

经济·社会·环境丛书

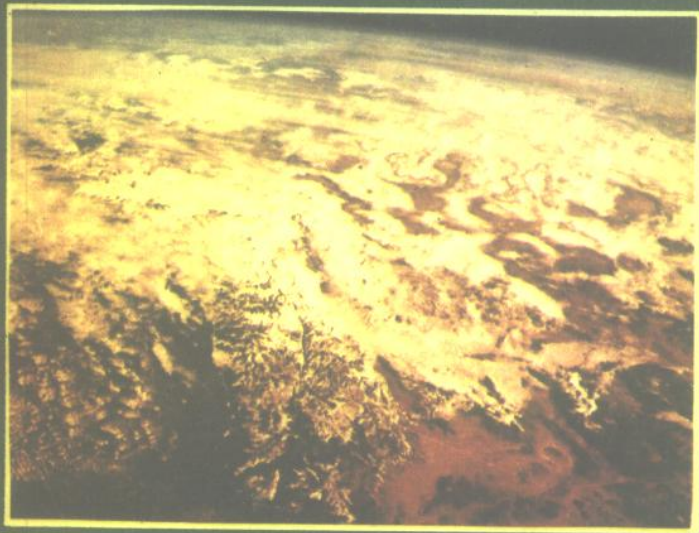
生活环境的新挑战



——金融社会知识

黄国波 蔡浩仪 编著

JINGDEXINTIAOZHAN



经济管理出版社

538985



2 018 7355 2

生活环境的新挑战

——金融社会知识

黄国波 蔡浩仪 编著

经济管理出版社



责任校对：陆符铭 孟赤平
技术设计：贾晓建

生活环境的新挑战

——金融社会知识

黄国波 蔡浩仪 编著

•
经济管理出版社出版

(北京阜外月坛北小街2号)

新华书店北京发行所总发行 各地新华书店经售

河北新华印刷一厂印刷

•
787×1092 1/32 印张 5.75 133千字
1989年9月第一版 1989年9月保定第一次印刷
印数：1—3500册

ISBN 7-80025-172-1/F·141

定价：2.60元

《经济·社会·环境丛书》

顾问、主编、编委名单

顾 问：刘国光 曲格平 何建章 吴敬琏

主 编：周叔莲 汪海波

副主编：裴叔平 俞 恒 冯宝曾

编 委：（按姓氏笔划排列）

丁 力 于之翰 冯宝曾 刘 科

刘笑君 汪海波 杜培荣 周叔莲

李永增 李 明 张永山 辛章平

杨海田 俞 恒 郭亚夫 姜浩翔

程 鑫

编者的话

繁茂的丛书之林中又有了一套新的丛书：《经济、社会、环境》丛书。这套丛书，以反映众多交叉学科、边缘学科的最新内容为其宗旨。

在人类的知识领域中，昔日众多门类的“纯粹学科”正一步步失去其严格的界限。学科之间正交叉了又交叉，边缘之外又生出新的边缘，繁衍出无穷的序列。

当我国知识界的眼光封闭在疆域之内的时候，人们观察事物只借助于一个光源。国门敞开之后，我们发现了人类智慧的无数星光。它使我们烛见经济、社会、环境乃是相互渗透、又互为制约的整体；它使我们思考如何更现实地优化人类的生存空间。

人类应该学会从更高、更远处看地球，学会更冷静、更有远见地对待自己的生存环境。

但愿读者通过这套丛书对你所生存的这个世界有更多的理解；但愿读者能够通过这套丛书发现新的对象、吸收新的思想、获取新的技能。

丛书编委会 1989年

序 言

自然环境的演变，造就了无数的生物，而又摧毁了无数的生物。依照适者生存的规律，无数生物战胜了自然环境漫长的演变而生存和发展了下来。

人类产生于自然环境，并在改造自然环境的过程中形成和发展了自己特有的经济环境、政治环境和社会环境。在这种环境里，人类同样进行着适者生存、优胜劣汰的激烈竞争。

达尔文发现的适者生存规律在商品经济社会表现得尤其明显。金融环境是商品经济环境的有机组成部分。金融业提供了竞争的手段，同时，本身也在进行着最为剧烈的竞争。金融上的成功与否，决定了个人与经济体的得失沉浮。金融环境的挑战是人类对自己的挑战，是商品经济社会中不可避免的挑战。

翻开世界史，我们看到：在英国，商业银行在国内和海外的扩张，股份公司的组建和股票交易所的兴盛，为英国工业革命、资本主义经济的发展和英帝国在全球的建立注入了大量的血液；在美国，对运河、铁路股票、对政府公债投资的狂热，兴办银行的热潮，为内战以后的美国经济走向鼎盛和成熟起了巨大的促进作用；在香港、新加坡、日本、联邦德国，战后经济的起飞和持续高涨与金融业的迅速崛起也是相互推动的。在发展商品经济的成功事例中，毫不例外，都离不开优良的金融环境的建立和对这一环境的认识、利用。相比之下，在许多发展中国家里，金融业受到抑制，经济的起飞也受到了阻滞。

但我们同样看到，金融环境具有的强烈的、摧毁性的影响。波及世界各国的30年代经济大危机，起始于纽约华尔街股票交易所股价的溃跌；旧中国的国民党政府在40年代制造的严重通货膨胀，给中国人民带来了沉重的灾难，并加速了国民党政府的垮台；波兰80年代初期的物价飞涨，导致了全国性的罢工浪潮；而巴西、阿根廷等国的外债危机，则使这些国家的经济连同跨国银行一起陷入了困境……

从微观上来看，有的个人和企业从通货膨胀的浪潮中捞取了大量的好处，而有的人却在物价上涨的重压下步履维艰；有的人通过金融筹资使企业迅速拓展壮大，有的人却告贷无门生产萎缩；有的人在股票交易所中暴发为金融巨富，有的人却因证券买卖而倾家荡产；有的人在汇率的波动中，通过外汇买卖谋取了暴利，通过外汇期货交易逃避了风险，有的人却蒙受了沉重的损失……

生存在金融环境中的每个人、每个经济体，都时刻受到价格变动、利率变动、股票、国库券、存款、贷款、外汇等等无数金融现象的冲击，都时刻面临着严肃的选择：在商品的买卖、交易中，选用怎样的币种，以怎样的结算方式进行交易？是付现款，还是赊购或分期付款？在有限的收入中，是全部用作现时消费，还是拿出一部分储蓄？是进行金融投资，还是进行实际投资？在金融筹资和投资中，选择怎样的筹资和投资方式？如何在物价、利率、股价、汇率波动时作出抉择？

所有这一切，都要求我们对整个金融环境有一个比较全面的、基本的了解，要求我们掌握一些必备的金融知识和金融技巧，来迎接金融环境的挑战。

如同自然环境一样，金融环境亦是由有形的与无形的两个部分组成。金融环境是有形的，它由货币、金融机构、金融工具

等实体组成；金融环境又是无形的，它包括了这些实体的活动与运动，包括了这些活动与运动中产生的各种金融现象（如价格、利率、资金划拨），包括了这些现象的影响，甚至包括了人们的金融意识和金融观念。

金融环境笼罩了整个商品经济社会。金融世界纷繁复杂，瞬息万变。但从基本点看，金融环境对我们的挑战，主要起源于两个方面：首先，挑战来自货币环境。货币作为价值的尺度、交易的媒介和支付的手段，对我们的经济生活有着重大的影响。所有个人、企事业、机关单位收入和支出的都是货币。各种交易，各种经济活动，都是通过货币这个媒介物进行的。货币交织起巨大的网络，把我们的商品经济社会紧紧地联系起来。经济机制的运行状况，首先取决于货币机制的运行状况。金融环境任何复杂的现象，均起源于货币这一简单的价值代表物；金融世界的一切沉浮变化，最终也归结为以货币衡量的数量和价格的变化。由于有了货币，才有各种商品和劳务的价格和价格的变化，才有货币之间的兑换及汇率的变动，才有结算方式和结算工具的演进，也才有金融交易的对象。不理解货币这一基本要素，就不可能理解商品经济和金融环境；不会运用货币这个交易工具，经济发展就受到阻碍，个人生活就受到影响。

其次，金融环境的挑战，来自融资环境，来自货币增殖的功能。货币是一般购买力的代表。金融活动只实现购买力的转移和收入的再分配，并不直接创造价值。价值是在生产过程中由劳动力创造的。但在商品经济中，没有货币资金，就没有初始的投资，也就没有价值增殖。货币的这种特殊地位，使得生产过程中的利润，必须有一部分分配给货币资金的提供者。能带来更多的货币，就是货币的特殊价值。由于借入货币一方能借此获得利润，借出货币一方能借此获得利息，借贷活动就发

展起来，出现了存款、贷款等间接融资，出现了股票、债券等直接融资，并出现了利率、证券价格，出现了经营货币的金融机构、金融市场，等等。各种错综复杂的金融筹资和投资活动，均因货币能带来更多货币的特殊价值引起。机会成本的法则说明，如果企业放弃借入资金获取利润的机会，如果个人不能用闲置货币获取金融投资收益，便都是蒙受了损失。社会因闲置资金不能用于生产中，便付出了经济增长放慢的代价。

在自给自足的自然经济中，人们没有交换的概念，也没有增殖的意识。年复一年，除了基本维持原有规模的简单再生产外，剩余的产品都被用作消费。偶尔有了一点多余的产品或金银饰物，便当作财富窖藏起来。他们没有意识到，利用这些财产，可以获得更多的财产，窖藏财富是最大的浪费。他们不愿承担投资风险，也不愿负担任何债务，却没有想到，借债乃是发展生产、致富的一种手段。

商品经济，打破了保守封闭、自给自足的自然经济，也打破了小农经济的理财观念。观念的转变，预示着人们经济生活的准则和经济方式的变化，展现出经济体新的活力。一反自给自足的模式，商品经济为别人而生产，目标是利润，即生产成本和价格之间的差距。规模越大，产出越多，利润就越大。把利润重新投入生产，又会获得更多的利润。商品经济本身，产生了不断增殖的动机，产生了社会经济不断发展的内在推动力。而由于目标是利润，负债就是重要手段了，只要利润高于负债成本，负债就是有利的。和自然经济背道而驰的负债观念就此建立了起来。旧的观念改革了，新的创业精神、承担风险的精神、负债的勇气也就建立了起来。和商品经济的发展相配合，新的金融投资、筹资环境与货币环境一起形成了。

金融环境是逐步形成、不断演变的。在西方市场经济国家，

人们对金融环境的认识、利用和金融环境的完善是在一个较长的时期里得到深化的。在这个过程里，货币金融业和经济互相推动并肩发展。价格、利率、汇率几大杠杆组成一个巧妙的市场机制，调节着金融与经济的平衡，而高高在上的，是制订与实施货币政策、调节和控制金融与经济的权力机构——中央银行。

随着经济体制改革的进行，中国这几年正经历着从高度集权的产品经济到有计划的商品经济的急剧转变。从金融工具、金融机构到金融市场，整个金融业在迅速发展，融资量迅速增大，价格、利率、汇率的调节作用日益增强，金融观念在发生变革，新的金融环境正在形成，中央银行对金融和经济，起着越来越大的调控作用。从个人到企业，整个社会都清楚地体会到了金融环境日益强大的冲击和压力。中国的金融环境，将会朝着更丰富多彩、更有活力与竞争性、更加调控自如的方向，取得更大的发展与突破。了解金融环境，学会利用与驾驭这一环境，学会在这个全新的环境里生存，是每个人、每个经济体的必然选择。

目 录

序言	(1)
第一章 中国金融的新崛起	(1)
第一节 新的历史选择	(1)
第二节 中国金融业：何去何从	(5)
第二章 奇妙的货币	(9)
第一节 没有货币的时代	(9)
第二节 货币的五大功能	(13)
第三节 货币的演变与人类文明	(18)
第四节 货币的效力与数量	(23)
第三章 雪球在滚动中增大——谈价值增殖	(26)
第一节 藏金者的悲剧	(26)
第二节 “鸡生蛋、蛋孵鸡”式的循环	(30)
第三节 货币的特殊价值	(35)
第四章 观念变革	(40)
第一节 不断增殖的动机	(40)
第二节 因循守旧的“无债一身轻”	(45)
第三节 承担风险的精神	(49)
第四节 投机是金融经济不可避免的附属物	(53)
第五章 有形的金融环境	(58)
第一节 形形色色的金融机构	(58)
第二节 多种类型的金融工具	(62)
第三节 花样翻新的金融业务	(69)
第四节 金融市场	(74)

第六章 金融筹资决策	(77)
第一节 投资临界点与自我之超越	(77)
第二节 筹资的先决考虑	(80)
第三节 企业筹资方式的选择	(84)
第七章 金融投资心理	(90)
第一节 不可忽视的心理作用	(90)
第二节 股票投资心理	(95)
第八章 金融投资策略	(101)
第一节 货币的时间价值	(101)
第二节 金融投资的先决考虑	(103)
第三节 金融资产投资选择	(108)
第九章 证券投资知识	(114)
第一节 证券的价格和收益	(114)
第二节 股票价格	(117)
第三节 股票投资策略	(121)
第十章 通货膨胀与避免损失	(129)
第一节 无形的税收	(129)
第二节 通货膨胀缘由	(133)
第三节 通货膨胀下之优化选择	(138)
第十一章 国际金融环境要点	(144)
第一节 外汇与外汇市场	(144)
第二节 汇率的基本常识	(147)
第三节 国际收支及其调整	(150)
第四节 国际筹资	(156)
第十二章 再论金融环境	(161)
第一节 金融环境的经济发展	(161)
第二节 中央银行货币政策的调节	(166)

第一章 中国金融的新崛起

第一节 新的历史选择

历史与中国人开了一个很大的玩笑。

中国有着古老的历史与灿烂的文化。中国同样有着悠久的通商史、货币史和融资史。早在盛唐以前，中国沿着官道南来北往的客商，就已经是熙熙攘攘，云集主要商埠了。当欧洲和亚非国家还沉睡在庄园式的美梦中的时候，中国商人已经开通了绵延万里的丝绸之路，在一片驼铃声中，叩响了庄园的大门。中国挖掘出来的钱币，比任何国家的都要古老和规范。这些钱币在遥远的异土上，在古老的商道和沉没的商船上，都留下了它们的踪迹。当西方对货币还知之不多的时候，中国的古书上，已经出现了关于钱币贬值的争论。中国的钱庄和票号，这些古老的“银行”，很早就已经在当时的商业中心林立了起来。

然而，所有这一切，都不过是自给自足的小农经济的副产品罢了。中国的封建传统和小农经济太强大了。它没有为萌发的商品货币关系所催化，而是把商品货币关系罩上了浓重的封建色彩。中国的商品货币，只是在拾遗补缺、忽生忽灭的意义上，维持了它的存在。

当麦哲伦和哥伦布绕球远航，去寻找传说中的东方文明，寻找金银与香料，并发现美洲大陆的时候；当威尼斯的商船远航世界各地进行商品交易的时候；当西方殖民者的舰队为争夺海外殖民地而激烈征战的时候，曾经浩浩荡荡下西洋的郑和船

队，都沉寂了下来，消失得无影无踪。

资本原始积累，工业革命，国际市场争夺……西方国家进行着一场史无前例的走向工业化和商品经济的历史变革，迅速建立了近代产业，形成了全国性的贸易中心，建立了现代意义的银行、股票交易所和金融中心，并把这一切融为一体，扩张到世界范围，形成了世界性的贸易、金融帝国。在这同时，中国却在沉睡，却在自我陶醉。

虎门炮声，敲开了中国闭关锁国的大门。鸦片战争以后，中国战败，列强瓜分中国。中国尝到了愚昧落后的苦果，不得不痛苦地接受半殖民地半封建这一残酷的事实。

在落后与挨打面前，中国的有识之士提出改良办法，试图以资本主义改良来拯救危亡中的中国。然而，发动这场变革的维新变法运动只是昙花一现。戊戌六君子的掉头，宣告了维新运动的失败，也宣告着中国失去了发展商品货币经济、跻身世界强国之列的第一次机会。

辛亥革命再次吹响了资本主义革命的号角。但是，革命仅仅是以推翻清王朝而宣告结束。殖民者的压迫和军阀的长期内战仍然困扰着中国。

正是在这双重压迫下，在 20 世纪的前半世纪里，中国的沿海地区和内地主要城市，只有逐步地、艰难地发展起来的脆弱的民族工业和民族商业、金融业。到新中国成立的时候，沿海地区的商品经济已有了较大规模。上海、广州等城市成为全国的工商业中心，并在世界上占有一定地位。这些城市有了较发达的各种金融机构和金融市场，出现了标准的存放款、票据、证券、金银外汇等业务，金融交易、金融投资活跃，并成为世界性的资本投资场所。金融界人士乃至普通百姓，对金融环境都有较深的认识。

新中国成立后，中国进入了新的发展时期。然而，在历史的选择面前，我们却再次犯了错误。由于急于求成要跨入马克思所说的没有商品货币的社会，我们摒弃了商品经济，而采纳了产品经济体制。活跃的商品交换和金融交易消失了，包罗万象的、僵化的计划指挥着产品经济。大跃进和十年动乱使得激进的追求登峰造极。本来已经缩小了的中国经济和发达国家经济的距离，由于我们的失误再次拉大了。

1979年以后，中国经济开始了从产品经济走向商品经济、从封闭经济走向开放经济的变革。变革的核心是商品货币化。不仅仅是国内意义上的商品货币化，而且是国际意义上的商品货币化。

产品经济和商品经济的直接区别，就在于产品是采取调拨供应的办法分配，还是通过货币交易在市场上进行竞争分配。产品经济商品化的一个直接结果，就是货币的介入。产品经济和商品经济的另一重要区别，就是简单化与多样化、僵化与活力的区别。多样化与活力来自竞争。竞争的动力和目的是取得最大的货币收入。货币再次显示了它的价值。

金融业提供的货币流通和转账结算服务，为商品经济提供了流转的机制。金融业一个同样重要的作用便是其融通资金的职能。在产品经济体制下，有限的资源绝大部分都集中在财政手中，按计划分配。而在商品经济中，资金绝大部分分散在企业和个人手中，社会闲散资金极其丰富。金融业提供了利用这些资金的机制。金融业能否有效地把资金积聚起来，并把资金分配到效率最高的部门，将直接决定着经济发展速度的快慢和经济结构的合理程度。

货币资金代表着的是实际资源。实际资源的流转要依靠货币资金来驱动。货币资金的沉淀和浪费，便是实际资源的沉淀

和浪费。

然而，正因为货币资金代表的是实际资源，国内货币资金的数量和金融业能挖掘的潜力是有限的。

中国经济要起飞，急需得到输血。这不仅是指大量资金的支持。中国经济需要新技术。中国是落后国家，创新技术是必要的，但同样重要的是引进。技术转移更迅捷，成本更低廉。现代技术是通过设备乃至直接购买转移的，因此，国外技术转移依靠国外资金的转移。我们如果仍然把自己封闭在国内的经济循环中，永远也难以摆脱技术和资金不足的恶性循环。

中国是一个农业国，又是一个人口众多的大国。无工不强，无商不富，以农业为主的经济在工业社会中只能是落后的经济。中国经济如不能跳出自身封闭的循环，在国际交换和国际竞争中发展自己的工业，大进大出，形成外向型产业群，落后就是不可避免的。

对外开放，参加国际交换和国际竞争，是中国经济改革的必然要求。

金融业在中国加入国际交换和国际竞争中负有双重的责任。首先，它必须为进出口贸易和非贸易活动提供一套灵活多效的结算和支付制度。同时，它必须通过各种渠道，融通更多的资金，并为外商前来投资提供便利。金融业本身在此过程中，也必须经受来自国外的冲击和竞争，并在竞争和合作中发展自己的国际金融业务。

历史终于让中国选择了发展商品货币经济的道路。在这第三次经济起飞的机会中，历史又把重任交给了金融部门。中国金融业面临着内部与外向的双向发展。

第二节 中国金融业：何去何从

这几年，中国的金融环境发生了人人都可以感觉得到的明显变化。三十年一贯制的价格多数不再是固定的了，而且多数都上涨了；银行机构遍地存在，新的信托公司不断涌现，银行的作用日益增强，贷款决定了企业的命运，决定了项目能否上马；有奖储蓄、住房储蓄出现了，国库券、金融债券、股票、商业票据出现了，金融市场出现了。金融环境变得更加活跃，但也更加动荡不定。工资奖金增多了，但物价的上涨却使得钱变“毛”了；人们开始考虑用暂时不用的钱去挣点利息，买点债券股票，但怕吃亏上当，也不知如何选择；企业有了更多的筹资渠道，但却觉得资金和产品销路不再有保证，压力很大；银行可以更加灵活地贷款，但银行之间的竞争在加强，贷款收不回来的风险也在增大……如此等等。人们受到金融环境日渐增大的冲击。

让我们把角度提高一点，来认识一下这种变化的背景，从宏观的角度，来看看变化的几个大方面，以更清楚地认识全国的经济金融形势，掌握将来变化的总趋势。

金融业是商品经济的孪生兄弟，随商品经济的发展而发展，随商品经济的消亡而消亡。建国以后的很长一段时间里，我们一直不承认社会主义经济是商品经济，而采取了产品经济的管理体制。在这种体制下，企业的生产资料和产品按国家固定价格调拨，货币仅起结算与核算的作用；企业的所有收入上交国家财政，所需资金由财政统一下拨；国家对经济实行高度集中的计划管理体制，指令计划包罗万象，企业没有人财物、产供销的权力，对自身的盈亏也不负责。居民的主要生活必需品也实行固定价格的配售制度。与这种经济体制相适应，金融业也