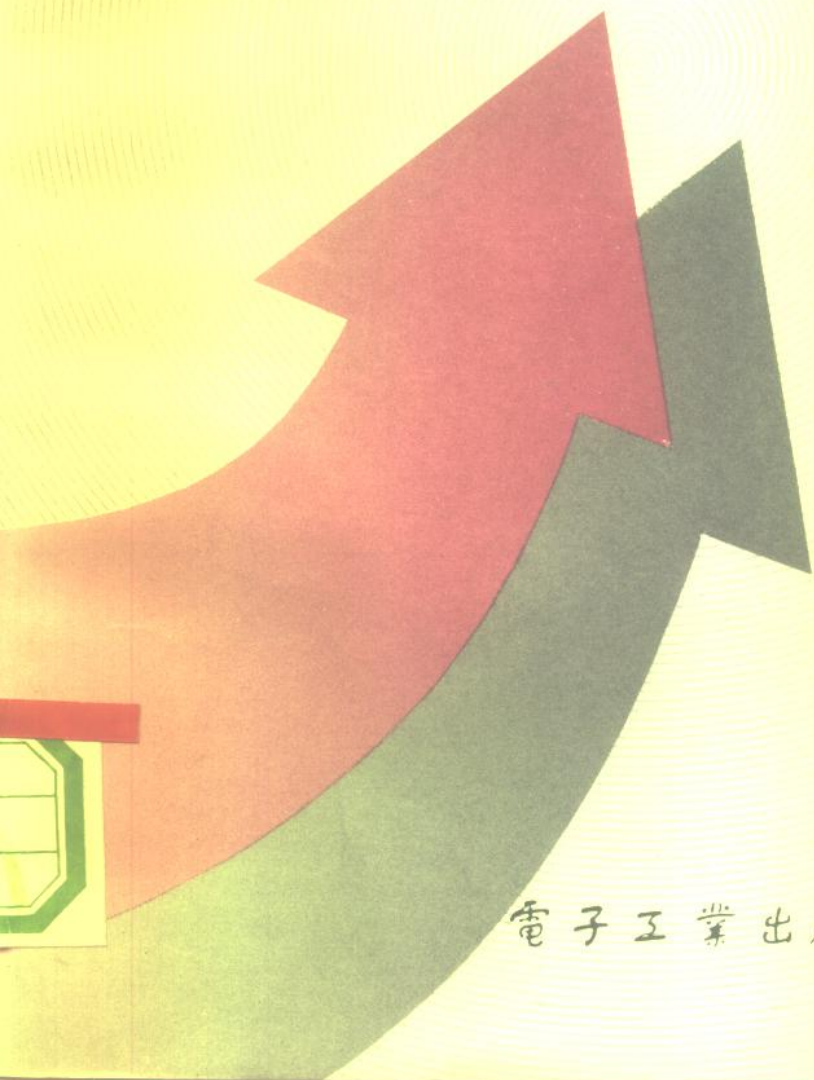


(修订本)

金融市场指南

● 杨海田 主 编



電子工業出版社

金融市场指南

(修订本)

杨海田 主编

电子工业出版社

(京)新登字 055 号

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。它对金融市场的内涵及外延,中国开放金融市场的意义、政策、方法和步骤,以及股票、债券、贴现、信托、拆借、外汇、黄金、租赁市场等进行了系统的阐述。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、经济研究部门和广大证券投资者都具有现实的参考价值。

金融市场指南(修订本)

6024/28
杨海田 主编

责任编辑:竞力

*

电子工业出版社出版(北京海淀区万寿路)

电子工业出版社发行 各地新华书店经销

电子工业出版社计算机排版室排版

北京怀柔东晓印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:11 字数:285千字

1987年12月第一版 1987年12月第一次印刷

1993年4月第二版 1993年4月第一次印刷

印数:1—5000册 定价:8.50元

ISBN7-5053-1875-6/F·121

再版序言

1987年,当中国金融市场刚刚起步,社会上对股票、债券、外汇、黄金以及拆借、信托、租赁等市场尚存有许多争议之时,电子工业出版社出版了这本书。当时该书的有关人员曾因此招致一些非议,但更多的是赢得了信誉和欢迎。

五年过去了,中国金融市场取得了重大发展。市场环境在不断完善,市场规模在迅速扩大,股票、债券、外汇、租赁、黄金以及信托、拆借、贴现市场等稳步推进,国际金融市场、农村金融市场和区域金融市场也有所发展。在此形势下,对该书进行补正已成必要。根据电子工业出版社及一些理论和实际工作者的建议,作者对原书内容进行了较大幅度的补充和修改,同时,也删去了一些陈旧的内容。我衷心祝贺《金融市场指南》的再版,期望此书在推动和服务中国金融市场的发展中,继续发挥其积极作用。

谷书堂

1993年夏于天津

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 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，投资效益低下。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。从这个渠道把货币发行出去，而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2000万干部工人下乡，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年的重点建设开始以后，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，主要压缩流动奖金贷款。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,必须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款现金,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。当前，社会集资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，然后再成立交易市场。

临时奖金拆借市场，有利于进行“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，并希望该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 金融市场综述	(1)
一、金融市场	(1)
金融市场功能	(1)
金融市场形式	(2)
短期市场和长期市场	(4)
一级市场和二级市场	(4)
货币市场和资本市场	(5)
有形市场和无形市场	(6)
证券市场	(6)
二、金融市场要素	(7)
资金供给者	(8)
资金需求者	(9)
金融投资者	(9)
证券交易所	(10)
利率	(13)
三、国际金融概要	(14)
国际金融的形成和发展	(14)
银行业自由区	(16)
国际离岸业务金融中心	(17)
国际金融状况	(19)
四、中国金融市场	(20)
旧中国金融市场	(20)
建国后的金融市场	(23)
中国金融市场的地位与作用	(24)
中国金融市场现状	(25)
中国金融市场特点	(28)
五、金融市场条件	(29)

基本条件	(30)
中国金融市场条件	(31)
中国金融市场原则	(34)
金融市场与国家银行	(35)
金融市场的筹建	(36)
金融市场的完善	(38)
金融市场与银行企业化	(39)
六、金融市场机构	(41)
金融市场信用机构	(41)
非银行金融机构	(42)
证券市场组织机构	(43)
金融市场信息系统	(46)
金融市场监管建设	(46)
金融市场信用工具	(48)
第二章 金融市场管理	(51)
一、金融市场管理原则	(52)
协商自愿、相互平等的原则	(52)
收益与风险相结合的原则	(52)
市场管理与国家信贷政策相一致的原则	(53)
管理与扶持并重的原则	(53)
二、金融市场管理手段	(55)
法定准备率	(55)
再贴现率	(56)
公开市场业务	(57)
三、金融市场管理内容	(58)
对银行机构的管理	(58)
对非银行金融机构的管理	(59)
对债券市场的管理	(61)
对同业拆借市场的管理	(63)
对投资资金的管理	(63)
对股票、债券发行规模的管理	(64)
对利息和红利的管理	(65)

对民间借贷的管理	(66)
对证券资信的管理	(67)
对国库券上市流通的管理	(69)
对银行直接投资的管理	(70)
对金融机构审批的管理	(71)
对金融法规的管理	(72)
对外汇的管理	(73)
对短期外汇贷款的管理	(74)
对使用国外贷款的管理	(75)
对外债的管理	(76)
第三章 股票市场	(79)
一、股票	(79)
股票的分类	(80)
普通股	(81)
优先股	(82)
掺水股	(84)
蓝筹股	(85)
二、股票市场	(85)
股票市场结构	(86)
旧中国股票市场	(87)
解放初期股票市场	(88)
三、股票发行市场	(90)
股票发行原则	(91)
股票价格	(92)
企业发行股票的公开事项	(93)
企业发行股票的资格	(94)
企业发行股票的程序	(94)
股票票面规定	(95)
股息与红利	(95)
四、股票转让市场	(98)
股票投资风险	(98)
股票投资收益	(99)

股票经纪人	(100)
开放股票交易市场条件	(100)
证券交易所股票买卖规定	(101)
股票交割	(102)
股票清算	(103)
股票过户	(104)
股票持有人权利	(105)
证券经纪人	(105)
股票交易中的投机性	(105)
“牛市”、“熊市”和“鹿市”	(106)
股票价格指数	(107)
股票交易程序	(108)
共同基金	(110)
第四章 债券市场	(111)
一、债券	(111)
债券的分类	(112)
政府债券	(112)
金融债券	(113)
公司债券	(115)
国际债券	(117)
公募债券	(117)
二、债券市场	(118)
债券市场作用	(118)
开拓和发展债券市场的意义	(119)
债券集资应注意的问题	(121)
发行债券和发行股票的对比	(121)
三、债券发行	(122)
溢价发行和折价发行	(123)
国债的发行	(123)
国库券的发行	(124)
债券的发行程序	(125)
债券的发行方法	(126)

债券审批手续	(127)
债券发行规模	(127)
四、债券投资	(129)
债券投资之前	(129)
债券利息支付方式	(130)
债券利息的确定	(130)
债权人的权利	(131)
债券收益	(132)
债券的提前赎回	(132)
债券交易方式	(133)
债券收益率	(134)
债券价格的变动	(134)
债券登记方式	(136)
债券投资风险	(136)
中国债券市场的进一步完善	(138)
第五章 票据贴现市场	(140)
一、票据	(140)
票据种类	(141)
有价证券和无价证券	(142)
直接证券和间接证券	(142)
银行本票	(142)
银行大额存单	(144)
旅行支票	(144)
个人支票	(145)
二、票据承兑	(145)
票据抵押放款	(146)
商业承兑汇票和银行承兑汇票	(146)
办理商业承兑汇票的规定	(147)
办理银行承兑汇票的规定	(147)
商业承兑汇票的办理	(148)
银行承兑汇票的办理	(149)
受理商业汇票应注意的事项	(150)

三、票据贴现	(151)
票据贴现特点	(151)
转贴现和再贴现	(151)
贴现与银行放款	(152)
贴现率	(154)
银行受理贴现的范围	(154)
四、票据贴现市场	(155)
商业信用票据化和流通化	(155)
商业汇票承兑贴现业务的作用	(155)
影响票据贴现市场形成和发展的原因	(157)
促使票据贴现市场形成的对策	(157)
第六章 信托市场	(160)
一、信托与信托公司	(160)
信托	(160)
信托公司	(161)
二、信托业务	(162)
信托存款	(162)
通知存款	(164)
信托贷款	(165)
信托投资	(166)
专项基金信托	(168)
劳保基金信托	(168)
财产信托	(169)
个人信托	(171)
遗嘱信托	(172)
委托贷款	(173)
委托投资	(174)
有价证券业务	(175)
代理保管业务	(176)
代理收付款项业务	(177)
信用签证业务	(178)
代理集资信托	(179)

咨询业务	(179)
三、中国信托业	(181)
中国信托业的发展经历	(181)
中国信托业现状分析	(183)
发展信托市场对策	(184)
中国信托市场前景	(185)
第七章 资金拆借市场	(188)
一、资金拆借和拆借市场	(188)
资金拆借	(188)
资金拆借市场	(189)
资金拆借市场的职能和作用	(189)
资金拆借市场的构成	(191)
开放资金拆借市场的意义	(192)
资金拆借应遵循的原则	(193)
资金拆借市场主要形式	(194)
中国拆借市场的范围	(195)
二、资金拆借业务	(195)
资金拆借程序	(196)
资金拆借协议	(196)
资金拆借利率	(197)
拆借计息方法	(198)
同业拆借市场	(198)
同业拆借市场的作业程序	(199)
同业拆借市场的支付工具	(200)
纵向资金拆借	(201)
横向资金拆借	(202)
非银行金融机构的拆借业务	(202)
企业资金拆借	(203)
企业资金拆借形式	(204)
企业资金拆借程序	(205)
企业资金拆借应注意的问题	(205)
三、发展资金拆借市场对策	(206)

中国资金拆借市场现状	(207)
资金拆借中存在的问题	(208)
解决问题的对策	(209)
第八章 外汇市场	(211)
一、外汇与外汇市场	(211)
外汇	(211)
外汇市场	(212)
外汇市场构成	(213)
外汇市场职能	(213)
外汇市场作用	(214)
二、外汇市场业务	(215)
汇率种类	(216)
汇率标价方式	(216)
固定汇率	(217)
浮动汇率	(218)
固定汇率和浮动汇率对比	(219)
汇率变动的制约因素	(220)
现汇交易和期汇交易	(221)
套汇交易和套利交易	(223)
掉期交易和期权交易	(223)
外汇管制	(224)
外汇管制的内容	(226)
人民币汇率	(227)
三、外汇市场前景	(228)
世界外汇市场发展趋势	(228)
中国外汇市场现状	(229)
中国外汇市场前景	(230)
中国外汇市场特点	(231)
发展外汇市场步骤	(232)
第九章 黄金市场	(234)
一、国际黄金市场	(234)
国际黄金市场的供求者	(234)