

资金融通原理与实务

主编

李健之
董序斌

.5

中国商业出版社

前 言

在市场经济条件下,金融对经济发展的影响愈加深刻。面对激烈的市场竞争,企业如何生存发展?毫无疑问,充分利用资金市场,依靠资金融通,增强企业活力,提高经济效益,是关键的一环。离开资金的融通,企业就难以生存和发展,缺乏融资知识,就不是一个合格的经济管理人才。为了适应当前经济体制改革的需要和社会主义市场经济对人才素质培养的要求,我们编写了《资金融通原理与实务》一书。

《资金融通原理与实务》站在企业的角度,紧紧围绕着企业如何融资这一主题,系统阐述资金融通的基本原理,全面介绍了目前企业融资的基本途径、形式、程序和方法,把知识性与实用性较好地结合起来,具有简明、通俗、务实、新颖的特点。

本书可供财经类学校(非金融专业)作教材,也可作为干部培训教材,或作为企业及经济管理部门工作人员的学习参考书。

本书由李树之、邓庆远同志任主编,林奕桂同志参加了大纲的讨论,袁革同志参加了全书的讨论和审定工

作。各章作者为：第一章 李树之，第二章 邓庆远、彭容华，第三章 林章，第四章 杨小珍，第五章 骆珠海，第六章 张琳，第七章 任红林，第八、九章 邓庆远。

本教材在编写过程中，参阅了大量的论著，从中吸收了许多有价值的观点、材料和研究成果，在此特作说明并向有关同志表示衷心的感谢。

由于时间仓促，水平有限，加之在变革时期，理论和实践都有一个不断探索和完善的过程，故书中难免有错漏和不足，欢迎批评指正，以作进一步的修改和完善。

编 者

1994 年 11 月

目 录

第一章 市场经济与资金融通·····	(1)
第一节 市场经济中的资金市场·····	(1)
第二节 再生产与资金融通·····	(7)
第三节 资金融通的形式、原则及决策·····	(12)
第二章 资金供求与资金价格 ·····	(22)
第一节 资金需求 ·····	(22)
第二节 资金供给 ·····	(34)
第三节 资金价格 ·····	(43)
第三章 国内间接融资 ·····	(62)
第一节 银行贷款 ·····	(62)
第二节 信托贷款 ·····	(81)
第三节 融资贷款 ·····	(85)
第四章 证券融资·····	(104)
第一节 证券与证券市场·····	(104)
第二节 证券的发行·····	(112)
第三节 证券的交易·····	(132)
第五章 期货交易与期权交易·····	(149)
第一节 期货交易·····	(149)
第二节 期权交易·····	(175)

第六章 外汇市场	(189)
第一节 外汇与外汇市场.....	(189)
第二节 即期外汇交易.....	(194)
第三节 远期外汇交易.....	(199)
第七章 国际资本筹措	(211)
第一节 国际证券市场.....	(211)
第二节 欧洲货币市场.....	(220)
第三节 国际银团贷款.....	(225)
第四节 国际金融机构贷款.....	(230)
第八章 相互交易	(240)
第一节 互相交易功能.....	(240)
第二节 互相交易基本过程.....	(242)
第三节 互相交易策略.....	(247)
第九章 国际金融体系发展	(252)
第一节 跨国公司.....	(252)
第二节 跨国银行.....	(255)
第三节 国际金融市场.....	(258)
第四节 国际金融体系革新特点.....	(261)

第一章 市场经济与资金融通

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，资金市场在市场体系中起着积极的主导作用。通过本章学习，要求弄清在市场经济条件下，企业再生产过程与资金融通之间的内在联系，认识资金融通在市场经济中的重要地位和作用，同时掌握资金融通的基本原则和方法。

第一节 市场经济中的资金市场

一、市场经济的含义

市场是市场经济存在的前提。狭义上的市场是指商品买卖的场所，广义上的市场是指商品供求双方交换关系的总和。

人类社会的经济活动需要各种客观要素，包括人力资源、物质资源、财力资源、科技信息资源等，将有限的资源合理地分配到社会再生产的各个行业部门中去，以期取得最佳的经济效益和社会效益，这就叫资源配置。实现资源配置有两种方式和途径：一种是运用国家行政手段，按统一计划来分配资源，以这种方式为主来配置资源的经济模式，我们称之为计划经济；一种是以市场为基础，通过交换方式，发挥价值规律的作用来实现资源配置，以这种方式为主来配置资源的经济模式，我们称之为市场经济。市场经济关系突出市场机制对社会资源配置的

作用，市场经济是从社会资源配置方式的角度来界定的一种经济形式。可见，所谓市场经济，是一种以市场机制为基础和主导的配置社会资源的经济运行形态。

二、市场经济的一般特征

不论任何国家、任何社会制度下的市场经济都具有以下共同点：

（一）自主性。在市场经济中，各个企业或生产经营者都是独立的经济实体，能够独立自主地进行生产和经营。他们自主地作出经济决策、独立地承担决策的经济风险，依据市场、通过市场有效地从事经济活动，具有自主经营、自负盈亏、自求发展、自我约束的经营机制。

（二）盈利性。市场经济的参与者都在为追求各自经济利益的最大化展开活动，他们不但要获得价值的补偿，而且要谋求价值的增值，亏损则意味着破产和灭亡。因此，追求盈利成为商品生产经营者的共同目标。

（三）竞争性。竞争是市场经济的活力所在，企业在追求经济利益的竞争中实现优胜劣汰。这种竞争体现在价格、质量、售后服务等各个方面。正是竞争的外在压力，迫使企业更新手段、改善经营、提高效率，客观上又促进了经济的繁荣和社会利益的增进。

（四）平等性。市场经济要求等价交换，坚持公平公正原则，排除任何人凭借非经济的方式或手段占有他人的经济利益。在市场中，买卖双方都是自愿的，经济实体之间平等地交换商品，

机会均等地参与各种市场竞争。

(五) 开放性。利益主体的多元化和社会分工决定了市场经济的开放性。市场经济排斥任何形式的封锁和封闭，要求市场向一切生产者和经济者开放，向任何地区和部门开放，向任何国家开放。

三、市场体系中的资金市场

(一) 所谓市场体系，是相互联系各类市场的有机统一体。主要有二类：一类是实物商品市场、包括生产资料和生活消费资料的市場；另一类是生产要素市场，包括资金市场、劳动力市场、技术市场、信息市场以及房地产市场等。

在社会主义市场体系中，实物商品市场、劳动力市场、资金市场是最基本的市场，称为市场体系的三大支柱。其中，实物商品市场是基础，离开实物商品市场，就不存在交换，市场经济就失去了存在的基础；劳动力市场是条件，没有人才和劳动力的流动、企业缺乏用人自主权，就谈不上独立经营、自负盈亏，市场经济就失去主体；资金市场是先导，其带动包括商品市场在内的整个市场体系的运转。社会主义市场体系是一个有机的整机，市场体系中各个市场之间，存在着相互联系、相互依存、相互制约的关系。

(二) 资金市场

1. 资金市场的含义。

资金市场也称为金融市场。资金市场是资金的供应者和资金的需求者运用金融工具进行资金交易活动的总称。资金市场

的交易活动可以是有形的，也可以是无形的。有形的资金市场是指交易活动在固定的设施和具体的场所中进行的，如通过证券交易所进行交易活动，这是有形市场的交易；有的交易没有具体的、固定的场所，如资金的拆借、证券的场外交易，有的则通过无形的网络，如电报、电话、电子传真设备的传递来进行交易，俗称无形市场交易。

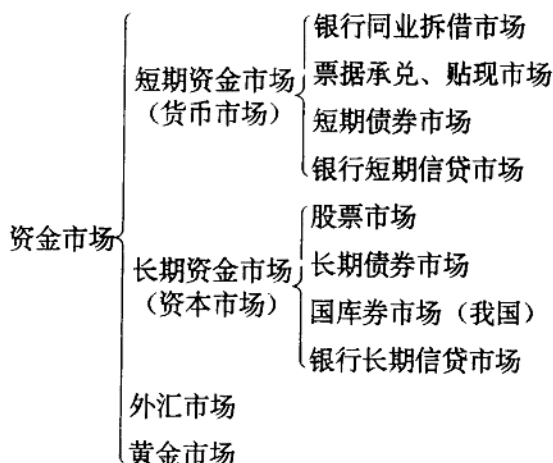
资金市场的产生和发展以信用的产生和发展为前提，而信用的发展又是与商品经济的发展紧密联系的。商品经济的发展，促使信用形式经历了一个由简单形式到发达形式的发展过程，最初的是商业信用阶段，即以商品买卖的延期付款方式提供的信用；第二阶段是银行信用阶段，即以银行为中介，以货币形态为国民经济各部门提供的信用，表现为借贷资本的运动；第三阶段是票据证券信用阶段，它是在商业信用和银行信用的基础上发展起来的，票据证券信用是现代股份制经济和国家信用发展的产物。随着信用形式的发展大大地促进了资金市场的发展和完善。

2. 资金市场的类型

资金市场有狭义的资金市场和广义的资金市场之分，其范围和内容不同。狭义的资金市场单指各种金融商品的交易活动，如票据的承兑与贴现、有价证券的发行及买卖、黄金外汇的交易等，广义的资金市场指所有的资金供需交易，包括货币资金的借贷活动。

资金市场包括金融领域的各种市场。人们将局限于调剂短

期资金供需（一般在一年之内）的称为货币市场。把调剂长期资金供需（在一年以上）的称为资本市场。完善的资金市场包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场等。如图所示：



资金市场按区域划分，还可以分为国内资金（金融）市场和国际资金市场，国际金融市场，由经营国际间货币证券业务的金融机构来经营，进行外资的借贷、外汇的买卖和黄金的交易等。

（三）社会主义市场经济需要资金市场

资金市场在社会主义市场体系中，占有极其重要的地位。因为在现代市场经济中，资金是所有资源的一般代表形式，资源的分配，首先表现为资金的分配。资金是商品经济运动的“血液”，是社会再生产第一的和持久的推动力。哪里有资金，哪里

才有劳动力和生产资料，才有两者的结合，才有生产和扩大再生产过程。资金市场的发达程度、运转效率，直接影响到实物商品市场和其他要素市场的营运状态。在社会主义市场经济的运作过程中，资金市场是沟通社会再生产的实物周转与资金周转、积累与消费、经济扩张与紧缩、生产与流通等各个经济环节的关键，是国民经济的命脉。从资金市场对经济的影响来看，资金市场的作用主要表现在：

1. 资金市场可以引导生产要素的配置。在商品经济条件下，生产资料、劳动力、技术信息等生产要素都表现为资金，通过资金市场这只“看不见的手”，根据资金市场价格、利率、汇率、股价的变动，就可以对社会资金流量、流向进行合理调节，促使各种生产要素合理配置，进行优化组合，达到提高社会效益的目的。

2. 资金市场可以强化商品生产者的独立经营。首先，企业要从资金市场筹措资金，必须具备一定的条件，要有良好的信誉和形象，而企业的信誉是建立在良好的经营管理水平和经济效益之上的。其次，企业从资金市场筹集资金，本身是一种债务，企业要承担还本付息的责任，如果企业经营不善，资金就可能沉淀，从而不能产生效益，到期则无法偿还。因此企业在筹集资金的同时，会促使其提高货币的时间价值观念，加强企业的经济核算，改善经营管理，提高企业的经济效益，这在客观上会强化企业作为独立商品生产者的地位。

3. 通过资金市场加强宏观经济调控和微观搞活企业。一方

面，中央银行通过开展公开市场业务，买卖有价证券调节货币供应量，通过调整信贷、利率、汇价等政策，调节资金供求，对宏观经济进行调控。另一方面，企业从资金市场融通资金，有效地调剂资金余缺，加强了横向经济联系，增强了企业的活力。同时，企业在资金市场中从货币和信贷的供求，价格、利率、汇率的变动等经济信息的反馈中，可以掌握经济发展的趋势，以便及时调整制定企业的经济决策。通过资金市场，国家可以很好地把宏观调控和微观搞活结合起来，有效地促进市场经济的完善和发展。

第二节 再生产与资金融通

一、资金与生产要素之间的关系

物质资料的生产是人类社会存在和发展的基础。组织现实的社会生产，必须具有相应的生产要素，如劳动力、劳动资料、劳动对象、科学技术等。在市场经济条件下，社会生产都表现为商品生产，各种生产要素同样进入市场成为商品。因而从自然属性上看，这些生产要素就是社会再生产所需要的各种经济资源；同时，在商品生产过程中，为了以最小的劳动耗费获得最大的经济效益。人们必然要借助价值的形式，对再生产活动状况进行反映和核算，这时这些经济资源就表现为存在于社会再生产各个环节中的资金。

资金的最初表现形式则是货币，人们必须首先拥有货币，然后才能在商品市场上获得各种生产要素来组织物质资料的生

产，可见，货币资金是社会生产的起点。

在市场经济的条件下，人们运用资金组织社会生产，目的是取得价值的增值，不断地实现扩大再生产，创造更多的社会财富。因此，从本质上看，资金是社会经济资源的货币表现，资金是能够实现价值增值的价值。

二、社会主义企业的资金运动

人们不能停止消费，因此也不能停止生产。社会生产是不断重复、周而复始的再生产过程。社会再生产过程，也就是资金的运动过程，资金正是在不断的运动中使价值得到增值的。

社会主义企业的资金运动顺次经过购买、生产、销售三个阶段，相继采取货币资金、生产资金、商品资金三种职能形式，这就是企业的资金循环。这个过程用公式表示为： $G \longrightarrow W \cdots \cdots P \cdots \cdots W' \longrightarrow G'$ 。

第一阶段是购买阶段，资金处于流通领域。在这一阶段企业付出货币资金（G），购买生产资料和劳动力等处于商品（W）形态上的生产要素，为生产过程准备条件，使货币资金转化为生产资金。

第二阶段是生产阶段，资金处于生产领域。 $\cdots \cdots P \cdots \cdots$ 表示流通过程中断，处于生产状态。在这一阶段劳动者和生产资料相结合，在创造新的使用价值的同时，创造了新的价值，并使价值得到了增值，形成了新商品（W'），生产资金转化为商品资金。

第三阶段是销售阶段，资金处于流通领域。在这一阶段，企

业把生产出来的商品（W'）卖出去，取得商品的销售收入，实现了商品的价值，商品资金转贷为货币资金。销售阶段是关键性的阶段，商品可以卖出去，一方面意味着生产的商品被社会所接受，能够满足人们消费的需要；另一方面，在实现价值中，不仅能补偿已经消费掉的价值，而且能获得盈利，这就为下一轮的再生产或扩大再生产创造了前提条件。

资金循环的三个阶段，也就是供、产、销三个环节。为了使企业再生产顺利进行下去，必须按一定的比例将资金分配在供、产、销三个环节，让其保持在货币资金、生产资金和商品资金三种形式上，使资金的三种职能形式在空间上同时并存，并使每一种资金形式在时间上相继转化，才能使企业资金不间断地运转，生产持续不断地进行。

三、再生产中资金融通的必然性

企业资金周而复始的循环运动，就是资金的周转。资金每进行一次周转，即意味着一个生产过程的完成。企业不断取得相应的资金，是保证再生产顺利进行的必要条件。但是，分析现实的再生产过程我们发现，资金在其循环和周转过程中，不同企业之间资金的占有与需求往往是不一致的。

有些企业有时出现资金短缺，急需补充资金。譬如：在销售环节中商品未卖出，或卖出后尚未得到货款，而企业又必须取得货币资金购买生产要素以维持再生产；有的企业生产季节性很突出（尤其是以农产品为原材料的轻工企业），在高峰期需取得大量资金以适应生产需要，或用大量资金收购储备原材

料以保证全年生产的正常进行；有的企业根据市场需求，要求扩大生产规模，但自有资金不足，等等。

相反，在资金的循环周转中，另外一些企业又出现资金的暂时闲置，需要寻找出路。如：企业预提未用的折旧基金、待支付工人的工资、用于购买生产要素而尚未支付的货币准备金以及尚未积累到可以进行扩大再生产的积累资金等等。这些资金都会以货币形态暂时闲置起来，使企业产生借出资金以增值的愿望。

再生产中资金的不足与资金的闲置同在，资金需求的必要性与资金供给的可能性并存，这就产生了资金融通的必然性。握有闲置货币资金的企业把暂时不用的资金借给资金短缺的企业，他们之间就形成了一种借贷关系。借入资金的企业取得资金使用权，用于经营商品生产和商品流通，借期届满，除将借用资金额如数归还外，还必须将经营中所获得增值价值的一部分，以利息的形式支付给货币资金的所有者，作为对所借用货币资金所有权的补偿。企业间的这种信用活动，就是资金的融通。可见，所谓资金融通是指通过信用方式调剂资金余缺的一种经济活动，是以偿还和付息为特征的价值的运动形式。这个过程，用公式表示为 $G—G—W……P……W'—G'—G'$ 。

资金融通直接涉及融资双方的经济利益，必须在双方都认为对自身有利的情况下，才会发生资金融通行为。资金融通的形式和规模是随着商品经济的发展而发展的。在简单商品经济时期，资金的融通规模很小，融资双方往往是直接见面，借贷

的方式主要是高利贷；到了资本主义社会，商品经济高度发展，资本融通主要用于扩大再生产，融资的规模巨大，融资一般以银行为中介进行，表现为借贷资本的运动；在社会主义市场经济条件下，为了适应社会化大生产的需要，国家正在大力培育资金市场，扩大资金融通的规模，以促进经济的发展。

四、资金融通对企业资金周转的影响

资金融通对企业资金周转至关重要，在确保再生产顺利进行及提高资金使用效益方面发挥着极其重要的作用。

（一）资金融通是企业资金周转的调节器

企业生产过程离不开资金，而资金的需要量同企业资金拥有量并不完全一致。通过资金融通，就能使企业需要资金时及时得到补充，企业资金闲置时及时找到出路，资金融通是调剂企业资金余缺的调节器，离开这个调节器，企业资金周转就会出现障碍，社会再生产就不能顺利进行。

（二）资金融通是企业扩大再生产的重要途径。

社会主义生产的特征是扩大再生产。外延扩大再生产必须以追加资金为前提。在受自有资金制约的情况下，必须通过资金融通途径，才能突破自有资金的限制，扩大生产经营的规模。从社会经济现实看，资金融通是企业扩大再生产的重要途径。拥有 100 万元资金，仅作 100 万元规模的经营，充其量不过是个投资者；拥有 100 万资金，却能通过融通资金进行 1000 万、甚至更大规模的经营才是名符其实的企业家。

（三）资金融通使资金得到充分利用，提高了资金的使用效

益。

在资金周转过程中出现暂时闲置的货币资金，对企业来说是一种浪费，因为资金离开运动就无法增值，企业就无法获得经济效益。而资金融通能保证企业在出现资金闲置的情况下，及时找到出路，把资金使用权暂时让渡给金融机构或其他企业，避免了资金的沉淀，同时能够获取一定的利息收入。而融入资金一方借助增加的资金解决周转困难或进行扩大再生产，则能使资金增值，为社会创造更多的物质财富。由此可见，资金融通使资金得到充分利用，提高了资金使用的经济效益。

第三节 资金融通的形式、原则及决策

一、资金融通的形式

现代市场经济的存在与发展是与信用经济紧密联系在一起，信用作为一种借贷行为，使资金供给者手中的闲置资金通过中介组织转换给资金需要者。这种转换有两种基本途径，一是通过银行中介机构，一是通过资金市场机制，相应的有间接融资和直接融资两种形式。

（一）间接融资

由金融机构中介形式联结资金供给者和资金需求者的方式称为间接融资。间接融资由金融中介机构筹集资金和运用资金两个环节构成。其中银行是最典型的金融媒介体。拥有闲置货币资金者通过存款或者购买银行、信托、保险等金融机构发行的有价证券，将资金提供给金融机构，再由银行等金融机构以贷