

与官员谈 现代金融

■ 王东京 孙浩 林冰蓓 著

- 货币政策工具箱
- 商业银行炼金有术
- 投资基金聚沙成塔
- 保险中介搭桥铺路
- 外汇市场群英荟萃
- 监管关乎金融安全
- 资产组合选择原理





员谈

现代金融

王东京 孙浩 林冰蓓 著

中国青年出版社

(京) 新登字 083 号

图书在版编目 (CIP) 数据

与官员谈现代金融/王东京, 孙浩, 林冰蓓著. —北京: 中国青年出版社, 2003

ISBN 7-5006-4925-8

I. 与... II. ①王... ②孙... ③林... III. 金融—基本知识 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 101563 号

*

中国青年出版社 出版 发行

社址: 北京东四 12 条 21 号 邮政编码: 100708

网址: [www. cyp. com. cn](http://www.cyp.com.cn)

编辑部电话: (010) 64033817 发行部电话: (010) 64010813

天利华印刷有限公司印刷 新华书店经销

*

850×1168 1/32 10.25 印张 2 插页 170 千字

2003 年 1 月北京第 1 版 2003 年 1 月河北第 1 次印刷

印数: 1—15,000 册 定价: 22.00 元

本图书如有任何印装质量问题, 请与出版处联系调换

联系电话: (010)64033570

雄狮书店: (010)84039659



作者近照

■王东京（前排）

中共中央党校经济学部
副主任、教授、博士生导师。

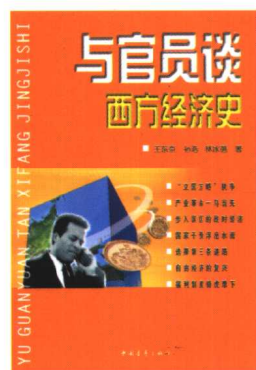
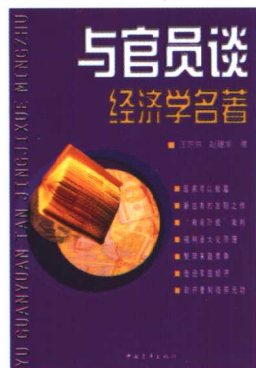
■孙 浩（后排左）

中共中央党校研究生。

■林冰蓓（后排右）

中共中央党校研究生。

本社出版的王东京教授系列读物:





引言：

现代经济的一大特征，是经济的金融化。邓小平同志曾说：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”这可谓一语中的，参透天下大势。

与经济金融化相伴而行的，是金融的全球化。传统金融有三大领域：以银行信用为主的间接融资，以证券筹资为主的直接融资，以及与之紧密相关的保险业。它们齐头并进，三足鼎立，构成了蔚为壮观的金融大厦。随着经济社会从封闭走向开放，世界金融百川交汇，联为一体。美国科学家洛伦兹曾说，巴西一只小小的蝴

蝶，在热带雨林扇几下翅膀，可能会在几周以后，给美国得克萨斯州带来一场龙卷风。金融全球化莫不如此，既给人类带来了无数福祉，也引发了几多金融风暴，国际金融“热点”不断，愈来愈引起人们的关注。

成熟的金融市场、完备的金融体系、健全的监管机制，是一国经济具有较高水平的重要标志。中国的金融改革，正在朝着这个目标大步迈进。20多年来，我们改革传统的计划金融模式，初步建立了门类齐全、功能互补的金融体系。资本市场、货币市场、保险市场从无到有，日趋成熟。宏观金融调控，由直接调控为主，转为间接调控为主。人民币实现了经常项目下自由兑换，利率市场化积极稳妥地展开。作为发展中的大国，我们严守对世贸成员的承诺，正按照WTO有关规定，进一步放开国内金融市场。

据说，当年《红楼梦》问世后，清朝士大夫们如痴如醉，“开谈不说《红楼梦》，读遍诗书也枉然”。如今，金融发展日新月异，国人学习金融的热情，比之当年士大夫醉心红楼，大有过之而无不及。金融问题不再是学者独擅，即便是股市中的庄家散户，存款买国库券的普通公众，也对金融表现出浓厚的兴趣。党政官员作为特殊的社会群体，肩负着“为官一任，造福一方”的重要使命，学习金融知识，其意义更是非比寻常。可以说，领导干部惟有掌握必要的金融知识，

才能对错综复杂的金融现象，慧眼独具，直见本质；处理金融问题，才能如庖丁解牛，游刃有余。否则，就难免不明就里，无从下手；倘是凭一时冲动，主观臆断，必定造成失误，给经济带来损失。

西方有一句谚语：条条大路通罗马。严肃规范的文字，对撰写学术论文是必须的。然而，对于广大读者而言，一本好的金融书，不一定要采用论文的写法。这些年来，我一直追求一种境界：“真佛只说家常话。”撰文著书，力求文字平实，明白晓畅。现在摆在读者面前的这本书，便是专门为党政官员写的。如果大家读来感到轻松，且能举一反三，另有新悟，那么作者的目的也就达到了。

王东京

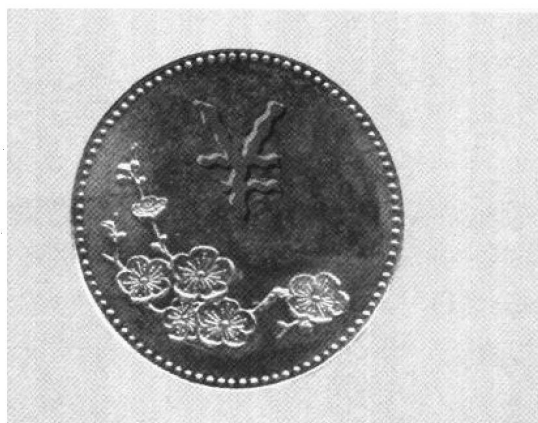
2002年11月10日

目 录

引 言	1
金融理论	1
追根溯源道金融	3
揭开货币面纱	9
货币理论两派之争	15
货币政策工具箱	21
购买力平价说	27
通货紧缩缘何难医	33
“巴协”的旧制新规	39
银行与信用	45
商业银行炼金有术	47
解读资产负债表	53
表外业务异军突起	58
存款保险有利有弊	64
金融业分久必合	70
政策性银行花开不败	76
信用消费的三道难题	82

金融市场与证券	89
金融市场整合天下财富	91
代人理财的信托业	97
投资银行独领风骚	103
投资基金聚沙成塔	109
证券公司的三种角色	114
证券的生命周期	120
后起之秀话债券	126
股指映出经济冷暖	132
商业保险与社会保障	139
经济发展 保险勃兴	141
保险中介搭桥铺路	147
保险业的收支法则	153
商业保险枝繁叶茂	159
社会保险一心为公	165
投保人的权利与责任	171
再保险为保险分忧	177
国际金融	183
国际金融组织举足轻重	185
国际货币体系因时而变	191
国际收支平衡表	197
国际储备有恃无恐	203
外汇市场群英荟萃	209
汇率制度各有千秋	215

“美元化”焉知祸福	221
金融风险与监管	227
监管关乎金融安全	229
证券风险何以防范	235
当心“债务陷阱”	241
期货市场对冲风险	247
独立董事功过评说	253
保险市场尤需监管	259
香港金融保卫战	265
金融深化与创新	271
网络挑战传统金融	273
资产组合选择原理	279
金融互换方兴未艾	285
资产证券化出奇制胜	291
企业并购风起云涌	297
可转换债券进退自如	302
发展中国家金融之误	308
后记	314



金融理论

追根溯源道金融

揭开货币面纱

货币理论两派之争

货币政策工具箱

购买力平价说

通货紧缩缘何难医

“巴协”的旧制新规

追根溯源道金融

- 工商业勃兴、分工专业化、贸易空间扩大，密切了货币与信用的联系，改变着货币形态、信用方式。货币和信用联姻，孕育出经济社会的混血儿——金融。它自诞生之日起，就遵循“游必有方”的道理，哪里有利可图，资金融通的触角，就会伸向哪里。

《史记》记载，汉朝开国皇帝刘邦早年做泗水亭长时，贪恋杯中之物，常到王媪、武负两家酒店豪饮。刘亭长喝酒从不交现钱，酒店也常趁其酒醉加倍计价。双方立个字据，到年底打总算账。看来，早在两千多年前，刘邦就有了信贷消费意识，酒店老板也深谙借少还多之道，他们一个愿打，一个愿挨，赊购赊销屡屡成交，是典型的信用行为。

信用一词源于拉丁文，原意指信任、声誉。引用到经济领域，反映的是经济交往中的借贷关系。上古时代，人们聚穴而居，有活同干，有饭同吃，财物归

公，不分你我，也就无所谓借贷。打财产私有，贫富分化之后，碰上饥年饑月，天灾人祸，穷人求借上门，富人见利放贷，借来贷去，不知不觉之中，信用便融入了人类社会。一般认为，最初的信用行为多为实物借贷。比如春借两斗，秋还一斛，这类粮食借贷交易，在中国农村曾长期盛行。金属货币出现后，借债还钱，又成了天经地义的公理。整个自然经济时代，实物借贷和货币借贷同时存在，两种信用方式有时相互渗透，比如精明的贷方会定下这样的规矩：还贷时若粮价上涨则借方还粮，粮价下跌则借方还钱。如此一来，放贷便和物价涨落挂钩，不管通胀还是通缩，贷方都是稳赚不赔。

工商业勃兴、分工专业化、贸易空间扩大，密切了货币与信用的联系，改变着货币形态、信用方式。在商品经济社会，各种商品生产时间大不相同，有的长些，有的短些，有的带有季节性；流通上，有的商品可以就地销售，有的则需要千里迢迢运往远方。生产时间的差别，使一些商品生产者，在自己的商品尚未完成时，就急待购进原料；异地经商的买卖人，则要预借本钱，待商品出手赚得大钱，才能归还贷款。俗话说，空口无凭，立字为据。频繁广泛的借贷关系，促进了信用凭证制度的规范，在中世纪末期的欧洲，出现了比较成熟的商业票据。当时，许多大宗交易，

都用票据进行偿付和结算。票据未到期之前，持票人只要在票据的背面签字画押（简称背书），以表示愿负连带责任，就可以代替现金支付给第三者，第三者需要时，又可背书转付给第四人，如此可辗转几十乃至上百人之手。商业票据的产生，突破了流通中金银铸币的束缚，推动商品经济迅速发展。

商人们渐渐发现，商业票据也有先天不足：这种信用形式多在生产企业之间，贷方要受借方生产规模限制，比如一个大织布厂，如果找不到规模匹配的纺纱厂出借棉纱，只能与几家纺纱厂挨个谈判，协商出借数量和利息；商业借贷是单向的，纺纱厂可以向轧棉厂借棉花，织布厂可以向纺纱厂赊棉纱，即上游产品的企业，可以向下游产品的企业提供信用，反之则会借非所用，甚至求借无门；商业票据几经易手，如果有一个环节背信弃义，就得逐层追溯连带责任，这样的连带官司往往搞得商家焦头烂额。此外，如果持票人急需用钱，想提前兑现未到期的票据，要费力搜寻合适的买家。银行业的发展，使这些令人头疼的问题迎刃而解。最初，商人为周转资金，持未到期的票据向银行换取现金，银行扣除到期以前的利息（简称贴水），待票据到期时，银行再持票向最初发票的债务人或背书人兑取现金，此即银行的票据贴现业务。随着业务不断增多，一些大银行开始以自有资金、信誉