

杨海田 主编

金融市场指南

电子工业出版社

金 融 市 场 指 南

電 子 工 業 出 版 社

内 容 简 介

本书是由理论和实际工作者共同编写的一本关于金融市场问题的基础性著作。该书采用分章问答的形式，对金融市场的内涵及外延，以及我国开放金融市场的意义、政策、方法和步骤，进行了系统地阐述和解答。本书语言流畅，叙述深入浅出，科学性、实用性强，对广大金融工作者、农工商企业、大专院校师生、经济研究部门和中青年管理干部，都具有较现实的参考价值。

电子工业出版社出版(北京海淀区万寿路)
新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销
铁指印刷厂印刷

*

开本：850×1168毫米 1/32 印张：10 字数：270千字

1987年12月第一版 1987年12月第一次印刷

印数：1—15000册 定价：2.65元

统一书号：4290·684

ISBN7-5053-0029-6/F3

本书编写成员

顾问 王广殿 谷书堂 杨培新

执笔 （按写作顺序排列）

郭振英	李根长	王 玮	史振北
张全平	高智龄	王 音	李志忠
乔富源	胡 权	刘凤林	王快雪
吴立俊	汪 岚	许冠章	高建平
季 杰	季健霞	王爱俭	孟庆沂
戴恩贵	杨海田		

主编 杨海田

金融形势 金融改革 金融市场

——代序言

杨培新

从1979年经济体制改革以来，我国经济形势是好的，这表现在城乡经济体制改革、对外开放、对内搞活，促进了生产力的发展。1978~1985年，农业年平均增长10.1%，工业年平均增长10.1%，国民收入年平均增长8.8%。其中，1986年农业年增长4%，工业年增长9.2%。但是，从金融角度看，还存在着社会总需求大于总供给的问题，是潜在的不稳定因素。

建国以来，社会总需求超过总供给，已经发生过四次：

第一次是1950年3月以前战争带来的通货膨胀。

第二次是1958年，“大跃进”带来了社会总需求大于总供给。

第三次是1978年“洋冒进”，也带来了社会总需求大于总供给。

第四次是1983年开始的社会总需求大于总供给。

为什么会发生社会总需求大于总供给的现象？除了1950年那次以外，基本上是由于我们采用了苏联早期模式的投资体制。

苏联模式投资体制的特点是：积累集中于中央，投资权集中于中央，实行财政统收统支和运用行政方法无偿分配投资。这是扩大再生产中存在的国家规模的“大锅饭”体制。在这一体制下，一方面，要求把农业、企业中的积累集中上来；另一方面，运用行政方法分配投资，只要立了项目，不搞可行性研究，就可以开工。概算可以突破，年年从“大锅饭”里掏钱。有些项目搞成了“胡子工程”，新产品变成老产品。

由于“大锅饭”，无偿拨款，缺乏经济责任，投资效益低。

一般说，投入多，产出少。有的就没形成固定资产，有的交付使用之后，投产之日即亏损之时。从这个渠道货币发行出去，没有相应的商品去回笼，积累下来就形成了货币多的现象。

设法解决社会总需求大于总供给的矛盾，不外乎是抑制总需求、货币购买力、货币流通量，或者是增加供给、回笼货币。

1950年3月猛压需求，“六路出兵”，不投放，只回笼，收缩货币流通量三分之一，迫使物价下降，部分工商业倒闭。

1962年砍基建、“关停并转”部分企业，动员2000万工人下乡，减少工资投放，紧缩货币流通量三分之一，这是又一次压缩总需求。

1981年，我们也压缩投资需求，但主要是依靠增加供给。压需求，依靠部分基建下马；增供给，就是发展农业、轻纺工业。怎么发展？靠改革。这就是农村包产到户，城市扩大企业自主权，同时对外开放，调动城乡积极性。对轻纺工业实行“六个优先”，并由银行发放中短期设备贷款，使消费品生产迅速增长。到1982年，终于出现消费品的买方市场，结束了社会总需求大于总供给的局面。

1983年的重点建设开始从后，又出现了社会总需求大于总供给的问题。到1984年底，出现了信贷失控、货币发行失控、外汇使用失控的局面。由于采用“软着陆”政策，避免生产大起大落，没有采取猛砍基建的措施。1985年实行了抽紧银根的政策，主要压缩流动资金贷款。由于压缩流动资金等于压缩当前生产规模，直接影响工农业生产、农产品收购和外贸出口产品收购，到1985年下半年被迫放松银根。1986年2月出现“负增长”后，更进一步放松银根。由于压基建怕影响经济增长速度，压流动资金又怕影响社会正常生产，信贷规模持续扩大，货币发行继续增加，1983年为90亿元，1984年为262亿元，1985年为195亿元，1986年为230亿元。在货币投放多的情况下，实施价格改革，1984年放开小商品价格，1985年放开副食品、农副产品价格，1986年下半年实行七种商品“优质优价”，物价开始上升。

解决当前社会总需求大于总供给矛盾的出路何在？

出路在于进一步改革。1981年我们依靠包产到户、扩大企业自主权，实现消费品增产，从而使总供给适应于总需求。当前，我们应从改革投资体制入手，来解决当前的社会总需求大于总供给的矛盾。运用投资体制改革，扩大企业投资、经营自主权，提高投资效益。具体内容有如下三点：

1. 推行企业承包制，有效地增加能源、交通、原材料供应，节减投资需求。

承包制试行以来，显示了它的威力。这里包括首钢、二汽等企业的承包，也包括铁道、化工系统的承包。例如：首钢承包8年，钢材产量1986年达291.9万吨，比1978年增长115.5%，而全国重点钢厂只增长49.86%。首钢不要国家投资，自力进行技术改造，增加固定资产9亿元。首钢上交的财政收入，包括产品税等在内，实际上年递增15.1%，而同期全国财政收入仅增长10.3%。国家不但没有减收，而且增加了收入。首钢还改善了职工的生活。平均工资奖金收入由1978年的100元增至1986年的165.5元，平均住房面积增加了一倍。国家没有投资，仅仅依靠承包，就使首钢增产150万吨的钢材。目前，其它钢铁公司正在纷纷要求承包。如果在钢铁企业中普遍推行承包，我们就有可能在几年内，消除钢铁供不应求的矛盾，有效地增加钢铁的供应。

铁路推行路局承包制，广州铁路局还承包了港深线的投资，效益也是好的。

如果对有色金属企业，化工企业、铁道、交通企业推行承包，将迅速改变能源、交通、原材料供给的紧缺状态。总之，只有给企业以投资自主权，即扩大再生产自主权，来调动积极性，增加生产，增加供给，节减投资，增加效益，才是解决社会总需求大于社会总供给矛盾的出路。

2. 要把电力供应的责任，由中央转移给地方，由地方负责电力经营，来解决目前电力供不应求的矛盾。

电力紧张，已经成为国民经济发展的瓶颈。全国电力缺口已

达30%左右，沿海地区有的高达40%、50%。只要解决了电力供应问题，全国工业生产就能增加了30%左右。因此，办电应成为当前的首要问题。国家计委提出国家、地方、企业大家动手、一起办电的方针是正确的，但更根本的办法，应当是电力体制下放，明确办电、供电是地方的责任。世界各国，如联邦德国、美国、日本，电力都是由地方经营的。

3. 银行要加强宏观控制，掌握好货币发行量和货币供应量，促使社会总需求逐步适应于总供给。

我们从1983年以来，在货币发行、货币供应方面，仍然缺乏严格的控制。货币发行是增加的，每年都在20%以上。这是几年来物价上涨的重要原因。今后需要我们采取严格控制货币发行和货币供应量的方针。

当前的金融形势，必然要求加快金融体制改革。我个人认为，金融改革主要应抓如下几个方面：

1. 中央银行要更好地控制宏观经济形势。中央银行既要控制住货币发行和货币供应量，又要搞活国民经济。整个金融政策是要求紧缩，但为突出这项任务，中央银行机构不宜于普遍下伸。凡是专业银行能干的事项，中央银行应尽可能放手让专业银行去干。对于专业银行的人、财、物，尽量减少干预，简政放权，以便集中精力抓宏观经济的调查、研究和调节工作。

2、专业银行的企业化要加速进行。过去，我们基层机构钱不够了，就伸手向上要，向专业银行总行和中央银行总行要。今后，我们不可能每年货币发行增加20%以上，而要压缩到10%左右，这就要求专业银行基层机构眼睛向下，依靠吸收存款和储蓄，来解决贷款资金的需要。当前社会上票子多，个体工商户的钱放在家里，城乡之间购货携带巨额现金，吸收存款和储蓄的潜力很大。问题在于专业银行机构按行政单位管理，多存不能多放，多收不能多支，多劳不能多得，窒息着银行干部的积极性。专业银行的领导人应当有战略眼光，抓住专业银行企业化的环节，把银行干部的积极性调动起来，更多地吸收存款，办好汇兑，更细致

地发放贷款，在银行业务范围内实行精耕细作，改变过去的粗放经营状况。

3、搞好农村、城市信用合作社，新建一批银行、财务公司，形成城乡金融网络，并允许开展竞争，以此消除金融工作中的空白点，提供更好的金融服务。

最后，也是尤为重要的一点，就是要尽快开放金融市场。当前开放金融市场，主要是支持、发展和保护社会集资。

集资，发股票、债券，成立证券市场，是金融市场发展中的三个层次。当前主要是发展和保护社会集资。社会集资当前有的是为了开设工厂解决子女就业，有的是为了获得电力、原材料供应，有的是工厂资金不足，向职工集资。这些都应支持，但要促使其规范化，目的是为了保护集资的正常发展，保护社会信用。证券市场应逐步发展，先办证券交易过户，然后再成立市场。

临时资金拆借市场，有利于解决“紧中有活”的资金调剂，应当鼓励。至于外汇调剂市场，由于当前外汇紧缺，企业之间调剂外汇余缺，并允许调剂价浮动，也有利于搞活企业，搞活出口，搞活生产，应当予以支持。此外，我们还要积极创造条件，逐步开放资金借贷市场、票据贴现市场、金融租赁市场、黄金市场；在发展城市金融市场的同时，也要努力发展农村金融市场、区域金融市场和开拓国际金融市场，形成具有中国特色的金融市场体系。

鉴于以上诸点，部分理论与实际工作者通力协作，编写了《金融市场指南》一书。我们祝贺该书的出版，并希望本书在我国金融市场的形成和发展中发挥积极作用！

目 录

第一章 金融市场沿革	(1)
1. 什么是金融市场?	(1)
2. 金融市场包括哪些形式和内容?	(2)
3. 何谓短期市场和长期市场?	(4)
4. 何谓一级市场和二级市场?	(4)
5. 何谓货币市场和资本市场?	(5)
6. 何谓有形市场和无形市场?	(6)
7. 金融市场有哪些利率?	(6)
8. 金融市场的资金来源有哪些?	(7)
9. 金融市场的资金需求者有哪些?	(8)
10. 金融投资的一般原则是什么?	(8)
11. 主要国际金融市场是如何形成和发展的?	(9)
12. 银行业自由区是如何形成的?	(11)
13. 国际离岸业务金融中心是如何形成和发展的?	(13)
14. 当今世界金融市场状况如何?	(14)
15. 旧中国金融市场状况如何?	(15)
16. 建国后我国金融市场状况如何?	(18)
17. 金融市场对促进我国经济发展具有哪些作用?	(19)
18. 我国金融市场的现状如何?	(20)
19. 我国金融市场应具有哪些特点?	(22)
第二章 金融市场环境	(24)
1. 开放金融市场应具备哪些基本条件?	(24)
2. 我国目前是否已具备建立金融市场的条件?	(25)
3. 社会主义金融市场和资本主义金融市场区别何在?	(27)
4. 我国金融市场应坚持哪些原则?	(28)
5. 开放金融市场会不会削弱银行的作用?	(29)
6. 金融市场建立初期应做好哪几项工作?	(30)
7. 建立和完善金融市场需要进行哪些配套改革?	(32)
8. 为什么说实行专业银行企业化是建立金融市场的重要条件?	(33)
9. 专业银行实现企业化经营要具备哪些条件?	(34)

10. 为适应金融市场的需要应发展哪些信用机构?	(35)
11. 为什么要适当发展集体金融组织?	(37)
12. 开放证券市场需要哪些组织机构?	(38)
13. 建立金融市场应完善哪些信用工具?	(39)
14. 健全金融市场要完善哪些法规?	(41)
15. 我国如何开拓国际金融市场?	(42)

第三章 金融市场管理..... (44)

1. 为什么要对金融市场加强管理?	(44)
2. 管理金融市场应坚持哪些原则?	(45)
3. 中央银行通过哪些手段对金融市场实施管理?	(46)
4. 我国参加金融市场的主体是谁? 为什么国家行政机关 不能成为金融市场的主体?	(47)
5. 什么是非银行金融机构? 其作用如何?	(47)
6. 如何对非银行金融机构进行管理?	(48)
7. 如何对债券市场进行管理?	(49)
8. 对同业拆借市场如何管理?	(51)
9. 对投资资金如何进行管理和监督?	(52)
10. 发行股票、债券为什么要进行规模控制?	(53)
11. 为什么要对投资者的利息或红利加以控制?	(54)
12. 为什么要加强民间借贷的管理?	(55)
13. 对流动资金贷款能否实行浮动利率?	(56)
14. 国库券能否在市场上流通?	(57)
15. 银行能否直接投资?	(57)
16. 我国能不能建立地方银行?	(58)
17. 个人可否开银行?	(59)
18. 什么是金融法? 为什么要制定金融法?	(60)
19. 什么是金融管理法?	(60)
20. 我国外汇管理的主要内容是什么?	(61)
21. 企业使用短期外汇贷款应具备哪些条件?	(63)
22. 使用国外贷款的原则和审批程序怎样?	(64)
23. 我国外债管理应注意哪些问题?	(65)

第四章 债券市场..... (68)

1. 什么是债券? 它与股票有何异同?	(68)
---------------------------	--------

2. 债券有哪些种类?	(69)
3. 何谓政府债券?	(69)
4. 何谓金融债券?	(70)
5. 发行金融债券有何作用?	(71)
6. 何谓公司债券?	(72)
7. 公司债券有哪些种类?	(73)
8. 什么是债券市场?	(74)
9. 债券市场具有哪些作用?	(75)
10. 我国开拓和发展债券市场有何现实意义?	(76)
11. 债券集资有哪些应注意的问题?	(77)
12. 公司在筹集长期资金时, 发行公司债券和发行股票相比有何利弊?	(78)
13. 债券在什么情况下会溢价发行或折价发行?	(79)
14. 什么是国债? 我国的国债政策是什么?	(80)
15. 什么是国库券? 发行国库券的意义何在?	(81)
16. 我国发行国库券的情况如何?	(81)
17. 各城市 and 地区可否发行地方国库券?	(82)
18. 债券的发行程序是怎样的?	(82)
19. 在我国发行债券需要哪些审批手续?	(83)
20. 我国债券发行受哪些条件制约?	(83)
21. 债券有几种登记方式?	(85)
22. 债券投资者在投资前应考虑哪些风险因素?	(85)
23. 债券投资者在投资前应注意哪些事情?	(89)
24. 债券利息有几种支付方式?	(87)
25. 如何确定债券利率?	(87)
26. 债权人拥有哪些权利?	(98)
27. 什么是债券收益?	(89)
28. 债券的提前赎回有哪些方式?	(89)
29. 我国可采取哪几种债券交易方式?	(90)
30. 我国债券市场现况如何?	(91)

第五章 股票市场..... (92)

1. 什么是股票? 股票的主要特征是什么?	(92)
2. 股票有哪些种类?	(92)
3. 社会主义股票与资本主义股票有什么区别?	(94)

4. 什么是股票市场?	(95)
5. 旧中国股票市场的兴衰过程如何?	(96)
6. 如何认识解放初期我国股票市场的特殊作用?	(97)
7. 在社会主义条件下发行股票的客观必然性是什么?	(99)
8. 我国发行股票的基本条件是否成熟?	(100)
9. 我国应采取哪几种股票发行方式?	(101)
10. 发行股票应遵循哪些原则?	(102)
11. 企业发行股票的资格是什么?	(103)
12. 我国股票发行的程序有哪些?	(103)
13. 股票票面上应记载哪些事项?	(104)
14. 什么是股息和红利?	(104)
15. 如何认识社会主义条件下的股息和红利?	(105)
16. 开放股票交易市场应具备哪些条件?	(106)
17. 社会主义股票市场的基本特征有哪些?	(107)
18. 股票交易主要有哪几种?	(108)
19. 如何确定股票的价格?	(109)
20. 什么是股票价格平均数和股票价格指数?	(109)
21. 股票如何“过户”?	(110)
22. 股票持有人享有哪些权利?	(111)
23. 什么是股票经纪人?	(111)
24. 如何看待股票交易的投机性?	(111)
25. 发展中国家股票市场发展情况如何?	(112)

第六章 票据贴现市场..... (114)

1. 什么叫票据? 票据具有哪些特点?	(114)
2. 票据有哪些种类?	(115)
3. 什么是有价证券和无价证券?	(115)
4. 什么是直接证券和间接证券?	(116)
5. 为什么要试办银行本票业务?	(116)
6. 银行本票有哪些主要规定?	(117)
7. 办理银行本票有什么手续要求?	(117)
8. 什么是银行大额存单? 其作用如何?	(118)
9. 何为旅行支票? 其作用是什么?	(118)
10. 什么是个人支票? 我国可否发行个人支票?	(118)
11. 什么叫票据承兑?	(119)

12. 什么是票据抵押贷款? 票据抵押贷款与票据贴现有何区别?	(120)
13. 商业承兑汇票和银行承兑汇票在使用上有何区别?	(120)
14. 办理商业承兑汇票有哪些暂行规定?	(120)
15. 办理银行承兑汇票有哪些暂行规定?	(121)
16. 怎样办理商业承兑汇票?	(121)
17. 怎样办理银行承兑汇票?	(122)
18. 受理商业汇票应注意的事项有哪些?	(124)
19. 什么叫贴现? 它有哪些特点?	(124)
20. 什么是转贴现和再贴现?	(125)
21. 贴现与银行放款有何区别?	(126)
22. 什么是贴现率? 贴现率如何计算?	(127)
23. 银行受理贴现的范围有哪些?	(127)
24. 中国人民银行试行再贴现有何暂行规定?	(128)
25. 为什么要实现商业信用票据化、流通化?	(128)
26. 银行办理商业汇票承兑、贴现业务的好处有哪些?	(129)
27. 怎样办理国库券贴现业务?	(130)
28. 当前影响票据贴现市场形成和发展的主要原因是什么?	(131)
29. 如何促使票据贴现市场尽快形成?	(132)

第七章 资金借贷市场..... (134)

1 什么是资金借贷市场? 它包括哪些内容?	(134)
2 资金借贷市场与现行的银行信贷业务有什么区别?	(136)
3 为什么要建立资金借贷市场?	(137)
4. 开放资金借贷市场必须具备哪些条件?	(138)
5. 资金市场有哪些中介机构?	(139)
6 中央银行在资金借贷市场上的地位和作用如何?	(140)
7. 各专业银行和其它非银行金融机构在资金借贷市场的 地位和作用如何?	(142)
8. 资金借贷市场的利率应怎样制订和掌握?	(142)
9. 资金市场的资金来源与资金运用各包括哪些内容?	(143)
10. 卖方信贷在搞活经济中有哪些积极作用?	(144)
11. 当前银行存贷款利率存在什么问题? 应怎样改进?	(145)
12. 信托公司在搞活资金中可以发挥哪些作用?	(146)
13. 什么叫信托存款?	(147)
14. 什么叫信托投资与信托贷款?	(148)

15. 什么叫普通资金信托?	(149)
16. 什么叫特定资金信托?	(149)
17. 什么叫代理集资信托?	(150)
18. 什么叫特约信托?	(150)
19. 信托公司怎样提供买方信用和吸收卖方信用?	(151)
20. 信托公司经办哪些代理收付款项业务?	(152)
21. 保险与金融的关系如何?为什么说保险是一种特殊的信用形式?	(153)
22. 国外银行和保险公司“联姻”是怎么回事?	(154)
23. 什么是信贷合同?	(155)
24. 什么是信贷法?	(156)

第八章 资金拆借市场..... (157)

1. 什么是资金拆借?	(157)
2. 什么是资金拆借市场?	(158)
3. 资金拆借市场有哪些职能和作用?	(158)
4. 资金拆借市场是怎样构成的?	(159)
5. 我国开放资金拆借市场的意义是什么?	(160)
6. 资金拆借应遵循哪些原则?	(162)
7. 资金拆借市场可采取哪些形式?	(163)
8. 我国拆借市场的范围应包括哪些?	(164)
9. 资金拆借要经过哪些程序?	(164)
10. 构成资金拆借协议的内容有哪些?	(165)
11. 什么是拆借利率?拆借利率有哪些作用?	(165)
12. 开展拆借业务有哪些计息方法?	(166)
13. 什么是同业拆借市场?它有哪些特点?	(167)
14. 我国同业拆借市场的作业程序怎样?	(168)
15. 同业拆借市场有哪些支付工具?	(168)
16. 什么是纵向资金拆借?	(169)
17. 什么是横向资金拆借?	(170)
18. 非银行金融机构能否经营拆借业务?	(171)
19. 什么是企业资金拆借?其特点是什么?	(171)
20. 企业进行资金拆借应具备哪些条件?	(172)
21. 企业拆借可通过哪些形式进行?	(173)
22. 企业拆借有哪些程序?	(174)

23. 开展企业拆借应注意哪些问题?	(174)
24. 我国资金拆借市场的现状如何?	(175)
25. 当前资金拆借活动中存在的主要问题是什么?	(177)
26. 如何解决资金拆借中存在的问题?	(178)

第九章 外汇市场..... (180)

1. 什么是外汇?	(180)
2. 什么是外汇市场?	(181)
3. 外汇市场是怎样构成的?	(181)
4. 外汇市场有什么职能?	(182)
5. 外汇市场在国际经济发展中起什么作用?	(183)
6. 汇率有哪些种类?	(184)
7. 汇率有哪些标价方式?	(185)
8. 什么是固定汇率?	(186)
9. 什么是浮动汇率?	(187)
10. 实行固定汇率和浮动汇率各有什么利弊?	(188)
11. 汇率变动受哪些因素影响?	(188)
12. 什么是现汇交易?	(190)
13. 什么是期汇交易?	(190)
14. 什么叫套汇交易和套利交易?	(191)
15. 掉期交易与期权交易有什么不同?	(192)
16. 什么是外汇管制? 其目的何在?	(193)
17. 外汇管制的对象和类型有哪些?	(194)
18. 外汇管制有哪些内容?	(194)
19. 人民币汇率有什么特点?	(196)
20. 我国为什么也要发展外汇市场?	(197)
21. 我国外汇市场应具有什么特点?	(198)
22. 我国发展外汇市场需要经过哪些步骤?	(199)
23. 留成外汇采用什么形式有利于发展外汇市场?	(200)
24. 开放外汇调剂市场应具备哪些条件?	(201)
25. 个人能否进入外汇市场?	(202)
26. 世界外汇市场发展趋势如何?	(203)
27. 我国外汇市场的情况如何?	(204)

第十章 黄金市场..... (205)

1. 什么是黄金市场? (205)
2. 国际黄金市场是如何形成的? (205)
3. 世界上有哪些主要黄金市场? (206)
4. 开放黄金市场应具备哪些条件? (208)
5. 什么是黄金现货市场? (210)
6. 什么是黄金期货市场? (210)
7. 什么是黄金券交易? (211)
8. 金银如何分类? (211)
9. K金的含金量是怎样计算的? (211)
10. 金衡盎司是什么? (212)
11. 世界黄金的生产和需求状况如何? (212)
12. 什么叫金本位制? (212)
13. 什么是银本位制? (213)
14. 什么叫金汇兑本位制? (213)
15. 货币含金量指的是什么? (214)
16. 什么叫黄金官价? (214)
17. 什么是黄金总库? (215)
18. 什么叫纸黄金? (216)
19. 什么叫关金? (215)
20. 什么叫标金? (216)
21. 什么叫黄金储备? 目前我国黄金储备有多少? (216)
22. 我国执行怎样的黄金储备政策? (217)
23. 我国对金银如何管理? (217)
24. 在我国, 金银发挥货币职能作用应有哪些新形式? (218)
25. 我国要不要开放黄金市场? (219)
26. 如何开放我国的黄金市场? (219)

第十一章 租赁市场..... (221)

1. 什么是租赁? (221)
2. 什么是租赁市场? (222)
3. 什么是国际租赁? (222)
4. 当今国际租赁业务具有哪些特点? (223)
5. 国际租赁业的发展趋势如何? (224)