

金融学

第二十单元 金融发展



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

一、本章主要内容与结构安排

★金融发展与经济发展

★金融创新与金融发展

★金融结构与金融发展

★经济金融化与金融全球化



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

二、本章需要掌握的重要名词术语

金融压制

金融深化

二元结构

金融创新

金融结构

经济金融化

经济货币化

货币化比率

金融全球化

经济全球化

贸易一体化

生产一体化

金融约束论

金融相关比率



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

三、需要重点把握和理解的几个问题

1. 如何理解经济发展与金融发展的关系？

- **经济发展决定金融发展**
 - ▲ 金融产生于经济活动并随之发展
 - ▲ 经济发展水平决定金融规模、层次和结构
- **金融在经济发展中的重要地位与推动作用**
 - ▲ 金融是国民经济的核心
 - ▲ 金融对经济发展有推动作用
- **金融活动可能对经济发展带来不良影响**
 - ▲ 总量失控引发通胀或通缩，导致社会总供求失衡
 - ▲ 金融风险引发金融危机
 - ▲ 金融创新过度形成泡沫化和虚拟化



2. 当代金融创新有哪些主要表现？

● 金融制度创新

- ▲ 国际货币制度的创新
- ▲ 国际金融监管制度的创新

● 金融业务创新

- ▲ 新技术广泛应用
- ▲ 金融工具不断创新
- ▲ 新型金融市场不断形成
- ▲ 金融新业务和新交易大量涌现

● 金融组织结构创新

- ▲ 创设新型金融机构
- ▲ 各类金融机构的业务逐渐趋同
- ▲ 金融的组织形式不断创新
- ▲ 金融机构的经营管理频繁创新



3. 当代金融创新的成因有哪些？

● 当代金融创新是在特定经济背景下多因素共同作用和影响的产物

● 最主要的影响因素

▲ 经济思潮的变迁

▲ 需求刺激与供给推动

▲ 回避不合理的金融管制

▲ 新科技革命的推动



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

4. 如何把握当代金融创新对金融和经济发展的影响？

● 当代金融创新对金融和经济发展有推动作用

- ▲ 提高了金融机构的运作效率
- ▲ 提高了金融市场的运作效率
- ▲ 增强了金融产业的发展能力
- ▲ 增强了金融作用力

● 当代金融创新产生的新矛盾和挑战

- ▲ 对金融运作和宏观调控有负面影响
- ▲ 对货币政策的实施有不利影响
- ▲ 增加了金融风险，降低了金融业的稳定性
- ▲ 容易出现金融市场过度投机和泡沫膨胀的不良倾向



5. 如何把握金融结构的内涵?

● 金融结构的含义与表现形态

● 形成金融结构的基础性条件

▲ 经济发展的商品化和货币化程度

▲ 商品经济的发展

▲ 信用关系的发展程度

▲ 经济主体行为的理性化程度

▲ 文化、传统、习俗与偏好

● 影响金融结构变化的主要因素

▲ 制度因素;

▲ 金融创新的活跃程度;

▲ 技术进步;

▲ 开放程度



5. 如何把握金融结构的内涵？

● 金融结构的优化可以增强金融功能，提升效率

▲ 金融结构对金融发展的作用

通过增强金融的功能提升金融发展的水平和层次

通过提高金融产业的运作效率促进金融发展

通过提高金融市场的运作效率推动金融发展

通过增强稳定性和避险能力护卫金融稳定发展。

▲ 金融结构对经济发展的影响主要通过两个途径发挥作用：

通过提高储蓄、投资水平和资金配置效率促进经济增长

金融结构的优化可以通过完善服务功能和风险管理功能，提高经济发展的水平。



6、如何评价金融结构及其合理性

●要素视角

◎多元化机构、多样化市场、多种类工具

●功能视角

◎投融资功能、服务功能、风险管理功能

●效率视角

◎微观效率：金融机构与金融市场运作效率

◎宏观效率：投融资效率、货币作用效率、
金融调控效率



中国金融结构与发展问题

●中国金融结构的总体特征

▲金融产业结构以银行业为主体

▲融资结构以间接融资和外源融资为主

▲金融资产结构以货币性资产为主体

▲金融市场结构中货币市场以银行间债券市场为主体，资本市场以股票场内交易市场为主体

▲金融开放结构以外资金融机构进入为主

导致：通胀压力大，金融风险高，供求矛盾大，金融功能弱，发展层次低

●中国未来应在市场化导向下以结构优化为重点推动金融发展



7. 如何理解经济金融化？

● 经济金融化的具体表现

▲ 金融增长快于经济增长，金融资产占社会总资产的比重不断上升

▲ 经济金融相互渗透融合，信用关系成为最基本的经济关系

▲ 政府对经济的调控管理活动日益体现为对金融的调控管理活动

● 经济金融化的发展过程

▲ 20世纪70年代以前为第一阶段，表现为经济货币化

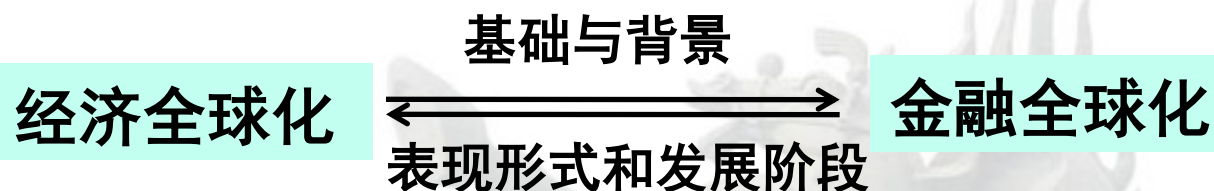
▲ 20世纪70年代以后为第二阶段，表现为经济金融化

● 经济金融化过程下，应适度发展金融，控制金融风险



7. 如何把握金融全球化?

● 金融全球化与经济全球化的相互关系



● 金融全球化主要表现为:

- ▲ 金融机构全球化;
- ▲ 金融业务全球化;
- ▲ 金融市场全球化;
- ▲ 金融监管与协调全球化



7. 如何把握金融全球化?

● 金融全球化同时具有积极和消极影响

▲ 积极作用:

通过促进国际贸易和国际投资的发展推动世界经济增长

促进全球金融业提高效率

加强了金融监管领域的国际协调与合作

▲ 消极影响:

增大了金融风险

削弱国家宏观经济政策的独立性和有效性

加快金融危机在全球范围内的传递, 增加了国际金融体系的脆弱性

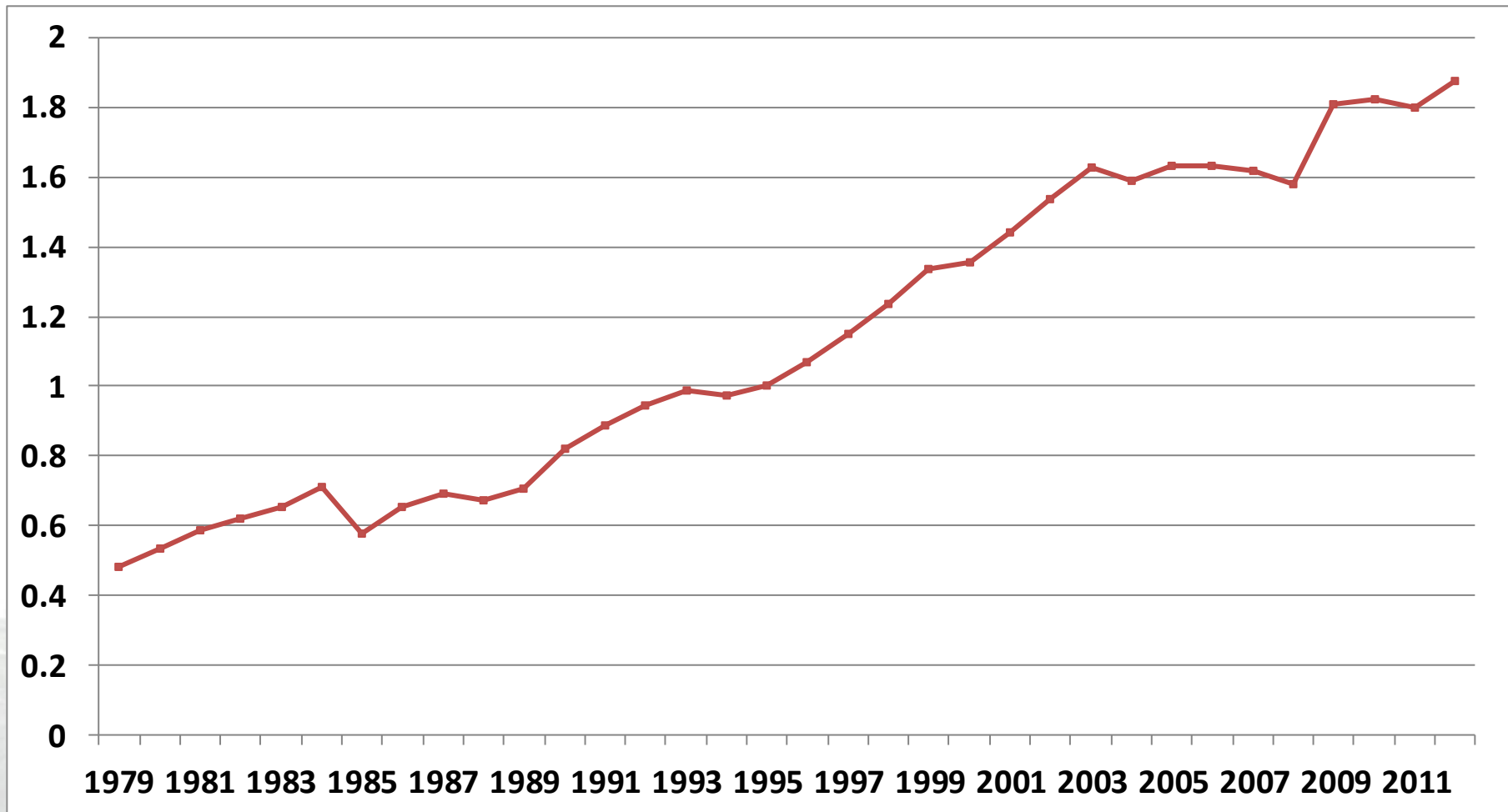


本模块学习的一些建议

- 阅读有关金融发展的文献资料，结合现实理解中国和全球金融发展历程及其内在逻辑
- 参考“爱课程”网上资源共享课中的常见问题、热点讨论等栏目深入理解金融发展的原理及其应用
- 利用各种金融网站和“爱课程”网上资源共享课中的数据库，查找相关数据编制金融结构的图表作定量分析
- 通过参与小组及课堂讨论的热点问题，独立思考当前我国金融发展面临的主要问题
- 从近期新闻媒体的报道中选择一个与金融发展有关的问题，查找相关资料进行分析研究，尝试写一篇学术论文



1990-2012年我国的货币化比率



数据来源：历年中国金融年鉴

注：由M2/GDP计算得

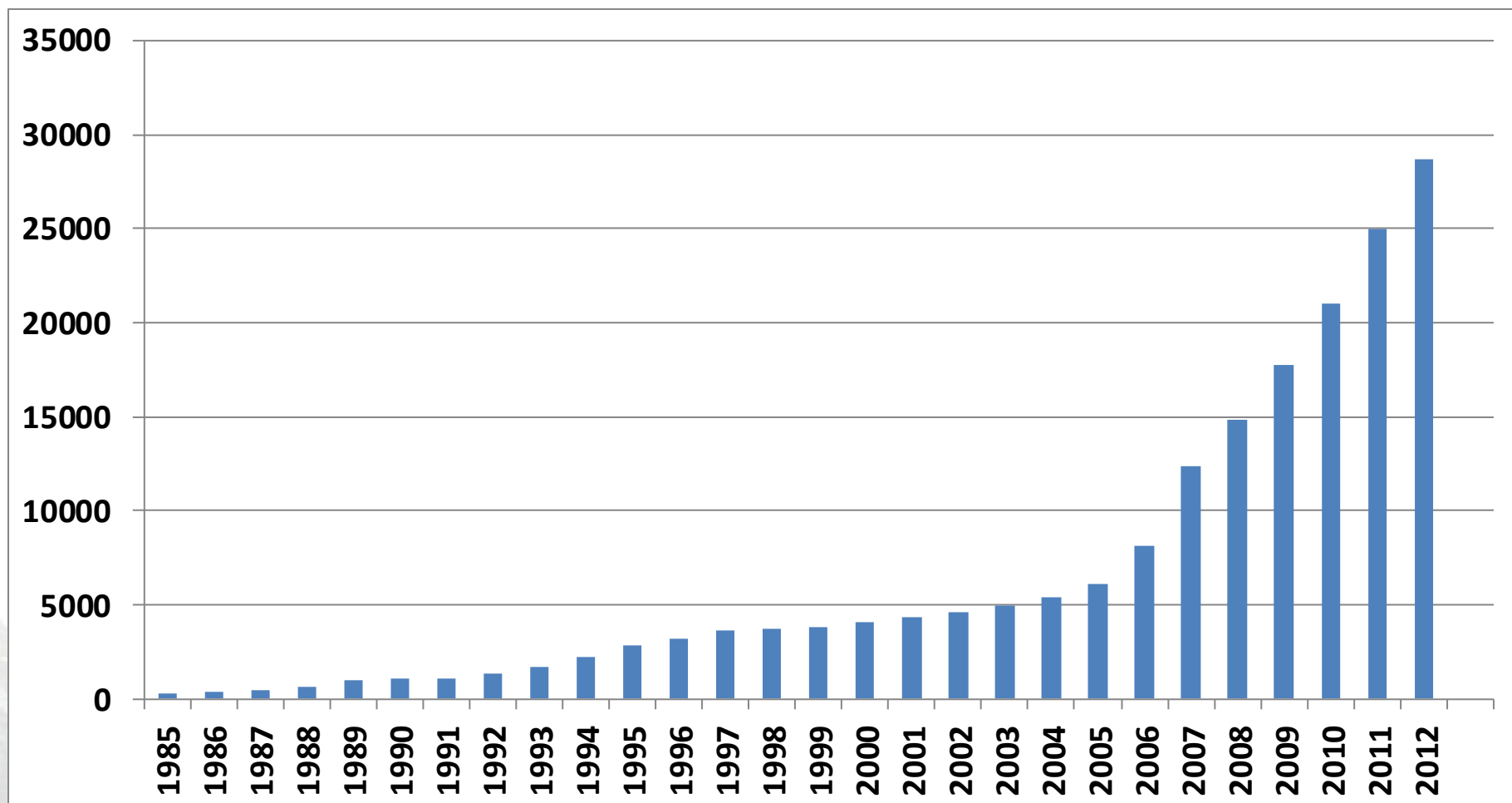


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

1985-2012年金融业增加值（现值）

单位：亿元



数据来源：中经网数据库



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

经济发展与金融发展

经济发展决定
金融发展

金融产生于经济活动并随之发展

经济发展水平决定金融规模、层次和结构

金融在经济发展中的重要地位和推动作用

金融是国民经济的核心

金融对经济发展的推动作用

金融活动可能对经济发展产生的不良影响

金融总量失控导致社会总供求失衡，危害经济发展

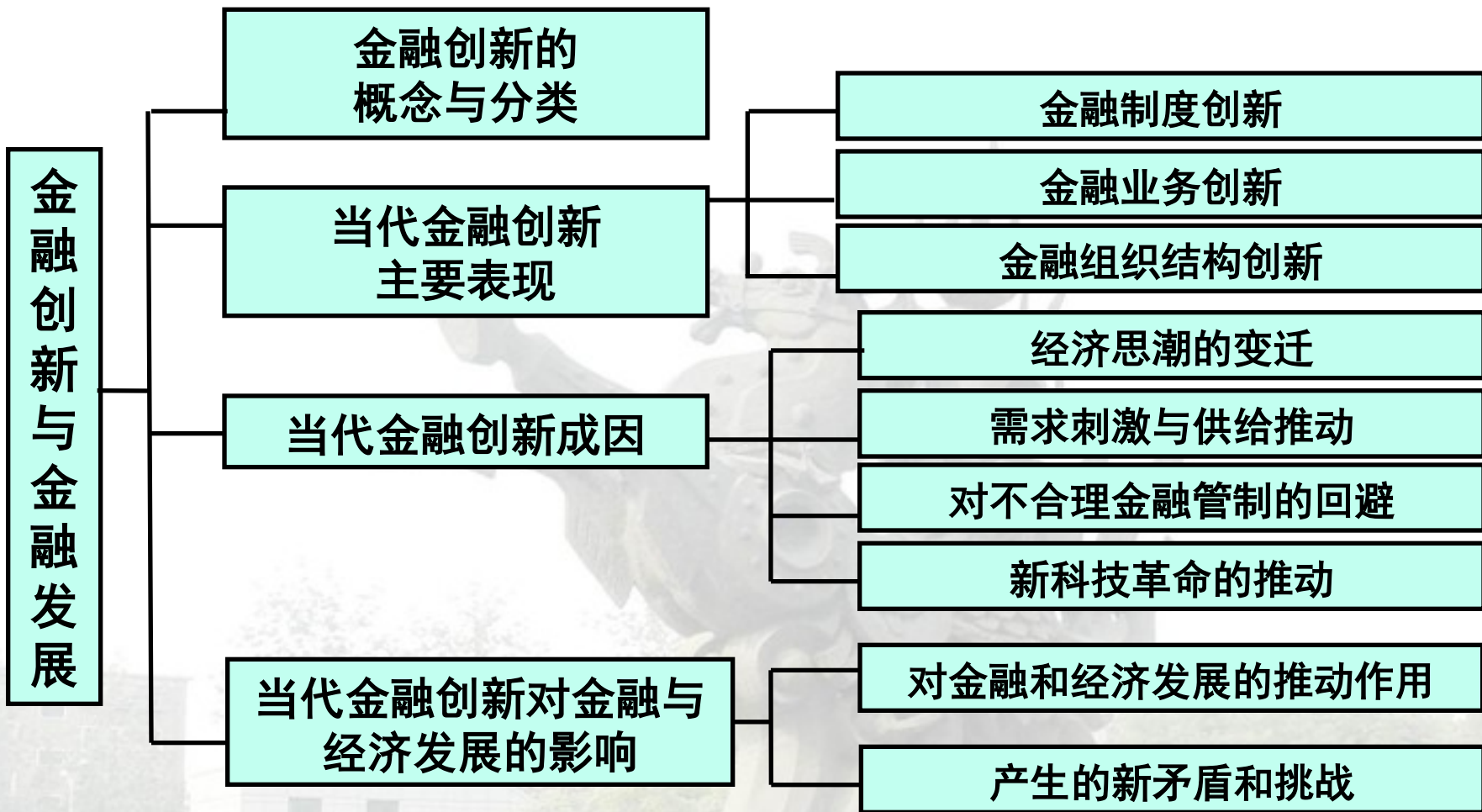
金融业经营问题形成系统性金融风险，进而引发金融危机

金融创新过度形成金融过度繁荣



中央财经大学

Central University of Finance and Economics



金融结构与金融发展

金融结构的
含义与表现形态

经济发展的商品化和货币化程度

商品经济的发展程度

信用关系的发展程度

形成金融结构的基础性
条件

经济主体行为的理性化程度

文化、传统、习俗与偏好

影响金融机构变化的
主要因素分析

制度因素

金融创新的活跃程度

技术进步

开放程度

金融结构的分析指标与
评价角度

金融结构作用与影响

对金融发展的决定与影响力

对经济发展的影响



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

经济金融化与金融全球化

经济金融化

经济金融化的含义

经济金融化的发展过程

经济金融化的作用与影响

金融全球化

经济全球化

金融全球化的主要表现

金融全球化的作用与影响



金融衍生产品的规模不断膨胀



CDO: 2003年不足100亿美元 \Longrightarrow 2006年为2000亿美元

CDS: 2000年为6300亿美元 \longrightarrow 2007年底达到顶峰62000亿美元



2001为5.6%

次级债总规模占
抵押贷款市场总
额的比率

2006年为20%

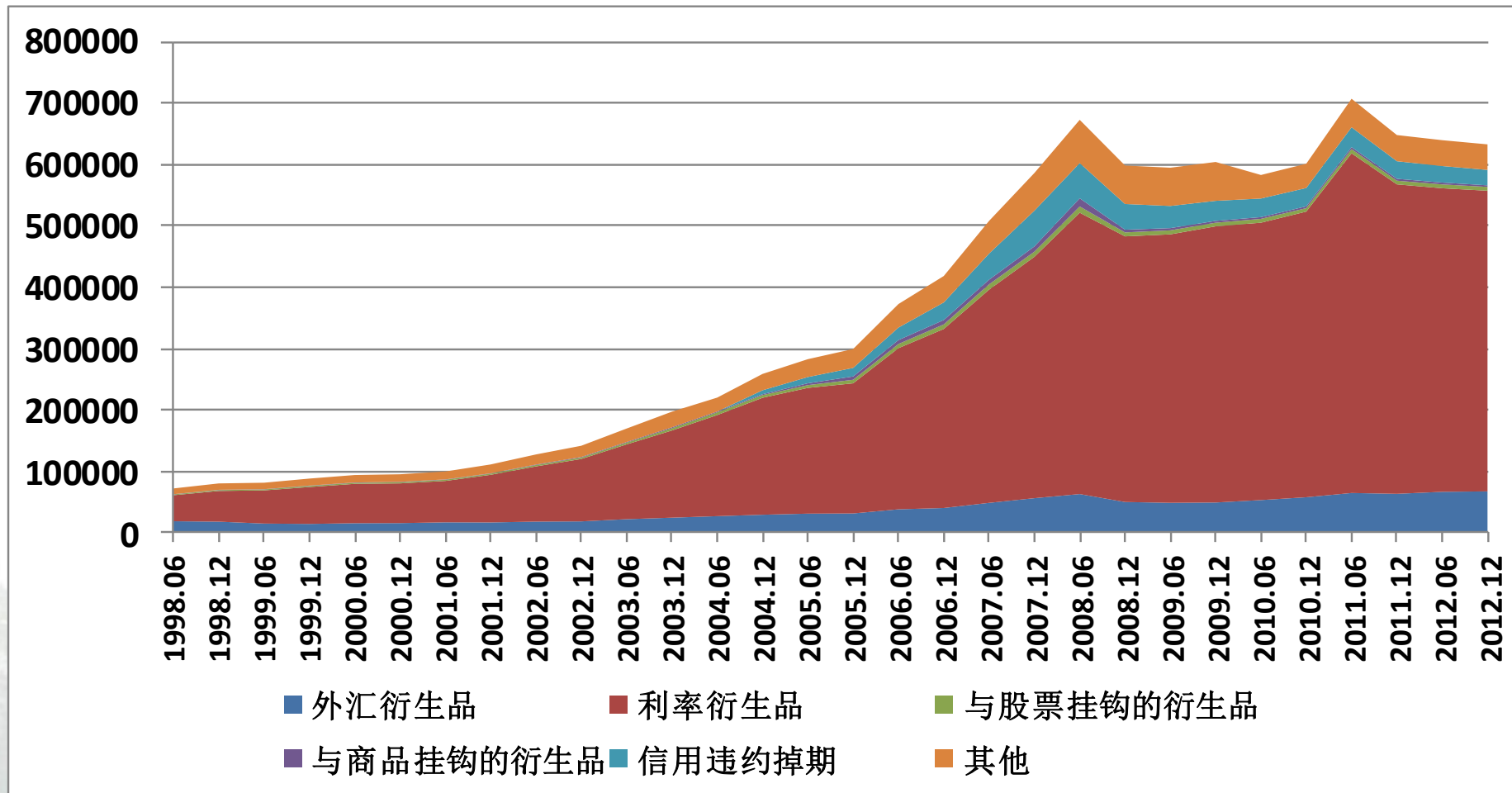


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

全球场外交易衍生品市场交易情况

合约名义金额 单位：十亿美元



数据来源：国际清算银行

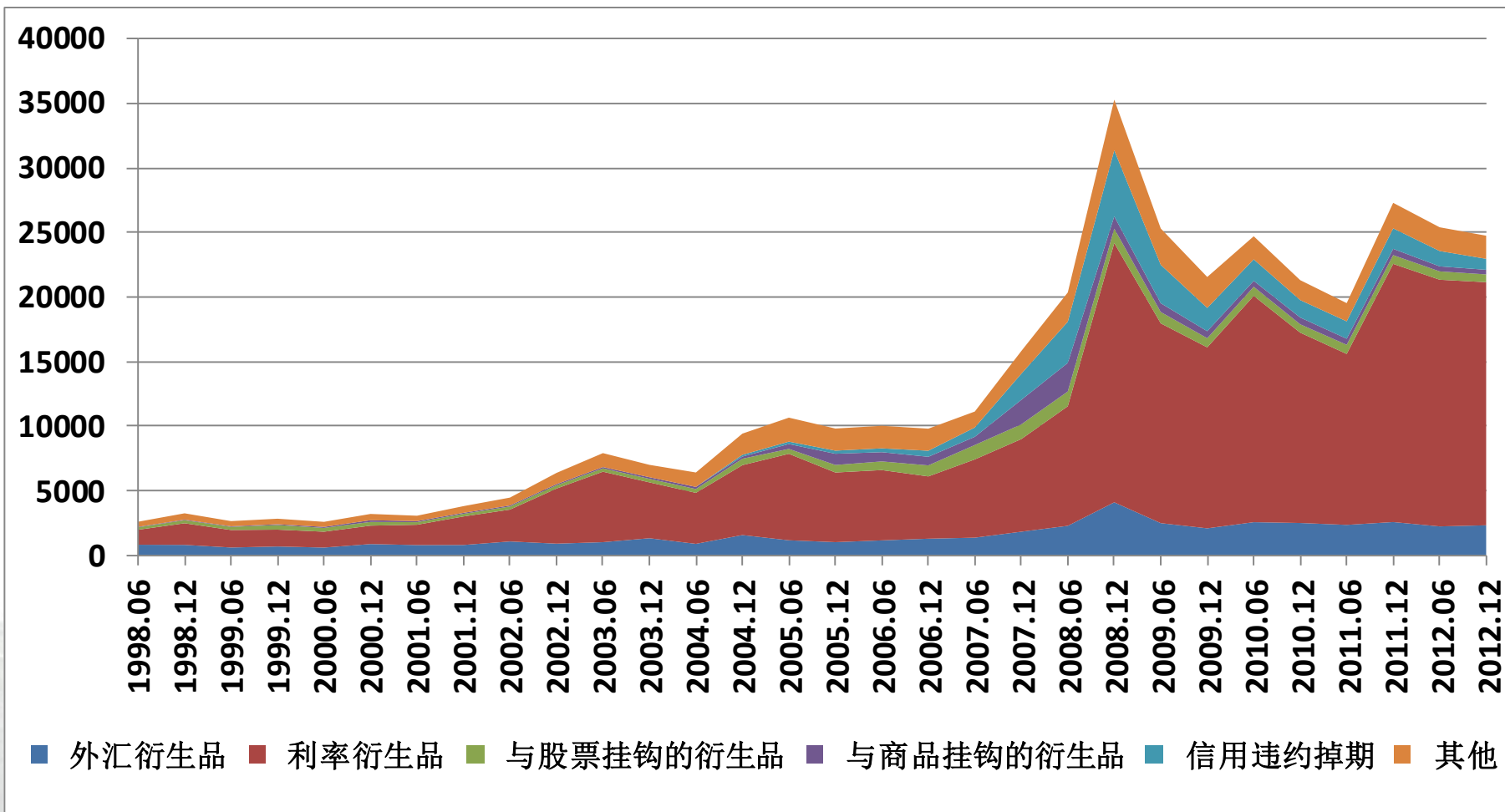


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

全球场外交易衍生品市场交易情况

总市值 单位：十亿美元



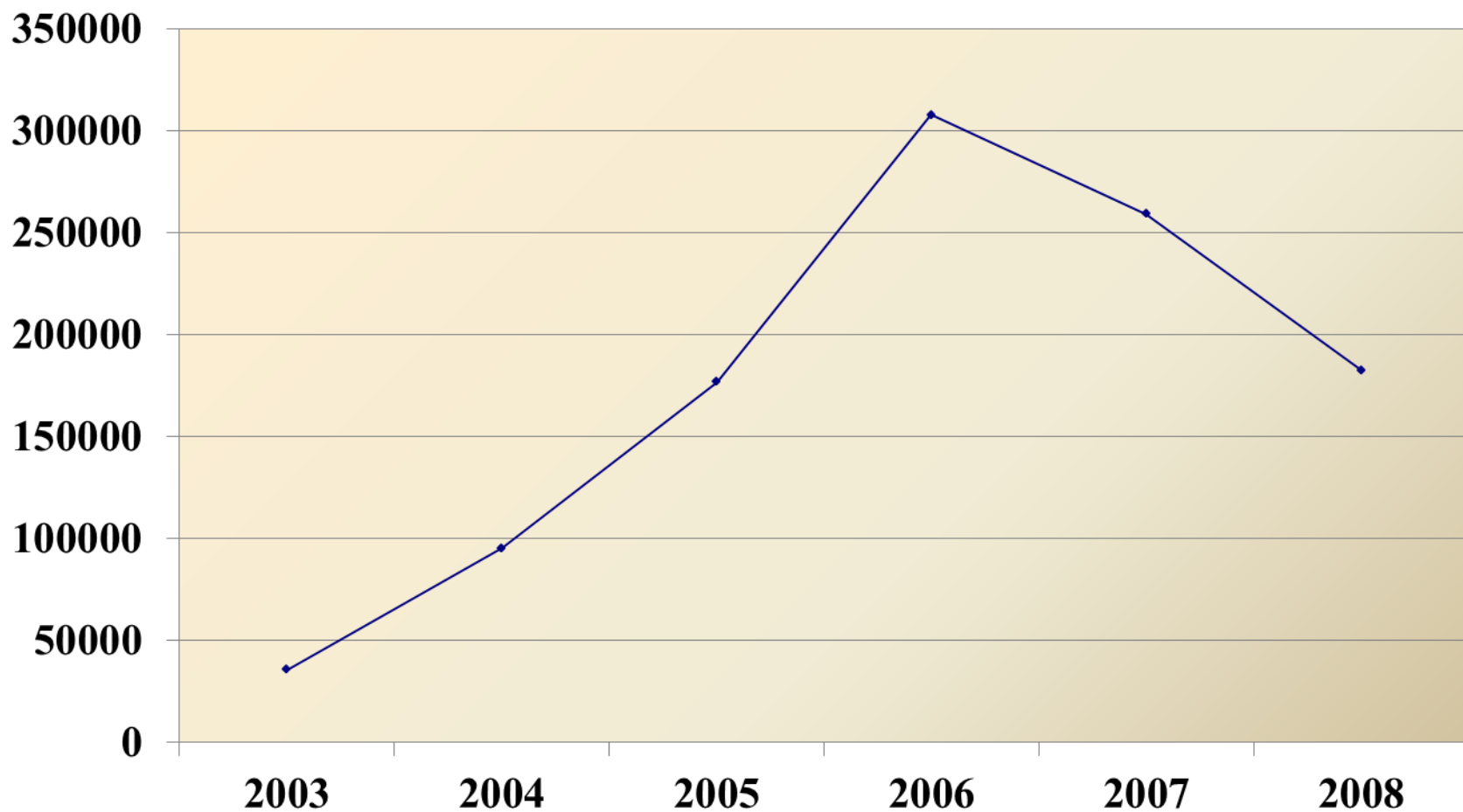
资料来源：国际清算银行



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

次贷危机前后全球结构化金融工具总额 (2003-2008年) 单位：万亿美元

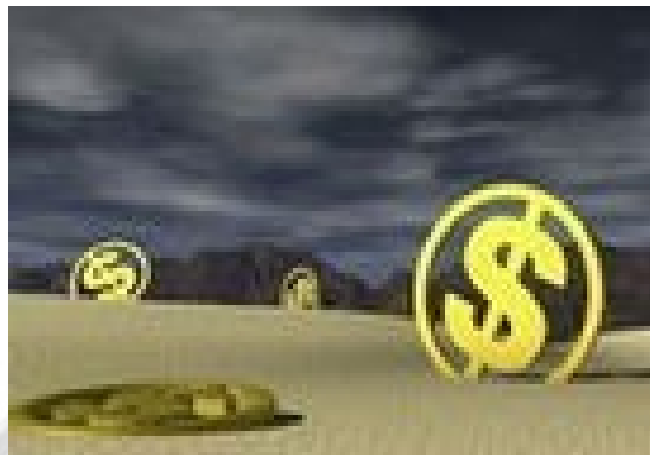


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

金融杠杆率过高

——泡沫经济的诱因



平均表内杠杆率为30倍

美国投资银行：
表外杠杆率为20倍
总体高达50倍

房地美和房利美： 杠杆率高达62.5倍

对冲基金： 财务杠杆在30-40倍以上

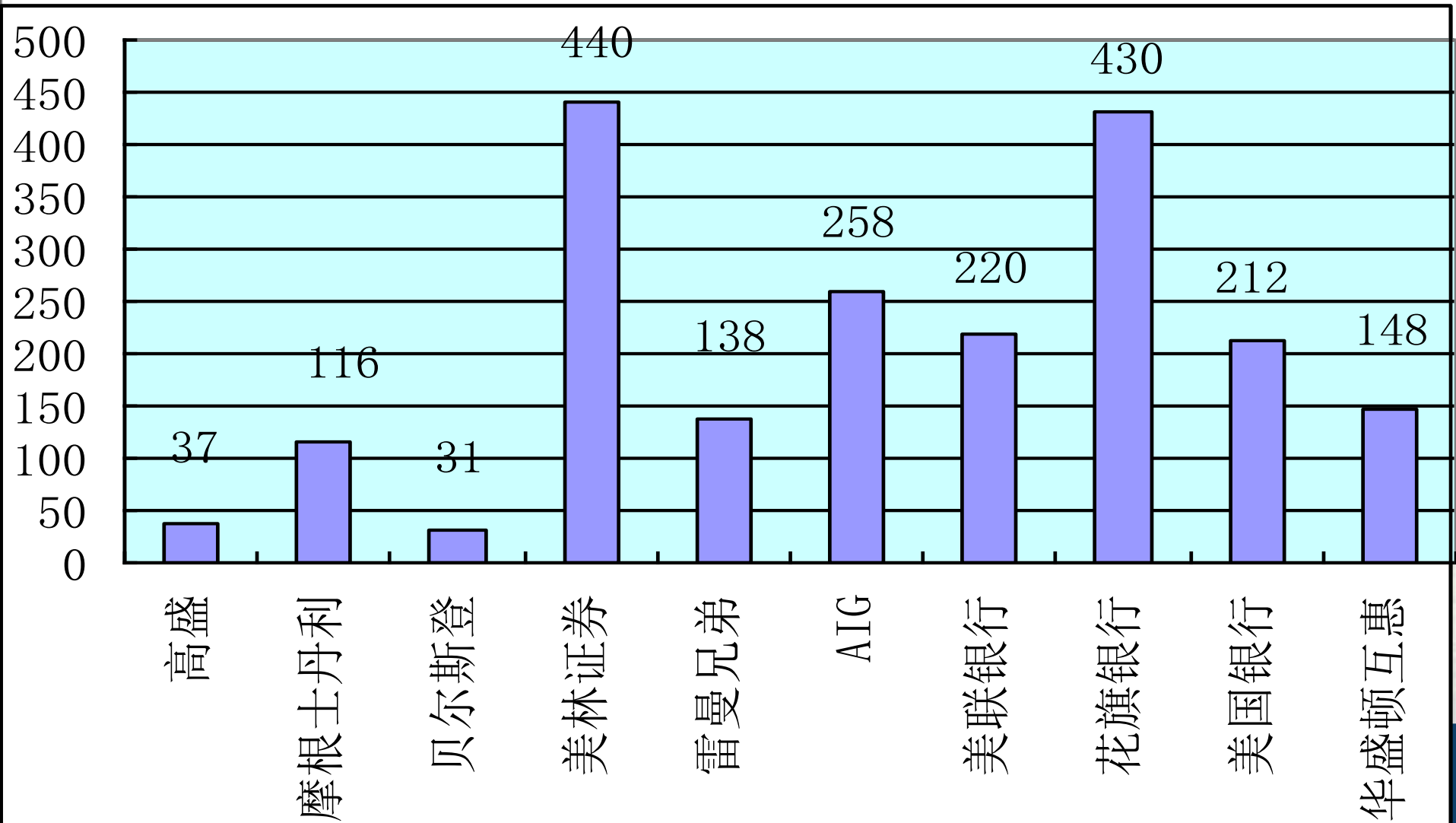


中央财经大学

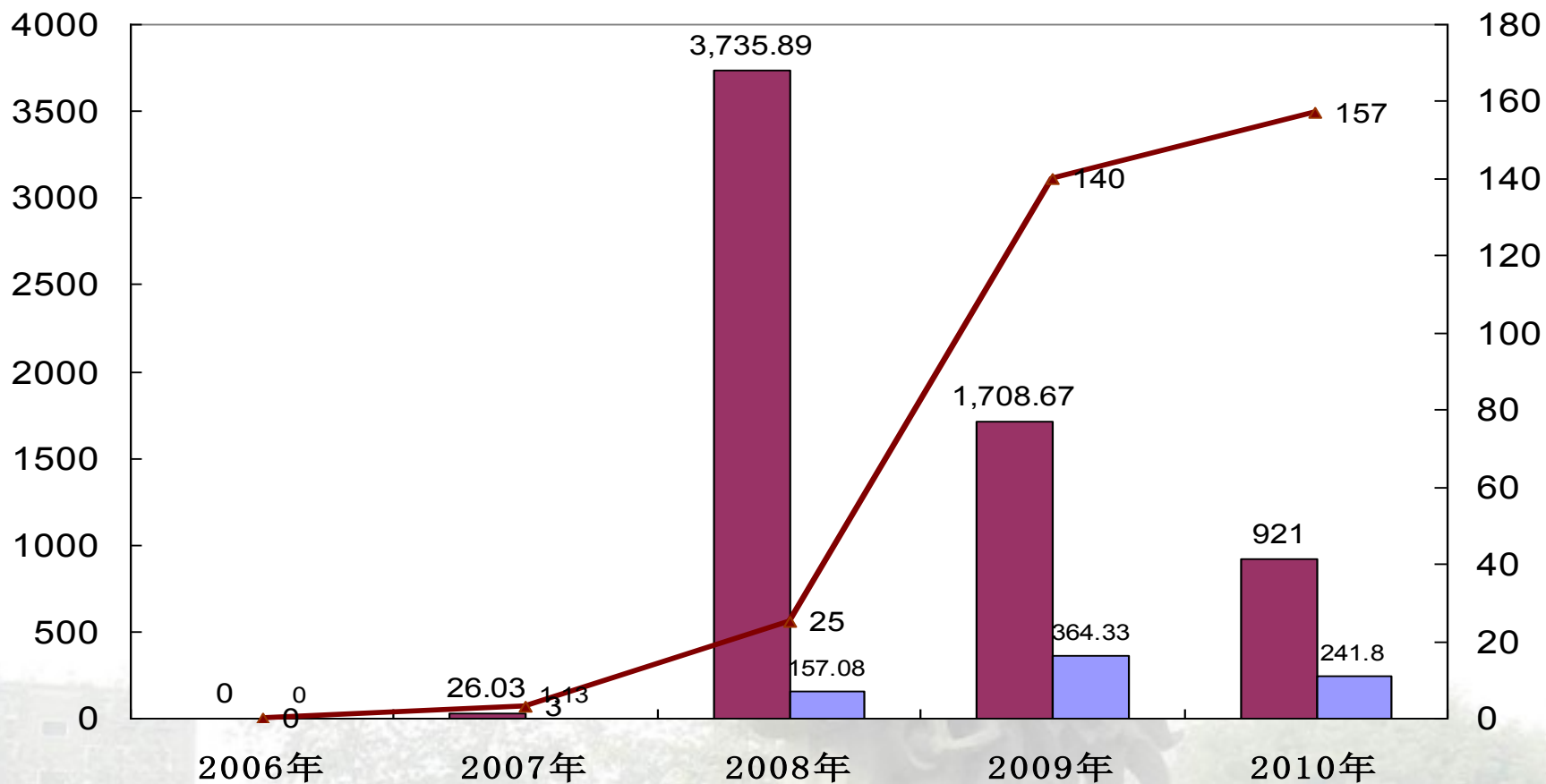
Central University of Finance and Economics

美国大型金融机构在次贷危机中损失情况

单位:亿美元



次贷危机期间美国银行倒闭与损失概况图



■ 资产总额 (亿元)

■ 存款保险公司损失 (亿元)

▲ 银行倒闭数目 (家)



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

主要国家2012年非现金清算方式结构表

单位：十亿元（各国本币）

	信用转帐	支票	自动转账	电子货币	信用卡支付①
美国	27279.6	24017.8	17465.9	-	-
英国	75060.20	855.39	1075.51	-	511.08
德国	56698.29	228.69	13079.55	0.165	198.29
意大利	7853.08	679.75	385.42	12.69	130.02
法国	24114.69	1628.46	1310.88	0.113	421.57
加拿大	1916.35	2919.30	574.67	-	546.12
比利时	3646.35	33.86	71.25	0.23	66.90

资料来源：BIS

①. 信用卡支付统计不包括电子货币



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

主要国家信用卡发行量

单位：百万张

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
美国	928	965.33	937.69	982.45	952.4	855.2	795.1	805.2	——
英国	164.68	164.44	164.1	164.88	168.28	162.21	165.07	165.10	169.0
德国	114.84	109.07	104.22	118.23	125.2	129.59	130.22	132.70	135.3
法国	49.11	81.91	85.65	91.75	93.59	95.14	96.07	99.25	92.6
意大利	31.95	35.06	38.39	40.28	47.03	44.82	49.71	53.28	60.0
日本	443.45	449.81	456.13	463.84	472.82	346.40	349.04	351.83	——
比利时	15.73	15.93	16.61	17.49	18.72	19.26	19.45	20.01	20.6

资料来源：BIS

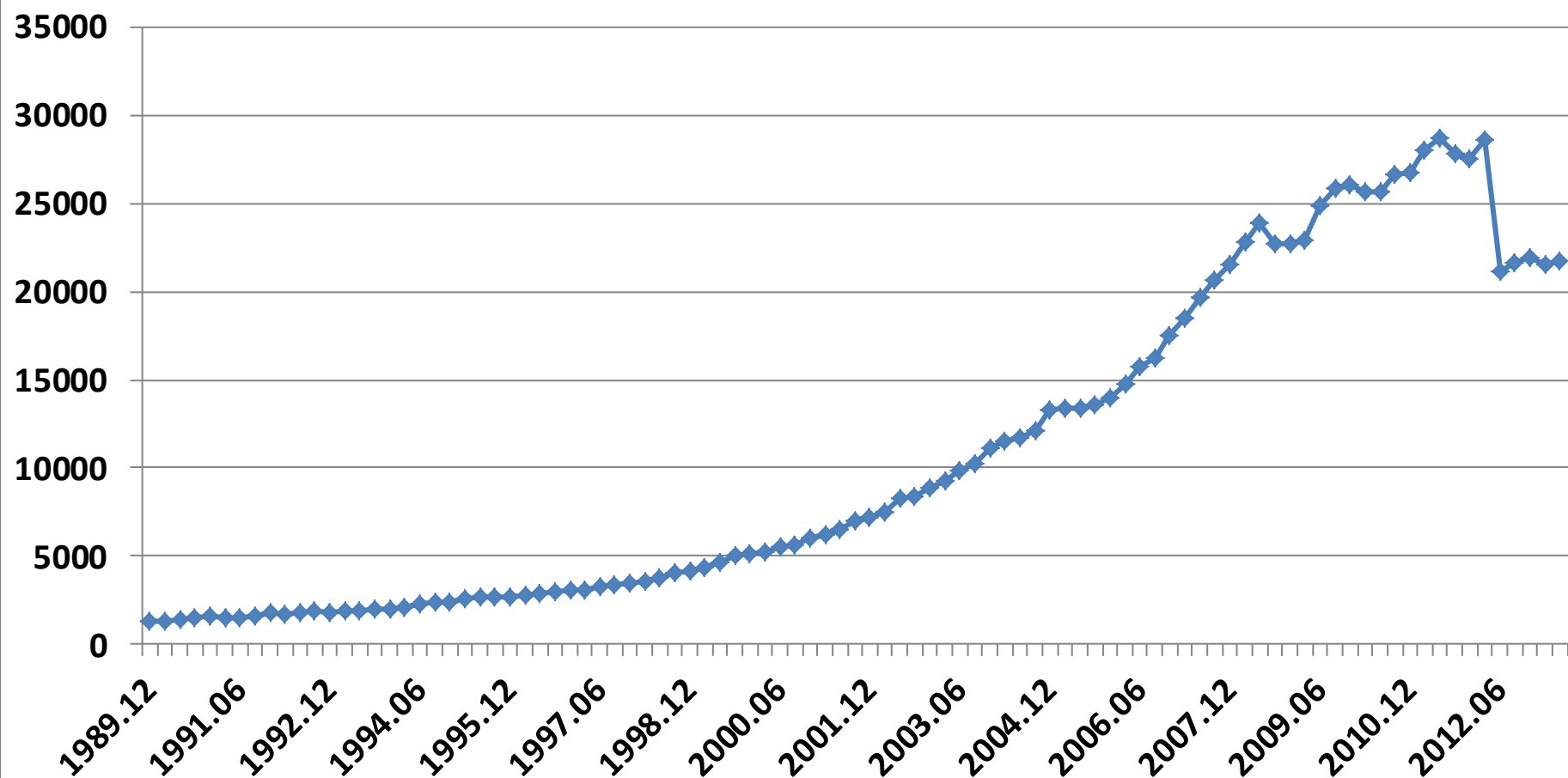


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

国际债券和票据发行余额

单位：十亿美元



数据来源：国际清算银行

注：2012年第四季度季报调整统计口径

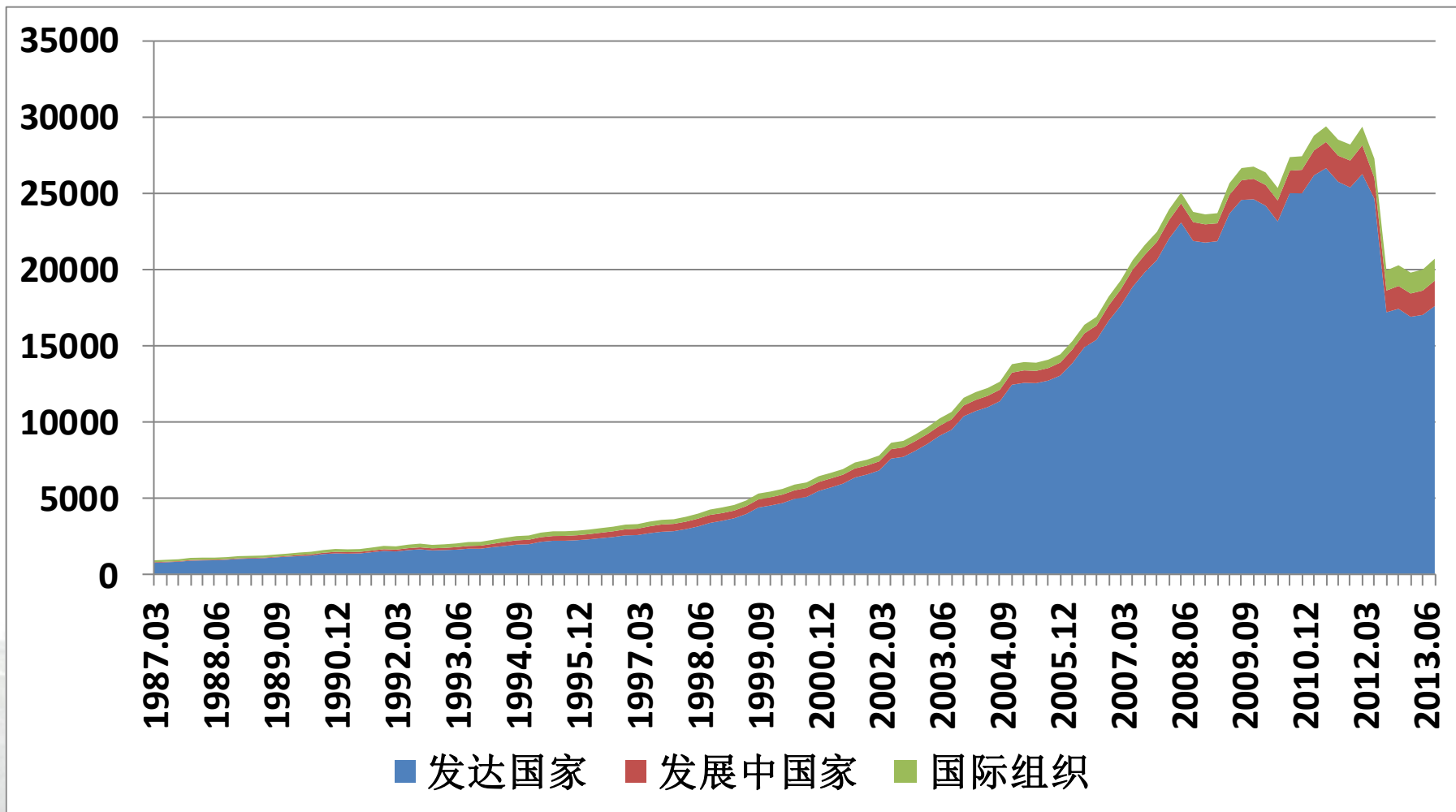


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

国际债券市场结构

单位：十亿美元



资料来源：国际清算银行

注：2012年第四季度季报调整统计口径

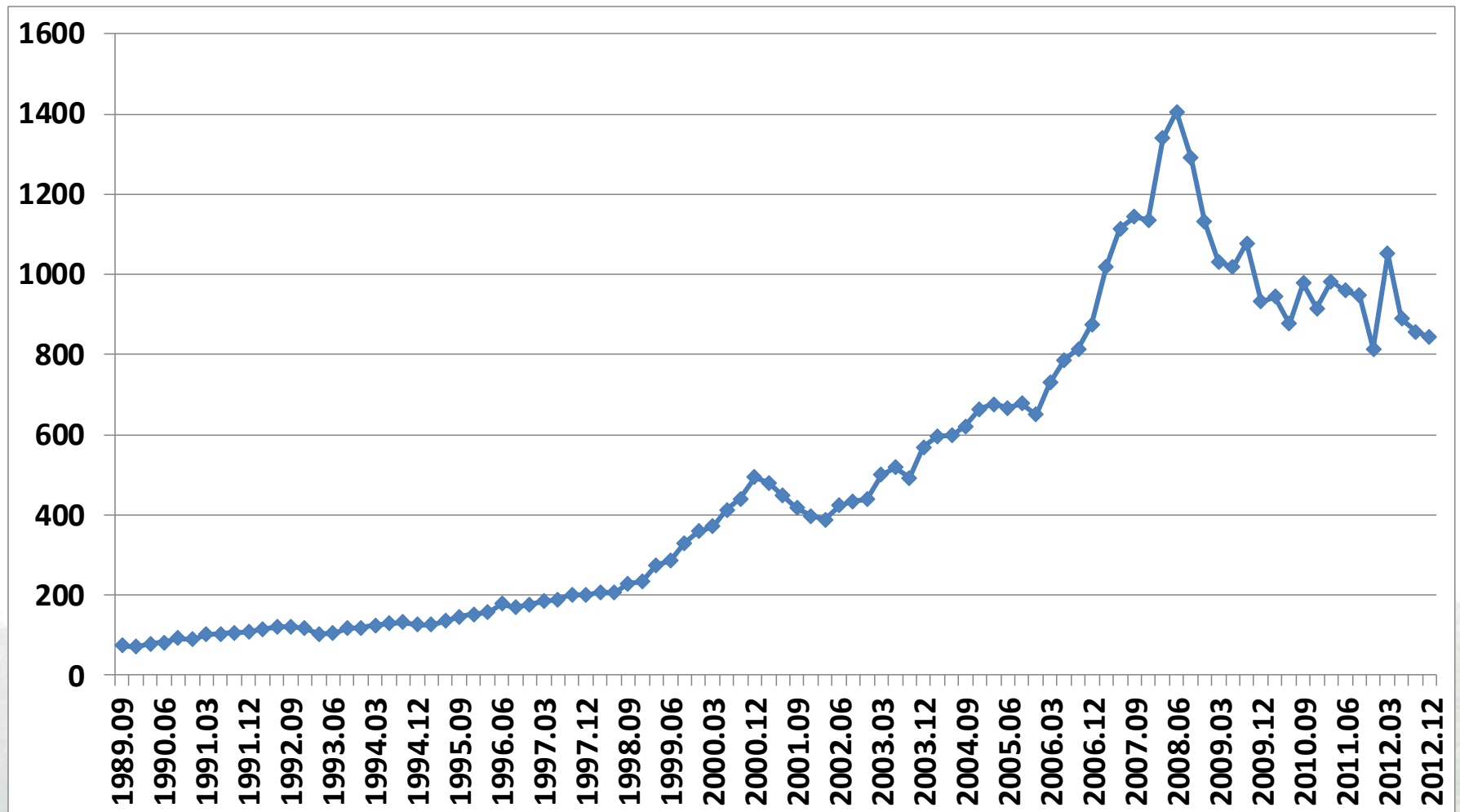


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

跨国货币市场工具规模

单位：十亿美元



数据来源：国际清算银行

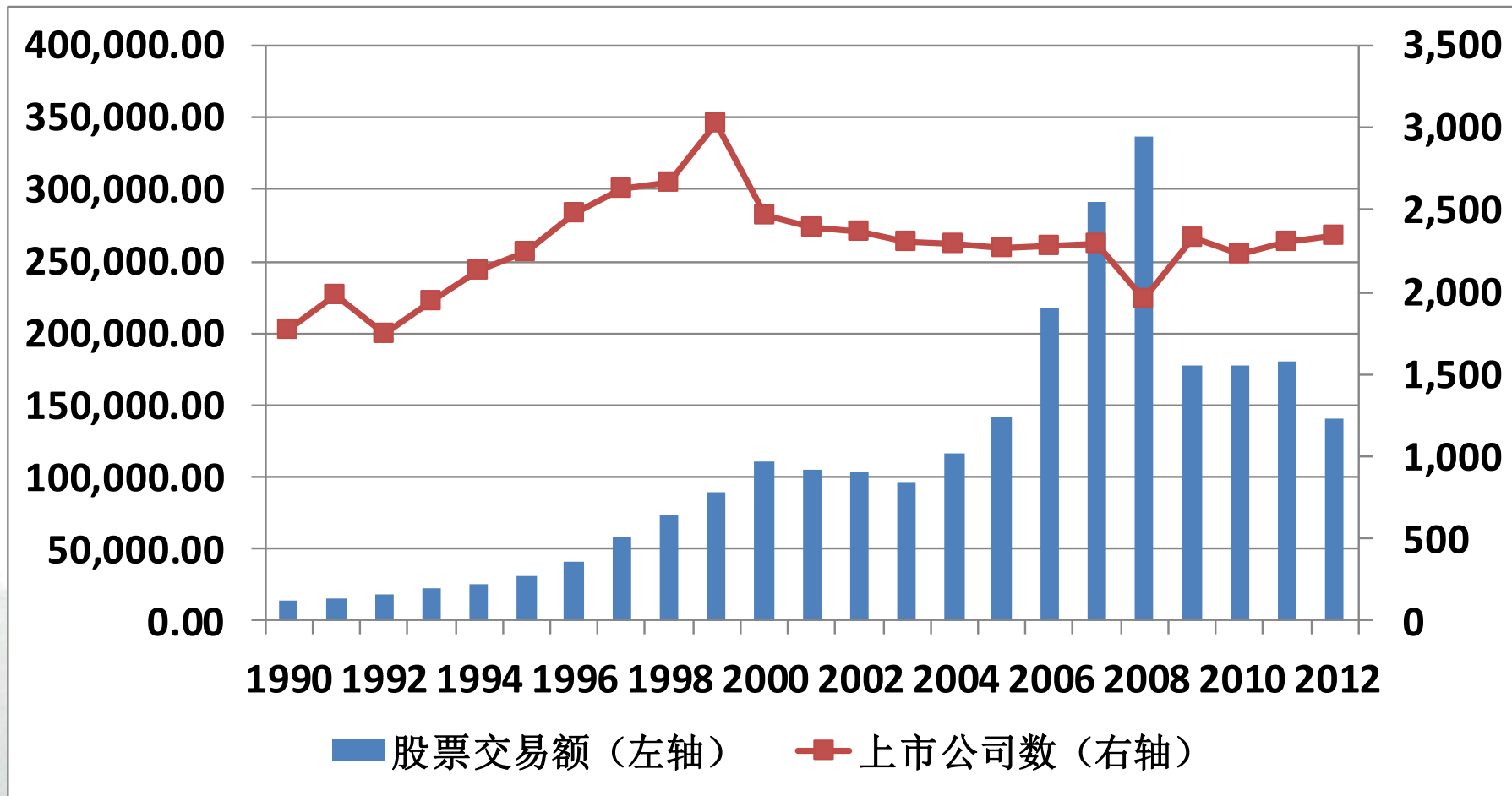


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

世界主要证券交易所上市公司数与股票交易额

(纽约交易所) 单位: 亿美元、家



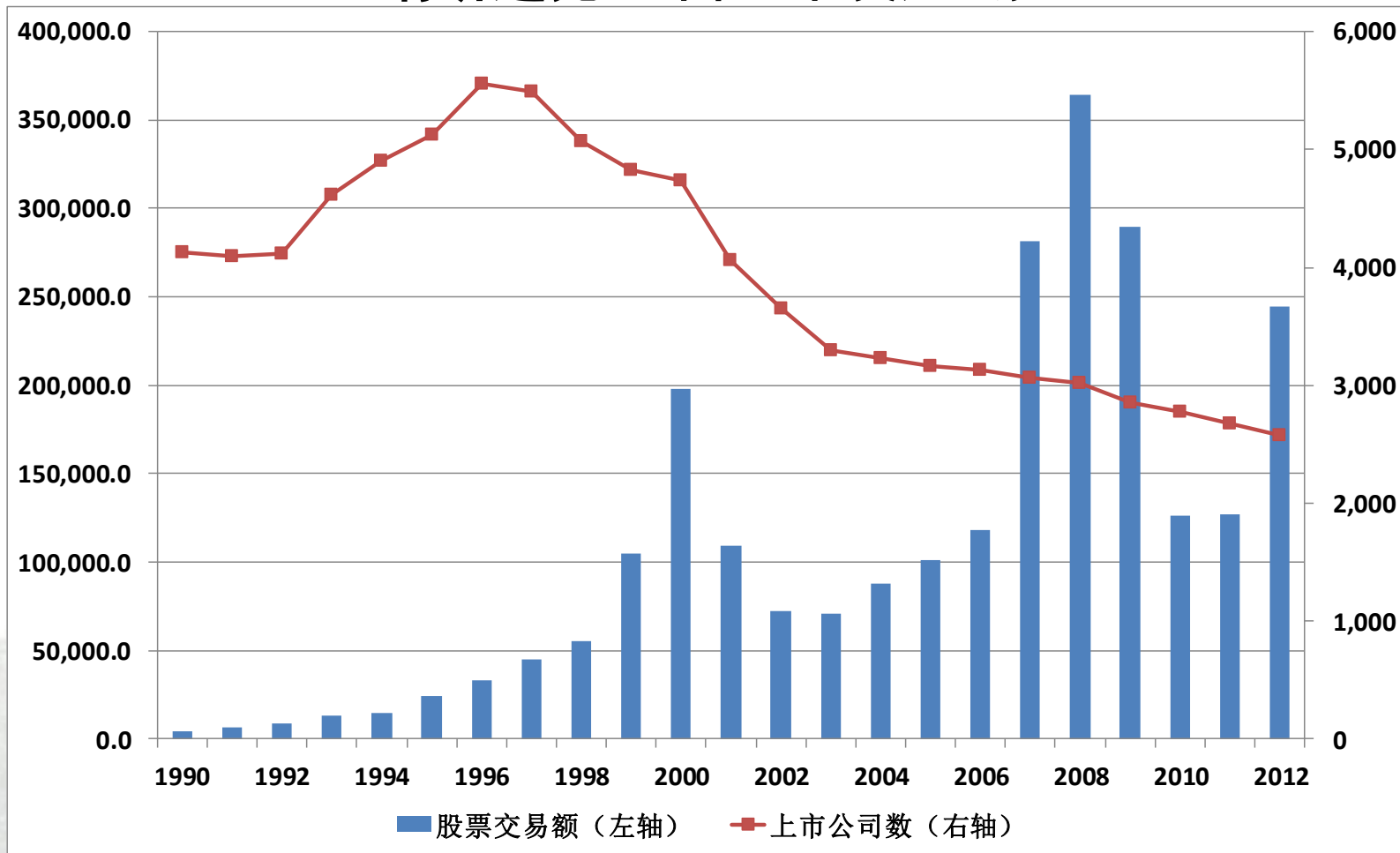
数据来源: World Federation of Exchanges



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

世界主要证券交易所股票交易额 (纳斯达克) 单位: 亿美元、家



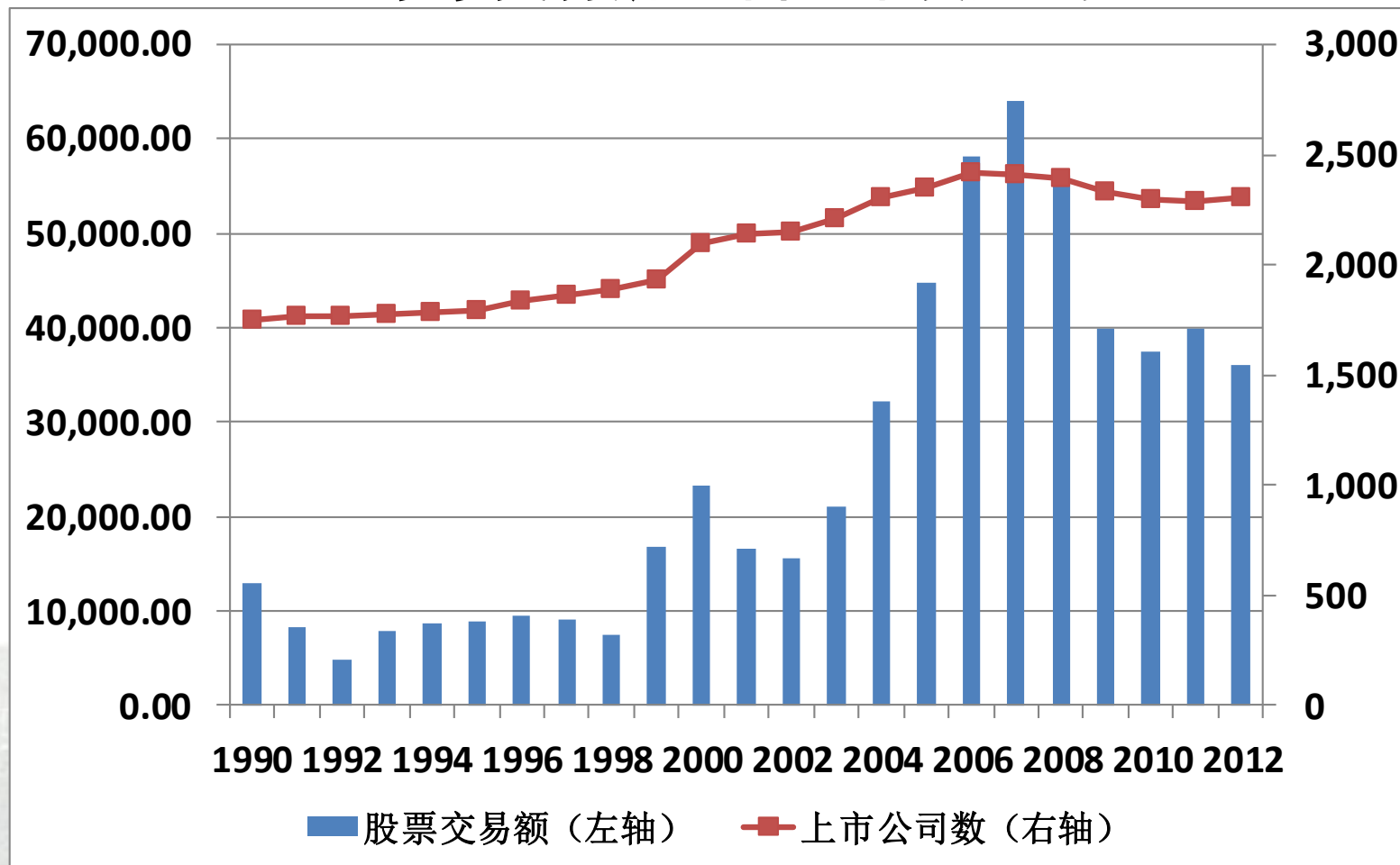
数据来源: World Federation of Exchanges



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

世界主要证券交易所上市公司数与股票交易额 (东京交易所) 单位: 亿美元、家



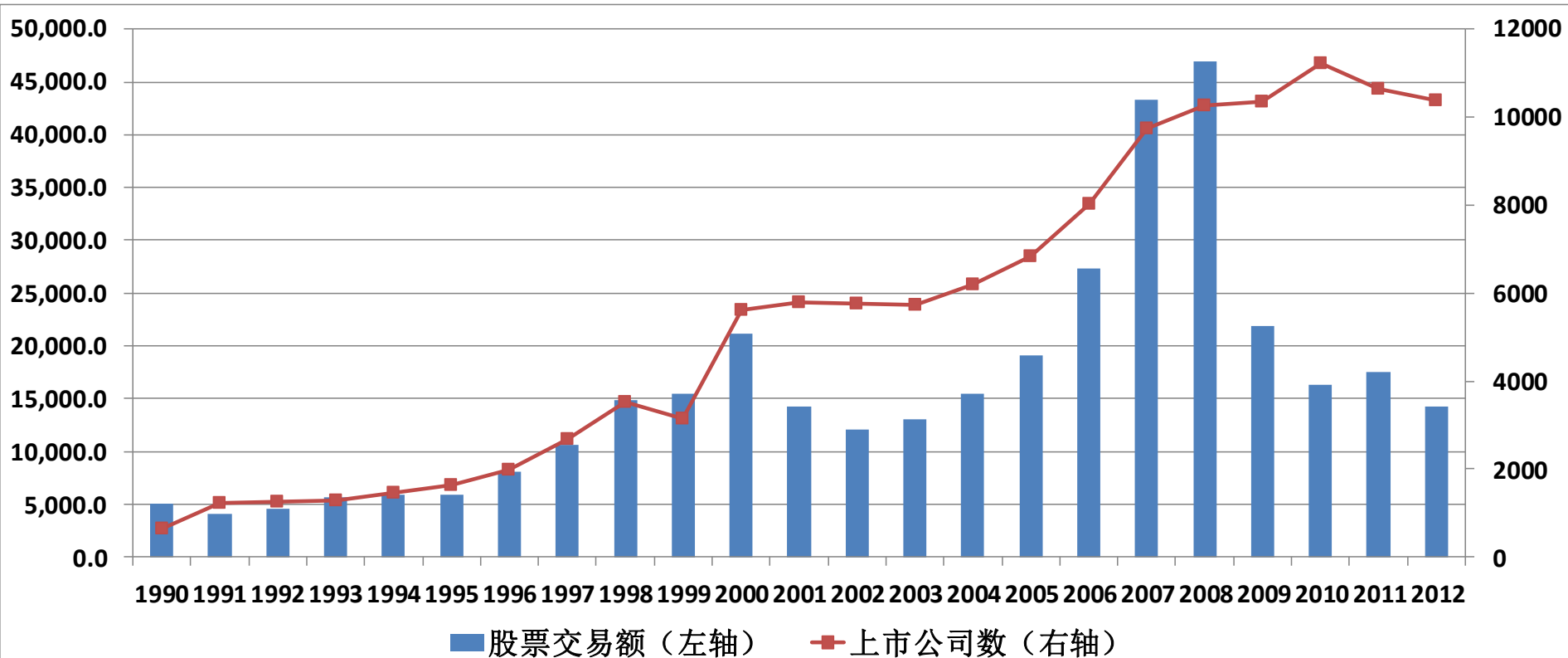
数据来源: World Federation of Exchanges



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

世界主要证券交易所上市公司数与股票交易额 (德意志交易所) 单位: 亿美元、家

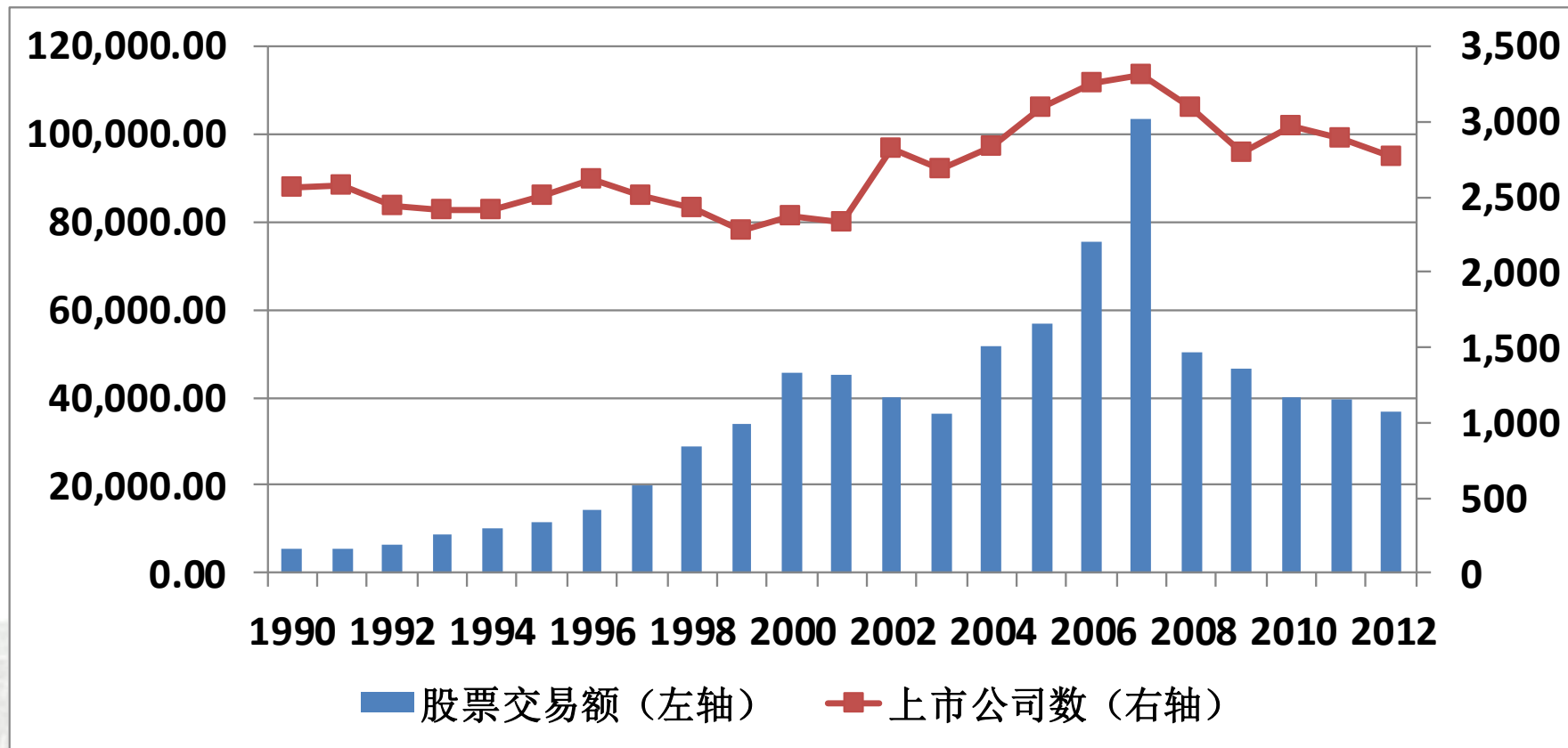


数据来源: World Federation of Exchanges



世界主要证券交易所上市公司数与股票交易额

(伦敦证券交易所) 单位：亿美元、家



数据来源：World Federation of Exchanges

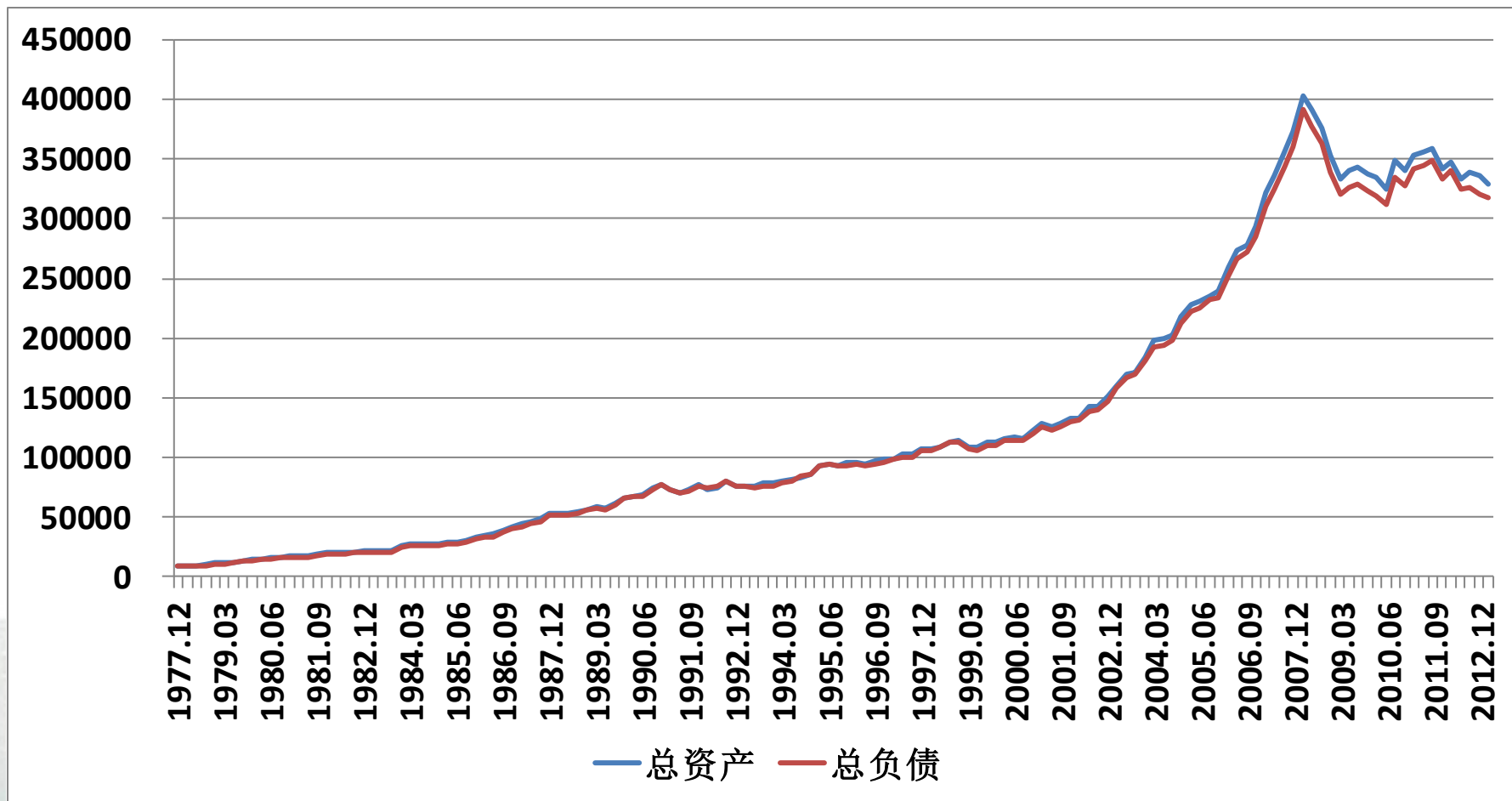


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

全球银行业总资产、总负债变化情况

单位：亿美元



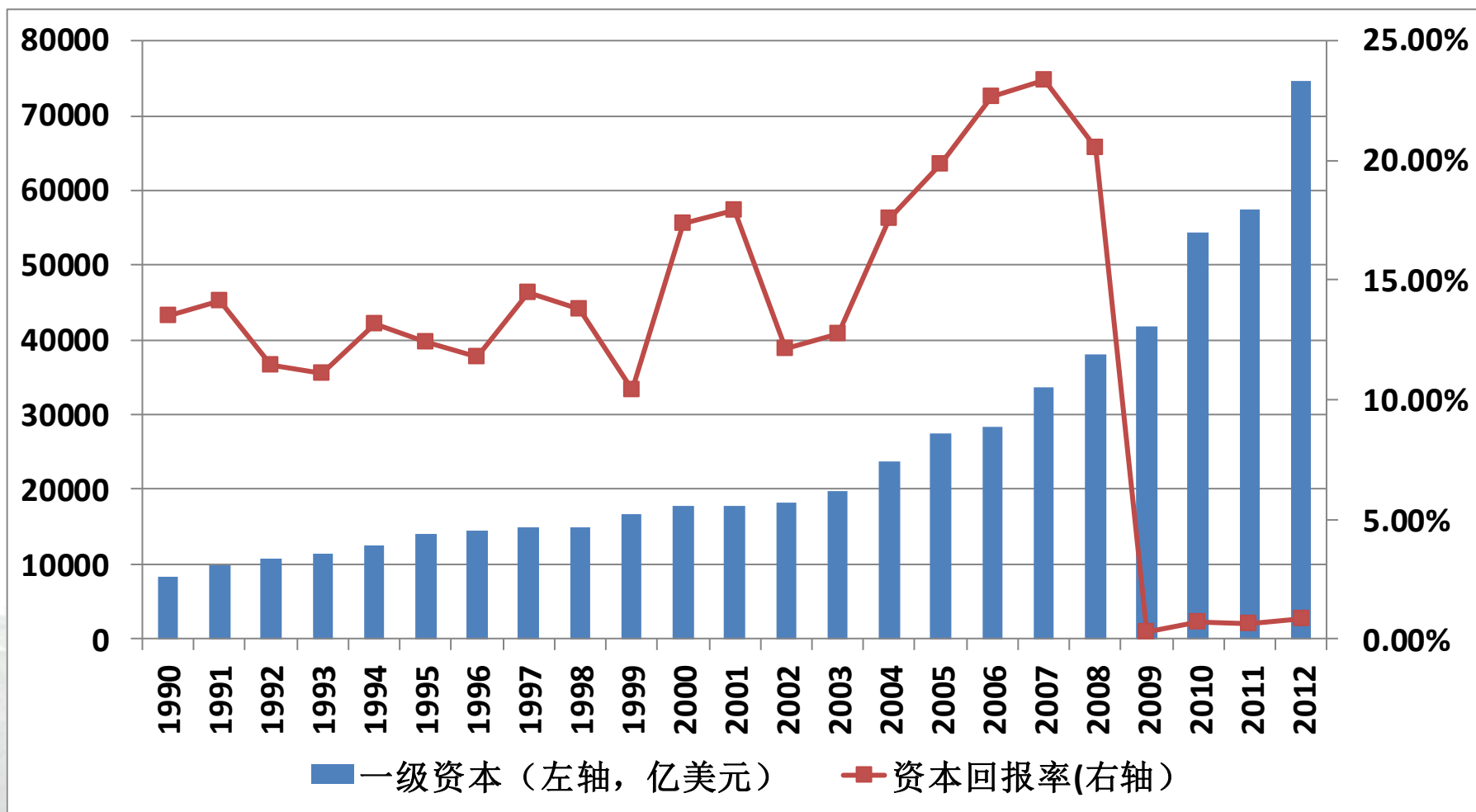
资料来源：国际清算银行



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

全球1000家大银行一级资本规模与资产回报率变化



资料来源: bankscope数据库



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★**金融创新** (*Financial Innovation*)：是指金融领域内部通过各种要素的重新组合和创造性变革所创造或引进的新事物。

▲包括金融制度创新、金融业务创新和金融组织结构创新。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

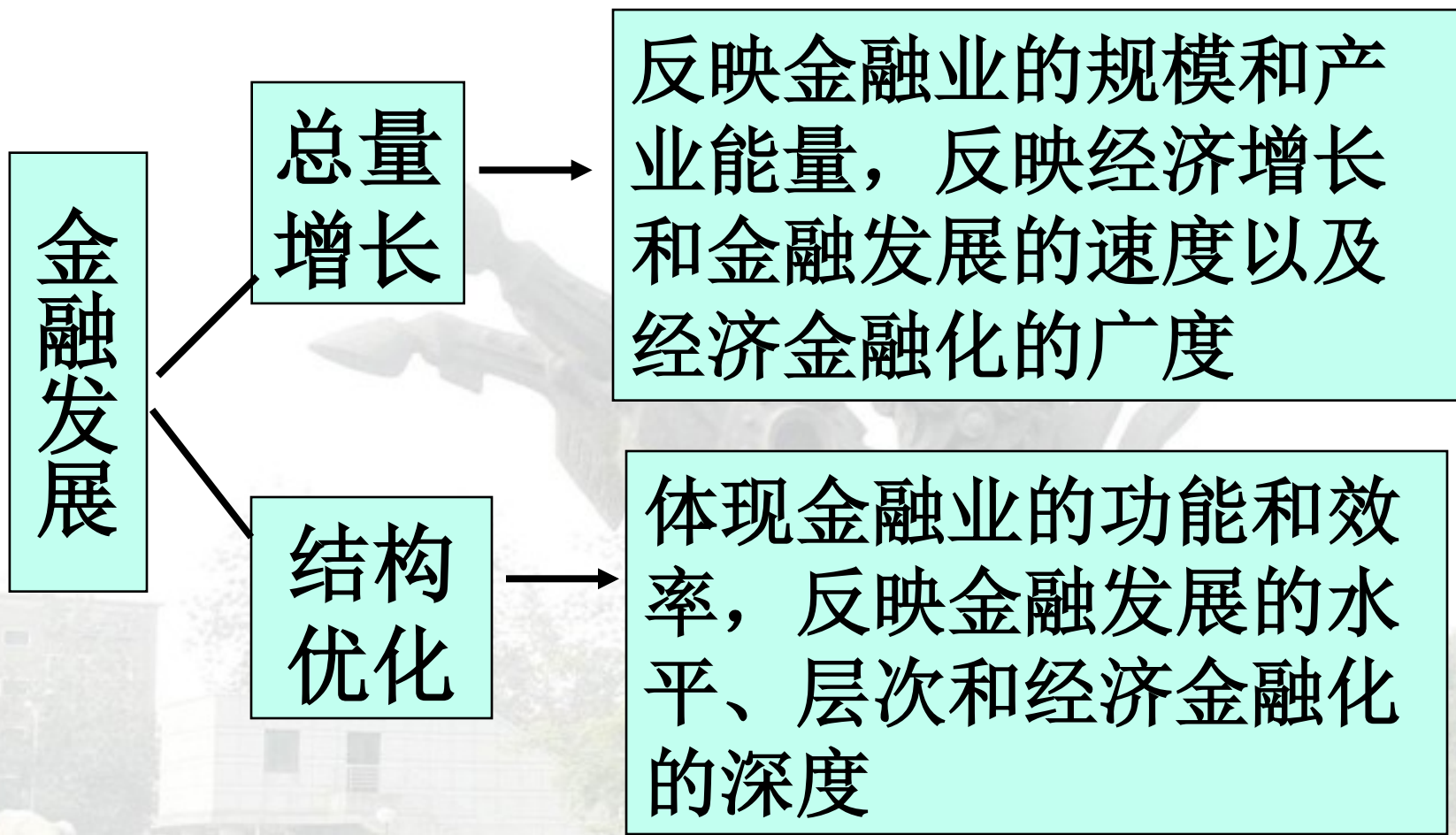
★**金融结构** (*Financial Structure*)：是指构成金融总体的各个组成部分的分布、存在、相对规模、相互关系与配合的状态。

▲可通过考察金融业各分行业的产业结构、金融市场结构、融资结构、金融资产结构、金融开放结构等综合反映一国金融结构基本状况。

▲金融结构优化是金融发展的重要内容。



金融发展的内涵



★经济金融化（Financialization）：指一国或地区国民经济中金融资产总值占国民经济产出总量的比重处于较高状态并不断提高的过程及趋势。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★经济货币化 (Monetization)：指一国国民经济中用货币购买的商品和劳务占其全部产出比重的提高过程及趋势。

★货币化比率：指一定时期内媒介商品劳务交易的货币总量与总产出量之比。

▲货币化比率是对货币化程度最好的衡量；实际中，由于统计资料的缺失，一般用一定时期的货币存量与名义收入之比来表示。

★经济金融化 (Financialization)：指一国或地区国民经济中金融资产总值占国民经济产出总量的比重处于较高状态并不断提高的过程及趋势。



★经济全球化：是指世界各国和地区的经济相互融合、日益紧密，逐步形成全球经济一体化以及与此相适应的世界经济运行机制的建立与规范化过程。

▲经济全球化相继经历了贸易一体化、生产一体化和金融国际化三个既相互联系、又层层推进的发展阶段。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics