



四川理工学院课程实施大纲

课程名称：货币金融学

授课班级：投资 17 级 1-2 班

经贸 17 级 1-3 班

任课教师：罗 晓

工作部门：经济学院

联系方式：13778521846

四川理工学院 制

2018 年 9 月

《货币金融学》课程实施大纲

基本信息

课程代码：30551004

课程名称：货币金融学

学 分：3

总 学 时：48

学 期：第3学期

上课时间：3-14周，每周4节

上课地点：LA1-217, LA2-217

答疑时间和方式：课前、课间或课后，现场答疑；不定期，电话、
邮件或微信、QQ 答疑

答疑地点：教室或教师休息室

授课班级：投资17级1-2班，经贸17级1-3班

任课教师：罗晓

学 院：经济学院

邮 箱：9496465@qq.com

联系电话：13778521846

目 录

1. 教学理念.....	1
1.1 关注学生的发展.....	1
1.2 关注教学的有效性.....	1
1.3 关注教学的策略.....	2
1.4 关注教学价值观.....	2
2. 课程描述.....	3
2.1 课程的性质.....	3
2.2 课程在学科专业结构中的地位、作用.....	3
2.3 课程的前沿及发展趋势.....	3
2.4 学习本课程的必要性.....	4
3. 教师简介.....	4
3.1 教师的职称、学历.....	4
3.2 教育背景.....	4
3.3 研究兴趣（方向）.....	4
4. 先修课程.....	4
5. 课程目标.....	4
5.1 知识与技能方面.....	4
5.2 过程与方法方面.....	4
5.3 情感、态度与价值观方面.....	4
6. 课程内容.....	5

6.1 课程的内容概要.....	5
6.2 教学重点、难点（详见教学过程）.....	5
6.3 学时安排.....	5
7. 课程教学实施（见教学过程）.....	6
7.1 单元教学日期.....	6
7.2 单元教学目标.....	6
7.3 单元教学内容（含重点、难点）.....	6
7.4 单元教学过程.....	6
7.5 单元教学方法.....	6
7.6 单元作业安排及课后反思.....	6
7.7 课前准备情况及其他相关特殊要求.....	6
7.8 教学单元的参考资料.....	6
8. 学生课程学习要求.....	7
8.1 学生自学的要求.....	7
8.2 课外阅读的要求.....	7
8.3 课堂讨论的要求.....	7
8.4 课程实践的要求.....	7
9. 课程考核方式及评分规程.....	8
9.1 出勤（迟到、早退等）、作业、报告等的要求.....	8
9.2 成绩的构成与评分规则说明.....	8
9.3 考试形式及说明（含补考）.....	8
10. 学术诚信规定.....	8

10.1 考试违规与作弊.....	8
10.2 杜撰数据、信息等.....	8
10.3 学术剽窃等.....	8
11. 课堂规范.....	9
11.1 课堂纪律.....	9
11.2 课堂礼仪.....	9
12. 课程资源.....	9
12.1 教材与参考书.....	9
12.2 专业学术专著.....	10
12.3 专业刊物.....	10
12.4 网络课程资源.....	10
12.5 课外阅读资源.....	10
13. 其他必要说明（或建议）	11
14. 学术合作备忘录（契约）	11
14.1 阅读课程实施大纲，理解其内容.....	11
14.2 同意遵守课程实施大纲中阐述的标准和期望.....	11
15. 教学过程.....	11
第一教学单元 导 论.....	12
第二教学单元 货币与货币制度.....	14
第三教学单元 货币与货币制度.....	16
第四教学单元 货币与货币制度.....	22
第五教学单元 信用的产生与发展.....	24

第六教学单元	信用的产生与发展.....	25
第七教学单元	利息与利息率.....	28
第八教学单元	利息与利息率.....	30
第九教学单元	利息与利息率.....	32
第十教学单元	金融市场.....	35
第十一教学单元	金融市场.....	37
第十二教学单元	金融市场.....	40
第十三教学单元	金融衍生工具市场.....	46
第十四教学单元	金融衍生工具市场.....	49
第十五教学单元	金融中介机构.....	53
第十六教学单元	金融中介机构.....	58
第十七教学单元	金融中介机构.....	61
第十八教学单元	中央银行.....	63
第十九教学单元	货币政策.....	66
第二十教学单元	货币供求与均衡.....	67
第二十一教学单元	货币供求与均衡.....	69
第二十二教学单元	通货膨胀与通货紧缩.....	72
第二十三教学单元	通货膨胀与通货紧缩.....	74

1. 教学理念

《货币金融学》课程教学以学生为中心，教师为主体，关注每一位学生成长和发展，构建新型、高效教学模式，采用多种教学方法和先进的教学手段，激发学生学习兴趣、热情和创造性，主动参与到课程教学过程中来，增强学习效果，引导学生树立科学的世界观、人生观和价值观，培养学生思维能力、语言表达能力、分析问题和解决问题能力，提高综合素质。

1.1 关注学生的发展

随着我国社会主义市场经济的不断发展，社会对人才需求偏好转变，将来的人才必须具备五个方面的能力，即整合能力、适应能力、交际能力、反挫折能力和专业能力。这就对高等院校人才培养提出了新的要求，即培养适应市场需求的各类高素质人才。在《货币金融学》课程教学中，以学生为中心，创新人才培养模式，采取多元化教学方法训练学生，锻炼学生的思维能力、语言表达能力、分析问题和解决实际问题的能力，从而逐步提高学生的综合素质和竞争能力。在对所有同学统一提供共同教学内容的同时，关注学有余力学生的个性发展。在课程教学中留出部分自学的内容，给予学生一些选择的空间，让他们根据自己的兴趣选择学习内容和方式，激发他们的探知兴趣、激情、自信、责任感和创造力，培养多样化的人才。

1.2 关注教学的有效性

有效教学指的是在教学活动中教师遵循一定的教育教学规律，采用各种方式和手段，以尽可能少的时间、精力、教学设施的投入，取得尽可能多的教学效果，实现特定的教学目标，满足社会和个人的教育价值需求而组织实施的活动。《货币金融学》是一门实践性强的应用经济学，在建设社会主义市场经济中，国际经济领域不断产生新情况、新经验和新理论。现有的《货币金融学》教材中某些内容就显得不足和落后，某些理论尚处于探讨之中。如果在教学中单纯讲理论，学生会觉得枯燥无味，同时，觉得知识过时，学习这门课程没意义。本课程将构建一种新型的、高效率的课堂教学模式，调动学生的兴趣、积极性和创造性，主动参与到教学过程中来，变被动为主动学习，提高学生兴趣，增强教学效果，既能在规定的时间内完成教学任务，较好地实现具体的教学目的，又能使教师教得轻松，学生学得愉快，实现高效低耗。

1.3 关注教学的策略

教学策略是指在教学过程中，为完成特定的目标，依据教学的主客观条件，特别是学生的实际，对所选用的教学顺序、教学活动程序、教学组织形式、教学方法和教学媒体等的总体考虑。即教学策略是在教学的过程中，各个环节中使用的指导思想和方法。在《货币金融学》课程教学中，构建“计划科学、方法多样、手段先进”的教学模式。

(1) 根据不同的教学内容、教学目标设计实施计划或方案，并转化为教师与学生的具体行动。同时，我根据对教学的进程及其各种要素的认识反思，及时把握教学过程中的各种信息，及时反馈和调整教学的进程及师生相互作用的方式，推进教学的展开，向教学目标迈进。

(2) 采用灵活多样的教学方法，将课堂讲授、案例教学、观看教学录像、自学+重点讲解和答疑、课堂讨论、辩论赛、模拟实习、参与课题、基地实践有机地结合起来。比如，根据课程具有很强的理论性和实践性的基本特点，通过创建模拟实验室和模拟操作，形成“课堂讲授—模拟实验”相结合的课程教学模式。将抽象的金融学理论与实际问题、热点问题紧密结合，让学生多动口、多动手、多动脑，激发学生、教师的双向信息交流，教与学互动，相得益彰。锻炼学生口头表达、书面语言、查阅整理资料、分析问题和解决问题等方面的能力。

(3) 利用先进的教学手段，丰富和生动教学内容。采用现代教育技术——多媒体教学，实现文字、动画、声音、图象视觉等的有机相结合。该课程全部制作了多媒体教学课件，包括大量的图片资料，生动的案例。在讲课过程中保持一定量的板书，将板书与 PPT 和电视录像片等多媒体教学相结合，实现了传统教学方法与现代教学手段的优势互补。充分利用网络资源，培养学生自学能力，扩大学生视野。

1.4 关注教学价值观

关注情感、态度、价值观是以人为本思想在教学中的体现，其实质是关注人。关注人（关注情感、态度、价值观）与关注学科（关注知识、技能与过程、方法）是教学中一对至关重要的关系，从学生的角度来说，它表现为乐学与学会、会学的关系；从教师的角度来说，它表现为教书与育人（教知识与教做人）的关系；从教学的角度来说，它表现为认识与情感的关系。在《货币金融学》课程教学中，贯穿“一切为了每一位学生的发展”的核心理念。具体为：第一，关注每一位学生，尊重、关心、牵挂他们，关注本身就是最好的教育。第二，关注学生的情绪生活和情感体验。孔子说：知之者莫如好

之者，好之者莫如乐之者。教师用心施教，激发学生学习兴趣和热情，不做学科体系的传声筒。用“心”施教体现着教师对本职的热爱，对学生的关切，体现着教师热切的情感。第三，关注学生的道德生活和人格养成。课堂不仅是学科知识传递的殿堂，更是人性养育的圣殿。教师不仅要充分挖掘和展示教学中的各种道德因素，还要积极关注和引导学生在教学活动中的各种道德表现和道德发展，从而使教学过程成为学生一种高尚的道德生活和丰富的人生体验，这样，学科知识增长的过程同时也就成为人格的健全与发展过程，伴随着学科知识的获得，学生变得越来越有爱心，越来越有同情心，越来越有责任感，越来越有教养。同时，我要加强自身修养，不断完善自己。

2. 课程描述

2.1 课程的性质

《货币金融学》是研究和分析货币资金周转运动以及国际经济问题的科学，它既是经济学科体系的一个分支学科，又是金融学的一个分支；既是一门应用经济学，又在金融理论中居于重要地位，是金融学科的一个独立分支。

2.2 课程在学科专业结构中的地位、作用

地位：《货币金融学》课程在吸收和借鉴西方金融学研究成果的同时，结合中国的金融改革和经济实践，全面阐述了金融学的基本原理，展现给学生一个现实的金融世界，并在此基础上培养学生理论联系实际的思维习惯，使其能初步具有金融分析的能力，为学生分析金融问题、从事金融管理、经济发展等相关工作提供系统的理论知识和科学方法。因此，是金融贸易类专业的一门重要专业课程。

作用：金融问题是 21 世纪的核心问题，深刻理解和系统掌握相关金融理论及其应用，从而培养学生运用经济理论研究和解决经济问题的能力，并为学习其它专业课程奠定基础，对于学生今后更好地适应社会、服务社会，具有重要作用。

2.3 课程的前沿及发展趋势

(1) 开放经济条件下宏观经济运行的内外均衡冲突，以及相应的货币政策和财政政策、汇率政策、国际储备政策等；

(2) 国际货币体系的发展和变革；

(3) 国际金融监管协调和合作等内容。

2.4 学习本课程的必要性

对于经济专业尤其是金融贸易类的学生来说，应该将其作为一门重要核心课程来学习，为日后从事相关工作打下坚实的理论基础和有效的实践经验，对于提高工作能力和理财水平都具有重要意义。

3. 教师简介

3.1 教师的职称、学历

罗晓，副教授，硕士

3.2 教育背景

1998年—2002年，在武汉大学商学院金融学专业攻读学士学位，系统学习金融、经济管理理论，主要研究货币金融、投资及国际金融等。

2007年—2010年，在西南财经大学金融学专业攻读硕士学位，主要研究国际金融、货币制度等。

3.3 研究兴趣（方向）

研究方向：货币金融、国际金融、投资学

4. 先修课程

经济学、马克思主义原理等。

5. 课程目标

本课程是投资和国贸专业的基础必选课程。通过本课程的教学与训练，使学生准确地理解金融学的基本原理，了解分析和解决金融问题的基本逻辑，从而培养学生运用金融理论研究和解决现实问题的能力，并为学习其它专业课程奠定基础，为学生从事金融贸易等方面的工作奠定坚实的理论基础。

5.1 知识与技能方面

通过《货币金融学》的学习，使学生对货币银行方面的基本理论有较全面的理解和较深刻的认识，对货币、信用、银行、金融市场、国际金融、金融宏观调控等基本范

畴有较系统的了解；使学生掌握观察和分析金融问题的正确方法，培养辨析金融理论和解决金融实际问题的能力。提高学生在社会科学方面的素养，为进一步学习其他专业课程打下必要的基础；同时，也使其能结合当前热点问题，通过案例分析，对我国的金融现状进行评价，提出改革的方向，让学生在掌握金融基本理论的基础上，增强分析问题、解决问题的能力。

5.2 过程与方法方面

本课程将采用多种教学方法，如：理论讲授法、案例教学法、参与式讨论、模拟实训等方法，使学生能够有更多的理论与实践训练，将抽象的国际金融理论与实际问题、热点问题紧密结合，让学生所学知识跟上时代，分析和理解与我国经济改革实践密切相关的土地经济理论，让学生打下坚实的基础。

5.3 情感、态度与价值观方面

通过本课程的教学与训练，希望能激发学生对自己专业的兴趣与热爱，增强对现实社会中金融问题的了解及喜爱，树立正确的价值观、金钱观，能正确看待、分析和解决金融问题，提高学生发现问题、分析问题和解决问题的能力，培养学生的创新能力、社交能力和合作精神，提高综合素质和竞争能力。

6. 课程内容

6.1 课程的内容概要

《货币金融学》课程是以货币关系为研究对象，解释资金运动的现象与内在规律，探求进一步促进货币稳定和经济发展的宏观经济政策的一门独立学科。本课程在全面介绍有关货币、信用、商业银行等基础知识的基础上，介绍并分析了利率理论和汇率决定理论等的发展，系统阐述金融市场发展特点，资本流动规律和通货膨胀、金融危机等内容。

6.2 教学重点、难点（详见教学过程）

教学重点：货币与货币制度、信用、利率、金融市场、金融机构及货币政策等。

教学难点：利息率的计算、金融衍生工具的运用、货币供求与均衡等。

6.3 学时安排

总学时：48 学时

表 1 学时安排

章节	内容	学时
导论	导论	2
第一章	货币与货币制度	6
第二章	信用与信用工具	4
第三章	利息与利息率	6
第四章	金融市场	6
第五章	金融衍生工具市场	6
第六章	金融中介机构	6
第七章	中央银行	2
第八章	货币政策	2
第九章	货币供求与均衡	4
第十章	通货膨胀与通货紧缩	4

7. 课程教学实施（见教学过程）

7.1 单元教学日期

7.2 单元教学目标

7.3 单元教学内容（含重点、难点）

7.4 单元教学过程

7.5 单元教学方法

课堂讲授、案例分析、讨论与探究法、自主学习法、实验与演示法等。

7.6 单元作业安排及课后反思

7.7 课前准备情况及其他相关特殊要求（教师、学生）

7.8 教学单元的参考资料

8. 学生课程学习要求

8.1 学生自学的要求

俗话说：师傅领进门，修行靠个人。短短 48 学时课堂教学，只能将本课程必须要了解的理论知识和相关案例讲解给学生。部分内容，由于学时限制，需要学生自己查阅资料学习。但是，学生要真正理解、掌握货币金融学原理，必须要在课外花费大量时间和精力深入学习。看经典名著、看相关期刊、电子文献等，增强学术修养，把握学科前沿。要求课后及时复习当天所学内容，课前预习将要学习内容。

8.2 课外阅读的要求

学生往往具有极大的阅读热情，但面对大量的读物，缺乏选择的能力。在授课过程中，我结合教学内容推荐一些适合的读物。这些读物大多应为经济学、金融学方面的专家撰写或主编，能够体现金融学的基本思想（而不会产生误导），同时又深入浅出，贴近现实（而不会使读者畏惧）。如：货币金融学科具有划时代意义的经典——美国经济学家米什金的《货币金融学》、兹维和博迪撰写的《金融学》等。除了推荐教材外，学生要阅读推荐的期刊，如：经济学人、金融研究、经济研究等。学生可以到学校图书馆、经管学院资料室阅读纸质文献，也可通过网络查阅电子文献，拓宽视野。学生随身携带一个笔记本，记录有价值的知识点、养成写读书报告的习惯，积累专业知识。

8.3 课堂讨论的要求

为了鼓励学生积极思考，培养快速思维和语言表达能力，我设置了课堂讨论环节。讨论主题或题目有视频、图片、文字材料或者当前热点。如：金融危机是否能避免？是否能预测？提出考核规则：学生自愿举手发言的，不管对错，发言一次加 1 分；教师点名回答的，不加分。鼓励学生积极思考。学生发言时，教师很快把答案要点写在黑板上，最后再进行归纳总结，使学生真正参与到课堂教学中来，掌握讨论的知识点。

8.4 课程实践的要求

鼓励并支持学生参加老师的科研项目或自己申报大学生创新基金、参加“三下乡”社会实践活动、“挑战杯”竞赛社会调研、实习基地调研等，增强感性认识，将所学理论与实际紧密结合，提高交际能力、分析问题和解决问题能力。指导学生选题、查阅文献、设计问卷、整理调查数据资料、处理分析数据，撰写调研报告等。

9. 课程考核方式及评分规程

课程考核采用平时成绩与期末闭卷考试成绩相结合方式。

9.1 出勤（迟到、早退等）、课堂讨论、作业等的要求

平时成绩 40 分，由出勤、课堂提问、讨论、作业、期中考试等构成。

出勤 10 分，迟到（或早退）1 次扣 1 分；旷课 1 次扣 2.5 分；

指定所有同学必须参与的课堂讨论或主题发言 5 分，视参与情况和效果打分；

作业 2 次，10 分。作业可以是论文、调查报告或作业题等形式。

课堂表现 5 分，非指定课堂讨论，学生主动参与讨论，加分，发言 1 次单独加 1 分，记入总分，直到加到满分为止。

9.2 成绩的构成与评分规则说明

最终成绩 = 平时成绩(30%)+期中考试卷面成绩(10%)+期末考试卷面成绩(60%)

9.3 考试形式及说明（含补考）

考试分期中考试、期末考试两次

期中考试为学期中随堂小测验，闭卷考试，按照得分 10%折算计入总成绩。

期末考试为闭卷考试，卷面分数总分 100 分，按照 60%折算计入总成绩。

补考为闭卷考试。下一学期开学前考试。计算方式为卷面成绩即最终成绩。

10. 学术诚信规定

10.1 考试违规与作弊

考试违规或作弊，按照《四川理工学院学生考试违纪和作弊处理办法》，报学校相关部门处理。

10.2 杜撰数据、信息等

对于在课程学习过程中学生出现杜撰数据、信息等学术不端行为，影响不严重的，

教师对其进行批评，并责令其改正；造成恶劣影响的，报学校相关部门处理。

10.3 学术剽窃等

对于学术剽窃等学术严重不端行为，报学校相关部门处理。

11. 课堂规范

11.1 课堂纪律

学生要遵守课堂纪律，按时到教室上课，不迟到，不早退，不旷课。上课时，不说话，不玩手机，不做与课程无关的事情；手机设置为“静音”状态。

11.2 课堂礼仪

学生要注重仪表，衣冠整齐到教室上课。不穿拖鞋、背心进教室，不得在教室内抽烟。保持教室整洁，不随意吐痰、乱丢果皮、纸屑，严禁在桌椅上刻画；爱护教室内的公共设施，不得搬走桌椅、不得取走教室电器设备等，损坏公物照价赔偿。

12. 课程资源

12.1 教材与参考书

(1) **教材**：本课程选用的教材为西南财经大学出版，蒋远胜主编的《金融学》（第二版），该教材是 21 世纪普通高等院校系列规划教材，体系较为完善，内容较为全面，并融入了本学科最新的研究成果和发展动态。

(2) **参考书**：

[1] [美] 米什金. 货币金融学[M] . 中国人民大学出版社，2012

[2] [美] 兹维·博迪. 金融学[M]，中国人民大学出版社，2002

[3] 黄达，货币银行学. 中国人民大学出版社，2000

[4] 殷孟波、曹廷贵，货币金融学. 西南财经大学出版社，2007

[5] 张尚学，货币银行学. 高等教育出版社，2002

[6] 赵凯波，金融市场学，学苑出版社，2004

[7] 胡海鸥，货币理论与货币政策，上海人民出版社，2004

[8] [美] John C.Hull,期权、期货和其他衍生产品（第三版）.华夏出版社，1999

[9] 陈雨露，国际金融（第二版），北京：中国人民大学出版社，2005

[10] Dominick Salvatore, 国际经济学（第五版）.北京：清华大学出版社，1998

[11] Dennis R.Appleyard, Alfred J.Field.International Economics. Beijing: China Machine Press McGraw-Hill Education,2002

[12] Rikechard M.Levich.International Financial Markets:Prices and Policies. McGraw-Hill,1998

12.2 专业学术专著

[1] [美] 约翰·Y·坎贝尔等, 金融市场计量经济学[M]. 上海财经大学出版社, 2009

[2] 杨云红, 高级金融理论[M], 武汉大学出版社, 2001

[3] [美] 保罗·克鲁格曼. 国际经济学[M]. 中国人民大学出版社, 2002

[4] [美] 弗兰克 J. 法博齐等. 金融市场与金融机构基础(第 4 版)[M]. 机械工业出版社, 2010

12.3 专业刊物

[1] 经济学; [2] 金融研究; [3] 经济研究; [4] 金融与经济; [5] 财经研究; [6] 数量经济技术经济研究; [7] 金融经济研究; [8] 国际经济评论; [9] 经济学家。

12.4 网络课程资源

中国人民银行 <http://www.pbc.gov.cn/>

中国国家统计局 <http://www.stats.gov.cn/>

伦敦金融时报网站: <http://www.ft.com>

新浪财经 <http://finance.sina.com.cn/>

凤凰财经 <http://finance.ifeng.com/>

和讯网 <http://www.hexun.com/>

四川理工学院 http://61.139.105.132/z_ncqyfz/

12.5 课外阅读资源

[1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 1982

[2] [美] 兹维·博迪. 金融学[M], 中国人民大学出版社, 2002

[3] [美] 克鲁格曼. 国际经济学[M]. 中国人民大学出版社, 2002

[4] [美] 约翰 C·赫尔. 期权、期货及其他衍生品[M]. 人民出版社, 2005

13. 其他必要说明（或建议）

货币金融学是一门研究货币流通及经济问题的学科，实践性很强，要求学生在学习中理论联系实际学习。为此，将在教学中结合国家政策、国际关系，联系现实经济金融现象，采用案例教学，使抽象的理论易于被学生理解。同时，课程设置有一个“主题发言”的项目，要求学生就当前热点问题，到讲台上作 3-5 分钟主题发言，培养学生的现实敏感性、语言表达能力和逻辑思维能力。本项目实施情况将记入平时成绩。

14. 学术合作备忘录（契约）

本课程我与学生均需要认真阅读本实施大纲的所有内容，并就如下条款达成合意。

14.1 阅读课程实施大纲，理解其内容

我与学生均已经完全阅读了本教学实施大纲（含附件）的每一个条款，并充分理解该实施大纲（含附件）的内容与精神，对于本实施大纲的所有内容（含附件）的理解均清晰、明确、一致。

14.2 同意遵守课程实施大纲中阐述的标准和期望

我与学生基于前述 14.1 条的理解，就此达成合意，各方均同意遵守本科课程实施大纲（含附件）中阐述的标准、期望以及具体条款要求，愿意按照该大纲（含附件）的所有要求严格执行，确保执行效果符合实施大纲（含附件）的标准。若任何一方违反本实施大纲（含附件），愿意就此承担相应的责任，造成损失的，愿意进行相应的赔偿。

15. 教学过程

本课程共 48 学时，分为 24 次授课，每次课 2 学时，故将每个教学单元确定为 2 学时。学时分配：课堂讲授 45 学时，课堂讨论 3 学时。

本课程教学实施包括：每个教学单元（每一次课或每一讲）的教学目标、教学重点、教学难点、教学内容、教学过程、教学方法、课前准备（教师、学生）、作业安排、参考资料。进度安排若无特殊情况按下面计划执行，若遇特殊情况可能会根据实际授课情况小幅度调整。每一讲教学实施的详细情况如下。

第一教学单元 导 论

教学日期：2018. 9. 17

教学学时：2 学时

教学目标：使学生了解货币金融学是什么样的学科、知道金融学的基本概念、内容及发展。

教学重点及难点：1.金融学的概念
2.东西方金融学科范畴，即与西方金融学科学习内容上的差异
3.现代金融体系的构成要素

教学方法：课堂讲授、案例分析。

课前准备：教师准备罗斯柴尔德家族案例。

教学过程：

讨论：在学本门课程之前，请你谈谈心中的金融学。然后我进行归纳，播放幻灯片，加深同学们对该学科的理解。

如果你控制了石油，你就控制了所有国家；

如果你控制了粮食，你就控制了所有的人；

如果你控制了货币，你就控制了全世界。

——基辛格

只要我能控制一个国家的货币发行，我不在乎谁制订法律。

——梅耶·罗斯柴尔德

提问：货币金融学是一门什么样的学科？

“金融”一词日常涵盖的范围：

——与物有紧密联系的货币流通

——银行与非银行金融机构体系

——短期资金拆借市场

——资本市场

——保险系统

——国际金融

《辞海》、《辞源》中的金融条目——金钱的融通、资金的融通。

“Finance”一词的用法：

——最宽泛的解释：货币的事物、货币的管理、与金钱有关的财源等

——最狭窄的解释：与资本市场有关的运作机制以及股票等有偿证券的价格形式

——介于两者之间的诠释：货币的流通、信用的授予、投资的运作、银行的服务等

“金融”与“Finance”各自的词义并非一成不变，两者之间不能简单地对应。

现代金融体系的构成要素：由货币制度所规定的货币流通

银行与非银行金融机构

金融市场

金融工具

制度和调控机制

基本概念：

1. 金融学：研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间配置的学科。

2. 金融决策：成本和收益是在时间上分布的，并且决策者和任何其他人都无法在事先明确知道。

金融体系：是用来帮助人们进行金融决策的，是形成和实践金融决策的。

4. 金融理论：是由一系列的概念和模型组成的（概念用来帮助人们进行思考，模型用来组织概念和概念间的关系的）。

5. 金融信条：最终是满足人们的消费偏好的

复习思考题

1. 国际金融的概念是什么？国际金融的范畴和框架？

2. 国际金融有哪些新动态？

3. 怎样才能学好国际金融？

参考文献

[1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012

[2] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000

[3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007

[4] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002

第二教学单元 货币与货币制度

教学日期: 2018. 9. 18

教学学时: 2 学时

教学目标: 使学生理解和认识货币的起源、货币的本质及其发展、货币的职能。

教学重点及难点: 1、货币的职能及其相互关系

2、货币形态的发展

教学方法: 课堂讲授、视频教学

课前准备: 教师准备《货币》纪录片第二集《从哪里来》。

教学过程:

第一节 货币的产生和本质

货币之谜?

一、货币的产生

1. 个别的、偶然的物物交换

1 只羊=2 把斧子, 从一个古老的故事说起……

2. 扩大的物物交换

3. 一般等价物

4. 货币产生

其本质就是固定充当一般等价物的特殊商品。

第二节 货币的职能

一、价值尺度

1. 含义: 货币在商品交易中作为计值单位

2. 特点：观念上的货币

独占性、排他性

3. 表现形式：价格

二、流通手段

1. 含义：货币充当商品与劳务的交换媒介。

2. 特点：不一定是足值货币，可以是价值符号（但必须是现实货币）

3. 影响：

正面效应：解决了物物交换的难题（时间\空间）

负面效应：使买卖分裂，可能导致供求脱节

三、支付手段

1. 含义：货币在清偿债务时充当延期支付的工具。

2. 起源与发展：

商品赊销的延期支付

非商品交易的延期支付（如纳税、支付利息）

3. 影响：

正面效应：减少现金需求量；推动信用关系发展。

负面效应：债权债务关系错综复杂（有债务链断裂可能）

四、储藏手段

1. 含义：货币退出流通，作为社会财富的一般代表被储藏起来。

2. 储藏动机：交易动机

预防动机

投机动机

3. 价值储藏形式的发展：实物→货币

五、世界货币

1. 含义：跨国界执行货币职能。

2. 主要的世界货币：\$、£、€、¥等

3. 人民币的世界货币职能

目前已实现经常项目下的可自由兑换。

第三教学单元 货币与货币制度

教学日期：2018.9.24

教学学时：2 学时

教学目标：使学生了解货币制度的历史演变进程，掌握不同货币制度的内容以及我国货币制度的发展。

教学重点及难点：1、货币制度及其发展演进

2、格雷欣法则

3、联系汇率制的优缺点

教学方法：课堂讲授、案例分析、图片及实物教学。

课前准备：教师准备我国货币历史图片和 5 国货币实物。

教学过程：

第三节 货币形式的演变与货币制度的发展

一、货币形式的演变

1. 商品货币

——实物货币

——金属货币：金属条块→铸币

优点：

价值稳定、易于分割、便于储藏

缺点：

供应量有限、流通费用高

2. 代用货币

在贵金属货币流通制度下，代替金属货币的货币符号——银行券

优点：

节省流通费用，缓解金属币材的紧缺

局限：

供应量仍受到贵金属币材的限制

3. 信用货币

纯粹的价值符号（不代表任何金属），依靠发行人的信用流通，属于发行人的负债，又称债务货币。

流通条件：公众信心；立法保证

发展阶段：有法定含金量，可兑换

有法定含金量，不可兑换

无法定含金量，不可兑换

4. 电子货币（e-money）

——伴随着迅速发展的电子商务而出现。

巴塞尔银行监管委员会的界定：电子货币是指在零售支付机制中，通过销售终端、不同的电子设备之间以及公开网络上执行支付的“储值”和预付支出机制。

特殊属性：

多元化、个性化、非物化

二、货币制度的发展

货币制度：国家以法律形式规定的货币流通的组织形式。

货币制度的构成要素：

——货币材料和货币单位

——本位币和辅币的发行与流通过程

——发行准备

——货币的对外关系

货币制度的发展阶段：金属币制→信用币制

（一）银本位制

以白银为本位币的一种货币制度，是最早的金属货币制度。

银本位制的流行：封建社会中晚期、资本主义初期

分为银两本位与银币本位。

银本位制的衰落：体轻价轻、金贵银贱

→19世纪后期，大部分国家放弃银本位

（二）金银复本位制

资本主义初期的典型货币制度。

1. 平行本位制

特点：金、银币兑换比率由市场决定

缺陷：双重价格→交易紊乱

2. 双本位制

特点：法定兑换比率

缺陷：劣币驱逐良币（格雷欣法则）

良币——价值被低估（名义价值 < 内在价值）

劣币——价值被高估（名义价值 > 内在价值）

案例分析：金银法定兑换比率 1：15

金银市场比价 1：16

补充材料 1：

“劣币驱逐良币”规律曾在美国货币史上有所表现：

美国于 1791 年建立金银复本位制，以美元作为货币单位，规定金币和银币的比价为 1：15。当时法国等几个实行复本位制的国家规定金银的比价为 1：15.5，也即美国的法定金银比价低于国际市场比价。于是黄金很快就在美国流通界消失，金银复本位制实际变成了银本位制

1834 年，美国重建复本位制，金银的法定比价定位 1：16，而当时法国和其他实行复本位制的国家规定的金银比价仍是 1：15.5，由于美国金对银的法定比价定得比国际市场的高，因此金币充斥美国市场，银币却被驱逐出流通领域，金银复本位制实际成了金本位制。

分析：1. 货币的本性是排他性、独占性

2. 两种货币与货币本性矛盾（两种价格及金银比价造成混乱）

3. 跛行本位制

特点：法定兑换比率

银币限制铸造（沦为金币的辅币）

（三）金本位制

1. 金币本位制：盛行于资本主义自由竞争时代

特点：自由铸造、自由熔化、自由兑换、自由输出入

优点：货币具有稳定的国内价值和国际价值

金币本位制的削弱：各国经济实力不平衡导致黄金分配不平衡

银行券的自由兑换不能保证

黄金自由输出入受限制

崩溃导火线：一战

2. 金块本位制（生金本位制）

特点：国内不铸造、流通金币

流通代表一定含金量的银行券

有限度地兑换金块

允许黄金输出入

一战后，经济实力较强的国家采用（英、法）

3. 金汇兑本位制（虚金本位制）

特点：国内不铸造、流通金币

流通代表一定含金量的银行券

与实行金币或金块本位制国家的货币保持固定汇率，并在该国存放发行准备

国内居民按法定汇率购买外汇→兑换黄金

一战后，经济实力较弱的国家采用（德、意、奥、中国）

二战后，“布雷顿森林体系”下的国际金汇兑本位制

（四）不兑现信用货币制度

没有金属本位货币的币制（纸币本位）。

信用币制取代金本位制的原因——经济发展的必然选择。

特点：信用货币由央行发行，国家法律赋予无限法偿能力

不代表贵金属，货币发行量不受其限制

通过信用程序投入流通

非现金结算是主要结算方式

管理货币制度（央行宏观调控）

附录一：中国的货币制度

一、古代货币

1. 铜币

先秦：刀币、布币、圜钱、蚁鼻钱

2. 黄金
3. 白银
4. 布帛
5. 纸币

北宋：最早的纸币——交子

二、近代货币

1. 鸦片战争后清政府统治晚期的货币
2. 北洋政府的货币
3. 国民政府的货币

废两改元（1933）

币制改革（1935）

二次币制改革（1948）

三、新中国建立后的人民币制度

1948. 12. 1 开始发行人民币

本位币：人民币；辅币：角（都具有无限法偿能力）

货币单位：元；符号：RMB¥

主币有：1元、5元、10元、20元、50元、100元六种券别。

辅币有：1角、2角、5角三种券别。

我国规定：人民币是信用货币，不规定含金量，是不可兑现的信用货币；由国家授权中国人民银行统一发行，具有无限法偿能力。

目前，是“一国三币”：

RMB 是大陆地区的法定货币

港币是香港特区的法定货币

澳门元是澳门特区的法定货币

各限本地区流通，RMB 与港元、澳门元按汇价兑换，澳门元与港元直接挂钩。

港币制度 HKD（HK\$）：

1. 主辅币：主币：港币元；辅币：分（1港元=100分）

法定货币有纸币和硬币两种形式：

纸币：10、20、50、100、500、1000元

硬币：1、2、5、10元和5、10、20、50分

2. 发行权及发行行:

发行权: 属于中国香港特别行政区政府。由特区政府授权指定银行根据法定权限发行港币。

发行行: 汇丰、渣打、中银(香港)

3. 发行制度

金融管理局(金管局): 准央行(不发行货币) 管理金融体系、货币流通

特点: 主体特殊: 多家商行共同发行港币。

发钞运作机制特殊: 联系汇率制

4. 联系汇率制 1983. 10. 17

内容: 发钞银行每发行 1 元港币, 须按 1\$: 7. 8HK\$ 的比例, 向外汇基金存入 100% 的外汇储备。

外汇基金由政府设立。

一般商业银行需要港币, 需用 100% 的美元向发钞银行兑换。

香港汇市, 港币汇率自由浮动。

优点:

100% 的发行准备制度, 抑制了通胀。

市场汇率自动向发行汇率靠拢, 稳定了市场汇率。

例如: $\$1 = \text{HK}\7.8 :

$\$1 = \text{HK}\$8.8 \rightarrow$ 发钞行向外汇基金买 \$ 再出售 \rightarrow 市场上 HK\$ 数量减少, \$ 数量增加 \rightarrow \$ 汇率 \downarrow , HK\$ 汇率 \uparrow

$\$1 = \text{HK}\$6.8 \rightarrow$ 发钞行向外汇基金买 HK\$ 再出售 \rightarrow 市场上 HK\$ 数量增加, \$ 数量减少 \rightarrow \$ 汇率 \downarrow , HK\$ 汇率 \uparrow

弱点: 容易给投机力量机会

不能与美元利差太大(难有独立的货币政策操作)

第四教学单元 货币与货币制度

教学日期：2018. 9. 25

教学学时：2 学时

教学目标：使学生了解货币层次的划分，掌握我国货币层次结构，熟悉电子货币的形态及优缺点。

教学重点及难点：1.各国对货币层次的不同划分
2.主要的电子货币形态
3.电子货币目前存在的缺点

教学方法：课堂讲授、课堂讨论（同学们在电子货币使用中遇到的问题）。

课前准备：学生准备电子货币相关资料。

教学过程：

第四节 现代经济中货币的度量与层次的划分

一、货币的度量和定义

流通中的现金：M0

支票存款

储蓄存款和定期存款

M1（狭义货币）：

M2（广义货币）：

二、各国对货币层次的划分

美联储： $M1 = M0 + \text{旅行支票} + \text{活期存款} + \text{其他支票存款}$

$M2 = M1 + \text{所有存款机构储蓄存款} + \text{小额定期存款（10 万美元以下）} + \text{隔夜回购协议} + \text{隔夜欧洲美元} + \text{货币市场存款账户} + \text{货币市场共同基金}$

$M3 = M2 + \text{所有存款机构大额定期存款} + \text{长于隔夜期限的回购协议和欧洲美元}$

$L = M3 + \text{其他短期流动资产}$

中国人民银行对货币层次的划分：

$M1 = M0 + \text{企业单位活期存款} + \text{农村存款} + \text{机关团体部队存款}$

$M2 = M1 + \text{单位定期存款} + \text{自筹基本建设存款} + \text{个人储蓄存款} + \text{其他存款}$

三、金融创新与货币层次划分

第五节 货币形态的发展

一、主要的电子货币形态

信用卡

电子支票

电子现金（电子钱包）

其他电子货币

二、我国电子货币的发展

三、电子货币的优缺点

优点：

快捷方便

处理简单

简化国际汇兑

局限：

安全问题堪忧

关于电子货币的各项法律法规极不完善

讨论：同学们在电子货币使用中遇到的问题。

复习思考题

- 1、货币在经济中的作用。
- 2、试用有关货币制度的知识对我国人民币制度具有的特点加以描述。
- 3、什么是“格雷欣法则”？它有什么启示？
- 4、电子货币会是货币的最终形态么？为什么？

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000
- [3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007

[4] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002

[5] Dennis R.Appleyard, Alfred J1.Field.International Economics. Beijing: China Machine Press McGraw-Hill Education,2002

第五教学单元 信用的产生和发展

教学日期: 2018. 10. 1

教学学时: 2 学时

教学目标: 通过对信用的产生和发展、现代信用形式和工具的介绍, 使学生掌握有关信用的基本概念和基本原理, 明确信用是从属于商品货币经济的一个重要范畴, 在市场经济中发挥着不可替代的重要作用。掌握信用与货币的关系, 理解现代经济是信用经济。认识并掌握基本的几种信用工具。

教学重点及难点: 1.外汇市场的二战后的发展历程
2.外汇市场的组织结构

教学方法: 课堂讲授。

课前准备: 教师准备各金融中心的开收盘时间对比图及交易量对比图。

教学过程:

第一节 信用的产生与商品经济

信用: 以还本付息为条件的借贷行为。

贷方为授信人——债权人

借方为受信人——债务人

一、信用的产生与发展

前提: 私有制和商品交换

最早在原始社会末期产生。

二次社会大分工和交换的扩大→公有制瓦解、私有制产生→贫富分化→借贷产生(信用产生)

二、货币对信用关系的推动

实物经济时期→实物借贷（本息都是实物）

货币经济时期→货币借贷（扩大了信用的范围和规模）

信用经济阶段→币制建立在信用制度基础上(货币形式就是一种信用工具)

三、信用关系三要素：

债权债务关系、时间间隔、信用凭证

四、信用的基本特征：

偿还性、收益性、风险性

第六教学单元 信用的产生和发展

教学日期：2018.10.2

教学学时：2 学时

教学目标：使学生能掌握主要的信用形式，了解我国当前的信用状况和征信体系。

教学重点及难点：1、现代信用形式及其相互关系。

2、信用在市场经济中的作用。

3、信用工具的基本特征及主要种类。

教学方法：课堂讲授。

课前准备：学生准备课前预习。

教学过程：

第二节 主要的信用形式

一、商业信用

工商企业之间在进行商品和劳务交易时以延期支付和预付货款的形式所提供的信用。

特点：商品形态；商品买卖行为+借贷行为

主要工具：商业汇票、商业本票

优点：方便、及时

局限：规模有限

范围有限

受经济周期变化影响

二、银行信用

银行或其他金融机构通过放贷、贴现等方式，以货币形态提供的信用。

优点：筹资规模巨大

使用方向不受限制

主要形式：间接融资、银行票据、信用证

商业信用和银行信用：两种最基本的信用形式

三、国家信用：

指国家为一方的债务活动，即国家作为债权人或债务人的信用。

国家负债：内债：对国内的负债

外债：在国际金融市场上负债

主要工具：国债（公债）

四、消费信用

由工商企业、商业银行及其他金融机构以商品货币或劳务的形式向消费者个人提供的一种信用形式。

主要方式：赊销、分期付款、消费信贷

五、国际信用

指一切跨国的借贷关系、借贷活动。

1. 出口信贷：是出口国政府为支持和扩大本国产品的出口，提高产品的国际竞争能力，通过提供利息补贴和信贷担保的方式，鼓励本国银行向本国出口商或外国进口商提供的中长期信贷。

特点：附有采购限制

贷款利率低于国际资本市场利率

属于中长期信贷

方式：

卖方信贷：出口方银行向出口商提供的贷款。

买方信贷：出口方银行向外国进口商或进口方银行提供的贷款。

2. 国际商业银行贷款：一些大商业银行向外国政府及其所属部门、私营工商企业或

银行提供的中长期贷款。

大多 3-5 年，利率较高，但通常没有采购限制，也不限定用途。

主要方式：独家银行贷款和银团贷款。

政府贷款：一国政府利用国库资金向另一国政府提供的贷款。

一般带有援助性质

通常包括一定的无偿赠与。

特点：利率通常较低，有时为无息

期限长

一般都附有采购限制或指定用途

国际金融机构贷款：国际金融机构成员国政府提供的贷款。

IMF、世行、IFC 和国际开发协会及一些区域性国际金融机构等。

主要目的：促进成员国长期经济发展和国际收支状况的改善。

国际资本市场业务：在国际资本市场上的融资活动。

购买、发行债券、股票等。

其他形式：补偿贸易、国际租赁等

直接投资：一国居民直接对另一个国家的企业进行生产性投资，并由此获得对投资企业的管理控制权。

方式：独资、并购、合资、入股、再投资

六、其他信用形式

租赁、信托、保险及民间信用等，以及工商企业的直接信用。

工商企业通过发行债券等金融工具，直接从金融市场筹资金的信用形式。

第三节 我国当前的信用状况

一、当前我国经济信用环境中存在的问题

1. 企业间合同履约率低，合同失效、合同欺诈等现象屡有发生。
2. 企业及个人对银行的商业欺诈、逃废债务现象日益严重。
3. 财务失真、企业假披露、证券市场混乱屡见不鲜。

二、建设我国社会信用征信体系

复习思考题

- 1、试述货币、信用、金融这三个范畴的关系。
- 2、从经济学角度，分析消费信用在中国未来的发展前景。
- 3、为什么银行信用是现代信用的主要形式？
- 4、信用在现代经济中的作用。
- 5、信用工具及其特征。

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000
- [3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [4] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002

第七教学单元 利息与利息率

教学日期: 2018. 10. 8

教学学时: 2 学时

教学目标: 通过本单元学习应掌握利息的本质及其计算, 熟知利率的种类以及利率的相关学说。

教学重点及难点: 1、利息的本质及计量
2、利率的种类及基准利率

教学方法: 课堂讲授、习题练习(单、复利计算)

课前准备: 教师准备关于利率计算的练习题。

教学过程:

第一节 利息的来源与本质

一、概念:

利息是借贷关系中由借入方支付给贷出方的报酬。即借贷资本的增值额，或使用借贷资本的代价。

小生产方式→高利贷资本是生息资本的主要形式

资本主义生产方式→利息是借贷资本运动的产物

社会主义生产方式→纯收入再分配的一种方式

借贷行为：双重支付、双重回流

$G \rightarrow G \rightarrow W(\text{生产资料、人力}) \cdots P \cdots W' \rightarrow G' \rightarrow G'$

一般商品：使用价值：可看性、有用性

价值：价格（价值的货币体现）

货币商品：一定量的货币资本就是一定的价值

与使用价值相对的价值——利息

本质：利息率是货币资本（资金）的价格。

二、西方经济学关于利息的几种学说

（一）利息报酬论

配弟：借款人给所有者带来了不便而取得的报酬。

他认为利息是人们放弃货币使用权（随时使用，未到期不能收回）而获得的报酬。

洛克：货币所有者因贷放货币承担一定风险的报酬。

（二）资本生产力论 【法】 萨伊

利息来源：风险性

利息本质：货币（资本生产力）与自然生产力共同贡献于生产。

（三）节欲论 【英】 西尼尔

将当期消费延后所得。

（四）灵活偏好论 【英】 凯恩斯

从“灵活偏好”分析：人们喜欢把流动性强、可以变现的货币放在手边，而让渡出则要获得利息。

三、利息与收益的一般形态

投资利润 > 储蓄利息

投资利润 < 储蓄利息

$$R = P * r$$

(R-预期收益, P-本金, r-利息率)

也即： $P = R/r$

案例：土地买卖

第二节 利率的种类

一、利率的种类

按计息时间周期不同：年利率、月利率、日利率

按利率决定方式：官定利率、市场利率

按是否变化：固定利率、浮动利率

按利率作用不同：基准利率、差别利率

按信用行为期限：长期利率、短期利率

按利率真实水平：名义利率、实际利率

二、利率及其计算方法

单利法：以本金为限，不重复计算

$$I = P * r * n$$

↓ ↓ ↓ ↓ ↓

利息 本金 利率 借贷期限

$$S = P * (1 + r * n)$$

↓

本利和

例：3年期单利债券，年息10%，本金1万元。到期能获利多少？

复利法：按一定时间，利息+本金

$$I = P * [(1 + r)^n - 1]$$

$$S = P * (1 + r)^n$$

以上例计算复利： $S = 1 * (1 + 10\%)^3$

第八教学单元 利息与利息率

教学日期：2018.10.9

教学学时：2 学时

教学目标：掌握利率决定的主要理论，利率的溢价以及利率管制等。

教学重点及难点：1、决定与影响利率的因素

2、流动性陷阱

3、风险溢价和流动性溢价

教学方法：课堂讲授。

课前准备：学生预先学习相关内容。

教学过程：

第三节 利率的决定及影响因素

一、利率决定的主要理论

(一) 马克思的利率决定论

$$0 < \text{利息率} < \text{平均利润率}$$

(偶然情况下，利息率可能会大于平均利润率)

总利润分割比例固定：利润 \uparrow ↓利息 \uparrow ↓

总利润率一定：利息多，利润少

少，多

利率决定过程特点：有随平均利润率下降趋势

具有相对稳定性

决定具有很大偶然性

(二) 西方的利率决定理论

核心：市场供求 \rightarrow 利率

马歇尔：实物市场供求 \rightarrow 利率

凯恩斯：货币市场供求 \rightarrow 利率

目前的 IS-LM 模式：商品和货币市场供求 \rightarrow 利率（希克斯·汉森模型）

马歇尔：古典利率决定理论（实物因素）

储蓄 S \rightarrow 货币供给

\rightarrow 利率（由 S、I 决定）

投资 $I \rightarrow$ 货币需求

凯恩斯：流动偏好率理论

货币数量 M

灵活偏好 L

否定了马歇尔的实物经济，肯定了货币经济

货币具有广泛性和低风险性，人们在选择社会财富持有方式时，便会选择它。

货币市场供求： $L=L_1+L_2=L(Y)+L(R)$

↓

国家发行货币总量 (M_0 、 M_1 、 M_2)

流动性陷阱：指当市场利率极低（人们预期会上升）时，无论货币供应量增加多少，也不会使利率更低，只会引起人们手持现金增加的现象。

IS-LM 模型：从利率（商品市场、货币市场）供求分析，被称为“利率决定理论”

储蓄：个人和企业的储蓄

因货币供应增加而增加的可贷资金部分

退出储藏状态的那部分货币余额

二、利率溢价

1、风险溢价

风险大小：企业债券 > 金融债券 > 政府债券

2、流动性溢价

三、管制利率

货币当局直接制定利率水平或规定利率变动界限。

利率变化的影响因素：

（一）经济因素

经济周期：危机、萧条、复苏、繁荣

通货膨胀

（二）政策因素

货币、财政、汇率政策

（三）制度因素

利率管制

发展中国家较多用

第九教学单元 利息与利息率

教学日期：2018.10.15

教学学时：2 学时

教学目标：通过本单元学习应掌握利率的期限结构和作用，我国的利率体制及其改革等。要明确利率是现代经济生活中的一个重要变量，掌握利率变动影响经济的途径，对信用范畴有更深入、更完整的理解。

教学重点及难点：1、决定与影响利率的因素
2、即期利率和远期利率的计算
3、利率作用于经济的途径

教学方法：课堂讲授、习题练习、主题讨论

课前准备：教师准备练习题，学生准备讨论资料。

教学过程：

第四节 利率的期限结构与作用

一、利率的期限结构

1、即期利率与远期利率

即期利率：有息债券→票面利率

无息债券→折价收益/购买价格

远期利率：未来某一时点到更远的某一时点的利率（隐含在即期利率中）

二、利率在经济中的作用

1. 宏观：能够调节社会资本供给

调节投资

调节社会总供求

2. 微观：

对企业：促进企业加强经济核算，提高经济效益

对个人：影响其经济行为

诱发和引导人们的储蓄行为

引导人们选择金融资产

利率发挥作用的环境与条件：

限制：利率管制、授信限量、市场开放程度、利率弹性

条件：市场化的利率决定机制、灵活的利率联动机制、适当的利率水平、合理的利率结构

三、中国利率体制改革

新中国成立时：利率管制

改革开放以来：1996年—2004年连续9年降息

2004.10.19开始加息

金融危机后又开始降息

利率市场化改革：是指通过市场和价值规律机制，在某一时点上由供求关系决定的利率运行机制。

五个“先后”：先外币，后本币；先贷款，后存款；先批发，后零售；先农村，后城市；先长期，后短期。

主题讨论：我国利率政策未来走向

（结合目前我国股市、楼市、汇率、物价等情况，分析我国政府应采取何种利率政策为宜，并分析目前我国利率市场化的进展。）

复习思考题

- 1、利率的作用有那些？结合实际谈谈利率在我国作用的发挥。
- 2、试述各种西方利率理论。
- 3、决定与影响利率变动的因素有哪些？

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] [美] 兹维·博迪. 金融学[M], 中国人民大学出版社, 2002
- [3] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000
- [4] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [5] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002

[6] [美] 约翰·Y·坎贝尔等, 金融市场计量经济学[M]. 上海财经大学出版社, 2009

[7] 杨云红, 高级金融理论[M], 武汉大学出版社, 2001

第十教学单元 金融市场

教学日期: 2018. 10. 16

教学学时: 2 学时

教学目标: 本单元在介绍金融市场基本知识的基础上, 分别阐述了金融市场的功能、架构及运行机理, 使学生能对我国当前金融市场的基本状况有所了解。

教学重点及难点: 1、金融市场的功能。
2、金融市场的构成。
3、离岸市场的含义

教学方法: 课堂讲授

课前准备: 教师准备案例及习题。

教学过程:

第一节 金融市场的功能

一、含义

核心内容: 金融商品的交易或买卖

场所说: 金融资产交易的场所

机制说: 金融资产交易和确定价格的机制

关系说: 金融资产供求关系和债券股权关系的总和

结构说: 货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场的总称

金融市场: 金融交易的场所和机制的总和

经济体系中的三个市场: 产品市场、要素市场、金融市场

金融市场的特性:

交易对象: 使用价值的同质性

价格决定的特殊性

交易关系的延续性

交易过程：借助中介

交易场所：有形与无形

二、金融市场的功能

1、聚集并配置资金 如 S（储蓄）→I（投资）

2、增进社会福利

3、风险配置

4、信息揭示

金融市场功能正常发挥的条件：有完整和对称的信息

有市场供求决定价格的机制

有众多的市场参加者和丰富的金融品种，不存在少

数或个别交易者对市场的垄断

有良好的市场服务体系、管理和秩序，交易成本低

廉。

第二节 金融市场的构成

一、按中介特征划分

直接金融市场：典型——证券市场（公开市场）

间接金融市场：典型——信贷市场（协议市场）

二、按交易程序划分

一级市场（发行市场）：指公司或政府向投资者出售新发行的债券、股票等证券的金融市场

二级市场（流通市场）：是投资者相互之间交易已发行的证券的金融市场

三、按有无具体交易场所划分

场内交易市场：纽约股票交易所、芝加哥商品交易所、上海股票交易所等等

场外交易市场（柜台市场）：美国政府债券市场等

四、按交易对象或期限划分：

货币市场（Money Market）：是期限在一年内的短期债务工具的交易市场。

交易短期金融工具（准货币）

资本市场（Capital Market）：是进行政府或公司发行的长期证券交易的市场。

交易长期金融工具（资本形成）

五、按交易地理范围划分

国内金融市场：

国际金融市场：

—在岸市场（On-shore Market）：传统市场

交易发生在居民和非居民之间

—离岸市场（Off-shore Market）：欧洲货币市场

交易发生在非居民之间

第十一教学单元 金融市场

教学日期：2018.10.22

教学学时：2 学时

教学目标：了解货币市场的构成、现状及存在的问题。

教学重点及难点：1. 伦敦银行同业拆借率
2. 我国短期融资券市场
3. 大额可转让定期存单与普通定期存单的区别

教学方法：课堂讲授、案例分析、学生讨论

课前准备：教师准备案例，学生准备主题发言资料（我国外汇衍生市场状况）

教学过程：

第三节 货币市场

货币市场的主要特点：融资期限短

高流动性、低风险性、低收益性

可控性强

作用：短期融资

提供基准利率

为货币政策提供操作空间和传导渠道

一、同业拆借市场

是指金融机构之间为调剂短期资金余缺而相互融通的市场。

交易对象：各金融机构多余头寸

拆入和拆出：

因资金不足而借入——拆入

因资金盈余而贷出——拆出

1、拆借方式

按拆借渠道：专门中介、代理机构、直接拆借

按保障方式：担保拆借、信用拆借

按期限：隔夜、指定日、无条件

2、拆借利率（Inter-Banking Rate）

可充当基础利率（定价基准）

伦敦银行同业拆借利率（Libor），目前国际上最重要和最常用的市场基准利率之一，通常作为浮动利率基准（如，三个月 Libor +0.25%）

欧元区银行间拆借利率

香港银行间同业拆借利率

3、我国的同业拆借市场

—1984，信贷管理体制改革：实贷实存，相互融通

—1986，《银行管理条例》，市场全面启动

—1996，建立全国统一的同业拆借市场

—其后，进一步规范和扩展

市场主体多元化

拆借利率市场化（Chibor）

—2007年1月，全国银行间同业拆借中心发布“上海银行间同业拆借利率”（Shibor），旨在将之培育成公认的中国金融市场基准利率

二、票据市场

（一）商业票据市场（CP）

指各类票据发行、流通及转让的场所，主要包括商业票据的承兑市场和贴现市场。

——商业票据的演变

结算票据（基于商业信用，非标准化）

融资票据（无商品贸易背景，标准化）

我国的短期融资券市场：

20 世纪 80 年代，一些企业尝试发行短期融资券

1989 年，融资券发行审批权集中于人民银行总行

90 年代中期经济降温，短期融资券淡出市场

2004 年，人民银行发布《证券公司短期融资券管理办法》

2005 年，发布《短期融资券管理办法》，允许证券公司和非金融企业在银行间债券市场发行和交易短期融资券

（二）银行承兑汇票市场（BA）

汇票承兑

——出票人签发商业汇票，委托付款人在指定日期无条件支付确定金额给收款人或持票人。

商业汇票可由付款人承兑，也可由银行承兑：

商业承兑汇票

银行承兑汇票

承兑汇票的一级市场：出票、承兑

承兑汇票的二级市场：贴现

转贴现

再贴现

我国的票据承兑与贴现市场：我国的商业票据主要是指结算票据

票据市场主要是指票据承兑和贴现市场

发展历程：改革后，商业信用逐步恢复

人民银行鼓励商业信用票据化

1995，《票据法》

2000，专业化票据经营机构

2003 年 6 月，中国票据网启用

三、短期国债市场（国库券市场）

1、特点：期限短；低风险、高流动性

2、功能：财政部短期融资

为中央银行公开市场业务提供操作对象

投资者（主要是商业银行）的二线准备

提供无风险基准利率

发行：美国采用投标方式：竞争性和非竞争性

流通：美国：采用双向式挂牌交易

英国：票据贴现

四、回购协议市场

回购协议：证券卖方在出售证券时向买方承诺在指定日期以约定价格再购回证券。

交易结构：初始交易与回购交易

实质：以证券作为担保品的短期资金融通。

—回购方是借款人

—反回购方是贷款人

—卖价与回购价之差是借款利息

我国的债券回购市场：

交易所：券商、公司、个人投资者参与

全国银行间拆借市场：银行和其他金融机构参与

五、大额可转让定期存单（CDs）市场

为规避利率管制，花期银行于上世纪 60 年代初开始发行。

与普通银行定期存单的区别：不记名、不能提前支取、可在二级市场转让

面额固定，按标准单位发行，面额较大

期限短，多在 1 年以内

——银行存款的证券化

第十二教学单元 金融市场

教学日期：2018.10.23

教学学时：2 学时

教学目标：了解资本市场的构成、掌握股票的发行和流通，以及债券市场的分类和信用评级。

教学重点及难点：1. 证券发行市场与证券流通市场。

2. 普通股和优先股的异同。

3. 股票价格的计算
4. 债券信用评级的级别划分
5. 债券和股票融资方式对比

教学方法：课堂讲授、案例分析

课前准备：教师准备案例。

教学过程：

第四节 资本市场

一、股票市场

股票：股东对公司拥有所有者权益的股权凭证。

基本特征：不可偿还性

参与性

收益性

流通性

价格波动和风险性

股票的基本要素：

股票价值：面值、账面价值、内在价值、市场价值、清算价值

股东权利：管理参与权、财产权

股票收益：股利、优先认股权、资本利得（交易价差）

（一）股票的种类

按股东权利划分：

1、普通股（Common Stock）

股份公司资本构成中最普通、最基本的股份，是随企业利润变动而变动的一种股份。

— 股东拥有公司所有权：剩余控制权、剩余索取权

— 股利不固定

— 风险最大

2、优先股（Preferred Stock）

是在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。

—在股息分配和公司剩余财产分配中拥有优先权（求偿权：债权人→优先股股东→普通股股东）

—股息率一般固定

—有限表决权

（二）股票的发行市场

发行方式：公开发行的

定向发行

承销方式：全额包销

余额包销

代销

发行价格：

—一定价的决定因素：公司的盈利水平、知名度、所处行业特点、股票发行数量、二级市场走势等

—一定价方法：

1、市盈率法

市盈率=每股购买价格/公司每股税后利润

2、市场竞价法

我国股票一级市场的发展：

1984年，第一家股份有限公司成立，首次向社会公开发行股票

1986年，国企股份制改革试点

1992年，B股市场诞生

1993年，我国企业直接进入国际股票市场筹资（H、N、L、S股诞生）

（三）股票的流通市场

1、功能：

创造流动性

推动股票顺利发行

公司治理：“用脚投票”

调整资源配置格局——并购

2、股票流通市场的结构

（1）场内市场

特点：有固定交易场所和交易时间

采用公开竞价方式

交易数量大且集中

资料完整、设备先进、服务周到

交易过程受到严格管理

交易所组织形式：公司制、会员制

著名的证交所：纽约证交所、伦敦证交所、东京证交所、香港证券交易所等

我国的证交所：

—1990.12，上海证交所成立

—1991.7，深圳证交所成立

交易程序：开户

委托：市价委托

限价委托

止损委托

成交：成交原则：价格优先、时间优先

成交方式：口头唱价、牌报、书面竞价、电脑报价

清算：

交割：

(2) 场外市场

柜台交易市场（第二市场）： OTC

——从柜台交易到网络交易

典型：NASDAQ（全国证券交易商协会自动报价系统，1971）

第三市场：进行大额交易的投资者与非交易所会员在场外买卖交易所上市股票

第四市场：投资者绕开证券商，直接进行交易

3、股票的交易价格

(1) 理论价格

$$p = R/i$$

R—预期股利收益

i—市场利率

(2) 影响股票市场价格的因素

宏观经济、政治、自然、行业、社会心理、公司经营管理水平等等

主要的股市价格指标：道琼斯股价平均数

标准普尔指数

纽约证券交易所指数

伦敦金融时报指数

日经指数

香港恒生指数

上证指数与深证指数

二、债券市场

（一）分类

1、按发行主体

政府债券、公司债券、金融债券

2、按偿还期限

短期、中期、长期债券

3、按本息偿还方式

一次还本付息债券、息票债券、定期定额清偿债券、贴现债券（零息债券）

4、按利率是否可调

固定利率债券、浮动利率债券

5、按抵押担保条件

信用债券、担保债券、抵押债券

6、按发行区域

国内债券

国际债券：外国债券、欧洲债券

（二）债券的信用评级

是指专门从事信用评级的机构依据被广大投资者和筹资者共同认可的标准，独立对债券的信用等级进行评定的行为。最早起源于美国。

评级对象：发行人；金融工具；国家

评级机构

——穆迪（Moody's Investors Service）

——标准普尔（Standard & Poor's Co.）

——惠誉国际（美国 Fitch 与英国 ICBA 合并组建）

债券级别的划分（以标普公司对长期债券的评级为例）：

AAA——A 级 最高级、高级、中高级

BBB 级 中级（具有足够偿付本息的能力，但若经济转坏，可能不足以保障本息安全）

BB 级 中低级（有投机因素，不能保证将来的本息安全）

B 级 投机级（未来的本息缺乏可靠保障）

CCC 级 安全性很低，有无法支付本息的可能

CC 级 投机性很大，还本付息的可能性很小

C 级 充分投机性，无安全性

D 级 最低等级（不能履行责任，完全无望偿还债务）

通常把 AAA——A 级统称为 A 级，即高级债券

BBB——B 级统称为 B 级，又称为“投资家的债券”

CCC——D 级债券属于投机性或赌博性债券

（三）政府债券市场

1、中央政府债券

特点：近于无风险；利率低；免税优惠

—国库券

—财政票据

—财政证券

2、地方政府债券

特点：免税优惠

种类：一般责任债券、收入债券

（四）企业债券

企业债券与股票的比较：

1、权利性质

债券：债权工具

股票：股权工具

2、收益分配

债券：税前利润中定期领取固定的利息收入

股票：从税后利润中分享股利，取决于公司经营状况和股利分配政策

3、剩余资产分配

债券持有者：优先求偿

企业融资渠道的选择

债券融资对企业有以下好处：降低筹资成本

减轻企业税负

利用财务杠杆

维持对公司的控制权

避免发行新股带来的“稀释效应”

债券融资的风险：财务危机

复习思考题

- 1、从企业融资角度分析比较直接融资与间接融资的优缺点。
- 2、金融市场的构成要素及其功能。
- 3、我国发展资本市场现实意义是什么？

参考文献

- [1] [美] 兹维·博迪. 金融学[M], 中国人民大学出版社, 2002
- [2] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [3] 赵凯波, 金融市场学, 学苑出版社, 2004
- [4] [美] 约翰·Y·坎贝尔等, 金融市场计量经济学[M]. 上海财经大学出版社, 2009
- [5] 杨云红, 高级金融理论[M], 武汉大学出版社, 2001
- [6] [美] 弗兰克 J. 法博齐等. 金融市场与金融机构基础(第4版)[M]. 机械工业出版社, 2010

第十三教学单元 金融衍生工具市场

教学日期：2018.10.29

教学学时：2 学时

教学目标：本单元介绍了主要的金融远期工具和金融远期市场，使学生们能在了解和掌握运用的同时，对其发展状况有所了解。

教学重点及难点：1.欧洲债券同外国债券的区别
2.欧洲债券市场的特点

教学方法：课堂讲授

课前准备：学生查阅资料。

教学过程：

金融衍生工具的创新与发展

金融衍生工具——由金融基础资产派生而来

20 世纪 70 年代，浮动汇率制、金融自由化、通货膨胀

→利率、汇率浮动加剧

→金融衍生工具问世

金融衍生工具的基本功能：风险保值

第一节 金融远期市场

金融远期合约（Forward Contract）

买卖双方约定在未来某个时期按确定的交易价格交割一定数量的特定金融资产。

起源：农产品买卖中的远期交易

——为价格波动的风险保值

金融远期交易的特点：

- 1、非标准化的定制合约
- 2、场外交易，一般不需交纳保证金
- 3、交易成本较高，缺乏流动性，存在一定违约风险

（一）远期利率协议（FRA）

双方约定在未来某日期（交割日），按约定利率（协议利率）和名义期限，借贷一笔数额确定的名义本金（名义贷款人是卖方，名义借款人是买方），在交割日，根据基

准日的协议利率和参考利率之间的差额以及名义本金额进行结算，若参考利率高于协议利率，卖方向买方偿付，反之亦然。

买方交易的目的：

防范利率上升造成未来实际借款的成本损失（保值）/投机

卖方交易的目的：

避免利率下降导致未来投资收益或贷款利息的损失（保值）/投机

FRA 市场报价（某日）：

前一报价是报价银行的买入价，意味着报价银行（买方）在结算日会支付 8.03% 利率给询价方（卖方），并从询价方处收取参照利率。后者是报价银行的卖出价，意味着报价银行（卖方）在结算日从询价方（买方）处收取 8.09% 利率，并支付参照利率给询价方。

案例：

假定某甲公司预期在未来的 3 个月内将借款 100 万美元，借款时间为 6 个月。假定该公司准备以伦敦同业拆借利率 (LIBOR) 获得资金，现在 LIBOR 为 6%，公司希望筹资成本不高于 6.5%。为了控制筹资成本，该公司与 B 客户签署了一份远期利率协议。交易的 B 客户担心未来利率会下降，希望资金利率为 6% 以上。最终协议约定的利率为 6.25%，名义本金 100 万美元，协议期限为 6 个月，自现在起 3 个月内有效。这在市场上被称作“3-9”月远期利率协议，或简称为 3×9 远期利率协议。

协议规定：如果 3 个月有效期内市场上 LIBOR 高于 6.25%，协议的 B “客户”方将向甲“公司”方提供补偿，补偿的金额为利率高于 6.25% 的部分 6 个月期的利息。

如果在 3 个月有效期内，利率低于 6.25% 协议的甲“公司”方将向 B “客户”方提供补偿，补偿的金额则为利率低于 6.25% 部分 6 个月期的利息。

如果在3个月有效期内规定利率正好为6.25%，则双方不必支付也得不到补偿。这样，无论在有效期内市场利率发生什么样的变化，双方都锁定了自己所需的利率。

如果在有效期内，6个月期贷款利率涨了，比如涨到7%，甲“公司”方就可以从B“客户”方获得3750美元($0.75\% \times 1000\ 000\ \text{美元} \times 6/12 = 3750\ \text{美元}$)的补偿。这样甲“公司”方在市场上虽然是以7%的利率借的资金，但是考虑到所得到的补偿，实际的利率被控制在6.25%的水平上。

如果在有效期内，市场的利率没有达到6.25%的水平，比如只有5.75%，B“客户”方就可以从甲“公司”方获得2500美元($0.5\% \times 1000000\ \text{美元} \times 6/12 = 2500\ \text{美元}$)的补偿。这样“客户”方在市场上虽然是以5.75%的利率贷出资金的，但是考虑到所得到的补偿，实际得到的利率仍然是6.25%。

(二) 远期外汇合约

外汇买卖双方约定在未来某个时期按就约定的远期汇率、币种、金额进行交割。

交易目的：套期保值/投机

出口商（外汇资产持有者）的避险策略：卖出远期外汇

进口商（外汇负债承担者）的避险策略：买入远期外汇

案例：

某美国进口商三个月后要支付一笔30万英镑的货款，为了避免在此期间英镑汇率上升带来的风险，他应如何操作？

买入30万英镑的三个月期汇，远期汇率为1英镑=1.5010美元

假设三个月后英镑即期汇率上升，1英镑=1.5060美元

进口商可以按预先确定的远期汇率交割，付出 45.03 万美元买入 30 万英镑，用以支付货款，由此可避免 1500 美元的损失

第十四教学单元 金融衍生工具市场

教学日期：2018. 10. 30

教学学时：2 学时

教学目标：本单元介绍了期货、期权等金融衍生工具，使学生们能在了解和掌握金融衍生工具运用的同时，对金融衍生工具市场的发展及我国当前状况有所了解。

教学重点及难点：1、金融衍生工具的种类及特征。
2、金融衍生工具的运用。

教学方法：课堂讲授、案例分析、习题计算。

课前准备：教师准备案例，学生查阅资料。

教学过程：

第二节 金融期货市场

一、金融期货交易与远期交易的区别

- 1、交易场所
- 2、合约标准化程度
- 3、实际交割比例
- 4、价格变动幅度
- 5、保证金要求、结算方式（盯市操作）

二、金融期货市场的功能

- 1、转移风险
- 2、价格发现

三、金融期货市场的构成与规则

（一）市场的构成

—交易者

—交易所、清算所

—经纪公司

(二) 市场的主要规则

期货合约的标准化:

保证金制度:

—客户在交易前交纳一定数量的初始保证金

—交易所逐日盯市结算 (Marking To Market)

—若交易亏损, 客户资金余额降到规定的维持保证金 (通常是初始保证金的 70~80%) 以下, 客户必须追加保证金, 否则将会被强制平仓

—若交易盈利, 账户余额超过初始保证金, 客户可提取超出部分

期货价格制度、交割期制度、清算制度等等:

四、金融期货的种类

(一) 外汇期货

(二) 利率期货

交易双方按预先确定的价格约定在奖励啊某一特定日期买进或卖出一定数量的特定金融产品 (如国债) 的期货交易。

交易原理——证券的市场价格与市场利率的反向变化关系

保值原则——未来的证券购买者或贷款者如果预期利率将下降 (即预测证券价格将上升), 可进行多头套期保值交易, 即买进利率期货。

反之, 进行空头套期保值, 即卖出利率期货。

(三) 股票指数期货

1、基本功能: 对冲股市价格总体波动的系统风险

2、主要特点: 以股价指数作为交易标的

采用现金差额结算方式

3、合约的价格:

股价指数 × 固定金额 (乘数)

恒生指数期货合约的价格 = 恒生指数 × 50 港元

套期保值的交易原则:

股票持有者若要避免或减少股价下跌造成的损失, 应卖出股指期货, 即做空头; 反

之，做多头

(四) 股票期货

第三节 金融期权市场

一、金融期权 (Option) 的含义:

未来的选择权——期权买方拥有在规定日期或规定期限内按约定价格购买或出售一定数量的某种金融工具 (资产) 的权利。

实际上交易的是买权/卖权

要素: 期权的买方、卖方

协议价格

到期日

交易标的

期权费 (期权价格)

二、金融期权的种类:

(一) 根据期权买方的权利分类:

看涨期权: 买方拥有买权

看跌期权: 买方拥有卖权

(二) 按行使期权的时限分类

欧式期权: 买方只能在到期日执行期权

美式期权: 买方可以在到期日以及到期日以前的任何时间执行期权

第十五教学单元 金融衍生工具市场

教学日期: 2018. 11. 5

教学学时: 2 学时

教学目标: 本单元介绍了期权、互换等金融衍生工具, 使学生们能在了解和掌握金融衍生工具运用的同时, 对金融衍生工具市场的发展及我国当前状况有所了解。

教学重点及难点: 1、金融衍生工具的种类及特征。

2、金融衍生工具的运用。

教学方法：课堂讲授、案例分析、习题计算。

课前准备：教师准备案例，学生查阅资料。

教学过程：

第三节 金融期权市场

案例：

某投资者预期股价将上升，购买 100 股 A 公司股票的欧式看涨期权，协议价格为每股 40 元，合约期限为 2 个月，期权价格为每股 2.5。

如果 A 公司股价在到期日低于 40 元，投资者不行使期权，随时是 250 元期权费

如果 A 公司股价在到期日高于 40 元，投资者将行使期权

——若股价为 42 元，投资者按协议价格购买 100 股，并按市场价格出售，若不考虑佣金，每股可获利 2 元，总共获利 200 元，扣除 250 元期权费，亏损 50 元

——若股价为 42.5，盈亏相抵

——若股价为 46 元，获利 350 元

三、金融期权交易和金融期货交易的区别

1、交易双方的权利和义务

期货：双方的权利和义务对等

期权：不对等

2、交易双方的风险和收益

期货：双方的盈亏风险对称

期权：不对称

交易场所和合约标准化程度

期货：集中于交易所交易，标准化

期权：可以在交易所或场外交易

4、保证金

期货：双方都必须交纳保证金

期权：场内交易，一般情况下卖方交纳保证金，买方无需交纳保证金

第四节 金融互换市场

一、金融互换（Swaps）：

双方根据事先达成的条件在未来交换现金流。

二、种类

——货币互换

计息方式相同，但币种不同的资产或负债的交换

——利率互换：固定利率与浮动利率的互换

两种不同的浮动利率的互换

复习思考题

1. 说说远期和期货的异同。
2. 期权交易和期货交易的区别。
3. 衍生金融产品如何防范金融风险？

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] [美] 兹维·博迪. 金融学[M], 中国人民大学出版社, 2002
- [3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [4] 赵凯波, 金融市场学, 学苑出版社, 2004
- [5] [美] John C.Hull, 期权、期货和其他衍生产品（第三版）. 华夏出版社, 1999
- [6] [美] 约翰·Y·坎贝尔等, 金融市场计量经济学[M]. 上海财经大学出版社, 2009
- [7] 杨云红, 高级金融理论[M], 武汉大学出版社, 2001
- [8] [美] 弗兰克 J. 法博齐等. 金融市场与金融机构基础(第4版)[M]. 机械工业出版社, 2010

第十六教学单元 金融中介机构

教学日期：2018. 11. 6

教学学时：2 学时

教学目标：通过本单元学习使学生掌握金融机构体系的一般原理及其构成，以及存款性金融机构目前的基本状况。

教学重点及难点：1、金融机构体系的一般构成。
2、我国金融机构体系的建立与改革发展。
3、存款性金融机构（商业银行为主）。

教学方法：课堂讲授

课前准备：学生预习，查阅相关资料。

教学过程：

第一节 金融中介机构的产生与功能

一、金融中介机构的产生（以银行为例）

——银行的起源：钱庄（我国）

12 世纪中期，意大利货币兑换业 Banco

16-17 世纪，英国金匠业

17 世纪初，荷兰、德国等欧洲国家相继出现→

1694 年，英国伦敦，英格兰银行成立（第一个股份制银行）



现代商业银行产生标志及现代银行制度建立标志

途径：旧的高利贷性质的银行转变

产业资本和商业资本以股份制形式组建、创立

1. 商业银行的性质

(1) 是一种企业

自有资本——多来源于发行股票

追求利润最大化，独立核算、自负盈亏

(2) 是一种特殊企业

金融企业——经营资产、货币

从事金融资产、负债、服务业务

(3) 是一种特殊金融企业

有别于央行——盈利为目的

有别于其他金融机构——综合性、多功能性

第二节 存款性金融机构

一、商业银行

以利润为目标，以经营金融资产和负债为对象，综合性、多功能的金融企业。

英美称商业银行，西欧称信贷银行，日本称存款银行，国际货币基金组织称存款货币银行。

早期：吸收活期存款，发放短期贷款

现代：业务多元化

2.经营目标(方针)：“三性”

安全性——保证资金的安全性

流动性——保持资金的流动性

盈利性——争取最大的盈利性

I. 安全性：如何保证安全性？

保证全部自有资本在负债中的比例的动态性。

资本充足率不小于 8%（国际清算银行《巴塞尔协议》2000 年 7 月规定）。

合理安排资产的规模、结构

II. 流动性：随时满足提存、合理贷款需要。

资产流动性：方法：1.保持分层次的准备金。

（银行总准备-法定准备金=超额准备金

法定准备金：不提供流动性

超额准备金：提供流动性）

2.合理安排资产

负债流动性：能轻易借到自身所需的资金（低成本）。

方法：向央行借、再贴现

发行大额可转让存单

同业拆借

III.盈利性：增值（获得利润能力）。

取决于：安排经营战略

人员素质

客户关系

内部管理

策略：想办法增加收入（资产收益、其他业务收入）、降低开支（避免损失）

3.商业银行的职能：

(1) 信用中介

(2) 支付中介

(3) 信用创造

(4) 金融服务

(5) 调节经济

4、商业银行的主要业务：负债、资产、中间业务

商业银行法规定(1995年5月)：吸收公众存款；发放中长期贷款；办理国内外结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行兑付；承销金融债券；买卖政府债券；从事同业拆借；买卖、代理外汇业务；提供信用证业务；代理收付款项；代理保险业务；提供保险箱服务；经央行批准的其他业务。

(1) 负债业务

自有资本：财政拨给的基金(国有银行)

股份资本

资本盈余

未分配利润

准备金或公积金(在净利润中提出一部分)

吸收存款：活期存款

定期存款

储蓄存款

其他负债业务：同业拆借

向央行借款:再贴现、再贷款

金融债券

回购协议

占用资金

对存款业务：提高稳定率、降低成本、提高效率、追求规模效应

(2) 资产业务

贷款、投资（国库券、中长期国债、政府机构债券、市政债券、高等级公司债券）

(3) 中间业务（服务类业务）和表外业务（不计入资产负债表，但能改变银行损益）

承诺、担保、金融衍生工具交易、汇兑、结算、信托、代理、租赁、咨询等

银行存款业务的品种：

(一) 交易账户

客户处于交易目的而开立的存款账户。

1、活期存款账户

—开户人：无限制

—利息：0

—可随时支取现金或使用支票进行支付，可透支

2、可转让支付命令账户（简称 NOWS）

—开户人：个人

—有息

—可以开出支付命令书，实际上具有支票功能

3、货币市场存款账户（MMDAS）

—开户人无限制

—按货币市场平均收益率确定利率水平

—每月可进行 3 次支票转账

4、自动转账支票服务（ATS）

存款人可开立两个账户

—有息的储蓄账户

—无息的支票账户

(二) 储蓄存款

(三) 定期存款

小额存款单、可转让大额定期存单（CDS）

二、储蓄机构

资金来源——储蓄存款

资金运用——不动产贷款与消费贷款

储蓄贷款协会

互助储蓄银行

建房互助协会

三、信用协会

具有互助性质的合作金融组织。

近年来，会员色彩淡化。

第十七教学单元 金融中介机构

教学日期：2018. 11. 12

教学学时：2 学时

教学目标：通过本单元学习使学生了解投资银行、保险公司、证券机构等各类型金融中介机构的作用和目前发展情况。

教学重点及难点：1、投资银行的主营业务。

2、投资基金的类型。

教学方法：课堂讲授

课前准备：教师准备补充材料。

教学过程：

第三节 投资银行和其他金融机构

一、投资银行

（一）定义：是指那些从事证券承销、证券交易、公司并购或资产重组、项目融资、风险投资、基金管理、投资顾问等多种业务的投资性金融机构。

基本特征：综合经营资本市场业务

各国不同称谓：美：投资银行

英：商人银行

德：私人承兑公司

日：证券公司

台：金融证券公司

法：实业银行

我国情况：1995.8 中国国际金融有限公司成立（第一家中外合资投行），由建设银行和摩根士丹利等成立。

四层定义： [美] 罗伯特·库恩

最广义的：任何在华尔街上经营金融业务的机构。

较广义的：只有经营一部分或全部资本市场业务的金融机构是投资银行。（这种被认为是最符合的定义）。

较狭义的：投资银行的业务仅仅包括某些资本市场的业务。

最狭义的：只从事证券承销和交易活动的金融机构。

（二）投资银行的主要业务

1. 证券承销

2. 证券交易：以经纪商身份、以自营商身份

3. 公司并购 M&A：兼并、收购

4. 项目融资 关键：项目的未来价值

5. 风险投资

美国：商业银行业务与投资银行业务——从分业到混业

1933 年，《格拉斯-斯蒂格尔法案》，在银行业与证券业之间构筑“防火墙”

1999 年，《金融服务现代化法案》放弃金融分业经营体制

二、证券经营服务机构

1. 证券经营机构

分类：承销商、经纪商、自营商

2. 证券投资咨询服务机构

分类：投资咨询机构、证券评级机构

证券市场三公原则：公平、公正、公开

3. 证券交易组织机构

（1）分类： 公司制：日内瓦证交所、纽约证交所 营利

会员制：绝大多数

非营利

(2) 著名证交所：纽约证交所、伦敦证交所、东京证券交易所等

我国情况： 上交所 1990.12.19

深交所 1991.7

4. 证券结算登记机构

5. 证券金融（融资）公司

三、投资基金

1. 定义：是一种利益共享、风险共担的集合证券投资制度。它通过发行基金证券，集中投资者的资金，交由托管人托管，由基金管理人管理，主要从事股票、债券等金融工具的投资。

原则：利益共享、风险共担

2. 组织形态：

(1) 公司型基金：独立法人 美国

(2) 契约型基金：法律约束体 英国

3. 类型：

按总额固定与否和收益凭证可否赎回：封闭型基金和开放型基金

按投资目标：成长型、收入型和平衡型基金

按投资标的：股票基金、债券基金等

按法律地位不同：契约型和公司型基金

四、保险公司

1. 定义：

保险：一种经济行为（分散风险）。

保险公司：专门经营保险业务的经济组织（具有法人资格）

2. 分类：财产、人身、责任、信用保证保险

3. 业务：

(1) 财产保险：

(2) 人身保险：寿险、健康险、意外伤害保险

特点：持续时间长、不可中断

(3) 责任险

(4) 信用保证保险

4.经营环节

展业：营销

核保和承保：主要环节

理赔

5.程序：

五、养老基金和退休基金

美国、我国

第十八教学单元 金融中介机构

教学日期：2018. 11. 13

教学学时：2 学时

教学目标：使学生了解什么是政策性金融机构以及我国目前政策性金融机构的运作状况。

教学重点及难点：1.政策性金融机构的主要特征

2.政策性金融机构的主要类型

教学方法：课堂讲授、案例分析（烟台住房银行）

课前准备：教师准备案例。

教学过程：

第四节 政策性金融机构

一、主要特征

1. 有政府财力支持和信用保证
2. 不以追求利润最大化为目的
3. 具有特殊融资机制
4. 具有特定的业务领域

二、主要类型

1. 开发性政策性金融机构
2. 农业政策性金融机构

3. 进出口政策性金融机构

4. 住房政策性金融机构：

案例：烟台住房银行

烟台住房储蓄银行于 1987 年 12 月成立，注册资本金 2000 万元，在烟台共设有 80 个机构网点。截至 2001 年底该行资产总额为 140.6 亿元，净资产 3.2 亿元。

如同国内其它专业住房储蓄银行一样，烟台住房储蓄银行的任务是为政府房改配套服务，专门办理与住房改革配套的住房信贷、结算等政策性金融业务。它一直都难于摆脱在市场中的尴尬定位。当时，国家在烟台进行住房体制改革试点，由于还没有一家商业银行开办这种贷款业务，于是经国务院批准，烟台成立了住房储蓄银行。

股东单位有 6 家，其中烟台市财政局 500 万元、中国建设银行 700 万元、中国工商银行 400 万元、中国农业银行 200 万元、中国银行 100 万元、中国人寿保险公司 100 万元。

烟台住房储蓄银行的尴尬在于，它既不是商业银行，也不属于政策性银行之列，只能开办低息抵押贷款业务，而其资金来源除了各企事业单位缴存的住房基金外，就只有市民为了从这家银行获得低息贷款而存入的仅能获得活期利息的储蓄存款。

它的处境在两年后变得更遭，当时，为治理通货膨胀，央行喝令所有银行三年内不得给予房地产开发商贷款支持——对于烟台住房储蓄银行而言，这道令牌等于堵上了它赖以生存的贷款渠道。

而随着全国成立了住房公积金管理中心，该行过去仅有的筹集住房基金的功能被移交。这意味着，它所肩负的试点意义已经完全终结。烟台住

房储蓄银行只有向完全的商业银行转轨。

在安徽蚌埠住房储蓄银行改制后，烟台住房储蓄银行成了国内仅存的中资住房储蓄银行。2003年，改制成立全国性的股份制商业银行——恒丰银行股份有限公司 EVERGROWING BANK CO., LTD（简称恒丰银行）

补充材料：我国的银行体系

复习思考题

- 1、试述现代金融机构体系的一般构成。我国现行金融机构体系是如何构成的？
- 2、商业银行经营为什么要坚持安全性、流动性、盈利性三原则？
- 3、为什么我国要建立三家政策性银行？对我国商业银行体制改革的意义何在？
- 4、试述我国非银行金融机构存在的必然性。

参考文献

- [1] 黄达，货币银行学. 中国人民大学出版社，2000
- [2] 殷孟波、曹廷贵，货币金融学. 西南财经大学出版社，2007
- [3] 张尚学，货币银行学. 高等教育出版社，2002
- [4] [美] 弗兰克 J. 法博齐等. 金融市场与金融机构基础(第4版)[M]. 机械工业出版社，2010

第十九教学单元 中央银行

教学日期：2018.11.19

教学学时：2 学时

教学目标：本单元主要介绍了中央银行的产生、发展、职能及主要业务，学生应掌握中央银行产生的客观必然性，了解中央银行的地位与作用，并掌握金融监管的基本内容。

教学重点及难点：1、中央银行产生的客观必然性。

2、中央银行的性质与职能。

3、中央银行的业务原则及主要业务内容。

4、金融监管的意义和模式。

教学方法：课堂讲授。

课前准备：教师准备补充材料（美联储）。

教学过程：

第一节 央行的产生与发展

一、中央银行产生的客观要求

1. 统一货币发行
2. 建立清算中心
3. 统一金融管理

二、中央银行的产生与发展

央行产生的两条途径：

——大银行演变而来

——政府直接组建

1、初创时期（17世纪中后期～一战前）

瑞典银行（1656）、英格兰银行（1694）、美国联邦储备银行（1913）

2、普遍推行时期（一战～二战）

德国国家银行、前苏联国家银行、加拿大银行、澳洲联邦银行等

3、强化时期（二战后）

三、我国中央银行制度的建立与发展

（一）新中国建立以前的中央银行

清政府：1904，户部银行（1908更名为大清银行）

国民政府：1928，设立中央银行

苏维埃政府：1932，中华苏维埃共和国国家银行

1948年12月，中国人民银行成立

（二）新中国成立后的中央银行——中国人民银行

1948～1978，“一身二任”

1979～1982，建立现代央行制度的准备阶段

1983，人民银行独立行使央行职能

第二节 央行概述

一、性质

1. 特殊的金融机构
2. 特殊的国家机关

二、职能

1. 发行的银行
2. 政府的银行
3. 银行的银行
4. 全面协调和管理金融的银行

三、组织形式和组织结构

(一) 组织形式

1. 单一央行制
2. 复合央行制
3. 准央行制
4. 跨国央行制

(二) 组织结构

1. 资本结构

国有、集体所有、国家与民间混合所有、多国所有、无资本

2. 权力结构（决策、执行、监督权）

集中式、分散式、其他模式

补充材料：美联储的组织结构

美国联邦储备系统 (Federal Reserve System)负责履行美国的中央银行的职责，这个系统是根据《联邦储备法》(Federal Reserve Act)于 1913 年成立的。这个系统主要由联邦储备委员会，联邦储备银行及联邦公开市场委员会等组成。

主要职责：

- 1、制定并负责实施有关的货币政策；
- 2、对银行机构实行监管，并保护消费者合法的信贷权利；
- 3、维持金融系统的稳定；
- 4、向美国政府，公众，金融机构，外国机构等提供可靠的金融服务。

联邦储备系统的核心机构是联邦储备委员会(Federal Reserve Board, 简称美联储; 它的全名叫 The Board of Governors of The Federal Reserve System , 即联邦储备系统管理委员会, 也可以称之为联邦储备系统理事会), 它是一个联邦政府机构, 其办公地点位于美国华盛顿特区。该委员会由七名成员组成(其中主席和副主席各一位, 委员五名), 须由美国总统提名, 经美国国会上院之参议院批准方可上任, 任期为十四年(主席和副主席任期为四年, 可连任)。

联邦储备银行是在全国划分 12 个储备区, 每区设立一个联邦储备银行分行。每家区域性储备银行都是一个法人机构, 拥有自己的董事会。会员银行是美国的私人银行, 除国民银行必须是会员银行外, 其余银行是否加入全凭自愿而定。加入联邦储备系统就由该系统为会员银行的私人存款提供担保, 但必须缴纳一定数量的存款准备金, 对这部分资金, 联邦储备系统不付给利息。

联邦公开市场委员会(The Federal Open Market Committee, 简称 FOMC) 是联邦储备系统中另一个重要的机构。它由十二名成员组成, 包括: 联邦储备委员会全部成员七名, 纽约联邦储备银行行长, 其它四个名额由另外 11 个联邦储备银行行长轮流担任。该委员会设一名主席 (通常由联邦储备委员会主席担任), 一名副主席(通常由纽约联邦储备银行行长担任)另外, 其它所有的联邦储备银行行长都可以参加联邦公开市场委员会的讨论会议, 但是没有投票权。

联邦公开市场委员会的最主要工作是利用公开市场操作从一定程度上影响市场上货币的储量。另外, 它还负责决定货币总量的增长范围(即新投入市场的货币数量), 并对联邦储备银行在外汇市场上的活动进行指导。

复习思考题

- 1、市场经济国家的金融体系中为何需要一个中央银行?
- 2、中央银行的性质与职能。
- 3、中央银行的业务原则及主要业务内容。

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M] . 中国人民大学出版社, 2012
- [2] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000

[3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007

[4] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002

[5] 胡海鸥, 货币理论与货币政策, 上海人民出版社, 2004

[6] [美] 弗兰克 J. 法博齐等. 金融市场与金融机构基础(第 4 版) [M]. 机械工业出版社, 2010

第二十教学单元 货币政策

教学日期: 2018. 11. 20

教学学时: 2 学时

教学目标: 本单元主要阐述在现代信用货币体制下货币政策的目标、工具、传导机制及政策效应, 使学生对货币政策的各个范畴有所掌握, 并加深对中央银行在现代金融体系中的特殊地位的理解。

教学重点及难点: 1、货币政策的目标及其相互关系。

2、一般性货币政策工具。

3、货币政策中介目标的选择标准及其内容。

4、影响货币政策效应的因素。

教学方法: 课堂讲授

课前准备: 学生自学相关内容。

教学过程:

请同学们自学该章节内容。

讨论: 1. 货币政策最终目标之间的矛盾和统一性。

2. 什么样的货币政策适合我国目前经济发展状况?

复习思考题

1、结合实际谈谈我国货币政策的实施及其效果。

2、货币政策终极目标间存在怎样的矛盾性, 该如何进行选择?

3、试比较一般性货币政策工具的优缺点。

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000
- [3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [4] 胡海鸥, 货币理论与货币政策, 上海人民出版社, 2004

第二十一教学单元 货币供求与均衡

教学日期: 2018. 11. 26

教学学时: 2 学时

教学目标: 本单元主要介绍了货币需求的含义及各种理论, 使学生能了解货币需求的影响因素。

教学重点及难点: 1、货币需求与货币需求量
2、货币需求理论

教学方法: 课堂讲授。

课前准备: 学生复习经济学相关内容。

教学过程:

第一节 货币供求及其决定因素

一、货币需求的含义

货币需求与货币需求量

1. 货币需求: 社会各部门(企事业单位、政府、个人)在既定的国民收入范围内, 能够或愿意以货币形式持有而形成的对货币的需求。

2. 货币需求量: 在特定的时间和空间范围内(如某国、某年), 社会各个部门(企事业单位、政府和个人)对货币需要持有量的总和, 或者说是一定时期内商品生产和流通过对货币的客观需求量。

特定时空, 为何需要, 需要多少, 受何影响

3. 理解货币需求的关键: 是存量

愿意且能够

包括现金和存款

多种职能

二、货币需求的主要决定因素

第二节 货币需求理论

一、马克思的货币需求公式

$$M_d = PQ/V$$

二、交易方程式和剑桥方程式

1. 交易方程式（费雪方程式）： [美] 费雪

$$M V = P T$$

（M—一定时期内流通货币的平均数量，V—货币流通速度，P—各类商品价格的加权平均数，T—各类商品交易的数量）

2. 剑桥方程式：马歇尔、庇古和罗伯逊

$$M_d = K P Y$$

（M_d—名义货币需求，K—以货币形式保有的财富占名义总收入的比例，P—价格水平，Y—总收入）

三、凯恩斯的货币需求理论

交易动机（个人消费及企业经营）、预防动机、投机动机

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(I)$$

↓ ↓ ↓ ↓ ↓

货币需求总量 ↓ ↓ 国民收入水平 利率水平

消费性货币需求 投机性货币需求

四、货币主义的货币需求理论 [美] 弗里德曼

$$M_d = f(Y, W, R_m, R_b, R_e, 1/P * dp/dt; U) P$$

（M_d/P——实际货币需求量）

第二十二教学单元 货币供求与均衡

教学日期：2018. 11. 27

教学学时：2 学时

教学目标：本章主要介绍了货币供给量的决定机制以及货币供求均衡与国民经济均衡的关系。通过学习，使学生能掌握一国货币当局是如何根据货币需求控制与调节货币供给量，进而对宏观经济产生影响的。并了解货币供给决定机制的复杂性。

教学重点及难点：1、货币供给的控制机制及影响因素
2、货币供求均衡与社会总供求均衡

教学方法：课堂讲授。

课前准备：学生预先查阅相关资料。

教学过程：

第三节 货币供给

一、货币供给与货币供应量

1. 货币供给：包括货币供给行为和货币供应量
2. 货币供给量：货币供应量

货币范围的扩展及“货币”间的差异

货币不光指现金，也包括存款货币。

现金和活期存款是直接购买手段和支付手段，随时可形成现实的购买力，货币性或流动性最强。

储蓄存款一般需转化成现金后才能用于购买。

定期存款到期才能用于支付。（提前受损）

票据、债券、股票等有偿证券必须在金融市场上出售后还原成现金或活期存款。

二、货币供给主体：银行

央行、商行

三、货币供给机制

货币供给机制中的央行： $B=C+R$

$$M=BK$$

货币供给机制中的商行：

影响货币供给机制的因素：基础货币与货币供应量

货币乘数与货币供应量

乘数效应：在货币供给过程中，中央银行的初始货币提供量与社会货币最终形成量之间存在着数倍扩张（或收缩）的效果或反应，这就是所谓的乘数效应。

第四节 货币均衡

一、货币均衡的含义

1. 含义：指货币供应与货币需求基本相适应的货币流通状态。

$M_d = M_s$ 相适应（非绝对相等）

货币失衡： $M_d \neq M_s$ ($M_d > M_s$ 或 $M_d < M_s$) 导致市场价格和币值不稳，对国民经济带来负面影响。

真正意义上的货币均衡是指货币供给与由实际经济变量或客观因素所决定的货币需求相符合。

2. 货币均衡状态的表现：市场上既不存在实际交易量大而购买力或支付能力不足而导致的商品滞销，也不存在实际交易量小而购买力或支付能力过多而导致的商品短缺或价格上涨。

3. 理解货币均衡

货币均衡不能机械理解为 M_d 和 M_s 绝对相等

货币均衡是一个动态过程（均衡→失衡→均衡…）

货币均衡的实现具有相对性

不能简单理解为 M_d 和 M_s 自身相适应，必须联系社会总供给与社会总需求（经济均衡）来分析。

4. 货币均衡实现的条件

货币均衡的两个基本标志：物价稳定（商品市场），利率稳定（金融市场）

两个条件：健全的利率机制

发达的金融市场（尤其是活跃的货币市场）

5. 影响货币均衡的主要因素

- (1) 央行或货币调控当局是否有足够有效的调控手段
- (2) 调整利率→控制货币供应量（通胀）
- (3) 市场调整、政策调整
- (4) 国家财政收支是否保持基本平衡
- (5) 生产部门结构是否基本合理

(6) 国际收支是否保持基本平衡

复习思考题

- 1、介绍马克思的货币需求理论。
- 2、在货币供给的形成中，中央银行、商业银行各发挥着什么作用？
- 3、划分货币层次的依据及其意义。
- 4、试述居民行为、企业行为对货币供给的影响。
- 5、试析货币供求与社会总供求之间的关系。

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000
- [3] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [4] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002
- [5] 胡海鸥, 货币理论与货币政策, 上海人民出版社, 2004
- [6] [美] 弗兰克 J. 法博齐等. 金融市场与金融机构基础(第 4 版)[M]. 机械工业出版社, 2010
- [7] Rikechard M.Levich.International Financial Markets:Prices and Policies. McGraw-Hill,1998

第二十三教学单元 通货膨胀与通货紧缩

教学日期: 2018. 12. 3

教学学时: 2 学时

教学目标: 本单元通过对通货膨胀的定义、成因、社会经济效应及治理通货膨胀的措施的介绍, 使学生对纸币流通条件下通货膨胀这一货币现象有一个较完整的认识。

教学重点及难点: 1、通货膨胀的含义及类型。
2、通货膨胀的成因及对策。

3、通货膨胀的社会经济效应。

教学方法：课堂讲授。

课前准备：学生预先学习相关内容。

教学过程：

第一节 通货膨胀

一、含义

1. 我国观点：改革开放前：认为是资本主义经济特有现象

改革开放后：认为是货币供应量过多→购买力>商品可供量→货币贬值，
物价上涨

2. 西方观点：

萨缪尔森、哈耶克、莱德勒和帕金

综述：通胀是由于货币供应过多而引起的货币贬值、物价总水平持续上涨的货币现象。

注意：通货膨胀与纸币流通相关

通货膨胀与物价相关

通货膨胀与物价总水平相关

通货膨胀与物价的持续上涨相关

二、主要类型

1. 按表现形式不同：隐蔽型通胀、公开型通胀

2. 按产生原因不同：需求拉上型通胀、成本推进型通胀、结构型通胀、体制型通胀

(1) 需求拉上型：产生最早、流传最广、影响最大的通胀理论

通胀→物价↑，较多货币追求较少商品←社会总需求>总供给←国民收入超分配
(国民收入分配额>国民收入生产额)←企业初次分配(一般不会，特殊不正常原因会)、
财政超分配(较普遍，迫使银行增发货币弥补赤字)、银行信用超分配(最后闸门，信用
规模>信用需求量时会)

需求>供给：

经济未达充分就业，生产能力未充分利用：货币↑，总需求↑，物价↑，就业、产量↑

充分就业和生产能力已被充分运用：货币↑，通胀

(2) 成本推进型：20世纪50年代后期，“滞胀”的出现

通胀 ← 物价 ↑, 生产成本 ↑ (价格 ↑ = 成本 ↑ + 平均利润) ← 货币工资的过快增长 (工资推进型通胀), 垄断组织的肆意提价 (利润推进型通胀)

为凯恩斯学派所倡导

(3) 结构型: 20 世纪 50 年代末 60 年代初

斯屈里坦、鲍莫尔 “北欧模型”

核心思想: 鲍莫尔“不平衡增长模型”

经济 (进步的工业部门, 保守的服务部门) → 劳动生产增长率不同, 货币工资增长率不同 → 成本加成定价规则下, 出现工资成本推进的通胀

基本思路:

(4) 体制型: 某些国家经济体制转换过程中出现的通胀

如经济体制改革时期的中国, 在 92 年左右出现的通胀

需求的过度积累 (总供给极度萎缩, 总需求过度膨胀) → 通胀

三、通胀成因及治理措施

1. 通胀成因: 凯恩斯主义的见解: 需求拉上说、后凯恩斯学派“成本推进说”

货币主义的见解: 是货币现象, 因货币数量过度增长

是国家为了解决政治经济矛盾, 滥用货币发行权利的结果。

1929-1933, 西方

20 世纪 50、60 年代, 我国

(1) 银行发钞票弥补财政赤字

(2) 发债券: 一般不会

(3) 向央行透支、借款: 引起通胀

(4) 银行信用膨胀

(5) 基建投资过度

(6) 国际收支长期大量顺差

顺差 → 出口 > 进口 → (国内市场商品供应量 ↓; 外汇 ↑ → 银行投放本币购买外汇 ↑) → 通胀 (货币 ↑ 商品 ↓)

2. 通胀危害: 破坏生产发展

扰乱流通秩序

引起国民收入盲目分配

引发货币信用危机

3. 通胀治理:

- (1) 控制需求
- (2) 紧缩性货币政策—抽紧银根
- (3) 紧缩性财政政策: 增税减支
- (4) 紧缩性收入政策: 温和办法, 强硬措施
- (5) 指数化方案: 将收入同物价指数挂钩, 收入随物价指数调整。
- (6) 改善供给: 根本出路
 - 降税促生产
 - 实行有松有紧、区别对待的信贷政策
 - 发展外贸改善供给

第二十四教学单元 通货膨胀与通货紧缩

教学日期: 2018. 12. 4

教学学时: 1 学时

教学目标: 本单元通过对通货紧缩的相关介绍, 使学生能对通货紧缩这一新货币现象的成因、影响及对策方面有初步了解。

教学重点及难点: 1、通货紧缩的含义及成因。

2、通货紧缩的影响及其对策。

教学方法: 课堂讲授

课前准备: 学生查阅相关知识。

教学过程:

第二节 通货紧缩

一、含义:

从现象、原因、结果来把握

通缩: 商品、劳务价格普遍持续↓→单位货币代表的商品价值↑→货币升值→通缩

按原因不同：狭义：货币因素

广义：还包括非货币因素

国内观点：物价普遍持续↓

物价持续↓，货币供应量持续↓，伴随经济衰退

是经济衰退的货币表现

1. 标志：一般物价水平持续↓

货币供应量持续↓

经济增长率持续↓

基本标志：一般物价水平持续↓

通缩→商品、劳务价格↓→企业收入↓→员工失业↑→收入↓→消费↓→加剧通缩→看淡后市，投资↓→经济衰退

2. 成因

(1) 货币紧缩

货币当局追求价格稳定→央行把币策目标定为零通胀→采取使利率上升等手段→货币供应量↓→出现通缩→物价↓，有效需求不足，经济衰退

(2) 资产泡沫破裂

(3) 多种结构性因素

支出↓，通胀得到治理，生产效率↑经济全球化等→全球生产能力过剩，供给过剩→综合物价长期↓

流动性陷阱：货币量↑而利率未↓，手持现金↑，称“流动性陷阱”。

3. 通缩危害

引发并加速经济衰退

可能引发银行危机

负财富效应

二、通缩的治理

(一) 凯恩斯主义的政策主张 较重要、较完善

1. 理论的推出：

1936年，凯恩斯《就业、利息和货币通论》划时代意义经典。

我国以前采用的拉动内需即以此为理论依据。

2. 理论的主要内容：

有效需求不足：三大心理因素

(1) 边际消费倾向递减

Y (收入) \uparrow , C (消费) \uparrow 但 $\Delta Y > \Delta C$, $\Delta Y - \Delta C = \Delta S$

(2) 资本边际效率下降

(3) 流动性偏好

凯恩斯认为边际效率递减因素是失业增加，经济萧条的根本原因：投资 $\uparrow \rightarrow$ 投资品需求 (即期) $\uparrow \rightarrow$ 投资乘数作用 \rightarrow 有效需求和收入总量成倍 \uparrow

3. 政策主张及其效果：由国家干预经济，实行宏观调控

膨胀性币策：增加货币供应量，压低利率以刺激 I 、 C

赤字财政政策：政府举债、发展经济，扩大有效需求

“凯恩斯时代”、“战后繁荣之父”

(二) 货币主义的建议

20 世纪 50 年代中期兴盛起来

前提条件：稳定通货、反对通胀

思想基础：经济自由化和反对政府干预

实际上，主张扩大购买政府债券，降低存款准备金率 \rightarrow 货币供应量 $\uparrow \rightarrow$ 利率 \downarrow ，配合扩张的财政政策 \rightarrow 刺激 I 、 C ，振兴经济

(三) 各国的实践：措施

1. 拉动内需：投资需求：公共投资 \uparrow

私人、民间投资 \uparrow

消费需求：政府采购 \uparrow ，居民个人消费 \uparrow

\downarrow

可用工资 \uparrow ，福利 \uparrow ，提供消费信贷， $i \downarrow$ 等手段

2. 增加外部需求：

本币贬值：扩大出口、限制进口消化“过剩”产品，稳定就业

改善供给结构，增加有效供给

提问：何谓供给“相对”过剩？

复习思考题

- 1、谈谈你对我国前几年通货紧缩的认识。
- 2、通货膨胀的成因理论主要有几种？试加以比较。
- 3、通货膨胀的社会经济效应及其治理。
- 4、通货紧缩的影响及对策。

参考文献

- [1] [美] 米什金. 货币金融学[M]. 中国人民大学出版社, 2012
- [2] [美] 兹维·博迪. 金融学[M], 中国人民大学出版社, 2002
- [3] 黄达, 货币银行学. 中国人民大学出版社, 2000
- [4] 殷孟波、曹廷贵, 货币金融学. 西南财经大学出版社, 2007
- [5] 张尚学, 货币银行学. 高等教育出版社, 2002
- [6] 赵凯波, 金融市场学, 学苑出版社, 2004
- [7] 胡海鸥, 货币理论与货币政策, 上海人民出版社, 2004
- [8] 杨云红, 高级金融理论[M], 武汉大学出版社, 2001