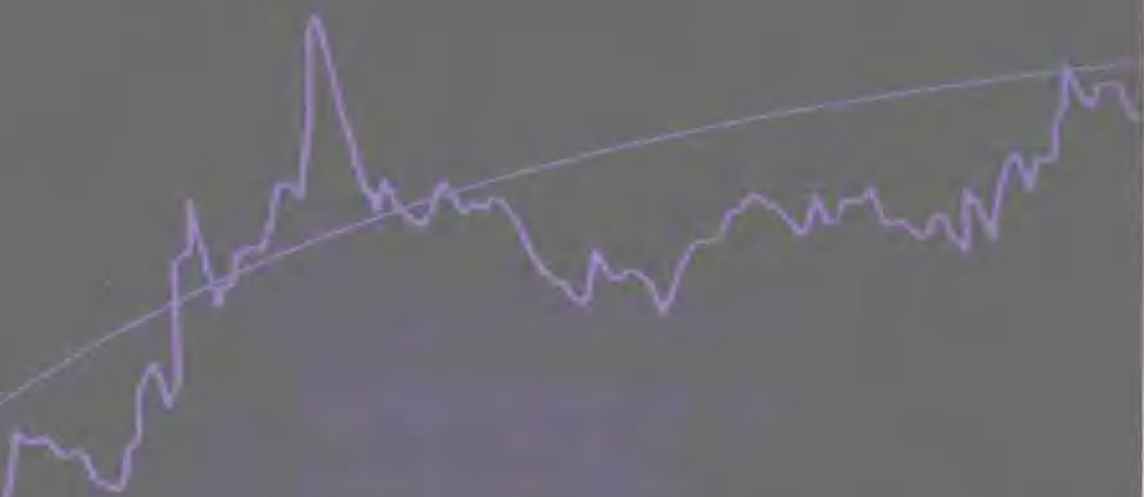


范剑 编著



重庆资本市场 理论与实证研究

经济科学出版社

范剑 编著

F832.51
F112:1

ChongQing ZiBenShiChang
LiLun Yu ShiZheng YanJiu



重庆资本市场 理论与实证研究



经济科学出版社

责任编辑：樊曙华

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

重庆资本市场理论与实证研究

范 剑 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

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

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京天宇星印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

690×990 16 开 17.5 印张 290000 字

2003 年 8 月第一版 2003 年 8 月第一次印刷

印数：0001—1500 册

ISBN 7-5058-3680-3/F·2986 定价：28.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

重庆资本市场理论与实证研究 / 范剑编著. —北京: 经济科学出版社, 2003.8

ISBN 7-5058-3680-3

I. 重… II. 范… III. 资本市场—研究—重庆市
IV. F832.771.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 072652 号

序 言

“十六大”报告提出了深化国有资产管理体制改革的新战略，地方政府面临着如何管理其名下上万亿元国有资产的责任和契机。对于各级地方政府来说，应当严格执行有关国有资产管理的法律法规，坚持政企分开，实行所有权和经营权相分离，使企业成为自主经营、自负盈亏、自担风险、自求平衡、自我约束、自我发展的市场竞争主体和法人实体，以实现国有资产的保值增值。巨大的外在压力将激发地方政府的主动性和创造性，有力地推动当地国有企业的并购重组，促进国有经济的结构调整和产业升级。同时，国有资产分级管理体制实行权利、义务和责任的高度统一以及财权、人权和事权的有机结合。强大的内在动力又将调动地方政府的积极性和灵活性，使它们在国有资本营运方面具有更大的操作空间。

这个任务尽管以前也存在，但由于责、权、利不明确，使得地方政府管理的动机和专注程度与新的管理体制下对国有资产管理面临的压力和挑战是不可同日而语的。

国有资产的运作管理，离不开资本市场。作为经济发展的助推器，资本市场无疑在地方经济腾飞中发挥着优化配置资源的巨大作用。而在资本市场的运作中，政府怎么去培植资本市场，怎么去运作，则是一件非常艰巨的系统工程。首先要根据区域资源实际情况研究建立区域资本市场的可行性，以区域资本市场带动区域经济的大发展；其次要进行管理理念、经济制度、发展机制的创新，创造宽松的经济发展环境；三是要成立专门的资本运作部门，让懂金融、熟悉资本运作的优秀人才入阁。四是要建立起资本运作的平台，包括与投资银行机构建立密切的合作关系等。具体来说，政府要积极探求促进区域、行业经济发展的整体资本市场战略；在国家产业政策指导下结合本地区实际情况形成对产业政策体系的指导意见；拟定结构调整与行业重组的操作方案；对地方政府国有经济的战略性改组，以若干具体项目为突破口，有计划、有步骤地予以实施；对以上市

公司为核心的资产重组、股权结构调整进行策划；从融资和改造企业制度、建立新的投资机制的角度出发，为上市公司和企业集团的发展提供项目上的支撑；为区域经济中国有企业的集团化、规模化发展，基础设施和重点项目建设打通多种融资渠道；建立开放条件下的良性的招商引资环境等等。

上海、广州、深圳等地方政府作为我国国有资产管理改革的探索者已经迈出了可喜的步伐。上海、深圳基本是以政府为主激活金融资本运转，广州则是以市场激活为主。它们均已成功地利用资本市场这个平台，不断通过培育融资主体、推动企业间的兼并收购等方式对本地区的经济结构进行优化调整，极大地加快了地区的发展速度。

重庆市作为中西部地区惟一的直辖市，也是我国目前行政区最大、人口最多、管理行政单元最多的直辖市，在地理位置、自然资源、工业基础等诸多方面具有相当强的优势。其中区位优势、机遇优势和发展潜力等更具有代表性，这些优势不仅能支持重庆作为西部开发的排头兵的战略地位，而且其经济发展将对我国西部大开发、平衡东西部之间的经济差距起到积极的带动作用。重庆市“十五”国民经济和社会发展提出了“国民经济增长速度高于全国平均水平，实施西部大开发并取得突破性进展，办好‘四件大事’，取得重大成果，经济发展总体水平位居西部地区前列，人民生活明显改善，为实现2010年国内生产总值比2000年翻一番打下坚实基础”的宏观目标。作为经济增长的助推器，在国有资产改革的大环境下，资本市场将在重庆经济腾飞中起到举足轻重的作用。在这样的背景下，推出《重庆资本市场理论与实证研究》具有重要的现实意义。

目前市场上研究区域资本市场的书籍很多，而像本书这样理论与实证相结合的则较少。该书从资本、资本市场及它们与地方经济的关系入手，深入浅出，内容翔实，将区域内资源现状以及地方政府的需求纳入自己的视野之中，对资本市场在地方经济发展中的地位、作用进行了深入透彻的分析，由此形成定位明确、内涵丰富的研究框架。其中许多案例建立在实际调研的基础上。然而，它并不拘泥于对细节的论述，而是从总体上把握重庆区域的经济状况，找出其现存的题和弊端，提出如何以资本市场振兴区域经济的战略思路和操作方案，并对它们进行可行性论证。在研究方法上，本书不仅运用产业经济学、区域经济学理论直面探讨重庆市经济及资本市场本身的问题，而且借鉴了兄弟省市的很多成功案例，因而，提出的解决办法及政策建议具有较强的操作性。

我很高兴为本书作序，并将它推荐给大家，它既可以作为区域经济研究人员的一本较好的参考书，同时也是产业经济研究者难得的有价值的资料。

清华大学经济管理学院

博士生导师 **杨忻**

2003.7.28

目 录

序言	(1)
第一章 资本、资本市场与地方经济的发展	(1)
第一节 资本及其在经济发展中的作用	(2)
一、资本概念的界定	(2)
二、资本在经济发展中的作用	(3)
第二节 资本市场及其在经济体系中的作用	(5)
一、资本市场概念的界定	(5)
二、经济体系中的资本市场	(7)
三、资本市场在储蓄向投资转化机制中的分析	(8)
四、资本市场的特点	(14)
五、资本融资体系的构成	(16)
六、资本市场在中国的发展	(20)
第三节 地方资本市场与地方经济的发展	(23)
一、多层次的资本市场体系与地方资本市场的发展	(24)
二、地方资本市场的构成	(29)
三、地方资本市场的作用	(31)
第二章 重庆经济发展现状的实证分析	(36)
第一节 重庆经济发展现状和目标	(36)
一、重庆经济发展现状	(36)
二、重庆地方经济发展的资源禀赋	(39)
三、重庆市基于实现“长江上游经济中心”的发展战略目标分析	(41)
第二节 重庆市基于产业结构理论的分析及实证研究	(44)
一、三次产业分类法	(44)
二、区域产业结构的演变规律	(44)
三、重庆三次产业结构和演变的实证分析	(46)

第三节 重庆市基于区域经济学的理论分析及实证研究	(51)
一、比较优势理论	(52)
二、区域主导产业理论	(55)
三、区域增长理论	(56)
四、点轴理论和区域布局	(61)
第四节 重庆市产业现状的实证分析	(63)
一、上市公司的产业结构分析	(63)
二、重庆市主要产业现状分析	(64)
第五节 重庆市经济发展对资本市场提出的需求	(72)
一、弥补重庆市未来固定资产投资的缺口	(72)
二、资本市场在促进重庆产业结构调整中发挥更大的作用	(74)
 第三章 重庆资本市场发展现状的实证分析	(77)
第一节 重庆地方资本市场发展的现状概述	(78)
一、重庆直辖 5 年来资金运行整体情况的概述	(78)
二、重庆发展资本市场支持地方经济建设的重要性	(83)
第二节 重庆资本市场对重庆市经济发展支持的实证研究	(85)
一、融资的绝对规模和证券市场获得了迅猛发展	(85)
二、直接融资对地方经济发展的贡献	(86)
第三节 重庆地方资本市场适应未来资金需求的测算	(98)
一、基于重庆“十五”规划对资本市场发展的资金需求的测算	(98)
二、基于重庆市金融系统现有资源总量的预测	(100)
第四节 重庆中长期融资渠道的融资弹性的分析	(101)
一、银行中长期贷款市场的分析	(101)
二、国债融资渠道	(103)
三、证券市场融资	(107)
四、其他渠道	(115)
 第四章 他山之石，可以攻玉	(120)
第一节 投融资改革	(122)
一、背景——投融资改革紧迫	(122)
二、现行的投融资体制问题	(124)
三、投融资改革的重点	(125)

四、加快投融资体制改革步伐——深圳和上海的经验借鉴	(128)
第二节 融资功能拓展	(130)
一、金融工具运用	(130)
二、土地整理	(140)
第三节 促进产业升级	(144)
一、背景资料——关注第三利润源泉的物流	(144)
二、深圳特色——系统规划物流业发展	(144)
三、硕果累累——物流业发展迅速	(147)
第四节 优化资源配置	(148)
一、活跃上海技术产权交易市场——上海技术产权交易所的 成功模式	(148)
二、上海资产重组	(154)
三、国有企业改革借鉴（深圳）	(158)
第五章 发展重庆资本市场的目标和措施	(164)
第一节 发展重庆上市公司，拓展股市融资能力	(167)
一、以恢复现有上市公司再融资能力为突破口，推动资产重组， 实现产业调整	(167)
二、以产业结构升级为目标，培育新的经济增长点，积极推动 符合条件的公司上市	(174)
第二节 适应政策和市场环境变化，拓展地方融资新渠道	(179)
一、以土地整理为主线，拓展城市建设资金来源	(180)
二、利用融资租赁，实现实物资产与金融资产的互换	(187)
三、重庆利用融资租赁金融融资的案例分析——长运股份案例	(189)
四、融资租赁与信托等新的金融工具的结合和未来发展的思路	(193)
第三节 构建多层次的市场体系，推动国企改革	(197)
一、产权交易市场的作用、现状	(197)
二、案例：南川先锋磷肥厂的改制	(198)
三、关于产权交易的政策建议	(200)
附录：各地发展地方资本市场可资借鉴的政策和措施	(204)
参考文献	(267)
后记	(269)

第一章

资本、资本市场与地方经济的发展

建立有中国特色的社会主义市场经济体制从本质上要求有功能齐全、结构完善的市场体系，资本市场是这个体系结构中重要的组成部分。对于资本市场，人们更多地关注于证券市场，因为证券市场作为整个资本市场体系中发展程度最高，占有重要市场份额的子市场而言，无疑具有突出的作用，正如江泽民同志在给《证券知识读本》的批语中明确指出：实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，对我国优化资源配置，调整经济结构、筹集更多的社会资金，促进国民经济的发展具有重要作用。

应该看到，证券市场仅仅是资本市场体系中的重要组成部分，在整个资本市场体系中还包括诸如银行中长期贷款市场等促进储蓄向中长期投资转化的市场，如果我们把视野扩展到整个资本市场的发展，那么资本、资本市场在整个经济发展中的巨大作用迫使我们必须认真思考如何协调资本市场与实体经济的发展，实现二者有机的结合。由于各地经济发展的水平、产业结构特点和资源状况不一样，在发展资本市场的过程中，从地方经济发展的角度如何把握全国与地方、资本市场与实体经济的发展更具有其特殊性和重要性。所以本章从理论的角度对这个问题进行探讨，用以明晰资本、资本市场在地方经济发展中的作用机制和途径。

第一节 资本及其在经济发展中的作用

一、资本概念的界定

对于资本的定义,不同的学者都从不同的角度给出了各自的论述。苏格兰 19 世纪的经济学家麦克鲁德认为:“资本是用于利殖目的的经济量,任何经济量均可用为资本。凡可以获取利润之物都是资本……”。奥地利经济学家庞巴维克认为:“一般来说,我们把那些用来作为财货手段的产品叫做资本。”而萨缪尔森则认为:“资本是一种不同形式的生产要素。资本是一种生产出来的生产要素,一种本身就是经济的产出的耐用投入品。”马克思对资本的认识可以概括为:资本是能够带来剩余价值的价值,资本的本质不是物,而是一种剥削关系,即资本家无偿占有劳动者创造的剩余价值的剥削关系。在这些对资本的众多的认识当中,马克思认为资本是一种社会生产关系的认识应当说是最深刻的,但仅用社会关系上的资本的概念来研究金融领域的资本是无法满足我们的研究目的的。

从上面这些认识中也可以看出,经济学家们都没有将资本简单的归结为某一特定的形态,这也说明了资本涵盖的内容是相当丰富的。资本的具体实现形式可以是多种多样的,如实物形态、证券形态、货币形态、金融形态、知识形态等。如马克思在对产业资本循环进行研究时,就把产业资本分为三种形态:生产资本、商品资本、货币资本;在现在市场经济中,又出现了一些新的资本形态,如人力资本、知识资本等。经济学说史上众多的经济学家对资本的认识可以大致归为三类:一是从物质形态上表达的“技术”概念上的资本,如机器设备和厂房等;二是从价值形态上表达的“金融”概念上的资本,如货币;三是从作为社会生产关系的角度来表达的资本。应当说,每一种资本形态都是从特定的目的和角度对资本的一种界定。对资本范畴的界定应取决于不同研究层次的分析目的,即在不同研究层次的不同分析目的之下应有不同的定义。虽然融资系统中的“资”包括资金和资本,但本书主要是指资本,即投资期在一年以上的中长期资金。因为只有当资金的试用期限在一年以上时,作为筹资者的企业能将其用于进行建造厂房,购买机器设备等可以形成固定资产,扩大企业生产能

力的活动，并形成企业的资本金。

这里需要说明的是，本书中的资本主要是指“金融”概念的。同时，从国际金融市场的发展状况及趋势来看，区分货币市场和资本市场只有十分相对的意义，因为货币资金具有的高流动形势其可以迅速在货币市场和资本市场之间相互流动，这就是货币市场和资本市场的联系日益密切。但这并不影响我们把资本作为一个相对独立的经济范畴来进行研究。

二、资本在经济发展中的作用

资本在市场经济社会中，在经济的发展史中扮演着重要的角色。过去，西方经济学一直认为资本的投入和劳动的投入是经济增长最关键的因素。如在分析生产者行为中最常见的生产函数是科布一道格拉斯生产函数 ($Q = AL^\alpha K^\beta$ Q : 产量; L : 劳动力; K : 资本; A 、 α 、 β 为常数)，该函数就假设经济的产量是劳动和资本的函数。又如凯恩斯的投资乘数理论，认为如果投资支出或政府支出有一定增加，必定导致国民收入成倍增加。再如在动态经济学中的经济增长理论中，著名的哈罗德—多马模型认为：在 $G = S/K$ 中，由于资本的投入—产出比率 K 假定为不变，储蓄率为 S ，即资本积累率就成了决定经济发展速度 G 的惟一因素。新古典增长模型强调资本积累是经济增长的源泉，虽然和哈罗德—多马模型对经济增长的结论相反，但它们均认为劳动和资本对经济增长有重要作用。发展经济学家罗恩斯坦和罗丹的“大推动”理论强调资本在发展中国家的各个经济部门的全面大量的投入对发展中国家经济发展的决定性作用；而在罗斯托的“起飞” (Take-off) 理论中三个先决条件之一就是要将投资率提高到 10% 以上，也就是说资本积累也是经济起飞的首要条件；麦迪逊在其 1970 年出版的《发展中国家的经济进步和政策》一书中，也证明了资本投入对经济增长的贡献占 55%，这些研究充分说明了资本在经济发展中的巨大作用。

在欠发达的国家和地区的经济发展中，资本或投资对经济增长所起的决定性作用往往更加突出。美国经济学家罗斯托将生产性投资在国民收入中的比率达到较高的水平看成是一个国家的经济进入起飞阶段的重要标志。美国发展经济学家罗格纳·纳克斯提出的“恶性循环理论”要说明的核心问题是：处于一元农业经济的发展中国家向现代市场经济发达国家过渡的主要障碍是资本稀缺，并由此导致发展中国家陷入“贫困的恶性循

环”。从1978—1995年，我国经济的年均增长为10.6%，资本投入年均增长为10.36%，对经济增长的贡献为46.84%；劳动投入的年均增长为2.71%，对经济增长的贡献为13.31%；技术进步的年均增长为4.36%，对经济增长的贡献为39.85%，由此可以看出资本对我国经济增长的重要性。西方经济学家指出，在过去的10多年间，资本流动，而不是贸易（商品劳务），成了世界经济发展的动力。1991—1995年，我国全社会固定资产实际投资年平均增长18.3%，比实际GDP增长率低了1.4%，这说明“八五”期间拉动经济高速增长的需求主要是投资需求，而投资总是与资本紧密相连的。一些发展经济学家认为，在欠发达国家和地区的经济发展中有着某些共同的特点，在货币金融领域则是较普遍的存在着货币金融压抑。所谓货币金融压抑，是指市场机制的作用没有得到充分发挥的发展中国家存在过多的金融管制、利率限制、信贷配额、金融资产单调等现象，它对经济的负面影响是显而易见的。

当今发达的市场经济国家已进入了一个新的经济时期，并且由于它们在世界经济中举足轻重的地位，从而把整个世界都带入这个新的时期——知识经济时代。知识经济简单地说，就是以知识为基础的经济（the knowledge based economy），即依靠知识创新、知识的创造性应用和知识广泛传播的经济。知识经济的萌芽，起源于20世纪70年代后期资本主义发达国家，托夫勒在他的《第三次浪潮》一书中已对此做了描述，称之为后工业社会。当时的经济社会的第一个重大转变是第二产业在国民生产总值中的比重不断下降，第三产业的比重不断上升，在第三产业内部所占的比重也在上升。日本的专家对这一现象称为信息经济，直到1996年美国总统一克林顿将其称之为知识经济，知识经济这一概念才在全球流行起来。世界经济合作与发展组织（OECD）统计表明，自20世纪60年代起，服务业的价格早已超过工业的价格的3倍的速度飞快的增长，服务业对美国的GNP的贡献率从50%上升到80%，在这些服务业中，63%的被认为属于高技能服务类型。另有资料表明，在过去3年内，美国经济增长的27%归功于高技术企业，而建筑业只占10%，汽车业只占40%；美国的科技类股票价格的年增长率为35%，远高于其他股票20%的年增长率。世界银行报道，现在的世界财富中有64%是人力资本。上述资料表明，当今世界发达资本主义国家的经济增长中，知识正在发挥越来越大的作用，一直是为基础的，以高技术产业为代表的知识经济正逐步形成。但是，如果进一步认为由于资本对经济发展的贡献率不断降低，所以在经济

发展中的地位会越来越低，无足轻重，那可就大错特错了。其实，科学技术的创新及其大面积的推广无一不是和资本积累与投入紧密联系的，高新技术产业本身固有的“三高”特性（高投入、高风险、高回报）中，高投入就是指巨额资本的投入；高素质人才的培养也是与资本的投入密不可分的。这主要是因为科学技术作为生产力的构成要素，它不是实体要素，而是智能要素，要想使它变成现实的生产力，必须将它与资本和劳动力相结合，在这个结合的过程中，资本的积累和投入往往是必备的前提。

第二节 资本市场及其在经济体系中的作用

一、资本市场概念的界定

一说起资本市场，过去我们马上想到“那是资本主义的专利”，而如今在中国，它已经是个不陌生的、使用频率很高的“新词”了。可是，很多人对资本市场这个概念不太清晰，有的人讲资本市场时指的是股票市场，也有的人说的是证券市场。到底资本市场这个概念指什么？在中国金融理论中，资本市场理论是最年轻的。因为中国资本市场“年轻”而又“变幻莫测”，许多方面还处在试验、争鸣、探索的过程中，所以定义它的确是个挺困难的事。即便是在西方经济学中，资本理论也是最有争议的一个领域。也可能是由于资本工具的复杂性，或者可能是由于资本市场的强操作性和多变性，所以导致人们对资本市场的认识很不一致。于是对资本市场的界定五花八门，人们几乎可以在任何角度使用它，并且在不同的场合赋予它不同的内涵。

在经济学文献中，对于资本市场概念，在不同场合常有不同的界说。在经济学原理的著作中，资本市场是一个与产品市场和劳动市场相对应的概念，指的是与经济的“真实面”（the real world 或 the real economy）相对立的“货币面”（the monetary world 或 the monetary economy）。在专业的金融论著中，资本市场通常指的是期限在一年以上的资金融通活动的总和。在中国，“资本市场”这个字眼能够堂而皇之地出现，是 20 世纪 90 年代以后才有的事。我们现在所说的资本市场就是旧体制下所说的长期资金市场，这是相对于货币市场（短期资金市场）而言的一种金融市场。按

照期限来区分,整个金融市场通常被分为货币市场和资本市场。货币市场用于短期资金融通,按照习惯,期限在一年或者一年以内的证券或者贷款都被看做货币市场工具。货币市场的主要功能之一是满足公司的营运资金的需求,为政府提供短期资金以代替征税;货币市场同时也为证券与商品的投机性购买提供资金。与此相对照,资本市场则主要用于为企业、政府与居民的长期投资做出交易的安排。其中资本的交易使工厂、高速公路、学校与住房的建设成为可能,资本市场上金融工具的原始期限在一年以上,其中应包括:中长期银行信贷市场、证券市场、基金市场、保险市场、融资租赁市场等,这类市场是以融通长期资金为目的,其融通的资金主要作为扩大再生产的资本使用,因此称为资本市场。

在日常的用语中,我们经常可以看到或听到“资本市场”和“证券市场”这两个用语被视为同义词而广泛的替代使用。但是从严格和规范学术意义而言,二者是不同的。证券市场只是资本市场这一概念的一个子集,即证券市场包括在资本市场这一概念之中,除了证券市场以外,资本市场还包括银行中长期贷款市场、融资租赁市场和其他利用市场机制筹集和运用中长期资金的有形和无形的市场。证券市场是整个资本市场发展到较高阶段以后产生和发展起来的,由于其在整个资本市场体系中所占的比重越来越大,在不严格的语境下,二者被认为是等同的。但在这里,我们需要做明确的区分。

证券是一种融资的媒介和资金的载体,是股票、债券以及其他以货币表示的要求权凭证的总称。资金需求者通过发行证券筹集资金,或者销售证券获得现金,资金供应者或投资者通过购买证券以运用资金获取收益。证券最直接的例子就是股票和债券。股票是证券持有人剩余索取权的凭证,意味着股东可以对公司创造的价值在偿付各种固定支付以后剩余收益的要求给付的权利凭证,而债券是债权人要求公司偿付本金和支付利息的固定收益要求权的凭证。在这两个基本的权利凭证的基础上,又衍化出各种复合型的要求权凭证,如优先股、可转换债券等,这些要求权凭证以固定的契约形式,界定了权利要求的内容和方式,具有特殊的风险和收益结构,满足了资金的需求者融资的需要,也符合资金提供者规避风险,获取收益的偏好,实现了资金由储蓄向投资的转换。而且随着证券市场的发展,原来很难被证券化的银行贷款也成为证券化的标的,形成了以银行贷款资产为支持的ABS(Asset Backed Securities,资产支持证券),进一步扩大了证券市场在整个资本市场中的份额和重要性。

证券市场无疑是资本市场中最重要、最活跃、最具创新性与影响力的组成部分。但为了准确阐释本书中需要表明的观点，避免不必要的误会和麻烦，在这里我们更加强调资本市场的本质内涵，即作为资本市场而言，其作为一个提供储蓄向投资有效率转化的场所和机制的作用在整个经济体系中发挥着不可替代的作用，筹资者和投资者，加上中介机构和管理机构作为资本市场的主要参与者，都是服务于这个根本目的的，它们之间相互制约、相互依存就构成了资本市场的完整内涵。

二、经济体系中的资本市场

抽象地说，一个经济体系是由三个基本单元构成，即生产单元、消费单元和市场单元。生产单元主要是企业与政府从事产品和劳务的生产；消费单元主要是居民，它在消费产品和服务的同时，提供生产单元进行生产所必需的生产要素，在生产单元和消费单元之间存在着多种交换关系，这些交换要由市场单元来完成。

市场是分配经济资源的组织，其所形成的价格是引导经济资源进行最佳配置的信号。按照所交换的对象不同，经济体系中的市场可划分为：（1）提供商品和劳务的市场，称为产品市场；（2）提供资金以外的生产要素的市场，称为要素市场；（3）提供资金的市场，称为金融市场。金融市场又细分为货币市场和资本市场。货币市场是指短期资金融通的市场，而资本市场则是中长期资本交易的市场。

在整个经济体系中，市场起到了关键的作用，各类市场的有效运作是经济体系有效运作的基础和条件。如图 1-1 所示，生产单位在要素市场上购买土地劳动力，在金融市场上获得资金，生产出的产品和劳务在产品市场出售，获得收入，实现简单再生产和扩大再生产。消费单位的收入来自两个方面：在要素市场上出卖土地和劳动力，在金融市场上进行投资获得投资增值。消费单位获得的收入一部分用于在产品市场上购买商品和服务，另一部分用作储蓄、购买证券即安排其他投资等。在生产单位和消费单位之间还存在着重要的金融市场，金融市场就是消费单位进行投资、生产单位筹集资金的市场，或者说，它是将资金从有钱人手中转移到用钱人手中，并进行新的社会生产的桥梁。

现代经济理论已经证明，金融市场是整个经济体系不可或缺的重要组成部分。之所以得出这样的结论，是因为它具有三个基本经济功能。第