

现代企业导论笔记 姚延波老师



南开大学 作业纸

大型企业集团中的核心企业——集团公司

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

Chapter 5 企业集团与集团公司

5.1 企业集团

企业集团是以一个实力雄厚的大企业或特大型企业为核心,以产权为主要连接纽带把多个企业连接在一起具有多层次结构,以母子公司为主体的多法人经济联合体

特征: ① 多法人的经济组织

② 多层次的组织结构

核心企业—母公司

紧密层企业—控股关系

半紧密层企业—参股关系

松散层企业—契约式经济技术协作关系

从企业集团结构来看产权纽带并非必备条件契约才是必备条件,成员之间关系分为产品配套协作型、项目成套型产供销结合型等多是专业化的分工协作关系

③ 集多功能于一身的综合体

④ 多角化经营

形成与类型

形成: — 节省交易费用 (新制度经济学)

减少信息搜寻成本、缔约成本、成交契约的控制与执行成本

类型 ① 横向企业集团 处于同一行业生产同类产品及同一生产阶段和工艺的企业组成的企业联合体

② 纵向企业集团 分别处在不同生产经营阶段且具有有机联系的企业组成的企业联合体

③ 混合型企业集团 (多角化经营)

公司与企业集团

联系: 公司组织是企业集团的组织基础

公司理论是“——理论”

区别: ① 公司是企业, 企业集团是多企业的联合体

② 公司是一个法人, 企业集团是多个法人的合伙, 企业集团不是法人不具有法人地位

③ 公司内部单位不是法人, 企业集团成员是独立的

公司内部: 总公司与分公司的关系

① 分公司是与总公司或本公司相对应的概念, 是公司的附属机构或分支机构

② 分公司不具有企业法人资格, 没有自己的公司名称与公司章程, 没有独立的资产负债表, 也无须设立董事会等整套管理机构, 只能以总公司名义活动, 民事责任由总公司承担

③ 是总公司有机组成部分

企业集团内部: 母公司与子公司的关系

① 母子公司都具法人地位

② 子公司有自己的名称章程, 以自己的名义进行业务活动, 其财产与母公司相互独立

在财产责任上以各自的财产对各自的债务互不连带

④ 公司是一个严格的法律概念, 企业集团是一个经济组织概念

母子公司关系

母公司: 通过掌握其他公司一定比例的股权从而控制其营业的公司, 母公司是一种控股公司属于混合控股公司

子公司: 受母公司控制但在法律上独立的公司

母子公司的关系本质上是一种股权关系不是行政关系
从管理体制上讲是集权和分权的关系
母公司对子公司行使出资人权利并承担相应责任
子公司应依法改制建立规范的法人治理结构
母公司对控股子公司的管理侧重点在
子公司发展方向、重要人事任免、资金使用
母子公司的经济功能
有利于母公司资产规模与经营规模↑
提高母公司的竞争能力
提高母公司的抗风险能力
分散母公司的经营风险
突破关税与非关税壁垒
促进子公司发展



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

4.3 公司外部治理

公司治理

- 内部法人治理结构
- 外部治理市场的作用

外部治理指产品市场 资本市场 劳动力市场等市场机制对企业治理行为的监督与影响

最重要的是资本市场，资本市场对公司治理的作用最常见的是收购兼并

4.3.2. 资本市场对公司治理作用的机理

1. 收购对公司治理的影响

- 一. 经理人员产生被取代的职业风险
- 二. 被收购公司的管理活动走上正轨

收购: 纠正被收购公司不规范的
管理
提高 --- 业绩
协调经理人员与股东利益

资本市场对中国企业改革与治理的现实意义

- ① 成功的兼并能实现生产要素的优化重组
- ② 收购兼并有利于形成多元化的产权结构
- ③ 成功的收购有助于不同公司文化与管理理念的冲突与融合 有利于形成更加民主化法制化的公司治理制度

4.2.3 经理人及其职责与权限
 经理人指由公司高级管理人员组成的控制并领导公司日常事务的行政管理机构
 经理人是一个集合概念指的是机构

2. 权责：
 执行董事会决议 / 主持公司日常事务活动
 经董事会授权对外签订合同或处理业务 / 聘任其他经理人员等
 职权

3. 素质：
 职业道德素质
 专业业务素质
 规划能力素质
 沟通协调素质
 成功心态
 承受失败

4. 经理人的激励与约束
 (1) 激励的：通过奖励等手段激发行为主体采取某报酬性行为以内在积极性 诱导某种期望的行为发生
 报酬性因素：激励、控制权因素、激励、声誉

所有约束：委托人对主要表现现在公司法人治理结构上，也称契约约束
 经理市场：经营管理能力
 资本市场：股票价值体现业绩
 股东用脚投票
 控制权接管威胁
 在资本结构的变化
 法律约束：公司法、合同法、证券法、税法等

4.2.4 监事及监事会
 1. 监事是由股东选举产生的，监督业务执行状况及检查公司财务状况的有行为能力者，由创立会议或股东大会选任，以契约形式确定与股东大会的委托代理关系

2. 监事会是公司治理的一个专门设立的监察机构，它是对董事会、董事、经理等高级管理人员行使监督职能的机关
 监事会必须由股东代表与适当比例的员工代表组成

主要工作内容：公司普通业务的监察与会计业务
 的监察即公司财务会计监察
 3. 国外监事会模式
 ① 美：内部监事会
 外部监事会
 ② 日：独立监察人
 ③ 德：监事会
 监事会
 管理董事会
 经理人员
 4. 中国公司监事会存在的问题
 (1) 监事结构不合理
 (2) 监事不知事 (列席)
 (3) 相互制约机制不健全 责任不明确
 (4) 监事素质有待提高

改进
 (1) 保证监事会独立性 (外部监事为主，内部监事为辅)
 (2) 合理配置监事会的机构设置
 (3) 建立激励约束机制，明确监事责任的独立性

市场约束
 经理市场：经营管理能力
 资本市场：股票价值体现业绩
 股东用脚投票
 控制权接管威胁
 在资本结构的变化
 法律约束：公司法、合同法、证券法、税法等



Chapter 4 公司治理结构与公司治理

4.1 公司治理结构与公司治理及其特征

4.1.1 公司治理结构与公司治理

公司治理结构是在分权与制衡于原则下所作出的公司机构设置及其相互关系和运行方式的制度安排。

分权：不同的权治理机构有不同的权力指向
不同的权力行使频率

制衡于：监事会监督董事与经理，代行股东监督权

公司治理结构是制度安排，这种中制度安排由一系列契约加以规定。所有契约可分为

- 正式契约
 - 通用契约：政府法律条款
 - 特殊契约：只适用于特定公司的契约如
 - 公司章程
 - 董章程
 - 董事会工作条例及一系列具体合同

非正式契约：文化社会习惯等形式的公司行为规范

公司治理是在治理结构治理规则治理文化

治理素质的综合作用下引导公司成功运作的过程

公司治理是指通过一套包括正式或非正式的内部或外部的制度或机制，协调公司与所有利益相关者的利益关系，以保证公司决策科学化从而维护公司各方面利益的一种制度安排。

(李维安)

公司治理结构与公司治理

公司治理结构是公司治理的必备要素之一，但只有这个要素不足以完成治理（必要不充分条件）

4.1.2 公司治理结构的特征

1. 权责分明 各司其职
2. 委托代理 纵向授权
3. 激励与制衡机制并存

4.1.3 公司治理结构的功能

1. 权力配制：分权
2. 权力制衡于
3. 激励约束
4. 协调功能

4.2 内部治理

内部治理是指通过法人治理所实施的治理活动，法人治理的核心内容是公司内部治理机构设置及权力分布。

4.2.1 股东及股东大会

1. 股东：公司股权投资者

股东大会：全体股东通过会议形式决定公司重大决策及选举董事会和监事会的非常设机关是股份公司的最高权力机构。

分为法定大会、例行年会、特别会议

2. 股东大会的运作

- 召集通知
- 投票表决
- 决议有效性 参会人数 比例
- 会议记录

中国股份有限公司股东大会运行中的问题

- ① 不能按公司章程及时召开股东大会
- ② 小股东正常权益被剥夺
- ③ 股东大会不能有效行使职责

如何改进

- ① 遵守公司法规定有效履职
- ② 保护小股东权益 (委托投票制) 累积投票制 (现代通信投票制)

4.2 董事及董事会

董事的权力

董事是对内管理公司事务 对外代表公司事务 对外代表公司事务 对外代表公司事务

- 权利: ① 选举执行权
- ② 出席董事会和股东大会
 - ③ 特殊情况下代表公司
 - ④ 依照公司章程获取报酬津贴

义务: ① 谨慎和忠实 ② 不得逾越权限 ③ 竞业禁止

2. 董事的分类

- (1) 执行董事
- (2) 非执行董事

不在执行层担任服务的董事

主要有三类人: 其他公司执行人员; 营销专家; 财务专家; 法律专家等(社会各界专家) 机构投资者

真正具有独立性和客观性的非执行董事

(4) 代表董事

是指被一个大股东或机构投资者提名作为其代理人而成为董事会成员的董事

3. 董事会的结构

董事会由股东大会选举的董事组成 是代表公司行使其法人权利和行使经营决策和执行

董事会处于公司治理结构中的核心地位

职能: 制定公司生产与发展战略

确定公司具体政策

对公司经理人员行为与业绩实行监督

对公司重大战略和具体政策进行审议与实施

对股东大会和投资者负责

4. 董事会的结构

① 从执行董事与非执行董事的比例角度

经营决策职能 选择、评价、监督经营者

由全部执行董事构成董事会

- 2 多数执行董事 (英)
- 3 多数非执行董事 (美)
- 4 双层董事会模式 (德、日)

执行董事与非执行董事功能完全分离 监督董事

全部由非执行董事组成 承担评价与监督职能

管理董事会全由执行董事组成 承担经营决策职能

6. 中国公司制企业董事会建设的问题

- ① 董事会结构不合理
- ② 公司责任与高管责任不明确
- ③ 董事会缺乏必要的办事机构
- ④ 未有明确的董事长回避制度

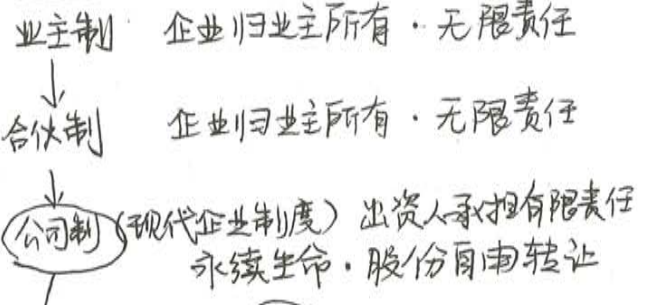
改进措施

- ① 树立公司运行上的法律思维
- ② 提高董事会独立性
- ③ 健全董事会工作的各项规章制度与议事规则
- ④ 提高董事素质

Chapter 4

一、公司治理问题的提出及概念

企业制度的演进



公司治理问题产生

① 股权结构分散化
 少数人持股 → 社会公众持股 → 机构投资者持股
 有利影响
 不利...

② 所有权与控制权分离
 伯利与米恩斯《现代公司和私有财产》提出
 委托代理理论：所有权与经营权分离，企业
 所有者保留索取权，将经营权利让渡

公司治理问题研究课题

国外：如何控制经理人员行为 保护股东利益
 如何保护公司利益相关者的利益

国内：国企改革中的管理者腐败
 国企建立现代企业制度进行公司化改造

公司治理概念的不足 ① 将目的理解为相互制衡
 忽视科学决策 ② 注重治理结构 忽略治理机制

治理与管理 ☆ ☆ 战略导向；侧重作用

1. 公司治理学是战略导向的，关心的问题是公司往何处去；公司管理是任务导向，关心的问题是使公司如何到达那儿
2. 公司治理学侧重对公司是否被恰当地决策与经营管理者进行监督与控制；公司管理侧重于业务经营管理
3. 公司治理学的主要作用在于保证公司决策的科学化和管理的正当性有效性；管理学的作用是如何

使专业管理提高效率 and 效力

二、公司内部治理

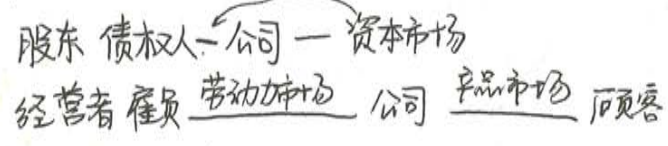
内部治理是指公司法所确认的一种制度安排，构成公司治理的基础，主要是：股东、董事、监事与经理之间的博弈均衡安排及其博弈均衡路径，主要通过“三会四权”实现

主要特征：

- ① 自我实现性，通过董事会、监事会、股东实现
- ② 在所有者和经营者博弈中注重设计理性，即从委托人角度出发设计制度安排来激励、约束经营者

三、公司外部治理

通过外在市场的倒逼机制，市场竞争压力迫使公司要有适应市场压力的治理制度安排



外生变量：政府



南開大學
作業紙

系別

班級

姓名

第

頁



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

2.2 企业治理论

2.2.1 契约的不完全性

企业是契约的集合,但现实生活中的契约很难完全或完备,它不可能把与交易有关的一切变量、一切事件、一切偶然因素都考虑进去,因此契约具有不完备性

契约不完备性决定了利益冲突难以避免
解决方法:签约的一方具有解决问题的权威即剩余控制权,让其决定在事前不能预见的因素出现时应当如何办

2.2.2 剩余控制权与剩余索取权

企业的所有权安排是指剩余控制权与剩余索取权的组合安排

剩余控制权是没有在契约中逐项说明其归属的那些权利

契约中的权利 { 特别的权利
 { 剩余的权利

契约的不完备性与经营的不确定性 → 剩余控制权的存在是必然的

↓
如何用好剩余控制权

1. 剩余控制权与剩余索取权对应

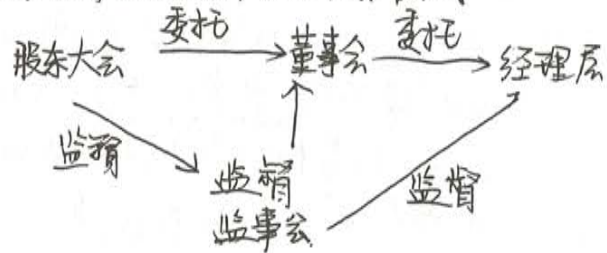
2.2.3 委托代理制

1. 委托代理关系

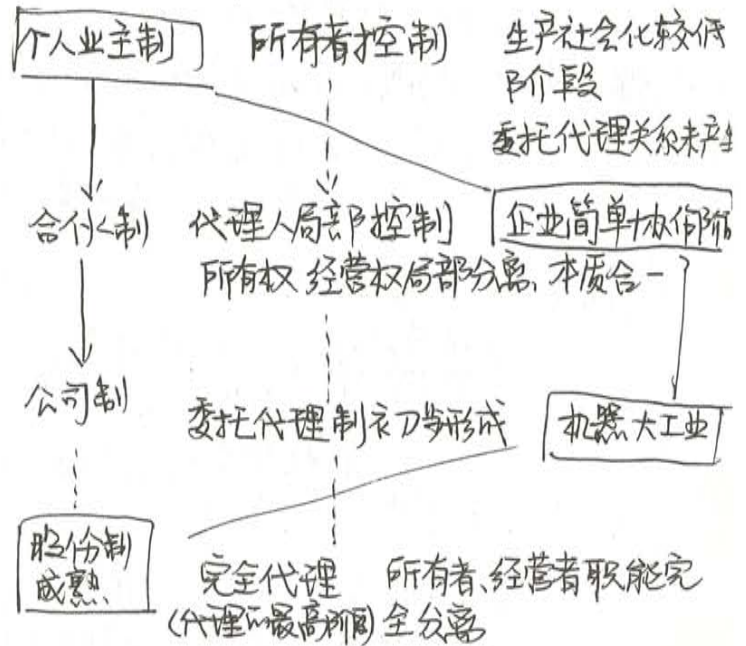
委托人通过契约赋予代理人一定的权利,并通过契约约束代理人去执行代表委托

人利益的行为并使其以各种方式获得相应报酬,双方就形成了委托代理关系

股份公司的产生、发展成熟及创新过程中,所有权与经营权逐渐分离,委托代理制成为公司最基本的产权安排模式



2. 委托代理关系产生



委托代理制最终确立的标志是经理市场的形成

3. 委托代理关系产生的条件分析

① 经济社会普遍存在真正的委托者与代理者

② 委托代理关系的产生必须是承担公司风险

与对公司实施控制权的分离

③ 所有者作为委托者能否通过市场交易有

效规避风险与责任转让

④ 存在委托代理成本与收益比较的合理性

委托代理的费用是否发生委托关系的决定因素

4. 委托问题与代理问题

委托问题：由委托人方面原因造成的利益损失

在中国表现在“出资人缺位，由此产生

良好的经营者选择机制的缺失

国外表现为中小股东搭便车

解决：人格化的股东；有能力的股东

有治理意愿的股东

代理问题：代理人为谋求自身利益而损害

委托人利益表现为管理不尽心

尽力、盲目投资、以权谋私等

产生原因：① 信息不对称

② 道德风险：代理人在签订契约

后出于自身利益最大化的考虑对

委托人采取阳奉阴违的机会主义

又态度

③ 不确定性：经营的未来环境具有

或然性或偶然性，在这种环境中

实施代理行为其业绩具有随机性

激励：内部管理与控制机制
外部管理与控制机制

- ① 经常性奖励
- ② 递延性奖励
- ③ 认股权
- ④ 业绩股份
- ⑤ 股票增值权与影子股票
- ⑥ 经营成果指标确定

风险收益分享模式，给予经理人员一定的

决策权同时设计合理的成果分享方案

6. 委托代理中激励的具体办法

进行约束

① 利用各种竞争手段对经理行为

② 设计适当的激励手段

③ 采用客观标准衡量测定企业

④ 了解高层经理的目标函数

⑤ 使代理人与委托人的目标函数一致

⑥ 应遵循以下原则

⑦ 解决代理问题需要引入激励相容

机制——委托人与代理人共同分享

企业发展成果共同分享剩余

5. 委托代理中激励的原则



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

Chapter 2 企业的产生与治理

2.1 企业产生论

2.1.1 企业是一个生产函数

企业是一个生产函数是古典经济学从技术因素角度考察企业得出的结论

2.1.2 企业是契约的集合

① 市场经济中两种调节生产的方式
(企业制度可以看作是一种决定人们之间的相互关系而人为设定的一些约束和激励)

企业制度可以看作是一种决定人们在生产经营活动中缔结的各种经济利益关系的规则,它通过一定的约束激励机制与方式来组织生产协调利益关系及发现获利机会。

1937. 科斯《企业的性质》

资源分配方式 { 内部的行政协调方式
 外部的市场交易方式

企业是作为市场交易的一种替代方式来进行资源配置的,也可以说企业将市场交易内部化了

(市场通过契约形式完成交易而企业则依靠权威在内部完成交易)这是两种不同的调节生产方式最显著的区别。

② 企业取代市场就是要降低交易费用

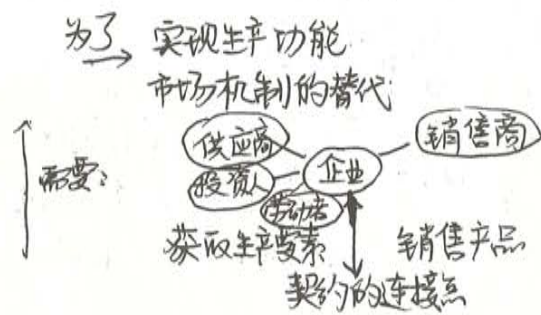
交易费用:在交易过程中为创造交易条件、签订合同并监督合同执行等所发生的费用总和。也就是为了达成交易而支付的寻求与信息费用、协商与决策费用、监督与执行费用的总和。

形成一个企业组织让权威的企业家支配要素资源并组织生产其交易费用会低于通过产品市场来组织生产所花费的费用:(企业取代市场可以降低交易费用的原理)

随着企业规模扩大市场上交易费用的节约将会被企业内部管理与监督成本上升所抵消。二者相等时交易费用达到均衡状态。超过这个规模市场代替企业是更理性的

企业与市场相互代替遵循的是降低交易费用的原则

③ 企业是一组契约的集合





南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

现代企业导论 Chapter 1 企业的基本属性

1.1 企业的基本属性

1.1.1 独立的法人

1. 独立的法人是企业自治的基本前提。

企业是市场经济中的独立主体,应具备独立的人格、独立的财产、独立的责任。

2. 独立法人资格的具体表现

(1) 有独立的财产。独立的法人财产是指出资人的债权人只能对出资人的其他财产提出偿债要求,而不能对出资者出资成立的法人的财产提出偿债要求

(2) 企业法人经登记而确立。法人企业的成立并确定其法人地位必须符合一般规定的法律条件到指定的机关去接受审查履行登记手续

(3) 企业法人要有自己的章程

(4) 企业应有自己的名称。按公司法规定规范的企业名称应由“注册地、商号、所属行业、公司组织形式”四部分组成如“沈阳太极保健品有限公司”

3. 中国的企业法人制度

国家立法确立企业法人制度对于完善主体资格具有重要意义

① 国有企业的能动性活力

② 便于国际经济交往,开拓国际市场

③ 确立市场活动主体地位,促进社会主义市场经济

④ 带动经济体制改革 ⑤ 调整宏观经济政策

1.1.2 企业应是资本企业

1. 资本企业的含义:

资本企业是建立在股东、股本、股权基础上的企业。

资本是企业设立或扩展经营规模时由投资者投入并在工商行政管理部门登记注册的,能够保证企业运行最基本需要和担保债务偿还的基础性资金。

特点: 有明确的权益所有者

资本只能以投入方式形成

资本是永久归企业使用的基本资金

2. 企业资本的作用

首先资本决定了企业的存在和存续

企业能否设立,以其是否拥有能够多确立为民事主体、行使民事权利履行民事主体义务承担民事主体责任的财产为依据

其次,资本关系决定企业运行的基本机制。市场经济中企业运营应当遵循

“自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展”的原则,这里的“自”都是针对资本而言的

第三,资本决定了企业运营的基本目标

企业必须以赚取利润增长为基本目标

第四,资本是企业承担运营风险承担债务的财产基础

3. 资本三原则

即资本确定、资本维持及资本不变原则。它所体现的就是资本企业的精神。它强调资本应当法定、真实、稳定，以便于保护债权人及股东的利益。

资本确定原则：指企业成立时，必须在章程中对其资本额予以明确，资本额要高于或等于法定最低资本额，全体股东应一次性募足全部资本，企业才可以成立。

2) 资本维持原则：指企业运营过程中，资本额应与企业资产保持一定的平衡关系。

3) 资本不变原则：这一原则强调资本的公示性与确定性，资本不可以随意增减，除非经过严格的法定程序。

1.1.3 企业受由公司章程约束

公司章程由企业发起人或股东共同制定，它是股东意志的体现，是企业的宪章，是任何企业都需必备的。公司章程的作用表现在：第一，它提供企业运行的基本框架，调节股东、债权人、经营人的关系。第二，公司章程是企业的一个窗口。第三，公司章程是国家权力机关对企业进行监管的依据。

公司章程是企业自律机制的表现。

企业章程的一般内容：包括绝对必要记载事项和相对必要记载事项和任意记载事项。

1.1.4 企业应建立横向责任制度

明确企业的责任关系，必须在建立资本

制度的基础上，以法律为依据，以资本为担保，改变计划经济中无财担保的纵向责任关系，落实由财担保的横向责任关系。

市场经济中，企业责任大致有3种

对投资者的责任：资本保值增值

对债权人的责任：按约偿还到期债务

对客户的质量：严格履行合同提供产品

市场经济中，企业法律责任主要是后两种

即企业对商经往来主体的横向责任

进一步说，企业承担的债权人及客户的质量

责任必须有明确的担保财产。



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

1.2 中国企业的市场化

1.2.1 经营者的职业化

1.2.2 法人财产权的落实

法人财产权指企业运行中由法律机制界定并维护的企业与其他主体对同一财产的一组权利行为关系。

完整的企业法人财产制度至少包括3项内容：①企业法人财产的形成制度 ②企业法人对其财产的权利制度 ③出资者对企业法人财产及其权利的制约制度

企业法人财产制度是市场经济中企业成为独立法人实体与竞争主体的基础。

1.2.3 利润作为企业第一位的目标

企业是资本的载体，反映资本的本性。资本本性就是强烈的增值性。作为资本载体的企业必然把利润最大化作为第一位追求的目标。

利润最大化是第一位目标但同时要承担社会责任，遵循道德经营。

1.2.4 产权清晰

产权清晰的必要性

产权清晰是企业有效率的基础

产权清晰	{ 法律上的清晰 表现 { 产权有较完整的法律地位 产权得到了真正的法律保护 经济上的清晰要求：	{ 产权最终的所有者对产权有强约束力 企业在经营过程中实现责权利的内在统一	实现 条件	{ 有产权的约束依据 有产权的约束机制

解决产权不清晰的问题：重新界定产权

产权界定方式 {

- 政府与法律界定 ✓
- 市场交易界定
- 企业自主界定

1.2.5 企业的规范退出

企业退出是企业停止经营活动，清理财产，清偿债务了结一切对内对外经济关系，注销企业法人资格的行为。

退出方式：

营业期限届满

出现企业章程规定的解散事由

企业最高权力机关作出终止的特别决议

企业合并或分立

依法被解散

破产



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

企业的基本内涵

集合各种生产要素 为社会提供产品或服务 以营利为目的 具有法人资格 实行自主经营独立核算的

营利性经济组织

特点: 社会的经济细胞
以营利为目的的经济组织
担负一定的社会责任

基本属性 独立法人

资本企业

企业章程约束

应建立横向责任制

原则与评价

非银行金融机构即机构投资者 institutional investors
如各种基金 保险 信托公司



南开大学

全 科 作 业 纸

系别 _____

外部控制主导型
内部级
家族

姓名 _____ 第 _____ 页

Chapter 6 公司治理模式

第一节 外部控制主导型 (英、美)

又称市场导向型公司治理,指外部市场在公司治理中起主要作用。以大型流通性资本市场为基本特征,公司大都上市。
存在的外部环境:发达的金融市场,股权分散的开放型公司和活跃的公司控制权市场

一、这种模式的产生

(1) 分散化融资 股权融资体制
股权分散 { 两权分离
 搭便车
机构投资者“消极倾向”

⇒ 公司治理重心依赖市场
通过外部治理对经营者约束

二、这种模式的特点

- (1) 董事会中独立董事比例大 (多为单层董事会)
- (2) 控制权市场在外部约束中居于核心地位
↓ 主要指通过并购获得控制权从而实现资产重组或股东、高管的更换
控制权市场构成巨大的外部压力
- (3) 经理市场发育健全
- (4) 经理报酬中股票期权比例较大
- (5) 信息披露完全

(3) 这种模式的缺陷

- ① 股东大会空壳化 股权分散
- ② 股东短视

第二节 内部控制主导型

又称网络导向型公司治理,是指股东、银行和内部经理人员流动在公司治理中起主要作用而资本流通性相对较弱。

一、这种模式产生

- ① 法人在公司融资中的核心作用
以金融机构融资为主,负债率高
法人(含银行)股东主导地位
- ② 法人核心作用的法律基础,以及与内部主导公司治理模式的关联
日德对金融机构管理宽松
对证券市场管理严格
信息披露规定宽松

二、这种模式特点

- ① 董事会 监事会分立 (双层董事会)
- ② 企业与银行共同治理
- ③ 公司之间交叉持股

三、缺陷 (主要是出于交叉持股)

- ① 违反股份公司原则
- ② 引发公司支配权的不公正占有,架空终极股东
- ③ 股东大会空壳化 形式化

第二节 家族控制主导型

家族占有公司股权的相对多数，所有权与经营权不分离，家族在公司中起主导作用的一种治理模式 (韩国、新加坡、马来西亚、香港等)

(一) 产生

儒家文化 - 企业家族性 共同原因

- ① 民族歧视 华人受歧视
- ② 东南亚国家 土人文化素质较低而华人一般良好的教育 - 华人与土人的合作受限
- ③ 韩：土著者地位低只能借助家族力量
- ④ 战后资金短缺 创办资金由家族成员共同出资

(二) 特点

- ① 所有权主要由家族控制 两权不分
- ② 企业决策家长化：企业决策纳入家族内部序列
- ③ 经营者激励约束双重化：家族利益 + 亲情的双重激励约束
- ④ 员工管理家长化：增强员工忠诚度
- ⑤ 来自银行的外部监督弱

三缺陷

- ① 任人唯亲
- ② 家族继承风险大：企业分裂
- ③ 家族企业社会化、公开化程度低 - 融资渠道窄 融资率高

第四节 治理模式趋同化

趋同的基本原因：市场全球化

① 金融性市场

金融性市场不断整合是推进公司治理模式趋同的首要力量

调整机制为适应国际资本市场

② 产品市场

竞争加剧 趋同的表现

③ 趋同的表现

- ① OECD 准则逐渐成为公司治理的国际标准
- ② 机构投资者作用增强
- ③ 相对控股模式出现

机构投资者“关系投资” - 参与公司治理
 重视与机构投资者关系，以保持公司经营的透明度 - 树立良好形象
 交叉持股稀释
 外部... 模式 机构投资者持股 ↑
 内部... 模式 机构投资者持股 ↓

形成一种所谓的“相对控股模式”即股权有一定程度有相对控股股存在 在美日模式中向中间状态变化的结果
 相对控股模式更有利于发挥公司治理作用 促进经理人员 大股东利益最大化

③ 财务报告准则趋同

IAS 和美国 GAAP 会计准则为各国多数国际会计准则

④ 利益相关者日益受重视

公司治理 投资以社会责任受重视
 利益相关者理论

⑤ 法律趋同

公司治理相关立法明显地趋同

公司治理原则与评价

公司治理原则是改善公司治理的标准与政策也是公司管理层次的实务原则。

公司治理质量是潜在价值高低的重要标志

公司治理评价对缓解投资者信息不对称程度
证券部门的有效监管 资本市场的完善及上市公司竞争能力个起着重要作用

公司治理原则：治理实务的指引

公司治理原则是介于经济理论和法律之间的不具有法律强制力的实务细则可以指引公司治理实务，对于公司建立良好的治理结构和治理机制，有着至关重要的作用

最早的公司治理原则 1992 英《Cadbury 报告》
影响力最大《OECD 公司治理原则》

公司治理原则的层级体系

广义上并公司治理原则包括公司治理准则报告
建议 指导方针最佳做法等

狭义上是对公司治理结构安排的标准

广义上既公司治理原则是改善公司治理的标准
与方针政策也是公司管理层次的实务原则

归纳为几个层次

国际性组织层次的公司治理原则

政府与各类中介组织.....

机构投资者层次.....

金融中介机构层次... (多指证交所与银行)

企业层次 (通用公司)

公司治理评价 治理实践的呼唤

一. 公司治理评价根源：两权分离

二. ... 研究趋势：理论 → 实践

三. 国内外公司治理评价进展

① 国外

② 国内

中国公司治理评价指标

一. 中国公司治理评价指标的作用

公司治理指数功能在于

- ① 加强监管
 - ② 指导投资
 - ③ 强化信用
 - ④ 诊断控制
- 掌握总体运行状况 对可能出现的问题进行诊断—采取措施

二. 中国公司治理评价指标体系

六个维度：

- ① 股东权益与控股股东行为
- ② 董事会
- ③ 监事会
- ④ 经理层
- ⑤ 信息披露
- ⑥ 利益相关者

中国上市公司治理状况分析

① 总体呈正态分布

② 行业治理水平呈现不同特征

③ 股权结构及第一大股东性质对公司治理产生一定影响



南開大學
作業紙

系別

班級

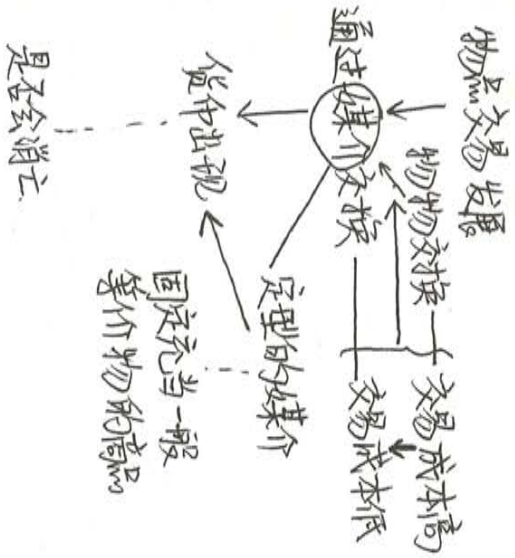
姓名

第

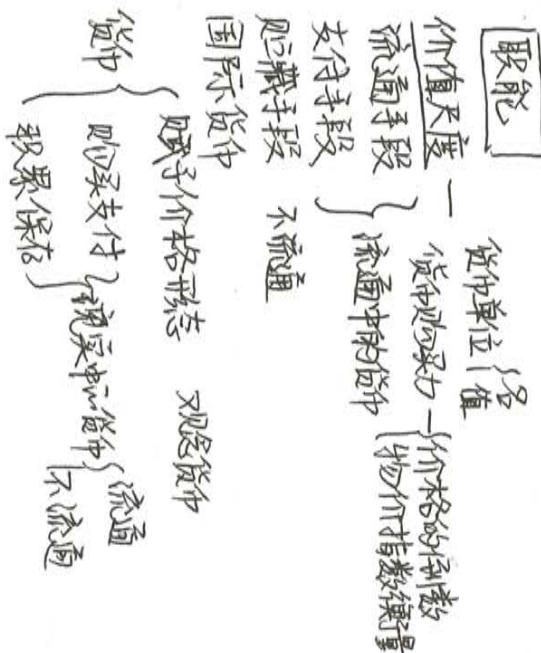
頁

Chapter 1 货币与货币制度

起源:



职能



货币制度

定义: 由国家或立法、非成文法、政府法规、规章制度及行业公约惯例所规范的有关货币的方面是一国的货币制度、货币体系

构成: 货币材料确定 — 本位制

货币单位确定: 名与值

法定货币金属按国家铸币厂铸成铸币和铸币辅币的规定

纸币及存款货币的管理

不同种类货币支付能力的规定

涉及对外的规定

当代货币的种种形态

1. 不兑现的银行券及硬辅币

2. 存款货币: 可签发支票的存款与定期存款

3. 以电磁信号为载体的货币

有限法偿

当今货币制度中的核心构成要素

为本位币或主币

法律规定的无限限制偿付能力

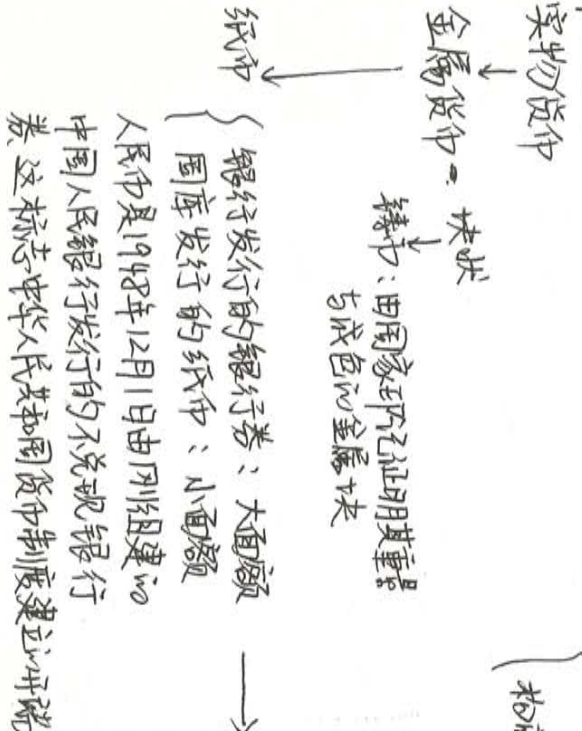
法律保护的取得这中能力的货币不允每次支付数额, 不论属于何种性质的支付

支付的对方向不得拒绝接受, 如: 不兑现的中央银行券

有限法偿: (对辅币规定的) 在一次支付行为中超过一定金额收款人有权拒绝接收

法定限额内拒绝不受法律保护

形态



《金融学基础》笔记

李咏义老师



南開大學
作業紙

系別

班級

姓名

第

頁

Chapter 2 信用利息与信用形式

第一节 信用及其与货币的联系

信用

这个范畴指借贷行为
 这和中经济学的形式特征是
 贷(借)以收回为条件的付出或
 借(借)以归还为义务的取得。
 贷者之所以贷出是因为有权取得利息
 借者之所以可能借入是因为承担了支付利息义务

产生

前提：私有财产出现
 意义/作用：满足在不同所有者之间以不改变
 所有权为条件的财富调剂的需要

形式

实物借贷 货币借贷

- 主要贷出者 —— 个人
- 主要借入者 —— 政府 国外 金融部门
- 资金需求者 —— 企业
- 盈余亦互互见 —— 资金需求者

第二节 现代社会之前的信用

借债行为 —— 债 / usury → 高利贷

高利贷：极高的利率是累代高利贷
 的基本特征，广泛存在于古代

态度：西方历史上

道德上罪恶 政策上取缔

中国历史上
 不谴责 贷者 救助 借者
 不从根本上反对
 中国现在民间借贷

是否属于高利贷 界限标准是否显著
 著超出现代信用关系中的利率水平

产生原因：现代信用体系不能满足经
 济生活的借贷需求

态度：不应简单排斥禁止；积极设计
 信用活动的基石

货币收入 —— 社会保障基金、血和救救款 —— 可支配收入
 可支配收入 —— 消费 —— 储蓄 (金融资产)

第三节 现代信用形式

信用是借贷资本的流动状态

商业信用

作为卖主的企业以赊销方式对
 作为买主的企业提供信用
 方向性：上游企业 → 下游企业；工业 → 商业

商业票据

债务人

支付承诺书 商业本票

债权人

支付 → 承兑
 第三方持票人

支付命令书 商业汇票

汇票经过债务人承认才有效
 本票/汇票期限不超过一年

银行信用

特点：以金融机构作为媒介
 票据 银行信 借贷对象主要是 处于货币循环
 的资本

国家信用

主要工具：国库发行的债券

消费信用

对消费者个人提供的信用以满足
 其消费方面所需货币的信用

国际信用

国外直接投资 FDI

金融部门 资金聚集与运用的债权债务对比 —— 特殊差额



南开大学
作业纸

系别

班级

姓名

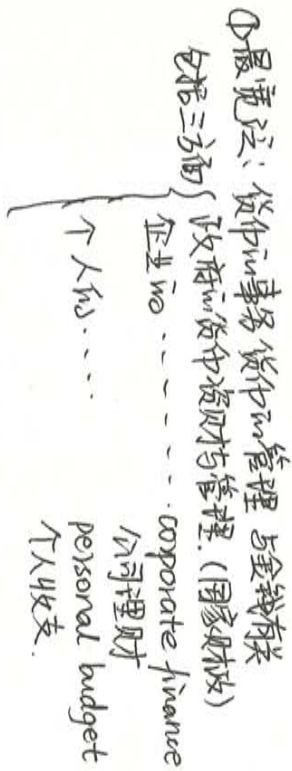
第

页

Chapter 3 金融法

finance 与 金融

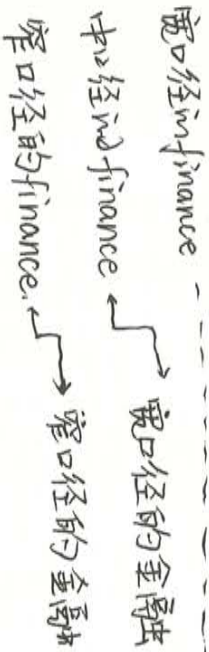
西方人对 finance 的用法



这个范围大于中国的“金融法”

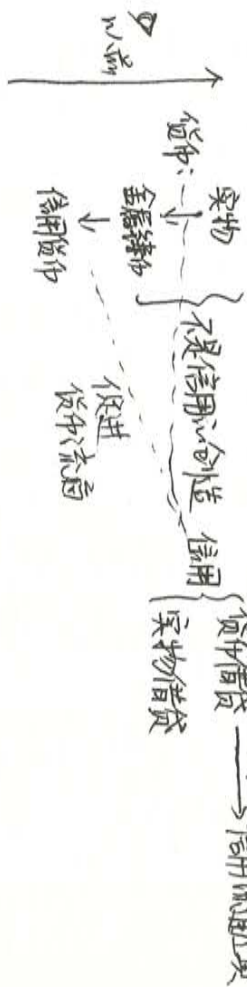
② 最为狭义：与资本市场有关、运作机制及与股票有关、有价证券、价格形成。国外经济学界这种用法通于我国“金融法”的狭义解释来源于此

③ 二者之间：货币流通、信用授予、投资运作、银行服务等



第一节 金融法范畴的形成与界定

古代：独立发展的货币范畴与信用范畴



现代市场经济

现代银行产生

银行券与存款货币

19世纪30年代，资本主义国家先后实施与物商不兑现的银行券流通制度

这时货币流通与信用活动变成同一过程

任何货币的运转都是在信用基础上组织起来的。基于银行信用的银行券是小额支付的手段，转账与清算中的存款货币是大量支付手段的主要形式。

金融法范畴界定

已涉及货币又涉及信用，即以货币与信用结合为一体的形式生成运作的有交易行为的集合；

已涉及货币供给、银行与非银行信用、以证券交易为操作特征的投资、商业保险，以及以某种形式进行运作的有交易行为的集合。



南開大學
作 業 紙

系別

班級

姓名

第

頁

资本市场 第三节

政府、企业、个人筹措长期资金的市场

资本市场 { 长期借贷市场 (银行对个人提供消费信贷)
长期证券市场 { 股票市场
长期债券市场

股票市场 专门对股票进行公开交易的市场
包括股票发行和转让

长期债券市场 期限1年以上的债券称为长期债券。包括公司债券和长期政府债券
公司债券一般期限10年以上
长期政府债券从一年起至无期债券
{ 财政部直接发行的债券——国债
政策性金融机构发行的政策
性金融债券

对长期债券进行交易的市场——长期债券市场

我国目前债券交易集中在证券交易所市场和银行间市场。
↓
政府债券 企业债券 部分政府债券

初级市场与二级市场 ☆☆

针对金融市场功能划分的两个类型

初级市场是组织证券发行的市场 ☆及新

公司成立发行股票、老公司增资补充发行股票
政府及工商企业发行债券均构成初级市场内容。
功能在于筹资

一级初级市场上新证券发行有
{ 公募 发行人公开向投资人推销证券
{ 私募 发行人有选择对特定投资人销售证券

二级市场=次级市场,是对已发行的证券进行

交易市场——实现金融资产流动性

证券价格与证券价格指数

金融工具除钞票及银行存款其他如票据、大额存单、债券与股票等通称有价证券

证券价格指数描述证券市场总的价格水平变化的指标。主要有股票价格指数、债券价格指数

资本市场的效率

有效市场假说

弱有效市场: 证券价格反映过去的价格与交易信息
中度: ----- 包括历史价格和交易信息在内所有公开发布的信息

强: ----- 所有公开与不公开的信息

市场有效与否直接关系到证券价格与证券内在价值的偏离程度。

第一篇 金融市場與金融中介

第六章 金融市場

第一节 金融市場及其要素

按交易的商品類別划分
 提供产品的市场 进行商品与服务交易
 提供生产要素的市场 劳动力与资本交易

商品市场 交易对象是商品服务产品
 金融市场 交易对象是金融资产

金融资产 也称金融工具 也称金融产品
 金融资产价值取决于能给予所有者带来

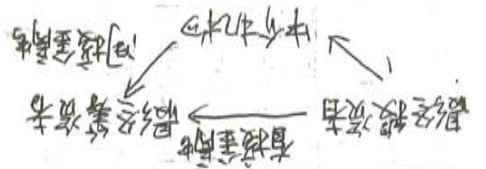
的未来收益

流动性
 收益性
 风险性

金融市场的功能

- ① 资金调剂—资源配署
- ② 风险分散与风险转移
- ③ 确定价格

金融市场的运行流程



金融市场的类型

- 货币市场 Money 交易期限在1年以内的短期金融交易市场—资金流动性需求
- 资本市场 Capital 交易期限1年以上的长期金融交易市场—主要满足工商企业的中长期

投资需求和政府弥补财政赤字的需求。

按交割期限：现货市场与期货市场

除此之外包括外汇、黄金、保险等市场

第二节 货币市场

货币市场 市场有票据贴现市场、银行间拆借市场、短期债券市场、大额存单市场、回购市场等

票据市场

交易品种：商业票据与银行承兑票据

票据交易采用贴现方式 这个市场称为贴现市场

国库券市场

12个月以内的国库券为短期国库券，多采用贴现发行

国库券市场 流动性在货币市场中最高

短期国库券是央行实施货币政策的主要阵地

可转让大额存单市场

对回购协议进行交易的短期融资市场

银行间拆借市场

参与者：商业银行及其他各类金融机构

我国银行间拆借市场交易方式主要有拆借和回购

以回购为主

银行间拆借市场是我国规模最大的货币市场

该市场成为中国人民银行进行公开市场操作的主要场所

第四节 衍生工具市场

金融衍生工具是指价值依赖于原生性金融工具金融产品的

原生金融工具：一般指股票、债券、存单、货币等

金融衍生工具形式上均表现为一种合约 较为流行的衍生工具合约主要有远期 期货 期权 互换四种类型

远期 forwards 合约是合约双方约定在未来某一日期按约定价格买卖约定数量的相关资产。远期金融合约主要有货币远期与利率远期两类。

期货 (futures) 合约与远期合约十分相似，也是交易双方按约定价格在将来某一期间完成特定资产交易行为的一种方式

区别：远期合约交易一般规模较小较为灵活 交易双方按各自愿望对合约条件进行磋商；期货合约在有组织的交易所内完成 合约内容都是标准化的

期权 options 合约是指期权买方有权在约定时期内按约定价格买进或卖出一定数量的相关资产 也可根据需要放弃行使该权利 为取得这一权利期权合约买方须向卖方支付一定数额费用—期权费

期权 $\left\{ \begin{array}{l} \text{看涨期权: 买方有权以确定价格买入相关资产} \\ \text{看跌期权: 买方有权以确定价格卖出相关资产} \end{array} \right.$

期权买方可以将风险锁定在一定范围之内
买方损失有限 收益无限
卖方收益有限 损失无限

互换 swaps = 掉期 交易双方在合约有效期内以事先确定的名义本金额为依据 按约定的支付率相互交换支付的约定

金融衍生工具的双刃作用

- ① 规避形形色色的金融风险 具备了灵活方便 极具针对性的、交易成本趋低的手段
- ② 促成了巨大的世界性投机活动
保证金制度—保证金比例 < 10% —
高杠杆化

第五节 投资基金

投资基金是一种利益共享 风险共担的集合投资制度。

按法律地位 $\left\{ \begin{array}{l} \text{契约型基金} \\ \text{公司型基金} \left\{ \begin{array}{l} \text{封闭式基金} \\ \text{开放式基金} \end{array} \right. \end{array} \right.$

私募基金

按基金的资金募集方式 $\left\{ \begin{array}{l} \text{公募基金: 公开发行政券} \\ \text{私募基金: 非公开发行政券} \end{array} \right.$
☆☆ (合伙制) \ 对冲基金

对冲基金 是私募基金的一种 是专门为追求高收益的投资人设计的基金。

最大的特点：广泛运用期权 期货等金融衍生工具 在股票市场 债券市场 外汇市场 进行投机活动，风险极高
精确操作、高杠杆操作、精确的数量分析模型、全球化特征。

按对投资收益与风险的设定目标 $\left\{ \begin{array}{l} \text{收益基金: 投资的定期固定收} \\ \text{风险较低} \\ \text{增长基金: 追求证券的增值潜力} \end{array} \right.$

货币市场基金 投资于货币市场金融产品 专门从事商业票据、银行承兑汇票、可转让大额定期存单及其他短期票据的买卖，在风险低、流动性高、类似存款但收益率高

养老基金 发行基金份额或权益凭证 募集养老保险资金委托专业管理机构用于投资实现保值增值 \rightarrow 反面续



第一节 金融市场国际化

- 实体经济活动全球化 → 金融市场国际化
- 金融风险程度 ↑

国际游资(热钱)国际上流动性极强的短期资本,一般持滞在国际金融市场上

进行投机活动的资金

一方面加剧东道国经济及金融不致意

另一方面一定程度上活跃证券市场解决

短期资本不足问题

第六节 外汇市场与黄金市场

外汇市场是进行外汇交易场所

便利了货币兑换结算;国际垄断资本扩张

与外汇投机

参与者 外汇银行、外汇经纪人、中央银行

及进出口商、非贸易外汇供求者及

外汇投机者

外汇银行: 中央银行授权经营外汇业务

本国银行,在本国的外国银行分行,及其

他人从事外汇经营有关金融机构

银行间外汇市场

(中国外汇交易中心)

银行结售汇市场

(外汇零售市场)

外汇黑市

黄金的需求多为投资需求与消费需求

第七节 风险投资与创业板市场

各种经济行为主体从事风险投资的资本均

属风险资本范畴。

风险投资资本采用私募方式筹集

股票发行上市是风险资本的基金收获方式

成立有别于成熟企业股票发行和交易的结构

专门对小型企业及创业企业股票进行交易的

市场——创业板市场或二板市场

Chapter 4 利息利率 信用

利息

贷和所借者因贷出货币或货币资本而向人借款(或债务人)那里取得的报酬

本质上着利息是剩余价值或利润的一部分

现代西方经济学基本观点: 投资人让渡资本使用权获得的补偿。
包括对机会成本补偿与对风险的补偿

收益与资本化

任何有益的事物所带来并非是一笔贷出的货币, 甚至也不真正有笔实在的资本存在, 都可以通过收益与利率的对比倒过来算出它相当于多大的资本金额, 这习惯地称为资本化。

$$P(\text{principal 本金}) = \frac{C(\text{收益})}{r(\text{利率})}$$

资本化发挥作用: —— 有价证券的价格形成

利率及其种类

基准利率是指在各种利率并存条件下, 起决定作用的利率。

市场经济中基准利率是指通过市场机制形成的无风险利率

利率 = 机会成本补偿水平 + 风险溢价水平

无风险利率就是消除各种风险溢价后补偿机会成本的利率

实际利率: 指物价水平不变从而购买力不变条件下的利率

名义利率: 考虑通货膨胀通贷风险的利率是名义利率:

$$r(\text{名义利率}) = i(\text{实际利率}) + p(\text{借贷期物价水平变动率})$$

$$r = (1+i) \times (1+p) - 1$$

单利与复利

单利是对已过去计息日而不提取的利息不计利息的计息方法 $S = P(1+rt)$

复利是将上期利息并入本金并计算利息的一种方法。

$$S = P(1+rn)^n$$

复利是计息的根本方法

利息的存在表明社会承认资本依其所有权就可获得一部分社会产品的分配权利。

只要承认这种存在, 在合理性质那么按期结出而利息应属于贷出者所有并可作为资本继续贷出

复利计算方法反映利息本质特征

终值与现值

终值: 未来某一时点的本息和

现值: 未来要取得一定货币金额当下所必须具有的本金

$$P = S \frac{1}{(1+r)^n}$$

利率的决定

① 马克思的利率决定论

任一国家在一定时期内总有一个相对稳定的利率水平, 可视为平均利息率

② $0 <$ 平均利息率 $<$ 平均利润率, 且不为 0 利率取决于平均利润率, 利息量取决于利润率

③ 变化范围在 0 和平均利润率之间, 但在中间何处取决于借贷双方竞争传统习惯法律规定等

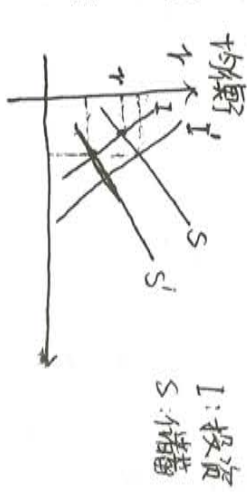
④ 古典学派利率决定

实际利率理论 注意实际因素

生产者和消费者在利率决定中的作用

边际投资倾向 边际储蓄倾向

利率变化取决于投资流量与储蓄流量的均衡





南开大学

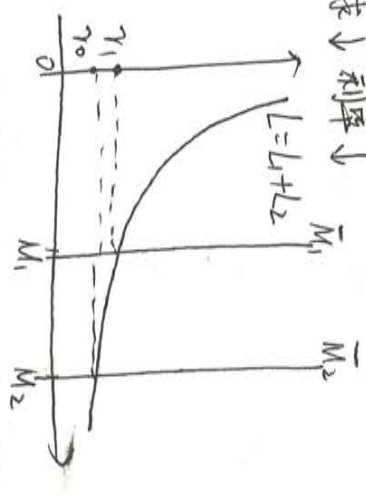
作业纸

类别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

③ 凯恩斯理论对利率决定

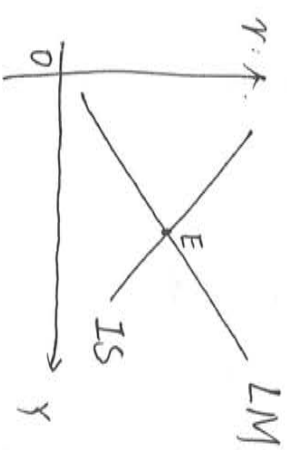
凯恩斯完全抛弃实际因素对利率水平的影响，其利率决定理论基本是货币理论

利率决定货币供求数量，货币需求数量基本决定于人们的流动性偏好。流动性偏好 \uparrow 持有货币 \uparrow ，货币需求 $>$ 供给时利率 \uparrow ；流动性偏好 \downarrow ，货币需求 \downarrow 利率 \downarrow



L : 货币需求 M : 由货币当局决定

④ 新古典综合学派



IS曲线：在任意给定的利率水平下对应的总产出均处于货币水平的均衡位置，或商品市场和货币市场同时处于均衡状态时利率与产出同时得到决定

货币需求 \rightarrow 总需求 \rightarrow 产出

利率 \rightarrow 总需求 \rightarrow 产出

LM曲线刻画任意给定的利率水平对货币供求均衡时的位置，或货币市场处于均衡时的利率与产出的组合

货币需求是收入Y和利率r的函数

Y与货币需求正相关，Y与货币需求负相关

交易表册在产品市场总产出=总需求

货币 货币供给=货币需求

影响利率水平的因素

利率水平的根本因素

利率波动的影响利率的风险因素

对利率的管制

风险溢价

- 通货膨胀风险
- 违约风险
- 流动性风险
- 偿还期限风险
- 政策风险

管制利率

基本特征是由政府部门直接制定利率或利率变动界限

Chapter 5. 外汇与汇率

外汇是以外币表示的黄金或资产可用于国际结算的支付手段并能兑换成其他形式的外币资产和支付手段。

外汇管理 exchange regulation

政府对外汇收支进行管理。

外汇管制 exchange control 政府对于公民、企业以及政府机关取得、支出、携带、保留外汇等进行严格加以限制。

可兑换：

发达市场经济国家实行本币与外汇自由兑换——完全可兑换
完全可兑换并不实行外汇管理

外汇管制时：不完全可兑换或完全不可兑换
不完全可兑换：经常项目可兑换与资本项目的不可兑换

汇率：两国之间货币折算的比率

直接标价法：对一定基数的外国货币单位（以人民币100外币）

相当于多少本国单位表示

间接

用一定数量本国货币单位为基准用折合成多少外国货币单位来表示

人民币汇率制度：以人民币供求为基础的有管理的浮动汇率制。

汇率与币值 汇率与利率

货币对内价值：货币购买力，相当于物价指数倒数

货币对外价值：一国币值还可以用另一国货币表示。

货币相互兑换在于有同一可比的基准：若具有购买力者即具有内在价值。但兑换比率并非购买力的对比

汇率决定

取决于 ① 对内价值 ② 供求对比

汇率

利率：货币资本流入流出

利率低 → 利率高

汇率波动

进出口

资本流入 (短期资本)

资本外流

汇率风险



南开大学
作业纸

系列

班级

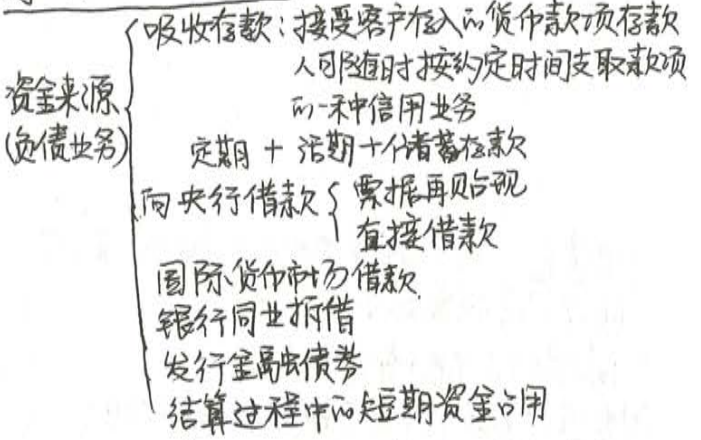
姓名

第

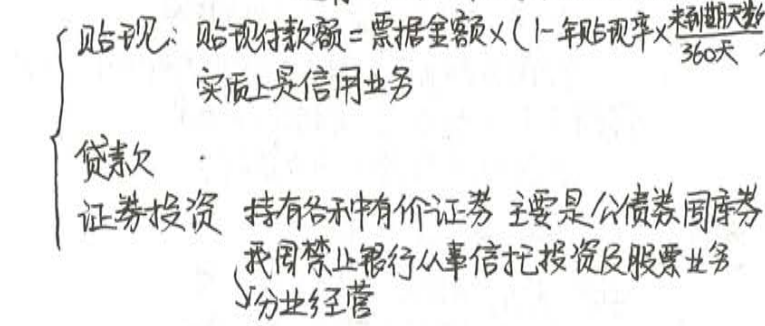
页

商业银行业务与管理 P277 + 金融监管

商业银行的负债业务：形成其资金来源的业务



商业银行的资产业务 通过负债业务积累的资金加以运用的业务 取得收益的途径



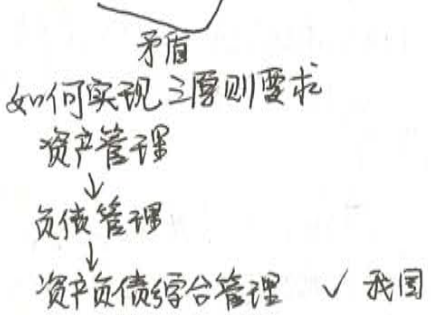
商业银行的中间业务与表外业务

凡银行不需运用自己的资金代客户承办支付和其他委托事项并据以收取手续费的业务称中间业务

凡未列入银行资产负债表且不影响资产负债总额的 业务称表外业务 特指金融创新中产生的一些有风险的 业务如互换、期权、期货、远期等等

商业银行经营原则与管理

盈利性 流动性 安全性 既矛盾又统一



风险管理：事前的管理，投资决策环节

商业银行风险类别

信用、市场、操作、流动性……

金融监管

对银行的监管是金融监管的主要部分

- 基本原则**
- 依法管理
 - 合理、适度竞争
 - 自我约束与外部强制相结合
 - 安全稳定与经济效益相结合

- 理论**
1. 社会利益论
 2. 金融风险论
 3. 投资者利益保护论 (信息不对称)

金融监管成本

- 执法成本 显性成本
- 守法成本 隐性
- 道德风险
 - 投资者忽视对金融机构的监督
 - 存款金融机构提供高利率吸收存款从事高风险业务
 - 金融机构以高风险高收益方式弥补监管中的损失

监管过度 → 保护无效率金融机构

监管失灵 ① 监管人的经济人特性

- ② 监管行为非理想化 - 客观因素制约
- ③ 监管机关受不到市场的竞争与约束 → 低效率

金融监管体制

我国：集权多头式

银监会 证监会 保监会



Chapter 9 存款貨幣銀行

金融中介體系中能創造存款貨幣的金融中

介機構，IMF 統稱為存款貨幣銀行。

我國的存款貨幣銀行：國有商業銀行、其他商業銀

行、政策性銀行中的中國農業發展銀行、信用合作

社、財務公司等金融機構

商業銀行作用

① 金融之間的信用中介

② 金融之間的支付中介——加速資金周轉

③ 各層級的積蓄和收入為資本——擴大社會資本總額

④ 創造信用流通工具

分業經營與混業經營

經營模式：分業經營各有專司

全能型銀行混業經營混業監管模式

原因：分業經營——混業經營

金融創新 始於 20 世紀 60 年代 成為全球趨勢

流動性風險

存款貨幣銀行——存款證券化

避免儲蓄風險解決流動性問題

IT 通信技術的發展 技術進步推動金融創新

操作風險

金融創新反映經濟發展

的客觀要求

規避行政管轄

不良債權 即不良資產主要是不良貸款：假借

不能按期按量還本付息的貸款

我國銀行不良債權及成因

國有經濟改革開放后所需資金完全由銀行供

給是不良債權積累的背景。

成因：① 國有經濟低效率

② 無法自主經營：听从行政命令

③ 國企負擔着工商業服務大部分社會

保障支出與部分社會救濟支出

④ 國有經濟負擔改革成本

債權質量分類——五級

正常、關注、次級、可疑、損失類



存款保險制度

是種對存款人利益提供保護穩定金

融本系的制度安排

功能：維持存款人利益和金融體系穩定

問題：促成道德風險

削弱市場規則在抑制銀行風險方

面的積極作用：使經營不善的投

保金融機構繼續存在

引起我國的問題

贊同：銀行市場化機制運作，建立風險

不認同：國有資本在銀行資本佔絕大比重

國有商業銀行改革

問題：產權不明晰；行政干預；政策性業務與

商業性業務；市場機制的約束如何強化

不良資產：-----

对创造信用货币来说 存款准备与流通中的现金缺一不可 因而统称为基础货币(B)

$$B = R(\text{准备存款与库存现金}) + C(\text{流通现金})$$

银行体系外的

货币乘数

基础货币可以引出数倍于自身的信用货币(货币供给)
把货币供给量与基础货币相比其比值称为货币乘数

$$M_s \cdot = m \times B$$

货币供给 货币乘数 基础货币

$$m =$$

中央银行钞票发行构成国家财政的债务收入
和经济行为主体的借款收入

现代供给形成机制的总体评价

货币

① 节约

节约货币材料; 货币流通费用;
减少货币需要量

② 双层次的货币创造机构

第一层次: 存款货币银行创造存款货币 - 自我约束机制

第二层次: - 中央银行宏观调控全局经济

联结微观金融与宏观金融的节点



现代货币创造机制

萌芽
 ↓
 不可逆转
 ↓
 资本主义生产方式起与发展
 ↓
 20世纪
 ↓
 最终完成

信用货币取代金属货币
 货币与信用工具
 信用货币包括银行券、硬辅币、存款货币

存款货币的创造

银行在调剂货币资金余额和组织客户相互结算基础上同时发展了发行银行券和创造存款货币的功能。1920s. 银行券发行权集中于央行
 存款货币的创造则 → 商业银行

存款货币与银行以支票存款为依据组织的转账
 结算有直接联系

原始存款：最初存款
 派生存款：在此基础上扩大存款

原始存款 R 贷款总额 L 经过派生后的
 存款总额 (包括原始存款)

必要的货币存在对存款的比率 r

$$D = R \cdot \frac{1}{r} \quad D = L + R$$

现代金属货币制下，存款货币创造

银行在中央银行以准备存款对该银行存款总

额以比率为法定准备金率

ΔD: 对原始存款经过派生而存款增加总额

ΔR: 原始存款增加总额

r_d: 法定准备金率

$$\Delta R \cdot \frac{1}{r_d} = \Delta D \quad \Delta D \cdot r_d = \Delta R \quad \Delta L = \Delta D - \Delta R$$

存款货币创造的两个必要前提

- ① 银行对吸收存款只带来留一定准备金
- ② 银行清算体系的形成

存款货币创造的乘数

银行存款货币创造机制决定存款总额
 最大扩张倍数称为派生乘数 也称派生乘数

是法定准备金率倒数

但考虑到延期定期、现金漏损、超额准备金

$$K = \frac{\Delta D}{\Delta R} = \frac{1}{r_d + t_x r_t + c + e}$$

准备金率
 超额准备金率

央行体制下货币创造过程

央行
 ↔ 存款货币
 ↔ 现金
 央行

经济增长条件下准备存款必须不断补充

补充来自中央银行

再贴现 直接贷款

商业银行 出售外汇

现金漏损

准备金存款 ↓

中央银行特有的权力：扩大资产业务不以负债为前提
 中央银行任何资产业务除有商业银行准备
 存款与通货发行与之相对应，这就是中央银行
 运行规律



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

第八章 金融中介体系

我国目前形成了以中国人民银行为中心, 国有商业银行为主体, 多种金融机构并存, 分业经营 分业监管的金融中介体系格局

中国人民银行 政策性银行

国有商业银行(工农建交中) 其他商业银行 金融资产管理公司

投资银行 券商

农村信用合作社 城市信用合作社 信托投资公司 邮政储蓄银行

财务公司 金融租赁公司 小额贷款公司

保险公司

投资基金

汇金公司 中国投资有限责任公司

在华金融中介机构

金融体系 Chapter 10

构成要素: 1. 由货币制度规范的货币流通

2. 金融市场

3. 金融机构 { 直接融资 金融市场
 { 间接融资 金融中介

4. 金融工具

5. 国家对金融运行的管理和在金融领域的政策性调节

两种结构: 金融中介与金融市场在金融体系中所占地位对比有不同的格局
德日模式、美国模式



南开大学 作业纸

系别 _____ 班级 _____ 姓名 _____ 第 _____ 页

货币供给 货币需求与货币均衡







南开大学

作业纸

23

1313135

系别 旅游与服务 班级 旅游管理 姓名 李梦阳 第一页

3.2. 企业销售收入数据频数分布

(1)

分组 (万元)	企业数 (个)	频率 %	向上累积		向下累积	
			数组	频率	数组	频率
80-90	2	5%	2	5%	40	100%
90-100	3	7.5%	5	12.5%	38	95%
100-110	9	22.5%	14	35%	35	87.5%
110-120	12	30%	26	65%	26	65%
120-130	7	17.5%	33	82.5%	14	35%
130-140	4	10%	37	92.5%	7	17.5%
140-150	2	5%	39	97.5%	3	7.5%
150-160	1	2.5%	40	100%	1	2.5%
合计	40	100%				

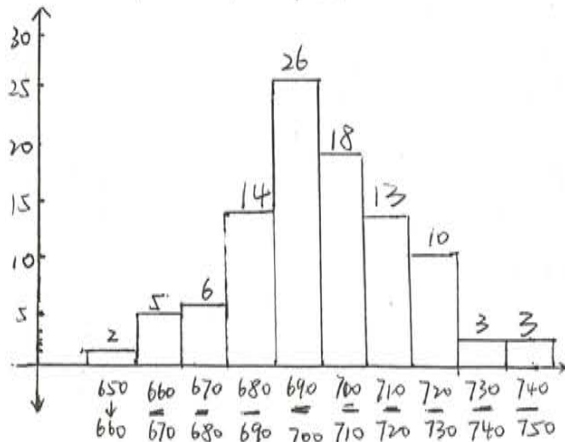
(2) 40个企业分组表

分组	企业数目	频率(%)
先进企业	11	27.5%
良好企业	11	27.5%
一般企业	9	22.5%
落后企业	9	22.5%
合计	40	100%

3.5 (2) 100个灯泡寿命分布表

分组	个数	频率	分组	个数	频率
650-660	2	2%	700-710	18	18%
660-670	5	5%	710-720	13	13%
670-680	6	6%	720-730	10	10%
680-690	14	14%	730-740	3	3%
690-700	26	26%	740-750	3	3%

(3) 灯泡寿命分布直方图



数据分布特点: 使用寿命基本呈对称分布
集中度高, 多数集中于680-730范围

(4) 灯泡寿命分布茎叶图

茎	叶
65	1 8
66	1 4 5 6 8
67	1 3 4 6 7 9
68	1 1 2 3 3 3 4 5 5 5 8 8 9 9
69	0 0 1 1 1 1 2 2 2 3 3 4 4 5 5 6 6 7 7 8 8 8 9 9
70	0 0 1 1 2 2 2 3 4 5 6 6 6 7 7 8 8 8 9
71	0 0 2 2 3 3 5 6 7 7 8 8 9
72	0 1 2 2 5 6 7 8 9 9
73	3 5 6
74	1 7 9
75x	

茎叶图与直方图均呈对称分布
茎叶图显示出原数据而直方图
无法显示原始数据信息



南开大学 作业纸

系别 旅游服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第二 页

8.11:

$$H_0: \pi_1 - \pi_2 \leq 0$$

$$H_1: \pi_1 - \pi_2 > 0$$

$$p_1 = \frac{43}{205} \quad p_2 = \frac{13}{134}$$

$$Z = \frac{(p_1 - p_2) - (\pi_1 - \pi_2)}{\sqrt{\frac{p_1(1-p_1)}{n_1} + \frac{p_2(1-p_2)}{n_2}}} = \frac{(\frac{43}{205} - \frac{13}{134}) - 0}{\sqrt{\frac{43 \times \frac{205-43}{205}}{205} + \frac{13 \times \frac{134-13}{134}}{134}}}$$

$$= 2.95 > Z_{0.05}$$

故拒绝 H_0



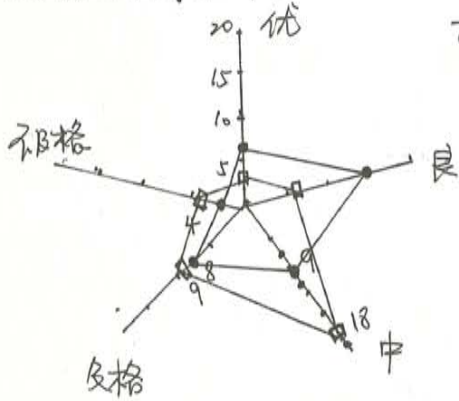
南开大学 作业纸

系别 旅游服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第 三 页

(2) 对比条形图与环形图可以发现
 甲班考试成绩在中等水平的人数较多,
 优秀及良好较少,不及格人数较多.
 乙班优秀与良好人数多,中等以下较少.
 乙班整体成绩比甲班好.

(3) 雷达图如下:

甲: □
 乙: ●





南开大学

作业纸

1313135

系别 旅游与服务

班级 旅游管理

姓名 李梦阳

第二页

3.8.

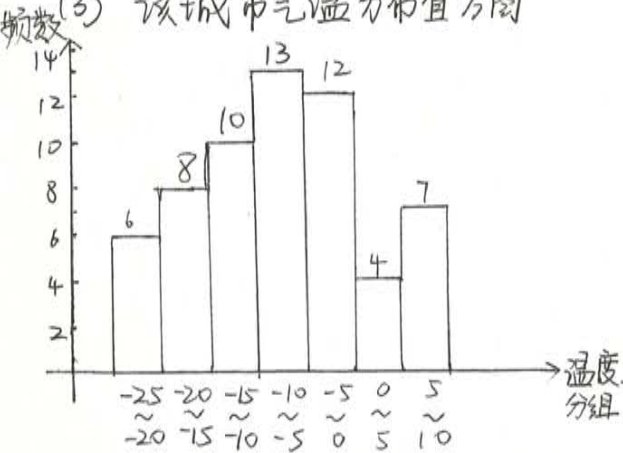
(1) 该数据属于数值型数据

(2) 分组后的气温数据如下:

按温度分组	频数(天)
-25 ~ -20	6
-20 ~ -15	8
-15 ~ -10	10
-10 ~ -5	13
-5 ~ 0	12
0 ~ 5	4
5 ~ 10	7
合计	60

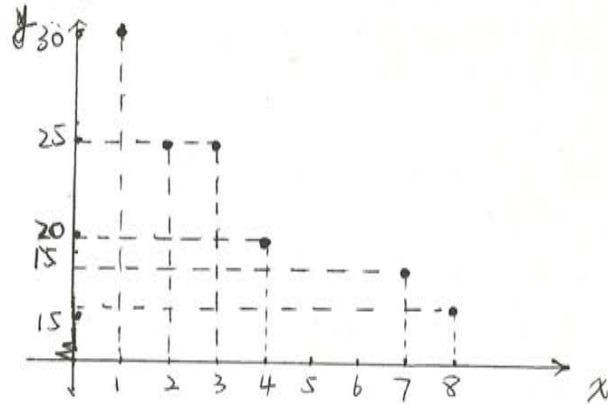
以组距为5进行分组

(3) 该城市气温分布直方图



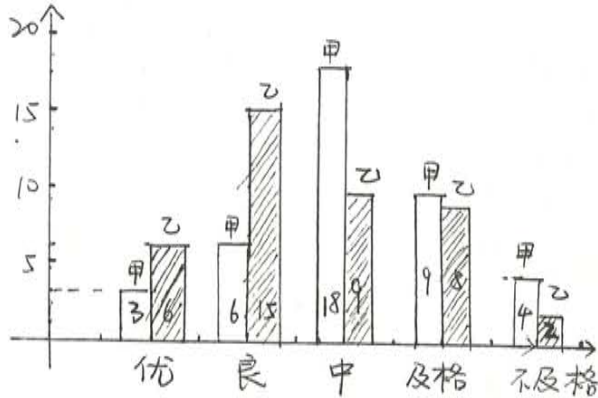
气温分布特点: 气温分布基本对称, 温差较小, 在 -10 ~ -5℃ 之间的天数较多。

3.11. 散点图如下:

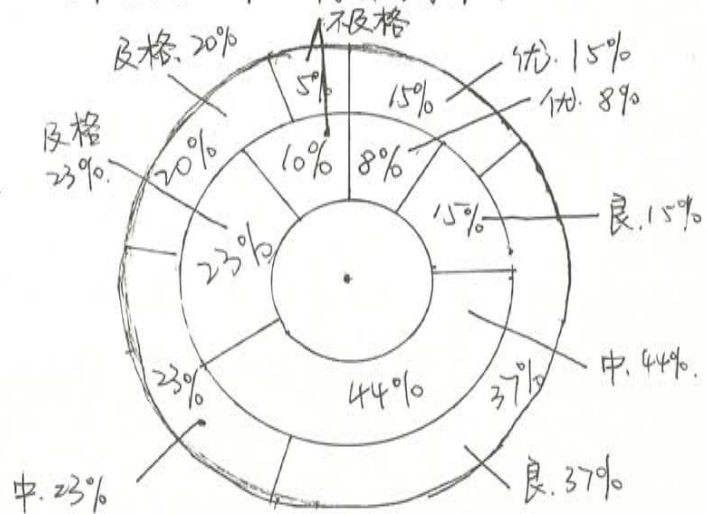


3.12.

(1) 对比条形图如下:



环形图如下: 内环表示甲班





南开大学 作业纸

系别 旅游与服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第二页

$$|\bar{x}_b - \bar{x}_c| = 12.6 > LSD \text{ 拒绝 } H_0$$

B与C企业电池寿命存在显著差异

10.7.

$$(1) k-1 = 3-1 = 2, \text{ 而 } n-k = 30-3 = 27$$

$$\text{故 } MSA = \frac{SSA}{k-1} = 210, SSA = 420$$

$$SST = SSA + SSE = 4256$$

$$F = \frac{MSA}{MSE} = \frac{210}{142.07} = 1.478$$

$$(2) H_0: u_1 = u_2 = u_3$$

$$H_1: u_1, u_2, u_3 \text{ (无显著差异) 不完全相等}$$

$$\text{由方差分析表, } F = 1.478$$

$$\text{而 } F_{0.05} = 3.354 > F$$

故不能拒绝 H_0 , 没有证据表明泳中

方法组装的产品存在显著差异

10.8

$$(1) H_0: u_{低} = u_{中} = u_{高}$$

$$H_1: u_{低}, u_{中}, u_{高} \text{ 不完全相等}$$

误差来源	误差平方和	自由度	均方	F值
供应商	1.549	4	0.387	21.719
车速	3.484	2	1.742	97.682
误差	0.142	8	0.0178	
总计	5.176	14		

$$\text{由于 } F = 97.682 > F_{0.01}$$

故拒绝 H_0 , 车速对其具有显著影响

(2) (由)

$$H_0: u_1 = u_2 = u_3 = u_4 = u_5$$

$$H_1: u_1, u_2, u_3, u_4, u_5 \text{ 不完全相等}$$

$$\text{由上表, } F = 21.719 > F_{0.01}$$

故拒绝 H_0

不同供应商生产的轮胎磨损有显著差异



南开大学 作业纸

23

系别 旅游与服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第一 页

10.2

$$H_0: u_1 = u_2 = u_3 = u_4 = u_5$$

$H_1: u_1, u_2, u_3, u_4, u_5$ 不完全相等

有 $\bar{x}_1 = 12.33$ $\bar{x}_2 = 10$ $\bar{x}_3 = 12$

$\bar{x}_4 = 16$ $\bar{x}_5 = 13$ $\bar{\bar{x}} = 12.74$

$$SST = \sum_{i=1}^5 \sum_{j=1}^6 (x_{ij} - \bar{\bar{x}})^2$$

$$= 120.4348$$

$$SSA = \sum_{i=1}^5 n_i (\bar{x}_i - \bar{\bar{x}})^2$$

$$= 93.768$$

$$SSE = \sum_{i=1}^5 \sum_{j=1}^6 (x_{ij} - \bar{x}_i)^2$$

$$= 26.66$$

$$F = \frac{MSA}{MSE} = \frac{SSA/k-1}{SSE/n-k}$$

$$= 15.823$$

由于 $F > F_{0.01}$ 故拒绝 H_0

10.5

$$H_0: u_1 = u_2 = u_3$$

$H_1: u_1, u_2, u_3$ 不完全相等

$\bar{x}_A = 44.4$ $\bar{x}_B = 30$ $\bar{x}_C = 42.6$

$$SST = \sum_{i=1}^3 \sum_{j=1}^5 (x_{ij} - \bar{\bar{x}})^2$$

$$= 832$$

$$SSA = \sum_{i=1}^3 n_i (\bar{x}_i - \bar{\bar{x}})^2$$

$$= 615.6$$

$$SSE = \sum_{i=1}^3 \sum_{j=1}^5 (x_{ij} - \bar{x}_i)^2$$

$$= 216.4$$

$$F = \frac{MSA}{MSE} = \frac{SSA/k-1}{SSE/n-k}$$

$$= 17.068$$

$F > F_{0.05} = 3.8853$ 故拒绝 H_0

为判断具体哪两家企业电池有差异

作出如下假设:

检验1: $H_0: u_1 = u_2$ $H_1: u_1 \neq u_2$

检验2: $H_0: u_1 = u_3$ $H_1: u_1 \neq u_3$

检验3: $H_0: u_2 = u_3$ $H_1: u_2 \neq u_3$

$$|\bar{x}_A - \bar{x}_B| = 14.4$$

$$|\bar{x}_A - \bar{x}_C| = 1.8$$

$$|\bar{x}_B - \bar{x}_C| = 12.6$$

计算LSD. 由已知得, $MSE = \frac{SSE}{n-k} = \frac{216.4}{12} = 18.033$

$$= \frac{216.4}{12} = 18.033$$

自由度 $n-k = 12$, $t_{\frac{\alpha}{2}} = t_{0.025} = 2.179$

$$\text{而 } LSD = 2.179 \times \sqrt{18.033 \times (\frac{1}{3} + \frac{1}{3})}$$

$$= 5.85$$

由于 $|\bar{x}_A - \bar{x}_B| = 14.4 > LSD$ 故拒绝 H_0

A与B企业电池寿命有显著差异

$|\bar{x}_A - \bar{x}_C| = 1.8 < LSD$, 不拒绝 H_0

没有证据表明 A与C企业存在显著差异



南开大学 作业纸

系别 旅游服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第 二 页

$$(2) P = 0.023 < 0.5$$

9.5.

$$\phi = \sqrt{\frac{x^2}{n}} = \sqrt{\frac{18.272}{527}} = 0.186$$

$$c = \frac{\sqrt{18.272}}{\sqrt{18.272 + 527}} = \sqrt{\frac{x^2}{x^2 + n}}$$

$$= 0.183$$

$$V = \sqrt{\frac{x^2}{n \times \min\{3, 4\}}} = \sqrt{\frac{18.272}{527 \times 3}} = 0.107$$



南开大学 作业纸

23

系别 旅游与服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第一页

9.2 讨论上课坐的位置是否与期末成绩高低有关

$H_0: \pi_1 = \pi_2 = \pi_3$ (与期末成绩无关)

$H_1: \pi_1, \pi_2, \pi_3$ 不完全相等

成绩	前三排	中间	后三排
≥ 80			
60-80			
≤ 60			

9.3: $H_0: \pi_1 = \pi_2 = \pi_3 = \pi_4$

$H_1: \pi_1, \pi_2, \pi_3, \pi_4$ 不完全相等

期望值如下表所示:

习惯	大学以上	大专及大专	高中	高中以下
早上看	15	18	8	9
中午看	13	16	7	8
晚上看	29	34	6	16
有空看	20	23	11	11

$$\chi^2 = \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} \approx 28.85$$

$$\text{而 } \chi^2 > \chi_{0.025}^2(3 \times 3) = 19.0228$$

故拒绝原假设, 阅读习惯与文化程度无关

二. 9.1.

(1) (假设) $H_0: \pi_1 = \pi_2 = \pi_3 = \pi_4$

$H_1: \pi_1, \pi_2, \pi_3, \pi_4$ 不完全相等

(2) $\chi^2 = \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$ 期望值 f_e 列表如下:

项目	低收入	偏低收入	偏高	高
经常购买	40	35	42	42
不购买	62	56	67	67
有时购买	29	26	31	31

原数据合计 130 117 140 140

$$\text{故 } \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} \approx 18.272 > \chi^2(2 \times 3)$$

$$(3) \chi_{0.05}^2(6) = 12.592$$

$\therefore \chi^2 > \chi_{0.05}^2(6)$ 故拒绝 H_0

9.4. (1)

$H_0: \pi_1 = \pi_2 = \pi_3 = \pi_4$

$H_1: \pi_1, \pi_2, \pi_3, \pi_4$ 不完全相等

期望值如下表:

专业	会计	统计	市场营销
专业一	24	17	19
专业二	12	9	10
专业三	16	11	12
其他	9	6	7

$$\chi^2 = \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} \approx (18.804) \times 18.679$$

$$\chi^2 > \chi_{0.05}^2(3 \times 2) = 12.5916$$

故拒绝 H_0 .

统计学

于海波老师



南开大学

作业纸

23

系别 旅游服务 班级 1313135 姓名 李梦阳 第一页

8.1 $H_0: \mu = 4.55$

$H_1: \mu \neq 4.55$

已知 $\bar{x} = 4.484, n = 9, \sigma = 0.108$

故 $z = \frac{4.484 - 4.55}{0.108/\sqrt{9}} \approx -1.833 < z_{\alpha/2}$

$\because z_{\alpha/2} = \pm 1.96$ 故 $P = 0.0668$

不能拒绝 H_0

8.2 $H_0: \mu \geq 700$

$H_1: \mu < 700$

$\bar{x} = 680, n = 36, \sigma = 60$

$z = \frac{680 - 700}{60/\sqrt{36}} = -2 < z_{\alpha} = -1.645$

又 $P = 0.02275$ 故

拒绝 H_0 (该批元件)

8.3

$H_0: \mu \leq 250$

$H_1: \mu > 250$

$\bar{x} = 270, n = 25, \sigma = 30$

$z = \frac{270 - 250}{30/\sqrt{25}} = 3.33 > z_{\alpha} = 1.645$

$P = 0.00043$

故拒绝 H_0 , 小麦有增产

8.4 $H_0: \mu = 100$

$H_1: \mu \neq 100$

$\sigma = 1.212$

$\bar{x} = \frac{1}{9} \sum_{i=1}^9 x_i = 99.978, n = 9 < 30$

$t = \frac{99.978 - 100}{1.212/\sqrt{9}} = -0.054$

$t_{(0.025)(9-1)} = 2.306$

$P = 0.96212$

8.8 $H_0: \sigma^2 \leq 100$

$H_1: \sigma^2 > 100$

$\bar{x} = 63, s^2 = 14.69, n = 9$

$\chi^2 = \frac{(9-1) \times 14.69}{100} = 1.1752$

$\chi^2_{(1-0.05)(8)} = 15.51 > 1.1752$

拒绝 H_0

8.10: $H_0: \mu_A = \mu_B$

$H_1: \mu_A - \mu_B \neq 0$

$\bar{x}_A = 31.75, \bar{x}_B = 28.67, n = 12$

$s_A^2 = 3.19, s_B^2 = 2.46, n = 12$

$S_p^2 = \frac{11 \times s_A^2 + 11 \times s_B^2}{12 + 12 - 2} = 8.13$

$t = \frac{31.75 - 28.67}{\sqrt{8.13} \cdot \sqrt{\frac{2}{12}}} = 4.19$

$t_{(0.05)(10)} = 2.2281, \because 4.19 > 2.2281$

故拒绝 H_0

