

# 把握金融

——领导干部金融知识讲座

中共上海市委党校 编写



 文匯出版社

545354



90545354

# 把握金融

——领导干部金融知识讲座

中共上海市委党校 编写

主 编 孙路一

副主编 奚洁人 周锦尉 黄文忠



文匯出版社

图书在版编目(CIP)数据

把握金融:领导干部金融知识讲座/中共上海市委党校

编写. - 上海:文汇出版社,1999.8

ISBN 7-80531-652-X

I.把… II.中… III.金融-基本知识 IV.F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 41283 号

---

责任编辑:黄 勇

封面装帧:李 倩

把握金融——领导干部金融知识讲座  
中共上海市委党校 编写

---

文汇出版社出版发行

(上海市虎丘路 50 号 邮政编码 200002)

全国新华书店经销

上海市青浦任屯印刷厂印刷

---

1999 年 9 月第 1 版 开本 850×1168 1/32

1999 年 9 月第 1 次印刷 字数 190,000

印数 1-5100 印张 10

ISBN 7-80531-652-X/F·35

定价:16.00 元

## 序

中共中央政治局委员 黄 菊  
中共上海市委书记

邓小平同志指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”这深刻地揭示了金融在现代经济生活中的重要地位和作用。随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立和对外开放的不断扩大，金融活动日益广泛地渗透到社会经济生活的各个方面，金融在支持经济发展、促进改革深化、维护社会稳定中的作用越来越大。我们必须重视学习金融知识，进一步搞好金融工作。

改革开放以来，我国金融体制改革不断深化，金融业得到了很大发展。党中央、国务院十分重视金融工作，江泽民同志多次号召广大党政干部学习金融基础知识，增强防范金融风险的意识。他指出：“如何运用金融这个经济杠杆，是一门很大的学问”，“我们对金融杠杆，要善于掌握，巧于应用”。并先后为《领导干部金融知识读本》、《证券知识读本》亲自批语：“希望各级党政领导干部和广大企业领导干

部,都要学一些金融基本知识。”1999年年初,中央专门举办了省部级主要领导干部金融研究班,对推动各级领导干部认真学习金融知识,进一步提高对经济工作的领导水平,起到了积极的作用。

作为我国重要的经济中心和金融中心,上海在全国金融体系中具有特殊地位。做好上海的金融工作,至关重要。邓小平同志深刻指出:“中国在金融方面取得国际地位,首先要靠上海。”党的十四大明确提出,要尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心之一。因此,对上海的各级领导干部,尤其是广大企业经营者来说,认真学习金融基本知识,研究金融问题,跟踪国际金融市场的最新动态,了解国内外金融改革和发展的情况,增强维护金融秩序的自觉性和防范金融风险的能力,显得尤为迫切。市委党校组织编写的《把握金融——领导干部金融知识讲座》一书,以邓小平理论为指导,突出金融风险防范,较为系统地介绍了金融基本知识和基本理论,在当前形势下是非常及时和相当必要的。愿此书成为广大干部进一步了解和掌握金融基本知识的有益的参考读物,在推进上海改革开放和现代化建设中发挥积极的作用。

# 目 录

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| <b>目 录</b>                    |         |
| 序 .....                       | 黄 菊 (1) |
| 导论 .....                      | (1)     |
| 一、规范的金融市场是社会主义统一市场体系的核心 ..... | (1)     |
| 二、市场的灵魂是竞争 .....              | (5)     |
| 三、利率的可变性和结构 .....             | (10)    |
| 四、风险的补偿与避让 .....              | (13)    |
| 五、金融市场的宏观调控 .....             | (15)    |
| <b>第一讲 金融活动与金融机构</b> .....    | (22)    |
| 一、金融活动的产生及作用 .....            | (23)    |
| 二、金融机构 .....                  | (26)    |
| 三、金融创新及其趋势 .....              | (42)    |
| <b>第二讲 金融市场体系</b> .....       | (50)    |
| 一、金融市场体系概述 .....              | (50)    |
| 二、货币市场 .....                  | (53)    |
| 三、资本市场 .....                  | (58)    |
| 四、外汇市场 .....                  | (63)    |

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| 五、黄金市场 .....                     | (64)         |
| 六、金融期货市场 .....                   | (65)         |
| 七、我国金融市场体系的培育和规范 .....           | (70)         |
| <br><b>第三讲 汇率的决定与变动</b> .....    | <b>(72)</b>  |
| 一、汇率的决定 .....                    | (72)         |
| 二、汇率的变化 .....                    | (78)         |
| 三、汇率对经济的影响 .....                 | (83)         |
| 四、汇率制度 .....                     | (87)         |
| <br><b>第四讲 金融调控机制及其转换</b> .....  | <b>(94)</b>  |
| 一、金融政策的地位 .....                  | (94)         |
| 二、金融政策的目标 .....                  | (104)        |
| 三、金融调控的手段 .....                  | (108)        |
| <br><b>第五讲 金融体制改革</b> .....      | <b>(118)</b> |
| 一、我国金融体制改革的必要性和重要性 .....         | (118)        |
| 二、金融体制改革的深化 .....                | (126)        |
| 三、金融体制创新与金融风险防范 .....            | (138)        |
| <br><b>第六讲 商业银行不良资产的化解</b> ..... | <b>(144)</b> |
| 一、商业银行负债、资产及其管理 .....            | (144)        |
| 二、我国商业银行不良资产现状 .....             | (151)        |
| 三、化解商业银行不良资产的主要途径 .....          | (158)        |

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| <b>第七讲 金融市场的规范</b> .....       | (169) |
| 一、转型期中国金融市场的特点 .....           | (169) |
| 二、金融市场规模的前提 .....              | (178) |
| 三、金融市场规模的途径和手段 .....           | (181) |
| <b>第八讲 金融机构风险管理</b> .....      | (189) |
| 一、金融机构风险的种类 .....              | (189) |
| 二、我国金融机构风险的主要表现 .....          | (191) |
| 三、金融机构风险管理制度的基本内容 .....        | (193) |
| 四、加强金融机构风险管理的若干对策 .....        | (204) |
| <b>第九讲 金融安全与法制建设</b> .....     | (210) |
| 一、金融安全与经济安全、国家安全 .....         | (210) |
| 二、各国金融危机的法律防范与国际金融<br>监管 ..... | (213) |
| 三、依法治理金融,保障金融安全 .....          | (222) |
| <b>第十讲 金融危机的表现、危害与根源</b> ..... | (231) |
| 一、金融危机的表现 .....                | (231) |
| 二、金融危机的危害 .....                | (235) |
| 三、金融危机的根源 .....                | (242) |
| <b>第十一讲 国际金融政策协调</b> .....     | (252) |
| 一、国际金融政策协调的阶段性特点 .....         | (252) |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 二、现阶段国际金融政策体系的重大缺陷····· | (259) |
|-------------------------|-------|

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 三、国际金融政策协调新趋势····· | (266) |
|--------------------|-------|

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 第十二讲 亚洲金融危机与人民币汇率····· | (271) |
|------------------------|-------|

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 一、亚洲金融危机对人民币币值的影响····· | (271) |
|------------------------|-------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| 二、稳定人民币汇率的因素及意义····· | (275) |
|----------------------|-------|

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 三、人民币汇率的展望及拟采取的对策措施····· | (278) |
|--------------------------|-------|

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 附录 近年来国际金融危机及重大事件简介····· | (287) |
|--------------------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 一、墨西哥金融危机····· | (287) |
|----------------|-------|

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 二、巴林银行的倒闭、美国橘县的财政危机····· | (289) |
|--------------------------|-------|

|               |       |
|---------------|-------|
| 三、亚洲金融危机····· | (293) |
|---------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 四、俄罗斯金融动荡····· | (302) |
|----------------|-------|

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 五、巴西和厄瓜多尔的金融风波····· | (303) |
|---------------------|-------|

|         |       |
|---------|-------|
| 后记····· | (306) |
|---------|-------|

## 导 论

党的十五大决定,到 2010 年,我国要建立比较完善的社会主义市场经济体制。这个新体制,同十一届三中全会以前长期实行的“计划经济”即集中统一的计划管理是迥然不同的,同改革开放以来先后提出的“国家通过经济计划的综合平衡和市场调节的辅助作用,保证国民经济按比例地协调发展”(十二大)、“有计划的商品经济”(十二届三中全会)以及“计划经济与市场调节相结合的经济体制和运行机制”(十三届三中全会)等相对比,不只是在计划与市场孰大孰小、孰主孰辅的问题上有侧重点的差别。新目标的提出,意味着我们为社会主义经济的运行,找到了一条崭新的道路,这就是:“通过价格杠杆和竞争机制的功能,把资源配置到效益较好的环节中去,并给企业以压力和动力,实现优胜劣汰”(江泽民在十四大的报告)。显然,这同以往由国家以行政命令来配置全部或部分资源,企业对此可以毫不负责或半心半意看待的种种经济体制是有根本差别的。

### 一、规范的金融市场是社会主义统一市场体系的核心

改革以前,由于实行统收统支、统存统贷和个人低收入

制度,可贷(或可拨)货币资金绝大部分集中在国家(财政和国营银行)手里,其配置是按国家统一的财政预算和信贷计划,“切块、切条、切丝、切末”地分到各个地区、各个部门和某些重点单位的。虽然银行贷款也收取一定的利息,但利率很低,档次很少,且难得变化,根本不能改变指令性计划所规定的资源配置格局。这种集中的指令式的资金供应方式,虽然曾起到原始积累和保证重点项目需要的作用,但随着改革的深入和社会的发展,便暴露出很大的弊病:资金配置的主观随意性和资金使用单位对投资效果不够关心。由此而形成的资金“大锅饭”体制,还发展成为普遍性的资金“倒逼”机制,甚至出现信贷规模随产品积压而膨胀的严重局面,其浪费资源和束缚生产力发展的结果,是显而易见的。

今后,按照社会主义市场经济体制的原则来配置资金。第一,要把资金当作商品,通过市场渠道来把它出租(称为融资),这是资金商品使用权转让的基本方式;出租的价格是利率;决定利率的水平与结构的基本力量是资金供求各方自谋经济利益的竞争和国家的必要调控。第二,每个参与资金市场竞争的供方和求方是作为价格(利率)的接受者,按其所掌握和预期的价格及其他市场信息,自主地决定它(他、她)有利可图而愿意供给或乐于接受的资金数量。第三,国家的宏观调控措施,将影响市场中竞争者的微观供求决定;宏观调控本身,也可能出于对社会整体利益的考虑而附加一部分“外生”的资金供求。由是,全社会总的资金供给量和需求量决定着资金出租价格(利率),同时决定着

资金在各种用途间的配置。第四,市场有纪律,也有国家的有关法规与政策,约束着资金供求各方的行为。例如,资金的本息必须按契约清偿,违者要受到经济的或法律的惩罚;资金商品的租借(融资)对供求双方皆有风险,各方只能自负其责。

在上述市场经济的资金配置方式下,由于微观的资金供求决定是在行为主体考虑过自身利益后作出的,又是受市场纪律约束的,同时,国家的宏观调控又照顾着社会整体的利益,因此,所形成的资金配置格局,一般说来应有较高的效益。

不但如此,在现代市场经济中,融资一般是通过证券或金融工具(包括债券、股票、商业票据、存款单据、保险单、不动产抵押贷款凭证等等)的买卖方式实现的,而这些证券不但有收益,还有不等程度的变现能力(流动性),所以,这种市场经济下的资金供求关系,能产生比自然经济和简单商品经济更强的积累能力,即人们更乐于以持有证券方式来储蓄,从而扩大了社会上资金的供应。而在自然经济和简单商品经济情况下,储蓄只能以保存物质产品或现金的方式进行,不但没有可计算的收益,甚至还会有物质的损耗,积累能力就极低。

市场经济的资金配置之所以会有更佳的效益,还有一个原因,就是融资的事前,一般须经过资信的评估或金融中介机构的审核,事后又有市场纪律对本息偿还的约束,因此能保证投资有更高的质量。这种更高的投资质量,属于内涵的扩大再生产,比增加积累或扩大投资即外延的扩大再

生产,有时更有利于经济的增长。

市场经济下资金配置的高效益,实质上反映着各种要素和产品的配置有高效益。因为在市场经济中,货币与其他任何物品不同,后者可能只对某一部分人有使用价值,而货币则对人人有用。马克思说,货币是“物质财富的一般代表,因为它能直接转化成任何商品”<sup>①</sup>。在市场经济中,谁有了足够的货币资金,谁几乎就能取得任何要素和产品;谁能从资金的占有和使用中获得更大的效益,谁定能更有效地利用该资金所换得的要素和产品,那么,谁也就能为资金的占用付出更高的利率。反之,一个单位在资金市场的竞争中向隅,必是因为它在要素和产品的利用上达不到一定的效益要求,因而其资信就低下,并且也负担不起市场决定的利率。设想一市场体系中竟然缺乏规范的资金市场,以致资金是按其他的准则,如按行政命令,甚至是按不正当的“关系”来配置,那么就可能出现这样的情况,即得到资金者无能力有效地利用资源,而有办法有效利用资源的单位却得不到资金。如此,不论其他的市场是如何齐备与规范,资源的合理配置都是一句空话。正因为这样,在统一的社会主义市场经济体系中,金融市场应该是核心。有人还认为,金融改革应该超前。其实,“超前”未必能做到,但按照社会主义市场经济的规范来加速我国金融市场的建设,确是当务之急。

<sup>①</sup> 马克思:《资本论》第1卷,人民出版社1972年版,第153页。

## 二、市场的灵魂是竞争

要建立规范的金融市场,首先必须缔造市场的灵魂——竞争。是竞争驱使资金的供给者把资金输送到收益最高的经济领域中去,是竞争迫使资金的需求者不断地寻求高效率的利用资金途径,从而得以在市场上用高利率吸纳资金,是竞争导致了优胜劣汰。这是市场经济中最严酷的纪律,也是市场经济的优越性所在。

竞争之所以能形成,是由于市场上的行为主体不止一个或少数几个。一个是垄断,少数几个可能是寡头垄断,只有行为主体多元化才谈得上竞争。而多元化格局的保持,又由于市场的进入和退出是自由的。这里所谓市场,可大可小,“大之”是指整个金融领域,“小之”是指某一项金融工具的交易渠道。只有承认一切经济行为主体都有权进入和退出或大或小的金融市场,才能给每个行为主体以多种多样的选择,以实现各自的最大利益,同时也才能阻止极少数的既得利益者“关起门来称大王”,或互相勾结成垄断同盟。垄断会阻遏竞争所能带来的活力并且劣化资源的配置。所以,反对垄断,是推行市场经济的第一个必需。

但是,垄断和竞争在对立中又有同一性。可以说,垄断有时就是竞争的产物。在竞争中,优胜劣汰,剩留下来的就容易形成为垄断或寡头垄断,所以要永远消灭垄断是不现实的。重要的是应该有法律和管制措施来保证市场之门常开,使潜在的竞争对手随时可以进入,也使受垄断者宰割的

交易对方随时可以退出,从而迫使垄断者也必须注意革新技术、改善管理和提高资金利用效率,这就是所谓垄断下的竞争,是市场经济所不能不接受的。另外,还有一种“自然垄断”。因为它有巨大的规模经济效益而且其产品是大众所必需如电力、通讯、交通,只要政府能有效加以管制如美国法律限制电话公司的股息率,也还是符合社会利益的。对金融业来说,还有一种地域性垄断,如一个小城镇的一间银行营业所,也是难以避免的。最坏的是一种不是源于竞争和效率,而是凭借特权或非经济因素而取得的垄断,它把进入和退出的通路全堵塞了。资源的配置便无合理性可言。这是市场经济所不能容许的。

联系我国的金融行业来说,改革开放以来,在资金的供方和求方,行为主体的多元化是有些进展的。可贷资金的来源,已不仅是财政存款这一大项,而主要的是分散的居民存款和企业存款;资金的去路也不仅是国家所统包的国营企业,而多出了许多自筹资金的乡镇企业、个体户、私营企业、三资企业和一部分改变了经营机制的国有企业。但是,这种种多元化还未发展到形成金融市场上巨大的竞争力量。因为居民和企业的存款基本上只能交由银行支配,存款的主人除了按官定利率取得利息以外,对资金的运用是毫无选择余地的;企业所需要的贷款,虽然已有一部分来自民间或发行债券,但绝大部分还是仰给于银行。几家国有银行虽是金融中介,实际上是资金市场上的寡头垄断,而且是双头的垄断——既是买方(借方)的垄断,又是卖方(贷方)的垄断。资金最后如何配置到各个地区和领域,全由这

几家国有银行协助国家计划机关决定;资金的出租价格(利率)也是如此决定。这就是我国的资金配置迄今仍不合理、资金利用效率迄今仍然很低的主要原因。

80年代在我国重新出现的证券融资方式以及证券二级市场,使我国不少人对直接融资寄予了很大的期望,认为这比以银行为中介的间接融资有更大的竞争性,因而有更高的资金配置效率,今后应占融资方式的主导地位。这个想法看来不切合实际。诚然,直接融资和间接融资是可以相互替代的,在直接融资方式下,资金直接地由最后供方流向最后求方,各方均有众多的行为主体相竞争,证券行市(利率)由市场决定,而且一般说来,行市的结构大致可以反映资金使用单位的不同效益,所以直接融资比我国今天的间接融资可能有更佳资源配置。但是,在现代市场经济中,两种融资方式,毕竟是互替而又互补的,不能撇开一种方式而单取另一方式,应该使二者平等竞争和协调发展。要使竞争精神在我国的融资方式中得以体现,急需的和易行的途径,是使间接融资非垄断化。

在间接融资的非垄断化方面,我们已经迈出第一步——资金最后供求双方主体的多元化应该继续走下去。资金供给多元化,即众多的居民和企业代替单一的政府成为储蓄或市场资金供应的主体,这既是藏富于民的战略部署,也是取代资金“大锅饭”体制的最彻底办法。现在有人对国民收入分配向民间倾斜表示担心,怕扩大财政赤字;也有人把居民储蓄比作是增加银行负债风险的“笼中虎”,这都是不必要的顾虑。其错误在于,把个人的收入或储蓄仅

仅同消费相联系,而忽视了这也关系到投资。只要价格和利率的决定是合理的,即可以竞争中浮动而不是由行政命令钉住,储蓄者和投资者可以皆得其利,资金就不会无缘无故地冲出银行而去抢购商品。同时,资金的利用效率提高了(再加上居民的收入已有一部分转化为消费),国家财政收入也可以增加,不会是“民富国穷”,所以资金供给的进一步多元化,将更有利于一个竞争性的金融市场的形成。如果再考虑到现已获得共识的企业自主经营、自我发展方向,即越来越多的企业会在有组织的金融市场之外自筹资金,也即资金需求的进一步多元化,那么,竞争性金融市场的建立,更是势所必然的了。

为了适应上述资金供求主体多元化的趋势,间接融资非垄断化的另一个必要的步骤是增加金融工具的品种。品种多了,资金的供应者和需求者的资产负债选择范围就扩大,进入和退出的机会就增多,竞争走向深入,有利于改善投资结构和提高投资效益。同时,把资产选择范围扩大到超出仅有货币(包括存款)和消费品两条路,“笼中虎”的威胁也就减轻,有利于市场的稳定。

实现间接融资非垄断化的最重要步骤,在中国今日,应是打破少数国有银行垄断金融中介业务的格局。这一步没有做到,资金最后供方和最后求方纵有千家万户,竞争的利益就与双方无缘,资金的流程便全部按照垄断者的意志和利益而被扭曲,最后是降低资金配置的效率。1989年我国中央银行和专业银行分立,不过是把“大一统”变成“五小统”,依旧是集中和垄断,其结果已如前述。正因此,证券市