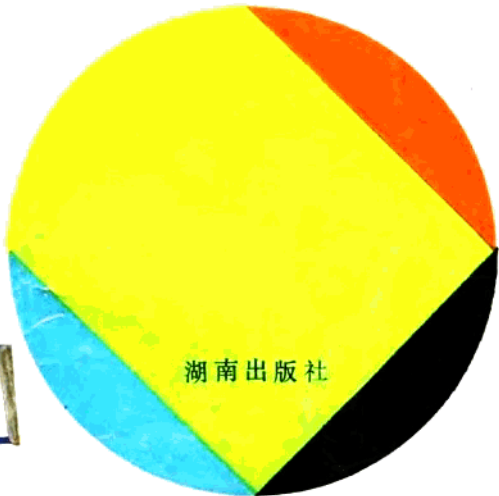


金融市场的发展 与管理

主 编：燕兴德

副主编：胡运鸿



湖南出版社

發展金融市場為建設
有中國特色的社會主義
服務

湯開明題

序

我国的改革开放之所以要加快步伐，加大力度，就是要尽快地发展经济，实现小康的目标。发展经济需要有发达的金融做先导。建设具有中国特色的社会主义，必须启动金融。小平同志在南巡讲话中指出：“市场经济不等于资本主义，社会主义也有市场……证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。”

金融是经济生活中最敏感的神经，发展经济要以市场作先导，发展金融则必须依托于金融市场的发展。每个力图取得良好经济效益的仁人志士，应对金融市场有一个比较系统的深刻认识。

随着金融改革的深入，全国各地兴起了一股“证券市场热”，这不仅使 40 多年来我国曾艰难萌动的金融市场意识得以复苏，而且为企业与个人融资与投资带来了契机。拥有尽可能多的金融市场理论和实用的金融市场知识，已成为越来越多的人的共同需求。

为了满足广大融资、投资者需要，向公众系统介绍金融市场的基础知识及其发展现状，培养公众的金融意识，引导公众积极参与金融投资、融资，我们编写了这本《金融市场

的发展与管理》，内容包括货币市场（短期资金市场）、证券市场（长期资金市场）、外汇市场、黄金市场、国际金融市场及金融市场管理等。

参加本书编写工作的均是多年从事金融工作，具有丰富的理论知识和实践经验并具有高、中级经济师职称的专业人员。写作中，参考了国内部分专著，以及国外有关信息资料。结合具有我国特色的金融市场实际。所以，这本书，融知识性、学术性、实用性为一体，以介绍国内初步形成与发展的金融市场知识和管理知识为主，侧重于可操作性，同时简要介绍国外金融市场信息和知识，可供企业管理人员、金融工作者、大专院校学生和广大金融投资者以及社会各界人士学习，也可供金融市场理论研究者参考。

但愿它能使广大读者掌握必要的金融市场知识，并带来融资与投资的收益。

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 金融市场的概念和分类	(2)
一、什么是金融市场	(2)
二、金融市场的分类	(5)
第二节 金融市场的参与者和中介机构	(6)
一、金融市场的参与者	(6)
二、金融市场上的中介机构	(8)
第三节 金融市场的属性和特点	(10)
一、金融市场的属性	(10)
二、金融市场的特性	(12)
第四节 金融市场产生的历史背景及其形成的 基本条件	(14)
一、金融市场产生的历史背景	(14)
二、金融市场形成的基本条件	(15)
第五节 开放金融市场的意义	(16)
一、对搞活经济的意义	(16)
二、对提高经济效益的意义	(17)
三、对加强金融宏观控制的意义	(18)
第六节 我国金融市场发展的道路和特点	(19)

一、前进发展, 逐步扩大, 不断完善·····	(19)
二、以银行信用为主, 以短期资金同业拆借为主·····	(20)
三、完全服务于社会再生产·····	(20)
四、市场活动的组织性、可控性和竞争的合法性、 科学性·····	(21)
五、农村金融市场具有广阔的发展前景·····	(21)
第二章 货币市场(短期资金市场) ·····	(22)
第一节 金融市场与资金市场的性质及其区别·····	(23)
第二节 银行同业拆借市场·····	(24)
第三节 建立同业拆借市场的意义·····	(25)
第四节 票据贴现市场和国库券转让贴现市场·····	(27)
第五节 我国资金市场的现状和问题·····	(29)
第三章 证券市场(长期资金市场) ·····	(36)
第一节 证券市场的内部结构·····	(36)
一、证券市场的参与者·····	(36)
二、证券发行市场和证券流通市场·····	(37)
第二节 证券市场的作用·····	(39)
一、证券市场是企业和国家筹集资金的有效场所·····	(39)
二、证券市场为投资者提供投资的场所·····	(40)
三、灵活地调节社会资金, 促进资金的有效分配·····	(42)
四、证券市场是反映经济动向的晴雨表·····	(43)
五、证券市场是政府货币政策的重要依托·····	(44)
第三节 证券的特征·····	(45)
一、收益性·····	(45)
二、流通性·····	(45)
三、风险性·····	(47)

四、虚拟性	(48)
五、分割性	(49)
第四节 证券投资的风险与投资原则	(50)
一、政券投资的风险	(50)
二、证券投资的几条原则	(53)
第五节 证券投资与投机和投机与取巧	(57)
一、证券投资与投机	(57)
二、证券投机与取巧	(61)
第六节 债券与股票的区别	(64)
一、发行者不同	(65)
二、资金归属和期限不同	(65)
三、投资者的权利不同	(65)
四、投资收益不同	(66)
第七节 债券市场	(67)
一、债券的种类	(67)
二、债券发行的程序	(75)
三、债券的发行条件	(78)
四、债券的发行方式	(80)
五、债券的偿还方式	(83)
六、债券投资者须知	(86)
第八节 股票市场	(88)
一、股票与股份公司	(88)
二、股票的特点	(91)
三、股票的种类	(92)
四、股票的价格	(100)
五、股票价格的形成和变动因素	(102)
六、股票发行市场	(106)

七、股票流通市场	(110)
八、股票交易的程序	(113)
九、股票交易的方式	(118)
十、股票市场是战场，也是赌场	(124)
十一、股票投资四法	(129)
十二、股票投资中应该注意的事项	(133)
第九节 中国证券市场的现状	(148)
一、解放初期的公债和证券交易所	(148)
二、80年代中国证券市场的现状	(151)
三、90年代中国证券市场的回顾与展望	(157)
附录一：上海证券市场简介	(162)
附录二：深圳股票市场简介	(164)
第四章 外汇市场	(166)
第一节 外汇市场的意义和类型	(166)
一、外汇市场的意义	(166)
二、外汇市场的类型和构成	(167)
第二节 外汇银行的机能	(169)
一、外汇银行的地位及其业务	(169)
二、外汇市场的外汇交易	(171)
第三节 主要国际外汇市场	(174)
一、伦敦外汇市场	(174)
二、东京外汇市场	(176)
第四节 我国的外汇市场	(179)
一、设立外汇调剂中心	(180)
二、调剂价格不断调整	(181)
三、调控水平不断提高	(182)
四、建立外汇平准基金	(182)

附录一：怎样鉴别外币	(183)
附录二：怎样识别美元假钞	(187)
第五章 国际金融市场	(189)
第一节 国际金融市场的条件	(189)
第二节 国际金融市场的特征	(189)
第三节 国际金融市场的意义	(195)
第四节 国际金融市场的主要业务	(199)
一、欧洲货币市场	(199)
二、亚洲货币市场	(202)
三、国际离岸金融市场	(205)
四、国际债券市场	(208)
第五节 世界黄金市场	(213)
一、世界黄金市场的概况	(213)
二、世界主要黄金市场	(215)
第六节 主要国际金融市场	(219)
一、伦敦金融市场	(219)
二、纽约金融市场	(222)
第七节 加速培养国际金融人才	(224)
附录：世界五大股市简介	(229)
一、纽约证券交易所	(229)
二、东京证券交易所	(231)
三、伦敦证券交易所	(232)
四、巴黎股票交易所	(234)
五、香港证券交易所	(235)
第六章 金融市场管理	(237)
第一节 建立与健全金融市场管理体系	(237)

一、中央银行必须有足够能力驾驭金融市场	(237)
二、加强与完善中央银行对整个金融市场的管理	(238)
三、加强证券管理机构的建设	(238)
四、建立与健全金融市场法规体系	(239)
五、建立资信评级机构	(239)
第二节 证券市场管理	(239)
一、证券发行市场管理	(241)
二、证券信用评级	(249)
三、证券流通市场管理	(257)
第三节 外汇市场管理	(264)
一、外汇管制的意义和目的	(264)
二、外汇管制的机构、对象、方法和项目	(265)
三、我国外汇管理制度发展和作用	(268)
四、我国外汇管理的任务和基本方针	(270)
五、我国外汇管理的内容	(272)

附录:

国务院关于加强股票、债券管理的通知	(278)
上海市证券交易管理办法	(279)
中华人民共和国外汇管理暂行条例	(295)
中华人民共和国金银管理条例	(300)

第一章

总 论

随着经济体制改革的深化，积极开拓金融市场成为全国的热点。特别是上海、深圳两市证券交易所的建立，使我国金融市场的发展进入了一个新的历史阶段。目前许多大城市的金融市场显示了旺盛的生命力，各种证券化资金交易量日益增加，其中包括国库券、股票、金融债券、企业（公司）债券等，即使存入银行的一部分储蓄存款，也在以可转让大额存单形式上市交易。金融市场正成为和企业经营、居民生活息息相关的场所。为了加快经济改革步伐，把企业推向市场成为必然趋势。不仅要把企业推向商品生产和销售的市场，而且要把企业推向金融市场，让企业在资金上自谋生路，鼓励企业向社会直接融资，经受市场考验，有生路就谋，不行就破产，真正实现优胜劣汰。

我国金融市场刚刚起步，公众金融意识淡漠，金融市场知识缺乏，管理水平较低。为适应改革的需要，本书旨在通过介绍金融市场知识和管理知识，增强公众的金融意识，动员公众积极参与金融市场的活动，逐步引导金融市场走向正规化。

第一节 金融市场的概念和分类

一、什么是金融市场

顾名思义，所谓市场当然是指买卖双方聚集的地方。商品市场交易的对象是商品，交易的进行在于买卖双方对商品的需求和供给的配合。金融市场的交易对象是借贷资本，即款项和信用，包括短期资金和长期资金，交易的对象在于借贷双方对资金的需求和供给的配合。供给方是有多余资金要出借的人，即资金盈余者；需求方是缺乏资金想借入的人，即资金缺乏者。商品市场上供需双方的关系是买卖关系，金融市场上供需双方的关系是借贷关系。通过金融市场，沟通了供需双方以实现资金的融通，金融市场为这个目的提供了方便、灵活和安全的途径。

如果没有金融市场，资金盈余单位就需要自行设法寻找需求资金的对方；同样，资金缺乏单位也需要自行设法寻找资金有余的对方。这不仅费时又费力，而且，即使找到了，双方在金额、时间和代价（利率）等条件上，是否能取得一致，又是一个问题。缺乏资金的单位如果缺少融通资金的门路，将不得不推迟打算购买的房屋或其他生产资料和消费资料，而要等努力积蓄若干年之后，凑足必要的资金才能购买，这必然要影响商品的再生产和流通。如果资金有余的人，因为找不到合适的需求资金的对方就无法将其资金借出去以取得利

益，这必然会影响其储蓄的积极性。推而广之，一些工商企业因为缺乏资金找不到融通的门路，不能添置生产资料，只能依靠缓慢的资本积累。如上所述，推迟满足购买需求的时间、减低储蓄的积极性和缺乏扩大再生产所必需的投资，都会最后使得整个经济的发展水平受到影响。由此可见，金融市场是历史的产物，也是商品经济发展的产物，随着商品生产与商品流通的发展，产生了信用，产生了银行和金融资产，随之才产生金融市场。

金融市场的活动不仅仅限于可贷资金的借贷，另一个更重要的活动是证券的买卖。证券的交易也是开始于资金的供求关系的。需要筹集资金的人在金融市场上发行证券，资金有余的人则将资金投资于证券，持有证券的人当需要资金时可以将所持有的证券出售换取现金，这些活动都是在金融市场上进行的。

在商品市场上，商品的价格是随其供需关系围绕着价值而变化的，金融市场也是如此。不同的是，在金融市场上由供需决定不是当时资金本身的价格，而是借贷资本在到期归还时的价格，也就是利率。在商品市场上，供过于求时，价格下跌；求过于供时，价格上涨，金融市场也是如此。资金紧张时，需要资金的人多，供应资金的人少，利率就上升；反之，供多需少时，利率就下降。证券的价格也受供需关系的影响，还间接地通过利率的变动影响证券的价格，因为人们购买证券，着眼于这种证券能给他带来多少利润。面值 100 元的债券，年利率 10%，每年可得利息 10 元。如果当时银行存款年利率为 5%，100 元存在银行将只能收入利息 5 元，那么持有债券的人就不肯按债券面值 100 元出售，而要卖 200 元，

因为 200 元在银行里，才能得到 10 元利息。相反，债券的年利率为 5%，而银行存款年利率为 10% 时，购买债券的人就不肯按面值 100 元购买债券，而只肯出 50 元，因为只要存 50 元在银行里，就能得到 5 元的利息。由此可见，证券的价格，并不取决于其面值，而取决于所能获得的固定利息多少。证券的价格，除供需关系和利率变动两个因素之外，还有一些人为的因素，如政治局势、企业经营状况等，也都会影响证券的价格。

关于金融市场的资金来源和资金运用问题，有的经济学家认为：财富是由过去的储蓄构成的，它因生产而增加，因消费而减少。因此，要使社会上的财富增加，就必须使储蓄大于消费，而且要把储蓄用于投资，才能扩大再生产。金融市场的产生使得储蓄和投资可以配合，使因储蓄而资金有余的人可以把资金借给想投资而资金不足的人，使二者各得其所。金融市场是资金盈缺部门之间的纽带。

整个社会的资金来源与运用可分为三条途径：一是内部融资。将本部门的储蓄用于本部门的投资；二是直接外部融资，由需要资金的部门直接向供给资金的部门去借贷；三是间接外部融资，储蓄通过金融中介机构借给需要资金的部门。外部融资的两条渠道便是金融市场的全部活动。

综上所述，金融市场是债权人（资金盈余单位）与债务人（资金缺乏单位）互相接触，行使金融工具或进行证券自由买卖的场所，即同类金融工具或证券同一时间受同一价格支配的区域，它是社会资金自由分配的一种工具。

二、金融市场的分类

金融市场是一组经营资金借贷和证券买卖的市场的总称。有各种不同的市场存在，可以根据不同的职能、不同的交易对象、不同的时间或地点来分类。但任何分类法都不可能是全面包罗一切的，因为各个市场之间都是互相联系、互相依存的，是非常复杂而又紧密地结合在一起的。

如以证券的偿还期为标准，金融市场可分为资本市场和货币市场两大类。前者的交易对象是比较长期性证券如公债、股票、债券、抵押契约等。后者的交易对象是比较短期性证券如国库券、商业票据、可转让存款证、同业拆借等。当然，所谓“长期”与“短期”的划分，很难定下绝对的标准，不过以目前金融中心的惯例而言，通常以一年为准绳：即一年以下的证券或工具属于货币市场，一年以上者属资本市场。大体而言，货币市场的交易对象多是所谓“准货币”，其偿还期甚短，流动性或变现力极高、风险极小，因此和货币的差别不大，可视为货币的代替品。

长期资金市场包括股票市场和债券市场，统称证券市场。长期资金市场按其交易场所来划分，可分为有形市场和无形市场。有形市场指交易是在组织严密的特定交易场所进行的。它主要包括：黄金市场、证券市场、租赁市场、可转让大额存单市场等等。无形市场是指交易双方通过电话、电报、电传、电脑等电讯设备和信函等邮政设施相互联系，进行买卖货币和信贷业务。它包括：拆放市场、贴现市场、外汇市场等。有形市场与无形市场往往是互相衔接、相互转化的，不能截然分开。

如以地理范围为标准，金融市场又可分为地方性、全国性、区域性、国际性金融市场。如以证券之新旧为标准，则资本市场又可分为证券发行市场和证券交易市场。前者是指新发行股票、公债、公司债券等等的证券并以包销或认购方式易手的市场，即初级市场；后者是指现存证券买卖的市场，即次级市场。两者的区别在于：证券发行市场的交易量，除政府为弥补非建设性开支的赤字外，大抵能代表创业或扩充生产设备之资金，即对社会资本形成的增加量；而证券交易市场的交易量只代表现存证券所有权的转移，并不代表社会资本存量的增加。即使如此，两者的关系仍极密切。如交易市场的市道旺盛，则生产企业单位亦乐于发行新证券以筹措扩充生产之资金。反之，如交易市场的市道不振，则新证券亦乏人问津，使生产企业单位不敢贸然发行各种证券。

第二节 金融市场的参与者和中介机构

一、金融市场的参与者

参与金融市场活动的人，主要是供需双方——即资金有余与资金缺乏单位。但二者并不是一成不变的，一个时期的资金缺乏者，过一段时间就可能成为资金多余者；在同一类机构或个人中，一部分是资金缺乏者，一部分就可能是资金多余者。除供需双方外，还有一定数量的中介机构，它们一方面促进资金的供需双方相配合，同时它们本身也可能是资

金的需求者或供给者。大致说来，有以下几类参与者：

（一）政府部门

在一国的金融市场上，通常本国的中央政府与地方政府都是主要的资金需求者。世界上最早的证券交易所于1631年设立于荷兰的阿姆斯特丹，即开始有了证券交易，但那时还没有发行股票，证券交易所中买卖的只有政府的公债，说明政府那时即以资金需求者的身份，参与了金融市场中的交易，至今也还是如此。

（二）中央银行

中央银行在金融市场上的地位是特殊的。从中央银行作为银行的银行和最后的放款者这一点来说，它是当然的资金供给者。但是中央银行为了执行金融政策，控制货币流通量，有时在市场上买进证券，投放资金，有时则卖出证券，回笼货币，这种公开市场活动是中央银行的特殊职能，与其他参与者的为了筹资、保值或投机牟利的目的完全不同。此外，中央银行还接受外国中央银行的委托，在金融市场上买卖证券，和接受财政部的委托，办理公债和国库券的还本付息，这都使它有必要参与金融市场的活动。

（三）工商企业

在资本主义国家中，私营的工商企业是仅次于政府部门的资金需求者。他们极少仅仅用本身的资金进行经营，而总是想方设法用借来的资金进行营运，提高财务杠杆比例，扩大利润。在资金市场中，他们经常要向银行借款，或发行商业票据，同时，另一些企业，特别是已经实行现金管理的大企业，每天都要把现金压缩到最大限度，用来进行短期投资。所以在资金市场上，工商企业有时是资金需求者，有时则是