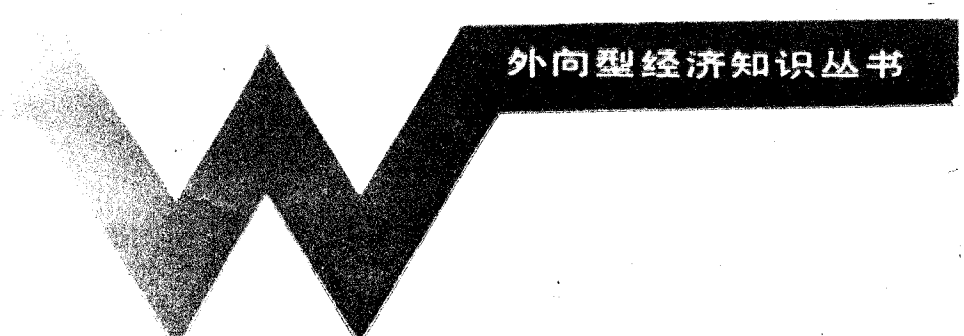


金融市场 与国际信贷



外向型经济知识丛书

1.5

张志超 王柏泉 何东 编著

上海社会科学院出版社

金融市場 與國際匯兌



责任编辑 范健平

封面设计 邹越非

外向型经济知识丛书

金融市场与国际信贷

张志超 王柏泉 何 东 编著

上海社会科学院出版社出版

(上海淮海中路 622 弄 7 号)

新华书店上海发行所发行 丹阳市第二彩印厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 3.5 字数 82000

1988 年 12 月第 1 版 1988 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—30000

ISBN 7—80515—259—4/F·84 定价 1.30 元

外向型经济知识丛书编辑委员会

主 编 孙 刚 王生洪

副主编 范仁珊 缪家华

编 委 (按姓氏笔划顺序)

王钟武 余开祥 吴永甫

吴修艺 吴绍中 姚锡棠

出版说明

一、目前，我国正处在经济发展和深化改革的关键阶段。上海又正处在困难与希望并存、挑战与机会同在的改造、振兴时期。为了促进上海更快地朝外向型经济转化，帮助广大干部进一步解放思想，更新观念，开拓视野，掌握有关基本知识，坚定不移、稳步扎实地把我国和上海的经济与改革推向前进，我们组织编写了《外向型经济知识丛书》。

二、丛书共分《外向型经济概论》、《企业对外营销策略》、《金融市场与国际信贷》、《外资利用与投资环境》、《国际商法与涉外法规》、《进出口贸易ABC》等册。上海财经大学、上海外贸学院、华东师范大学、中共上海市委宣传部、上海社会科学院、华东政法学院的理论研究和理论教育工作者参加了丛书各册的编著工作。丛书编委范仁珊、缪家华，具体负责各册编写纲目的研究、制订和书稿内容的讨论、审定。吴永甫、吴修艺、王柏泉、王禾庭、杜惠红、唐元参加了丛书编写工作的研究和各册的审稿。

三、本书是《外向型经济知识丛书》之一。本书主要介绍金融和金融市场；银行信贷和货币市场；股票、债券、证券交易所；国际信贷和外汇市场；跨国银行等方面的基础知识，以及这些市场的结构、功能与作用。目的是能使读者对金融市场和国际信贷有一个基本的了解。如果读者看完此书，有兴趣进一步阅读比较高深和专门的著作的话，那么，我们将感到十分欣慰。

四、本书作者为张志超、王柏泉、何东。由王柏泉同志根据编委的审稿意见进行了统稿。除作者外，本书第二部分中的部分内容是由李明友同志撰写的。我们在此对曾向我们提供过资料，参与过讨论和提供过其他形式帮助的同志，谨表谢意。

中共上海市委宣传部
上海市人民政府教育卫生办公室

1988年9月

目 录

一、金融市场概说	(1)
(一) 金融面面观	(1)
(二) 金融市场的结构及其功能	(4)
(三) 我国开放金融市场问题	(10)
二、银行信贷和货币市场	(15)
(一) 商业银行的主要业务	(15)
(二) 货币市场	(20)
(三) 欧洲货币市场	(25)
三、股票和债券	(30)
(一) 诱人的证券投资	(30)
(二) 股票的透视	(32)
(三) 普通股与优先股	(37)
(四) 债券种种	(43)
(五) 证券交易所及其作用	(47)
四、国际外汇市场	(53)
(一) 外汇的作用及其供求	(53)
(二) 外汇市场的结构与功能	(58)
(三) 外汇交易的实务	(64)
(四) 外汇风险及企业的管理战略	(73)
五、国际信贷	(79)
(一) 国际信贷的类型	(79)
(二) 出口信贷	(81)

(三) 项目融资.....	(84)
(四) 国际银团贷款.....	(87)
六、跨国银行	(92)
(一) 跨国银行的性质及其结构特征.....	(92)
(二) 跨国银行的主要业务及其特点.....	(98)
(三) 银行业务国际化对世界经济的影响及其发展前 景	(101)

一、 金融市场概说

(一) 金融面面观

金融是现代经济社会的魔术师，它可以神奇般地动员起社会的经济潜力，使生产迅速扩张；又可以猛烈地引起现代社会的经济震荡，使社会生产在一夜之间陷入混乱。有时，它会在人们最不需要货币的时候，使各种资金蜂拥而至。有时，它又会在人们最需要货币的时候，使各种资金顷刻间逃匿得无影无踪。

金融倒底是什么呢？它是货币的流转、债权债务的结算、资金的借贷和融通的总和。从表面上看，金融不过是钞票的收付，货币的转手，借与贷之间的“悲欢离合”。但实质上，它是现代社会赖以前进的车轮，是经济这架大机器得以运转的润滑油，是使世界经济活动连成一片的支点、枢纽和中轴。

金融是财富的调节器。它聚集社会的散财、游资和闲钱，使之变成财富的宏流。不仅如此，它本身还可以创造财富。其奥秘在于，它可以使急需资金的生产单位及时运转；使那些效益日益低落的产业加速衰败；使那些效益高的或新兴的产业如虎添翼，蒸蒸日上。因此，当人们拥有了金融资产，也就拥有了财产要求权，可以要求分享社会财富增加的利益。于是，我们就不难理解，为什么在美国的社会总财富中，有一半是金融资产。也就是说，美国的各类金融资产的总值，同其物质财富如机器、设备、各种资源和商品的总值相等。

乍一看来，金融扑朔迷离，纷繁复杂，高深莫测。其实，它

也有规律可循的，它有它自己的活动章法。活而不乱，这是现代金融最基本的要求，也是它根本的特性。

金融的基础是信用。“信用”一词最早来源于拉丁文，原意是“抱着信任”。在现代社会中，信用已演变成这样的一种含义，即在信任的基础上所进行的借贷行为。贷款人根据对借款人的信任把货币贷出，然后在一定时期内再把本金及利息收回。

从结构上说，信用可分为商业信用、银行信用、消费信用和国家信用。

历史上最先发展的信用形式，是商业信用。它是工商企业之间以延期支付形式所提供的信用。它之所以产生的客观基础，在于生产过程本身的若干特性。因为各种商品的生产过程有迟早的不同，并且各种商品的买卖场所距离上也有远近的区别，所以，以信用为基础的商品流通构成了商品经济的基本要素。例如，如果织布厂在织出布以后，由于季节的缘故或距离市场较远的缘故，不能立即把布匹换成货币，于是，这一企业不但资金的周转延期，利润因而减少，并且还会因缺少买纱及其他原料的资金而不能继续织布。同时，纺纱厂也会因为没有人买它的纱而面临相同的困难。所以，为了促进商品的流通和货币的周转，需要有商业信用的出现。

在商业信用的基础上，又发展起了银行信用。它是银行或其他金融机构所提供的信用。它的特点是：其规模不取决于银行自有资金的规模，而取决于它所能动员的资金规模。并且，它的资金运用范围，不像商业信用那样只限于有直接关系的企业之间，而是可以把资金分配到各类经济部门。

消费信用，是以消费者为对象所提供的信用。它的提供者可以是商店（如赊购），也可以是银行（如消费贷款，住房贷款），等等。消费信用的基本特点是：它总是和一定的消费行为相联系，并且期限一般为中期（二三年）。其实质，是使消费者预先动用其将来

的收入。也就是说，为了当前的消费，宁可使今后的消费减少。从经济的角度看，这种做法是十分正常的，我们不能把它看成是农民“卯吃寅粮”式的做法而低估其意义。

国家信用，是以政府为债务人的信用。即政府用举债的办法来吸取资金，用于弥补政府支出的不足。国家信用的最基本形式是发行公债。公债的具体名称在各国各不相同，比较普遍的名称是：“国库券”或“财政部债券”。国家信用的实质，是政府向老百姓借债。这种信用是否适当，取决于政府用借债得来的资金所举办的各项事业是否正当。此外，还取决于举债的规模是否适当，是否造成了社会经济的动荡。

如果说金融的基础是信用的话，那么，金融活动的中心则是银行。银行是特殊的信用机构。最初的银行家产生于早期的铸币兑换商。他们起先负责为商人保管货币及办理不同铸币之间的兑换，以后逐步开始办理支付与汇兑。在这一过程中，他们逐渐积累起了货币资金。其结果，一方面，导致了信用业务的发展；另一方面，他们自己则逐渐转化成了银行家。

在西欧的古代社会中，就已经有银行事业的存在。比如巴比伦和希腊的教堂，都曾经营过货币保管和贷款的业务。中世纪时，在意大利各共和国内，银行业有了较大发展。12世纪末叶以后，开始传播到欧洲其他国家。18世纪前后，在银行的演变过程中发生了重大的转折。除了一些经营高利贷及兑换业务的金匠仍在继续缓慢地向银行家转化之外，一些新的银行开始按股份制形式建立起来。这导致银行在欧洲等地迅速发展，并最终形成了比较完整的银行体系。我国出现的第一家新式银行，名叫“东方银行”，是1848年由英国人开设的。1896年，我国出现了第一家由中国人开设的新式银行——中国通商银行。

现代的银行体系一般由四种类型的信用机构组成：商业银行、投资银行、中央银行和其他金融机构。其中，中央银行是国家

银行，它的特点是垄断通货的发行权；充当其他各类银行的“最后贷款人”；管理全国的货币政策和有关事项。

除了中央银行之外，现代银行体系的首要环节，是商业银行。它们直接吸收存款，以此作为其全部业务的基础。同时，进行放款、汇兑、租赁、代收款项和咨询等其他业务。

投资银行一般经营长期投资业务。其最重要的活动，是参与股票和债券的发行、承购包销和销售。此外，有时也从事一些各种形式的短期放款活动。

在现代银行体系中，所谓的“其他金融机构”，在不同的国家有着不同的含义。大体上说，它们是指一些非银行、而从事金融活动的机构。例如，信用合作社、住房与不动产协会、消费信用公司、储蓄协会和保险公司，等等。

金融在现代社会中具有重要的作用。它的重要性首先表现在它的调节功能上，即它能将全社会的资金进行不断的再分配。其次，它能配合生产的发展和经济的增长，供应必要的资金。最后，它能不断地进行自我革新和创造，用创新的、层出不穷的方式和方法，使全社会的经济活动变得更为有效。金融在现代社会中的重要性不仅表现在它的积极方面，而且还表现在它的消极方面。也就是说，它的活动一旦超出社会需要，就会对社会造成巨大的危害，从而迫使人们从反面认识它的重要性。正因为如此，有些人把金融活动的核心——银行，看成是人类有史以来最重要的发明。这个比喻，应当说是十分确切的。可以肯定，如果没有了金融的媒介，现代商品经济便得不到正常的发展，现代社会也将无法生存下去。

（二）金融市场的结构及其功能

金融活动的自然结果，导致了金融市场的形成和发展。所谓

金融市场，是指以银行为核心的各类金融活动的总和。这里所说的“市场”，可以是有形的，也可以是无形的。

某些金融活动是集中在某些固定的地点乃至固定的建筑物内进行的，这便是“有形的”金融市场。但金融市场更多地是指那些“无形的”市场，即金融交易不是在固定的场所内进行，而是通过无形的网络，如电报、电话、电子传真设备等的传递，在相当广大的范围内进行。

金融市场的形成，大体上需要下列条件：(1)银行体系较为完整，交易网络比较齐全；(2)金融交易的有关工具比较丰富；(3)市场的参加者比较广泛，进出市场比较自由；(4)金融交易的基础设施比较先进，如电话、电报等处理金融业务的手段，使用较为方便，效率较高；(5)交易相对自由，交易各方能遵守竞争的基本规则，交易价格(如利率)能灵活地反映供求状况；(6)市场的管理比较合理，政府当局和中央银行等货币管理机构能适应市场供求状况的变化，运用适当的金融手段来调节市场的运行。

金融市场在结构上，按照划分标准的不同，可以划分成许多种类。例如，可以划分成长期金融市场和短期金融市场；政府市场和私人市场；信贷市场和证券市场；等等。目前国际上最流行的分法，是把金融市场划分成货币市场和资本市场，以及国内金融市场和国际金融市场。

货币市场，是指短期的金融市场。这里所说的“短期”，是指一年以下的资金借贷行为。其中，又可以细分为以下几种市场：贴现市场、银行同业拆放市场、定期存款单市场、商业票据市场、政府国库券市场，等等。由于各国的情况不同，各国货币市场的构成也不完全相同。即使有的结构相同，但在具体名称上也有所区别。

需要指出的是，“货币市场”所交易的，不是那些实实在在的“现钞货币”，更不是那些“响当当”的银元或硬币，而是一些短期的信用工具。这些短期信用工具最基本的特性，当然是其期限较短，

多为一年以下。但除此之外,它们还必须具有另一些基本特性:第一,具有较高的安全性,其信誉能保障持有者的本金不受损失;第二,具有适当的收益率,其利息率应能使资金的供应者获得较高的利息收入。同时这种利息率对资金需求者来说又是能够负担得起的。第三,具有较高的流动性。所谓流动性,就是指这些信用工具能迅速转变成现金而基本金又不致造成损失。为了获得这种流动性,这些信用工具本身必须质地优良,能为货币市场的参加者普遍接受,并能广泛地流通。此外,它们有赖于中央银行的支持。当货币市场一旦出现紧张局面的时候,它们能通过银行的媒介而获得中央银行的资金融通。

从最基本的功能来说,货币市场的作用是调剂工商企业、政府单位和银行之间的短期资金余缺。由这点决定,货币市场的最重要部分,是贴现市场和银行同业拆放市场。

贴现市场的主要信用工具是政府票据和各种商业票据。一方面,它为各经济单位闲置的短期资金(甚至是几天乃至一天的短期资金)提供了投放的出路;另一方面,它又为市场上已发行的短期信用工具,提供了流动性,从而使那些购买了政府票据或接受了商业票据的单位,在一旦急需资金的时候,随时可以通过贴现而获得现金。

银行同业拆放市场,是指当一些银行有短期资金多余而另一些银行资金不足时,资金多余的银行通过一定的交易活动将多余的资金拆放给资金不足的银行的市场。这一市场的最大特点是,参加者多为银行同业,相互间比较熟悉,了解彼此的资信情况,因此,基本上凭当事人之间的信誉而成交。通常,当事双方(或通过经纪人)只需打一个电话即可成交,中间并不需要书面的协议。并且成交的数额往往很大,数百万元乃至更多。

银行同业市场的存在,其意义并不限于为银行之间调剂资金提供了方便。更重要的是,它为资金的生产性使用者与资金的提

供者(各种储蓄人)，提供了一个平滑的转移机制。当外部资金进入银行体系之后，通过银行同业市场的运行，这些资金能够得到比较平衡的地区分配或时间结构分配，随后再注入经济社会的各有关部门。

货币市场的最终作用，是为经济活动提供短期周转资金。换言之，生产性企业的短期资金需要，是通过货币市场而得到满足的。形象地说，当企业有短期的资金需要时，是通过在货币市场的调剂而得到满足的。当然，这同时也意味着，货币市场担负着供应资金的重任。既然货币市场可“供应”出资金来，那么自然地，它也就必须承担起稳定币值的责任。这方面的经济理论相当复杂，我们不可能在此一一详述。不过，明白了货币市场的功能，并认识到它集货币供应与稳定币值于一身，我们就可以理解，为什么现代商品经济发达的各个工业国家都把货币市场作为货币管理的首要目标。为什么它们的货币当局都对货币市场的动向密切关注。从这个意义上说，货币市场的状况是一个国家银行信用体系是否完善的基本标志。

资本市场与货币市场的根本区别，在于它是从事一年期以上的借贷交易的市场。也就是说，它是提供长期资金的市场。它主要进行银行的长期放款和证券投资等业务。

银行的长期放款，一般多为3年至5年，有的可长达15年以上。企业借入长期资金，最主要的是用于添置资本设备或修建厂房，其次是为了补充经常性流动资金的不足。此外，也可能用于收购、合并或新办企业。

在资本市场上，最重要的筹资方式是证券发行。从一定的意义上说，证券市场构成资本市场的主导部分。国外的一些大企业，当需要大额长期资金时，基本上是通过发行股票和债券(这合称为“证券”)来筹集的。只有那些中小企业，因其在公众中的知名度较低，在证券市场上获得资金的条件较差，只得较多地依

赖银行的中长期贷款。

资本市场的基本功能，是促进资本的形成。资本形成对经济发展的重要性是不待多言的。真正的问题在于，如何促进和扩大资本的形成。资本形成的来源，一般可分成国内来源和国外来源两个部分。国外来源系指国际上的集资、外国政府的援助乃至私人的捐助等。一国的资本形成不可能主要依靠国外来源。迄今为止，世界上还没有哪个国家是只靠向外国借钱而获得经济发展的。所以，为了促进经济发展，一国主要还应靠国内来源促进和扩大资本形成。

在国内来源的资本形成中，可以分成政府部分和民间部分。政府投资部分不应过大，如果过大，不但会使政府财政拮据，腾不出手来发展与人民生活有关的一些福利性事业，而且可能导致财政赤字连绵不断，出现通货膨胀的危险。所以，真正可靠的是民间部分的资本形成。也就是说，一国资本形成的健全基础，在于把人民的储蓄引导到生产性的运用上去，而不在于靠政府多印钞票。有效地动员起民众的储蓄，并将其合理地分配于生产部门的基础上，再借入外国资金（其实质是利用外国的储蓄），以满足本国的资金需要，这才是真正可靠而有效的做法。

在动员民间的长期储蓄并将其有效地投入到生产运用方面，资本市场所能发挥的作用是极其突出的。它在这方面的功能，可以归结为动员长期闲置资金、分配长期资金于社会经济各部门以及便利长期资金买卖交易等三个方面。

金融市场又可以分为国内金融市场和国际金融市场两个部分。国内金融市场一如前述，其基本结构为货币市场与资本市场。至于国际金融市场，其构成部分同国内市场类似，但它的范围更广，具有很复杂的国际性。

国际金融市场初步形成于20世纪初。当时的伦敦是国际金融活动的中心。第一次世界大战以后，纽约迅速崛起，乃至第二次世界大战以后，它超越了伦敦，成为世界上最大的国际金融

市场。进入 80 年代后，日本东京又异峰突起，直逼纽约、伦敦的传统地位，形成纽约、伦敦、东京三足鼎立的局面。此外，香港、新加坡、苏黎世、法兰克福、巴黎，悉尼，以及拉丁美洲一些地区，也都形成了相当活跃的国际金融市场。

国际金融市场与国内金融市场最大的不同，在于它的交易具有国际性。一般地说，国内金融市场主要发生在一国范围之内，使用本国货币，受本国货币当局的管辖。但国际金融市场上的交易活动往往牵涉到不同国家的当事人，并且不限于一国的货币，交易的规则和习惯做法也都具有国际性。国际金融市场虽然传统上是受其所在国管辖的，但是，由于欧洲货币市场的出现，这种情况现在已有了重大的变化。

欧洲货币市场的出现，是第二次世界大战以来国际金融领域里最重要的发展。它是一个几乎不受管制的市场，其参加者相当自由，其交易所用的货币不是交易双方中任何一国的货币，而是第三国的货币。它是一种真正意义上的国际金融市场。

国际金融市场形成的一般条件是：商品经济比较发达；外汇管制较松，外汇调拨和资金的国际流动较为自由；银行体系较为发达，基础设施比较健全；政治经济状况比较稳定。在具备了这些条件的国家或地区中，如果同时还具备地理、时区、种族文化等方面的优越条件，再加上政府政策的适当鼓励，就很容易形成国际金融中心。例如，纽约、伦敦、东京、香港，等等，都属于此种情况。此外，一些国家或地区虽本身经济不太发达，但在欧洲货币市场出现之后，该国（或地区）政府如能利用欧洲货币市场的特性，对有关的国际性金融活动不加干预和管制，还可能形成所谓的“离岸金融中心”，即专门从事外国居民之间外币存放款交易的中心，例如巴拿马、巴哈马群岛、开曼群岛、荷属安提列斯群岛、巴林等。当然，有些地区，如纽约、伦敦、东京、香港等，由于政府政策的鼓励，它们目前既是国际金融中心，又是