

資金市場講座

李惠予 編 著

貴州省金融學會
貴州省金融研究所

资金市场讲座

李惠予 编著

贵州省金融学会
贵州省金融研究所

一九八七年十月

前 言

资金市场是中央银行调控资金的两个手段之一，是在财政、银行分配之外，运用市场机制广泛融通资金的一个重要渠道，对于搞活社会资金、搞活企业、促进有计划商品经济的发展具有重要意义。

建立和开放社会主义资金市场，是我国金融体制改革的产物，近几年来各地都在进行大胆而富有成效的探索。由于社会主义资金市场是一个新事物，这些探索还处于初步阶段，开放的领域和内容还很有限，远远不能定型。目前国内书刊介绍资金市场的内容，大都比较单一，一般只限于拆借市场、票据市场和证券市场，很多领域还没有或很少涉及。而经济界、金融界的同志又很想超前地、全面地了解其完整的内涵。为了适应这个要求，《贵州日报》经济专刊约请我组写讲座。在这两方面的热情鼓舞下，作者不揣浅陋，勉为其难地广泛搜集有关资料，进行分析研究，写成《资金市场讲座》二十讲，期能作出一些补益。讲稿陆续在报上登出后，受到广大读者的爱护和关注，并鼓励我編集出版。经过短时的努力，进行了增补充实，最后弄成这个样子呈献于读者面前。

由于我国社会主义资金市场尚在发育阶段，加上作者知识有限，讲座内容难免详简不一，深邃不够，还有待于从实践发展中积累补充。至于书中疏漏错误之处，欢迎专家学者及广大读者批评指正。本书在编写过程中，参阅引用了一些

同志的编著：在增补过程中，得到省农行乌当电大教师龙建勇同志的大力帮助，在此谨表谢意。

作者

一九八七年十月

其後，我對《論衡》的認識，隨著時間的推移而不斷深入。起初，我對《論衡》的印象僅限於其內容的豐富和論證的嚴密。隨著研究的深入，我逐漸發現，《論衡》不僅是一部論衡之書，更是一部反映當時社會現實、批判封建專制、倡導實事求是精神的偉大著作。它不僅是中國思想史上的瑰寶，也是世界思想史上的重要篇章。在未來的研究中，我將繼續深入挖掘《論衡》的內涵，揭示其對後世的影響，為弘揚中華優秀傳統文化貢獻力量。

[illegible]

目 录

第一讲	社会主义银行与社会资金运动.....	(1)
第二讲	什么是资金市场.....	(9)
第三讲	资金市场的重要意义.....	(14)
第四讲	商品市场对资金市场的要求.....	(19)
第五讲	短期资金市场(上).....	(23)
	1. 同业拆借市场	
	2. 企业融资市场	
	3. 民间借贷市场	
第六讲	短期资金市场(中).....	(30)
	4. 商业票据贴现市场	
第七讲	短期资金市场(下).....	(36)
第八讲	证券(上).....	(41)
	1. 股票	
	2. 债券	
	3. 企业发行股票债券有关事项	
第九讲	证券(下).....	(47)
	4. 金融债券	
	5. 其它债券	
	6. 我国发行股票债券的特点	
第十讲	证券市场.....	(56)
第十一讲	近几年来我国对证券市场管理的探索.....	(61)
第十二讲	证券交易所.....	(66)

第十三讲	黄金市场	(75)
第十四讲	外汇市场与外汇管理	(81)
第十五讲	保险市场	(94)
第十六讲	租赁市场	(101)
第十七讲	农村资金市场(上)	(114)
第十八讲	农村资金市场(下)	(122)
第十九讲	资金市场的配套	(128)
第二十讲	资金市场的管理	(134)
第二十一讲	国际金融市场简介	(139)

附 录:

1.	中华人民共和国外汇管理暂行条例	(150)
2.	中国人民银行再贴现试行办法	(156)
3.	商业汇票承兑贴现暂行办法	(157)
4.	贵州省股票债券管理暂行办法	(160)
5.	贵阳市短期资金市场协议书	(165)
6.	有关外汇管理的名词解释	(167)
7.	建立县级资金市场的必要性	(172)
8.	贫困地区能否建立资金市场	(175)
9.	资金小市场设想	(179)

在社会主义商品经济条件下，银行作为金融中介，其作用日益重要。

第一讲 社会主义银行与社会资金运动

我国社会主义银行是经营货币与信用的特殊企业，是国家运用经济手段管理经济的一个重要手段。它处于全国信贷、结算、现金出纳和外汇收支的中心地位，成为国民经济各部门资金活动的总枢纽。它运用借贷、利率等经济杠杆，对社会资金运动的发展起着促进作用。

我国的社会主义经济是有计划的商品经济。社会主义商品经济的发展，要求有效率的社会资金运动与之相适应。社会主义银行是经营货币与信用的特殊企业，是国家运用经济手段管理经济的一个重要手段。它处于全国信贷、结算、现金出纳和外汇收支的中心地位，成为国民经济各部门资金活动的总枢纽。它运用借贷、利率等经济杠杆，对社会资金运动的发展起着促进作用。

一 社会主义银行的职能和作用

(一) 社会主义银行的职能

随着社会主义商品经济的发展和经济体制改革的深入，金融活动领域日益宽广，银行的地位日益重要，银行的职能日益增显。主要有以下三种：

1. 信用中介

社会主义银行一方面运用自身的信用保证，吸收存款，把社会上的闲散资金集中到手里，成为借入者的集中；另一方面选择对象，发放贷款，成为贷出者的集中。用图表示就是：存款者→银行→贷款者。银行正是运用这种信用中介作用，不断扩大信贷规模，支持社会主义商品经济的发展。

2. 支付中介

国民经济各部门、各企业、各经济单位的经济活动，都要利用货币作为支付手段进行收付，即货币结算。直接使用

现金收付的叫现金结算，通过在银行帐户之间的资金划拨的叫转帐结算。社会主义银行作为工商企业及各种经济单位开立帐户，根据商品交易、劳务供应和资金调拨情况，制定各种结算方式为客户服务，以便利交易，节约劳动时间，加速资金周转。

3. 创造信用工具

长期以来，我国运用的金融工具只有人民币和支票，而支票又只限于独立核算的财务单位使用。近几年来，随着改革开放，搞活政策的贯彻执行，我国增加了国库券、股票、债券、商业票据和银行本票、汇票、信用卡等。这些信用工具灵活方便，与商品生产和商品流通结合比较紧密，有利于把资金搞活。

(二) 社会主义银行的作用

社会主义银行的作用来源于其职能的发挥，主要有以下几点：

1. 筹集和分配资金。由于商品货币关系的存在，社会再生产过程中的资金运动，难以避免会出现不平衡现象，即在一定时期内，有些企业和经济单位会出现资金的暂时闲置，而另一些企业和单位又会发生资金不足。由于这些暂时闲置的资金属于具有各自物质利益的所有者，不能采取无偿调拨的财政方式，只能运用有借有还的信用方式进行余缺调剂。这样，就适应了这些资金运动的内在要求。其次，运用银行信用方式供应资金，也适应了各企业以缓济急、临时周转的需要，并有利于企业精打细算，讲究经济效益。

2. 调节货币流通，稳定金融物价。社会主义银行通过信贷渠道投放货币，又运用信贷杠杆，加强现金管理和工资

基金监督等办法控制货币流通,达到稳定金融物价,促进国民经济发展的目的。

3. 综合反映和调节经济活动。各种经济活动的变化,必然引起银行信贷、现金和结算情况的变化,并在银行的资金往来中反映出来。银行通过信贷资金活动和货币流通情况的分析,可以综合反映国民经济发展的变化趋势,诸如农轻重的比例是否协调,生产资料的供求是否平衡,消费资料的增长同社会购买力的提高是否相适应的情况,也可以反映出一个经济实体的经济活动和经济效益的情况和存在的问题。银行通过信贷、利率、结算等经济杠杆对企业施加影响,促进和监督企业按照国家计划、市场需求和经济协作的要求,调整方向和比例,组织产销活动,使国民经济获得持续、稳定、协调地发展。

4. 通过服务与监督,帮助企业提高经营管理水平。银行通过信贷结算关系,监督企业完成国家批准的生产计划和商品流转计划,监督企业严格执行经济合同和支付纪律。同时直接协助企业加强经济核算,加速资金周转,降低成本和流通费用,提高经济效益。例如参与企业核定流动资金占用计划,协助企业清仓挖潜,清理拖欠、提供咨询等。银行的服务与监督互相配合,不仅有灵敏、及时、比较全面的特点,而且具有连贯性,有利于矛盾的暴露和解决。

二 社会主义银行对社会资金的管理和调节

社会主义银行对社会资金的管理和调节,主要体现在以下两个方面:

(一) 运用本身的经济手段发挥作用：一是通过资金分配，控制社会资金运用的总量及其结构，从而谋求社会总供给和总需求的平衡，调整积累和消费的比例，财力、物力和人力的流向、产业结构和生产布局、市场需求以及对外经济往来关系，等等；二是调节货币供应总量，保证财政、信贷、物资、外汇的平衡，有效地实现宏观经济的调节；三是通过扩大贷款范围，增加贷款渠道，变换贷款种类，调整贷款利率和改进结算方法，增强社会资金活力。

(二) 以银行信用为主，发展多种信用。1. 适应各种渠道、各个层次的资金需要，银行宜增加存款种类，储蓄种类，同时调整和增加贷款种类，实行存贷结合，互相促进，2. 举办银行票据承兑贴现业务，实现商业信用票据化。商业票据流通以后，不要增加实际资金，只需增加资金筹码，就能搞活企业资金；3. 支持以发行公债或国库券（我国目前发行的国库券期限长，其实就是公债）平衡财政收支，筹集建设资金的国家信用，并加强其流通管理；4. 在银行信贷的控制下，适量开放以分期付款和消费贷款为特点的消费信用，推动物资运动与资金运动相结合；5. 制定公司债券、股票管理办法，建立股票债券市场，发展合作信用，引导社会集资兴办企业；6. 以银行信用为保证，开办以租赁、补偿贸易和信托投资等为主要方式的国际信用，吸引侨资外资；7. 支持城乡信用合作社建立资金小市场，运用资金和利率引导“打会”和自由借贷等为内容的民间信用。通过以上这些渠道，发展直接融资和间接融资，互相结合，对于广泛集聚和灵活融通全社会的闲散资金，促进社会主义商品经济的发展，具有积极作用。目前，我国正在积极开办，不断完

善，不断发展，形式很好。《中共中央关于经济体制改革的决定》指出：“在社会主义条件下，国家、集体、个人三者利益在根本上是一致的，国家利益高于集体利益，集体利益高于个人利益，三者利益在根本上是一致的。”

三 社会主义利息的性质和作用

（一）社会主义利息的性质

利息来源于利润。在资本主义社会，利息是剩余价值的一部分，具有剥削性。在社会主义社会，利息是劳动人民创造的社会纯收入的一部分，与前者有本质的区别。国家把利率作为一种经济手段来管理经济，用它来动员和积聚社会资金，促进企业加强经济核算，节约资金使用，以最少的资金获取最大的经济效益。

信贷资金是作为一种特殊商品参与社会再生产运动，并带回盈利的。社会主义信贷利息体现着让渡信贷资金使用权，并用以生产利润的代价，体现着借入者应付出的补偿和贷出者应得到的报酬。社会主义商品经济的存在和发展，不仅要保留和运用信用关系，而且要保留和运用与信用相联系的利息。利息是信用存在并发挥作用的必要条件。

社会主义的利息，是国家自觉利用经济规律，运用经济杠杆管理经济的一种手段，它具有两重性：一是计划性。为了使社会生产结构有计划按比例地发展，资金运动具有较强的计划性，需要按计划利率计算利息，即在存款人和贷款人之间，生产者和银行之间，财政和信贷之间适当调节利益分配。二是商品性。随着经济体制的改革和社会主义商品经济的发展，平均利润率提高，资金趋向利润高的方向流动，计划利率显得不大适应，要求考虑社会利润和物价水平，适当调整利率，并实行多档次利率结构，以调节借贷各方面的

经济利益。计划性是社会主义利率的本质，商品性是它的活力。实行计划性与商品性相结合，既发挥计划调节的优越性，又运用价值调节的灵活性，这是发展有计划的商品经济的需要地，是我国社会主义利息的双重属性。

（二）社会主义利息的调节作用

利息的调节作用主要体现于利息率。

1. 存款利率的高低，影响着社会闲散资金的筹集。在商品经济发展过程中，由于平均利润和资金供求情况经常发生变化，社会闲置资金有较强的盈利性，如果没有灵活的利率调节，就很不容易组织动员。实践证明，适当提高存款利率，将会吸引人民群众踊跃参加储蓄，支援国家建设，企业暂时不用的资金，也会积极存入银行。我国1953年到1978年存款年增长率为10.1%，年均增加不超过100亿元。1979年以来，通过五次调整存款利率，年均增长在20%以上，年增加额达千亿元。

2. 适当的贷款利率是促进企业节约使用资金，加强经济核算的催化剂。利率的高低标志着使用借入资金代价的大小。各个企业的生产消耗不一样，但产品成本只能按价值规律的要求来制定，消耗少，则利润高，消耗大，则利润低。即便是生产消耗相等的企业，也会因占用借入资金的多少，付出利息金额的不同，而影响其成本和收益。要增加盈利，提高效益，就必须努力减少资金占用，加速资金周转。从1982年起，我国连续调整了工商企业贷款利率，加大了利息支出在企业成本中的比重，使企业感到了一定的压力，改进了经营管理。从1985年上半年我国11个省(市)工商银行运用信贷利率杠杆挖掘可用资金潜力56亿元。

，贷款。这些措施速利率的降低，会促进经济建设。由于我国经济基础存在着地区发展不平衡和某些发展不平衡的情况，为了保证经济比例协调发展，保证重点发展某些地区或某些部门、某些产业的生产，国家银行有必要根据这个计划有目的地相应地降低其贷款利率，支持其发展。例如农业贷款和少数民族地区的林牧贷款就是实行低息提供的优惠利率。

4. 运用利率加强信贷监督。企业的经营管理受国家的监督，国家通过利率施加影响。对经营较好的企业，可以降低利率以作鼓励；对经营较差的企业，有必要提高利率，以示惩戒。合理的占用资金，可用正常利率，不合理的占用，应当调高利率。利率的上下浮动，有利于促进企业改善经营管理。

5. 中央银行通过利率升降，实现对社会总供给与总需求平衡的调节。例如，市场货币过多，中央银行可以提高存放款利率，使利率水平上升，这样就可以通过专业银行这个中间环节增加存款，减少放款，达到紧缩银根的目的。与此相反，当中央银行认为需要放松银根时，则降低中央银行利率，使利率水平下降。

四 我国金融市场的发展过程

我国金融市场的发展过程大致可分为三个阶段：第一阶段，是酝酿阶段，1984年5月在中国金融学会合肥会议上，一些青年学者提出了以建立社会主义金融市场作为金融体制改革突破口的大胆设想，在国内外引起震动；第二阶段是试探阶段，随着经济体制改革的迅猛发展，1984年和1985年

全国有不少省、市开放了初级市场，发行股票和公司债券，进行社会集资；第三阶段是试办阶段，从1986年下半年起，开始试办证券买卖转让业务，出现了次级市场的萌芽。沈阳市债券交易市场是第一家。尽管现在还只是雏形，但它标志着我国金融体制改革，又有了新的突破。

7-10-1964

第二讲 什么是资金市场

我国社会主义经济是有计划的商品经济。在商品经济条件下，社会生产和再生产的顺利进行，都必须依靠市场通过运用货币资金，使生产资料和劳动力有机结合，并且按照商品等价交换原则，予以一定质量和数量的比例合理配置，使之能获得较好的经济效益。因此要求建立一个包括商品市场（含特殊商品）、资金市场和劳务市场的社会主义市场体系，其中，资金市场具有关键作用。当前，我国经济体制改革的一个重要内容，就是要完善社会主义市场体系，特别要有步骤地开拓和建立资金市场。这在“七五”时期的基本任务和主要建设方针中，已有明确的规定。

一、资金市场的概念

对资金市场的含义，目前尚无统一的认识。在资金市场与金融市场的关系上，一种认为资金市场是金融市场的组成部分，因为资金市场只是融通资金的场所，而金融市场则由资金市场、外汇市场和黄金市场三部分组成。另一种看法，认为广义的资金市场就是金融市场，二者都是为了高效能地运用一切形态的资金，资金供求双方通过市场互相融通资金和进行证券交易，都要受价值规律和资金供求变化的影响。在资金市场的范围上，有的认为是金融有价证券买卖的场所，有的认为是计划外金融融通的地方，有的认为是短期资金调节

的建构；有的认为是各种信用的总和，等等。

但是，不管怎么理解，其具体内容是一定的。从内涵来看，一是资金的效能化，即提高资金融通的广泛性和效率性。二是资金按照市场规律自由流动，即受价值规律和供求关系的影响。从范围来看，它既包括直接金融和计划外的资金融通，又包括间接金融和计划内的资金融通。因此，资金市场的概念应当是广义的，即为了高效能地运用资金，资金的供应者和需求者通过某种市场方式，经营货币资金的借贷、有价证券的交易、债券和股票的发行、外汇和黄金等贵金属的买卖场所。简言之，资金市场，是一切货币资金进行求通活动的场所。

二、资金市场的构成

资金市场有下列三个基本要素：

1. 资金的供求对象。资金不足的单位为资金的需求者，资金剩余的单位为资金供应者。他们包括国家、金融企业和非金融企业、个体户和居民。
2. 信用工具。也称金融证券，是资金需求者向资金供应者融通资金所签发的各种借款凭证，它是具有法律效力的契约。信用工具是随着社会经济的发展而发展的。现代信用关系有直接金融与间接金融两大类型，产生两种不同的信用工具。直接金融是资金剩余者和资金短缺者直接发生的融资关系，产生直接的金融债券，如政府部门签发的公债、国库券、工商企业及个体户签发的公司股票、借款合同、抵押契约等不同形式的有价证券。间接金融是资金余缺双方通过金融机

构所发生的信用关系，产生间接金融证券。如金融机构发行的金融债券，可转让存款单、信贷基金股票、人寿保单等不同形式的有价证券。

3. 信用中介。它是资金供求双方交易的桥梁，其主要功能是促进资金的供应与需求相互配合。例如专业银行、储蓄机构、各种信用合作组织等金融机构，将吸收来的存款运用出去，一是转存人民银行，一是直接贷放给生产单位或个人；保险公司是契约性的中介机构，所收保费及资金，一是上缴财政和试行固定资产投资，二是进行社会补偿。信托投资公司吸收的存款，按照客户委托，将委托资金投资到生产和流通部门。

三、资金市场的特点

一般说来，资金市场具有如下特点：

1. 市场商品的单一性。不论哪一类型的资金市场，其交易对象都是一种特殊的“商品”——货币。在资本主义社会，它是一种借贷资本。在社会主义条件下，货币不再转化为资本，而是可以用于创造价值的信贷资金。它的使用价值就是能给借款人带来利润，给贷款人带来利息。通过资金市场，社会资金进行余缺调剂和合理组合，促进商品生产和商品流通的发展。

2. 市场利率的灵活性。在资金市场上会出现多种不同利率。这是由于资金供求情况不同，期限不同和保证条件等的不同而引起的。它基本上按价值规律上下浮动，较多地体现了利率的实质。在我国现有条件下，市场调节的资金数量，