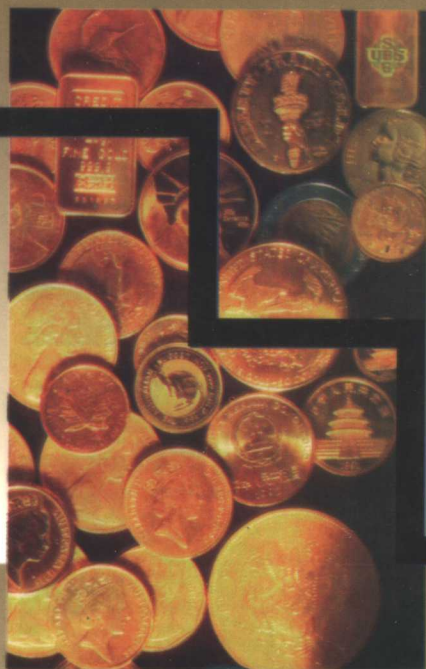


教育部重点推荐教科书

立信财经丛书

主编 李海波



金融与证券

JINRONG YU ZHENG QUAN

立信会计出版社

教育部重点推荐教科书

立信财经丛书

金融与证券

王 编 李海波

副主编 高寿昌 林 松

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融与证券/李海波主编. —上海:立信会计出版社,
2001. 6

(立信财经丛书)

ISBN 7-5429-0877-4

I. 金… I. 李… III. ①金融-研究-中国 ② 资本
市场-研究-中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第032077号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn
出 版 人	陈惠丽

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	8.125
插 页	2
字 数	195 千字
版 次	2001 年 6 月第 1 版
印 次	2001 年 6 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-0877-4/F·0807
定 价	15.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

为了适应教学、岗位培训和业务学习的需要,受立信会计出版社、全国成人高校财会研究会和上海经济书店的委托,我们组织了长期从事金融教学 and 实际工作的有关专家、学者编写了《金融与证券》一书。

本书较全面而又突出重点地阐述了金融与证券的基本理论和基础知识,紧密结合我国社会主义市场经济条件下金融改革和发展的实际,吸收了近年来金融研究的新成果,简要回顾了我国证券市场起步到规范发展的历程,介绍了证券市场和上市公司的运作规程。内容新颖、富有特色、科学规范、实用性强。

本书由全国成人高校财会研究会会长、全国专科教育人才培养工作委员会副主任、中国会计学会理事、中国审计学会理事、全国生产力研究会常务理事、全国立信事业协作会理事长、上海生产力学会副会长、上海市会计学会常务理事、上海审计学会常务理事、立信会计高等专科学校校长李海波教授、研究员(获国务院政府特殊津贴)任主编,金融专家高寿昌、财税专家林松任副主编。

参加本书编写人员(以姓氏笔画为序)有:王练果、叶克全、李海波、林松、祝雪红、高寿昌、陶明娟、黄春媚、崔峰。

本书在编写过程中,得到了财政部、中国人民银行总行、教育部、全国成人高校财会研究会、全国生产力学会、上海市财政局、上海市税务局以及立信会计出版社和上海经济书店等单位有

关同志的大力支持；同时借鉴和参考了有关教材和资料，在此，一并表示谢意。

本书的缺点、错误和疏漏之处，敬请读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 金融概论	1
第一节 金融和金融学的研究对象	1
第二节 金融的产生和发展	4
第三节 金融在国民经济中的作用	13
第二章 货币与货币制度	18
第一节 货币的本质和职能	18
第二节 货币制度	23
第三章 信用和利息率	37
第一节 信用的产生和发展	37
第二节 信用的形式	40
第三节 信用工具	45
第四节 利息和利息率	52
第四章 金融机构	58
第一节 金融机构概述	58
第二节 中央银行	60
第三节 商业银行	64
第四节 政策性银行	68
第五节 非银行金融机构	69

第六节	外资金融机构	71
第七节	金融机构的监管	72
第五章	银行业务	76
第一节	商业银行的经营原则和资产负债管理	76
第二节	商业银行的负债业务	78
第三节	商业银行的资产业务	83
第四节	商业银行的中间业务和表外业务	88
第五节	投资银行及其业务	93
第六章	证券概论	99
第一节	证券及其种类	99
第二节	证券市场的形成和发展	106
第三节	证券市场的作用和风险	115
第七章	证券市场	119
第一节	证券市场参与者	119
第二节	证券发行市场	123
第三节	证券交易市场	129
第四节	证券市场的监督管理	133
第八章	上市公司	137
第一节	公司概况	137
第二节	公司的设立上市和法人治理结构	139
第三节	上市公司信息披露	148
第四节	上市公司的收购	152
第五节	上市公司的财务会计	154
第六节	上市公司退出机制	156

第九章 涉外金融	159
第一节 外汇和汇率.....	159
第二节 外汇管理.....	166
第三节 国际收支.....	171
第四节 利用外资.....	176
第十章 金融市场	180
第一节 金融市场概述.....	180
第二节 外汇市场.....	186
第三节 货币市场.....	194
第四节 资本市场.....	196
第五节 我国的金融市场.....	202
第十一章 货币供求和货币政策	205
第一节 货币流通.....	205
第二节 货币供求.....	210
第三节 通货膨胀.....	219
第四节 货币政策.....	227
第十二章 金融与经济发展	239
第一节 经济发展及其与金融的关系.....	239
第二节 做好金融工作、促进经济发展	247

第一章 金融概论

第一节 金融和金融学的研究对象

一、金融的概念

金融(Finance)通常的理解是货币资金的融通,也就是与货币、信用、银行直接相关的经济活动的总称。例如:货币的发行与回笼,存款的存入与取出,贷款的发放与收回,国内外资金的汇兑与结算,金银、外汇、有价证券的买卖,贴现市场、同业拆借市场的活动,保险、信托、租赁等等,都是金融活动。货币资金的融通,如果通过银行等金融机构作为媒介体来进行的,称为间接金融;如果不通过媒介体,而由双方当事人直接建立债权债务关系的,称为直接金融。在我国和国际上有许多有关金融的学术著作和教材中,往往用货币银行学或货币信用学来命名。但近年来,无论在国内或国外,使用金融这个词的频率越来越高。

其实,金融不只是指货币资金的融通,也不只是指货币银行的活动。金融是一个大的、广义的概念,是一个纵横交叉、内外联通、多维性、多层次的立体系统,是由多种要素组合而又相互制约、相互作用的大系统。

什么是大系统的金融?简言之,就是货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理。具体地说,包括:货币的流通及其管理;货币资金的筹集(含银行和非银行金融机构及企业、个人的有偿筹集,财政的无偿筹集);财政、银行的资金分配和企业内部的资金分配;资金的间接融通和直接融通,纵向融通和横向融通,国内

融通和国际融通；资金的配置和调度，信贷资金结构的调整和管理，资金周转速度及资金运用效率的管理等等。可以说，凡是有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的种种活动，都是金融活动，它存在于整个社会的经济活动之中。作为大系统的金融学，与其他某些学科有交叉，如国家有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的活动，是国家金融（国际上称为公共金融或政府金融），与财政学有交叉；工商企业有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理，是企业金融，与企业财务学有交叉；居民有关货币资金的筹集、融通和管理，是居民金融，与个人理财学有交叉；至于专业的金融机构（主要是银行，还有许多非银行金融机构）的资金活动及管理，则是专业金融，其中还包含涉外金融，也即货币银行学和证券学的范围。所以，金融的内涵是很广泛的，既包括专业金融的活动，也包括国家的、企业的、个人的金融活动，这些方面相互联系，相互制约，相互交叉，相互渗透，融合成整个社会的资金运动。而专业金融机构则是整个社会资金运动的总枢纽，国民经济的重要调节器，商品生产和商品交换的催化剂，经济发展的推进器。

当然，金融学作为一门独立的学科，主要研究货币、信用、银行及证券的活动及其规律性，这是顺理成章的。但是，把广义的金融作为一个出发点，作为一个“广角镜”来观察货币银行与其他种种金融活动的紧密联系和相互影响，而不只是就货币银行论货币银行，看来是很有必要的。

二、金融学的研究对象

长期以来，对货币与信用的研究没有形成一门独立学科。20世纪初期，西方逐渐形成了货币银行学，它以银行为中心研究货币、信用活动。20世纪下半叶以来，世界货币信用发展很快，金融工具层出不穷，金融创新日新月异，全球性巨大的金融市场体系已形成和发展。因此，以金融市场为中心研究货币信用及其与

社会经济关系的理论和实践，已经超越了以银行为中心的货币银行学。20世纪90年代，美国一些商学院开设的“金融学”、“现代金融学”，环绕资本市场的主要问题，从微观角度来研究探索，其方法论为“微观规范分析”；其基本内容大略是“价值评估”，“风险管理”，“资产组合”，“资产定价”……其实用的领域是公司理财，是个人理财，是一切经济行为主体理财的理论和模型。^①

因此我们认为：金融学的研究对象就是社会的金融现象，也即有关货币、信用、金融机构、金融市场的活动及其所反映的经济关系。经济关系，即生产关系，按马克思在《〈政治经济学批判〉导言》中的论述，它包括人们在物质资料生产过程中的生产、分配、交换和消费关系。金融现象主要反映分配和交换关系，但是与生产和消费关系也是紧密相连的。因此，对于金融现象，必须从生产力与生产关系的统一上来进行研究。事实上，有关货币流通和信贷资金运动的一些数量关系及其定量分析和计量方法，在一定程度上反映了人与物的关系，具有技术科学的性质。至于货币、信用、金融机构等的性质、职能、作用等问题，则是研究人们相互的分配、交换关系，侧重于定性分析，这是社会科学的性质。

科学的任务，不仅在于观察、研究事物的现象，更重要的还在于透过现象，找出其本质的、必然的联系，即规律性。金融学同样如此，要由金融现象到本质，找出货币流通的规律、信贷资金运动的规律、证券资金运动的规律、金融机构发展的规律、金融市场活动的规律、金融与经济发展相互作用的规律等等。马克思主义对货币、信用、银行及证券的研究，曾贡献了许多基本原理和具有规律性的认识，这是我们研究金融的指导思想和基础。但

^① 参见黄达：《从银行不被看好谈起》，《金融时报》理论周刊，2001年1月13日。

是，马克思主义并没有穷尽真理，人们对真理的认识总是随着客观世界的发展变化而不断深入的。再说，金融现象是商品经济发展的产物，伴随着商品经济的存在而存在、发展而发展，有相当多的金融现象及对其的认识，对于存在商品经济的社会来说，有国际通用的性质。因此，研究金融学，就很有必要研究国际上一些金融研究的成果，其中有值得借鉴或引进的东西，可能为我所用，为发展社会主义市场经济服务（当然不是原封不动地照搬照套，而必须结合我国的实际，有扬有弃，兴利除弊）。

第二节 金融的产生和发展

一、金融产生和发展的简略回顾

金融是商品货币关系发展的必然产物，是伴随着商品货币关系的发展而发展的。

最古老的信用是高利贷信用，它产生于原始社会末期（在奴隶社会和封建社会成为信用的基本形式），当时社会上已经有一部分产品转化为商品，随着商品交换的发展，货币的各种职能，特别是支付手段的职能得到发展，这时就会产生高利贷信用。

高利贷最初是以实物形式借贷的，随着商品货币关系的发展，逐渐以货币借贷作为主要形式。高利贷信用所反映的是高利贷者伙同奴隶主、地主剥削奴隶、农民和其他小生产者的经济关系。

借贷资本的运动形式就是资本主义信用。在资本主义再生产过程中，必然出现一些资本家有部分货币资本闲置，需要贷放出去，另一些资本家又有临时需要补充资本。这样，通过资本主义信用把两者联系起来，形成借贷关系。暂时闲置的货币资本就转化为借贷资本，也即为了获取利息而暂时贷给职能资本家使用的货币资本。而这个利息，是职能资本家所榨取的剩余价值的一部分，借贷资本家通过资本主义信用活动，参与对劳动的剥削。因

此，资本主义信用所反映的是资本家剥削工人的经济关系。

伴随着商品生产、商品交换和信用的发展，金融活动的范围也随之扩大，货币兑换、保管和汇兑业务也相继发生，金融机构也逐渐发展起来。作为银行前身的货币经营业，为了适应国际交易的开展，也大有发展。因为各国有不同的铸币，本国商人要到国外去购买货物，就必须把本国铸币换成购货目的地的当地铸币，或者换成作为世界货币的金块或银块。这样，就产生了货币兑换业，专门经营货币的兑换业务。后来，商品生产和交换进一步发展，经常来往各地的商人为了避免自己保存铸币和长途携带铸币的风险，就把铸币交给货币兑换商代为保管，并代办收付和汇兑。如我国唐代出现的“飞钱”（即使用一券分为两半的汇兑凭证，一半交给汇款人自带，另一半寄给外地特约的代理机构，届时汇款人到汇款目的地，两个半张合起来，核对相符，就可领取汇款）就是一种早期的票汇业务。当货币经营商只办理保管现金、代办收付、结算和汇兑业务的时候，他们不仅不支付利息，而且要收取现金保管费以及代办业务的手续费。随着业务的发展，他们开始把保管的钱贷放出去，收取利息，同时用支付存款利息的办法，吸收大量存款，经营起信贷业务，货币经营商就发展成为经营存、贷、汇业务的银行了。最初，货币兑换商工作条件很简陋，在意大利是把各种货币摆放在桌子上经营业务的，意大利语的 Banco 演变成了“银行”的代名词，英语中的 Bank，法语中的 Banque，俄语中的 Банк，都是从意大利语的 Banco 这个词演变而来的。在我国，由于长期运用白银作为货币材料，所以翻译时就译为银行。在这以前，历史上金融机构的名称，有过钱坊、柜坊、钱铺、银号、钱庄、票号等等。

由货币经营商发展起来的银行放款业务起初仍带有高利贷性质。新兴的资产阶级为了使金融机构能够适应资本主义生产方式发展的需要，就根据资本主义的原则，以股份企业的形式，组建

了股份制银行，其资本雄厚，规模大，经营新，发展快，后来成为资本主义银行的主要形式。1694年，在英国伦敦建立起来的英格兰银行是第一家股份制银行。资本主义银行是特殊的资本主义企业，它充当资本家之间的信用中介和支付中介。进入帝国主义时期，银行垄断组织形成，银行垄断资本与工业垄断资本融合成为金融资本，银行由简单的中介人，演变成为万能的垄断者。马克思曾在分析英格兰银行时指出：现代“银行制度，就其形式的组织和集中来说……是资本主义生产方式的最精巧和最发达的产物”。^①

在我国，最早出现的银行是1845年英国设在广州的丽如银行（亦译东方银行）分行。中国自己创立的第一家股份制银行，是1897年成立的中国通商银行。1904年，清政府设立了户部银行（后又改名大清银行），1908年邮传部设立了交通银行，此后至辛亥革命前，先后又成立了十来家地方银行。1914~1921年间，全国新设民族资本的银行90余家，连同以前已设立的银行当中，著名的有南三行〔浙江兴业银行、浙江实业银行（后称“浙江第一商业银行”）、上海商业储蓄银行，后又增加新华信托储蓄银行，称南四行〕，北四行（盐业银行、金城银行、大陆银行、中南银行）。在国民党政府统治期间，官僚资本银行是四行、两局、一库（即中央银行、中国银行、交通银行、中国农民银行，中央信托局，邮政储金汇业局和中央合作金库）。加上其他的银行、钱庄等共有数百家。

世界上第一个社会主义国家银行出现在1917年的苏联。列宁在十月革命前后的许多著作中就指出了“大银行是我们实现社会主义所必需的‘国家机关’”；“没有大银行，社会主义是不能实现的”。^②我国在中国共产党和毛泽东同志领导的中国革命过程中，

① 《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第685页。

② 《列宁全集》第26卷，人民出版社1959年版，第87页。

运用马列主义关于货币、信用、银行的理论,在各个革命根据地建立不少人民自己的银行,并发行货币。特别是1931年在江西瑞金建立了中华苏维埃共和国国家银行,并发行了货币。这是我们党所领导的红色苏维埃银行,是我国社会主义银行的雏形。从抗日战争起,到解放战争胜利,在革命根据地先后共建立了30多家银行,如陕甘宁边区银行,晋察冀边区银行,华北银行,北海银行等等。这些银行对于促进革命根据地、解放区的经济发展,巩固农村革命根据地,支援革命战争,发挥了重要的作用。

二、当前世界金融业发展的概况

生产和科技在飞速发展,世界在前进。近几十年来,特别是20世纪80年代以来,国际金融业发生了巨大而深刻的变化,有人称之为金融创新,也有人称之为金融改革或金融革命。究竟应当怎样来概括,才切合实际,也许还有待深入研究、探讨。这里,根据我们接触到的资料,初步归纳,大体有以下一些变化:

1. 金融全球化。伴随商品生产和交换的全球化,金融市场也日益全球化。国际金融中心除传统的伦敦和纽约等处外,一大批新的国际性金融中心崛起,如新加坡、香港、巴林、巴哈马等。金融市场随着电脑及光纤通讯的发展,几乎将全球连在一起,一天24小时可以进行证券外汇交易。再加上出现离岸金融市场(Off Shore Financial Market),这是一种道地的国际金融市场,非居民可以在这里进行境外货币的存贷和买卖,而这种市场往往不受或很少受到所在国政府的金融管制。因此,有人认为金融市场有向全球一体化发展的趋势。此外,银行的跨国兼并、收购,超大型的跨国金融集团的出现也是金融全球化的一种表现。

2. 金融交易数量倍增,资金流速加快。飞速发展的信息科学技术造就了空前的高速度,加上层出不穷的金融衍生工具使得国际金融交易的数量成十倍、成百倍地放大(单是全球外汇市场的年交易量就达四五百万亿美元,而有关实物贸易量不过十万亿美元

元)。巨额资金可以在瞬间作远距离转移,造成大量热钱四处闯荡。掌握得好,可以有利于经济发展。弄得不好,将会带来金融、经济危机。

3. 融资证券化。过去间接融资在金融交易中占主导地位,现在,直接融资的比重逐步增大,以致有出现“脱媒”(Disintermediation)现象的说法,即融资活动脱离银行这个媒介机构。过去,长期资金主要靠发行有价证券,短期资金主要靠银行贷款,现在有些国家短期资金融通也主要靠买卖有价证券进行。以美国为代表的发达国家直接融资比重已超过间接融资,而直接融资更趋向于证券化,这可以说是当前国际金融中一个最深刻的变化。

4. 金融商品多样化。过去传统的金融业务是存、贷、汇,业务品种比较单一。这几十年来,新品种层出不穷。现在按大类来分,就有单位存款、储蓄存款、信用贷款、抵押贷款、信托、投资、保险、租赁、债券、股票、国内及国际汇兑等等,各大类下的具体品种更为丰富多彩,其中风行世界而在我国也已举办的,如 CD(Certificate of Deposit 大面额可转让存款单)、存贷结合的信用卡、旅行支票等,另外,如证券交易中的股票指数期货和期权交易,国际金融市场的利率互换和货币互换(Swap)等等。

5. 金融服务扩大化。以上各种业务当然是金融服务,但现在的金融服务范围逐步扩大,不仅代发工资,代收房租、税金、水电等,还包括代为保管财物,代为家庭预算及收支,代办旅游,提供信息和咨询,以及家庭银行服务等许多项目。

6. 金融体系多元化。不仅有中央银行和专业银行、商业银行、投资银行,而且有更多的综合性银行;不仅有各种银行,而且有众多的非银行金融机构;不仅有银行持股公司,而且有跨国银行;不仅有大的集团银行,而且有形形色色的中小型银行或其他信用机构。还有一些所谓“金融超级市场”或“金融百货商店”,如美国的美林里奇证券公司,发展成为全面提供各种金融业务的企业,犹如超

级市场一样,商品品种繁多,可以满足多种需求。

7. 金融机构多功能化。过去各种金融机构分工明确,现在逐步渗透,业务交叉。当代西方国家短期信贷银行与长期投资银行的界线逐步消失,银行办保险业务,保险公司办银行业务,金融机构逐渐向综合型、多功能的方向发展。

8. 金融信息化。金融机构的信息化,主要表现有三个层面:

① 机构内部经营管理和业务处理信息化,表现为会计处理电脑化,经营管理信息电脑化、系统化。② 机构之间信息化,表现为同业之间的资金转帐、信息传递电脑化、网络化,如世界银行同业金融电讯协会(SWIFT)的资金清算体系。③ 机构与客户之间的信息化,如银行的自动柜员机(ATM),零售店终端机(POS),证券业务部的自助交易指令及查询机,自动打印交割信息机等。近年来国际互联网络(Internet)和企业内部网络(Intranet)的发展,若干国际大银行推出的“网上银行”,使金融信息化推进至更高的层次。

9. 金融自由化。过去,为了金融业的稳健运行,避免盲目竞争,许多国家都制定了各种法规,对存贷款利率、外汇、金融机构的业务经营范围都有限制或管制。随着经济的发展,不少国家放松了限制,有的取消了限制,这就是金融自由化。

10. 金融作用深化。主要表现在力度及渗透度上,金融对国民经济各个部门起促进或阻滞作用的力度日益加强,渗透到各行各业以及居民及非居民的范围日益扩大。在许多国家,不仅金融业工作人员掌握金融意识,而且各行各业的管理者乃至多数居民都具备一定的金融意识,日益熟练和频繁地参与金融活动。人们越来越看到金融对一个国家以至整个世界的经济状况以及人民的生活状况起着息息相关、至关重要的作用。

此外,随着国际金融市场全球化程度越来越高,隐藏的金融风险也越来越大,近10年,不时发生金融动荡:如1987年10月19日,由纽约道琼斯指数狂跌引发的世界股市大震荡,持续了相当长