

现代金融理论 与中国金融运作

王爱民
罗友杰
周梅
王永亮
张秀颖
编著

中国商业出版社

98
F832
33
2

X21-F7106

现代金融理论与 中国金融运作

王爱民 罗友杰 周梅 编著
王永亮 张秀颖

中国商业出版社



3 0009 2114 2

图书在版编目(CIP)数据

现代金融理论与中国金融运作/王爱民等编著. —北京:
中国商业出版社, 1998. 5
ISBN 7-5044-3696-8

I. 现… II. 王… III. ①金融—经济理论②金融—经济管理
—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 13863 号

责任编辑 陈学勤

中国商业出版社出版发行
(100053 北京广安门内报国寺 1 号)
新华书店总店北京发行所经销
太原财苑印刷厂印刷

*

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷
850×1168 毫米 32 开 14.1 印张 370 千字
定价:25.80 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

前 言

现代市场经济的发展离不开现代金融业的发展。经济体制改革以来——特别是 90 年代以来,随着“信托热”、“证券热”、“期货热”、“保险热”、“基金热”等现象的轮次出现和金融体制大动作改革的进行,金融日益成为举国关注的焦点,“金融经济”、“金融生活”才真正开始在中国出现。但是,我国的经济体制改革仍任重道远,我国金融业的发展与发达国家相比仍未走出“初级阶段”,许多方面不尽如人意。因此,在正确认识、分析现代金融基本理论和制度的前提下,全方位、多角度地剖析我国金融业发展的情况,肯定其成就,认识其不足,并对其深化改革和进一步发展、完善进行探讨,实属必要。此乃本书立论之所在。

我们认为,现代金融经济可以从两个层面来认识:微观金融活动和宏观金融的调节与监管。在微观金融活动中,各种金融机构起着重要的中介和组织作用,这些机构效率的高低,在很大程度上决定着整个金融业的效率高低;同时,微观金融活动的总称就是金融市场。因而,从市场构造和市场运行机制角度来把握金融活动的规律性,探讨我国的金融深化之路是非常有益的。在宏观层面,金融包括货币政策的制定和实施、对微观金融活动的监督和管理。其中,货币政策实施的目的在于为实现经济长期、协调发展提供一个稳定的物价环境,而这又必须以正确把握现代信用货币制度下货币供应与需求的规律为基础;金融监督与管理的根本目的是保证微观金融活动的有序、协调、稳定和高效。故而我们可看到,宏观金融活动服务于微观金融活动的效率,微观金融活动作为微观经济活动的一部分服务于宏观经济的发展,两个层面互为前提、相互促

进、“荣辱与共”，若将其割开来，不利于我们正确认识金融的本质，不利于分析问题、解决问题，从而不仅是机械、古板的，更是没有意义的。由此，我们把本书分为如下四篇。

第一篇，金融机构。我们在探讨、把握金融机构在资金融通中的作用之基础上，首先就现代金融机构体系的一般构造进行了描述。然后重点就商业银行、中央银行、投资银行、政策性银行的功能、制度和运作进行了分析，特别是在搞活国有企业、建立现代企业制度的重大改革中，投资银行的重要作用丝毫不可忽视，因而我们辟专章进行了论述；另外，中央银行作为实施货币政策和进行金融监管的主体，属于宏观金融层面的内容，但它又是一国金融机构体系不可分割的“核心”和“领导”部分，因而我们也将其在第一篇讨论——当然侧重于制度和功能，至于其业务活动本篇只作一般性的介绍。

第二篇，金融市场。我们将微观金融活动总称为金融市场，也就是说，我们是从广义上来理解金融市场这个概念的。这样理解的好处在于，它既能使我们看到直接融资与间接融资的共性，又便于充分挖掘它们各自具有的独特功能。货币市场和资本市场是按融资期限长短对金融市场进行的分类，也是一种常用的、基本的分类，我们在对金融市场进行总体讨论后，分别对其进行专门分析。在金融市场的发展问题上，我国存在的一个明显问题是重“资本”而轻“货币”，这是需要纠正的，这也是我们专门将货币市场单列一章论述的原因之一。鉴于国内学术界习惯于从狭义上来理解金融市场，而这样不利于我们充分认识金融机构——特别是国有专业银行商业化改革的必要性，不利于金融机构树立市场营销观念，因而我们专门论述了银行信贷市场——即间接金融市场。最后，将外汇市场作为独立的一章加以论述。

第三篇，利率与货币供求。信用货币制度下，货币供给与需求的机制和决定因素是独特而复杂的，特别是经常性的通货膨胀更

是我们不得不重视的问题,将其作为独立一篇,分析信用货币供求的规律性,不仅是为了照顾体系上的完善,更是在为认识和分析货币政策问题作必要铺垫。由此,我们将货币需求、货币供给和通货膨胀均分别进行了专门论述。利率作为金融市场的信号直接调节着资金融通的方向、规模、效率,而利率水平的高低又主要决定于借贷资金的供给与需求,因而将其放在本篇,并作为基础首先进行了描述。

第四篇,货币政策与金融监管。制定和实施货币政策,对金融业实施监督管理,是各国中央银行的两大基本职能,是微观金融活动有序、协调与高效之必要保障——通货膨胀对国民经济的重大危害、险象环生的金融风险是这种必要性和重要性的最好佐证。我国在制定和实施货币政策上很不成熟,目前正面临如何建立、完善宏观金融间接调控体系这样一个重大问题,因而我们分别就货币政策目标、手段、作用机制进行了较详细的分析和探讨。如何建立与市场化金融体制相适应的金融监管体系,也是我们迫切需要解决的问题之一,在这方面我国刚刚起步,因而借鉴发达国家的经验,以国际惯例为准则,来探讨人民银行金融监管的方方面面是本篇最后不可回避的重要问题。

本书共十八章。编著者分工情况是:王爱民编写第一、七、十四章;王永亮编写第二、六、八、十一章;罗友杰编写第三、四、十七章;张秀颖编写第五、十二、十三、十八章;周梅编写第九、十、十五、十六章。

由于作者水平有限,书中疏漏与错误之处在所难免,诚望读者批评斧正。

作者

1998年5月

目 录

第一篇 金融机构

第一章 金融机构体系	(1)
第一节 资金融通与金融机构	(1)
第二节 金融机构体系的一般构成	(5)
第三节 中国的金融机构体系	(15)
第二章 中央银行	(23)
第一节 中央银行的产生与发展	(23)
第二节 中央银行的性质与职能	(29)
第三节 中央银行的制度类型	(34)
第四节 中国的中央银行	(36)
第三章 商业银行	(46)
第一节 商业银行的产生与发展	(46)
第二节 商业银行的性质与功能	(52)
第三节 商业银行的制度类型	(62)
第四节 中国的商业银行	(67)
第四章 投资银行	(76)
第一节 投资银行的实质	(76)
第二节 投资银行的功能	(79)

第三节	投资银行的业务	(86)
第四节	中国:呼之欲出的投资银行业	(96)
第五章	政策性银行	(98)
第一节	政策性银行的特征和类型	(98)
第二节	政策性银行的职能	(100)
第三节	我国建立政策性银行的必要性	(104)
第四节	目前我国的政策性银行	(107)

第二篇 金融市场

第六章	金融市场概述	(111)
第一节	金融市场的含义	(111)
第二节	金融市场的功能	(115)
第三节	金融市场的构成与类型	(119)
第四节	中国的金融市场	(123)
第七章	货币市场	(137)
第一节	货币市场的特点和构成	(137)
第二节	中国的票据市场	(142)
第三节	我国的同业拆借市场	(149)
第四节	我国的证券回购市场	(155)
第八章	资本市场	(161)
第一节	资本市场的特点和构成	(161)
第二节	我国证券市场的组织运作	(169)
第三节	进一步规范我国的证券市场	(184)

第九章 银行信贷市场…………… (188)

第一节 银行信贷市场的特征和功能…………… (188)

第二节 信贷市场资金筹集:商业银行负债业务 …… (192)

第三节 信贷市场资金运用:商业银行资产业务 …… (196)

第四节 信贷经营的目标和原则…………… (203)

第五节 信贷经营的理论与方法…………… (209)

第六节 中国商业银行的信贷管理…………… (216)

第十章 外汇市场…………… (228)

第一节 外汇与汇率…………… (228)

第二节 外汇市场的交易方式…………… (239)

第三节 外汇交易的风险与防范…………… (249)

第四节 中国的外汇市场…………… (259)

第三篇 利率与货币供求

第十一章 利率…………… (269)

第一节 利息与利息率…………… (269)

第二节 利率对经济的影响…………… (273)

第三节 影响利率变动的因素…………… (277)

第四节 中国的利率政策…………… (283)

第十二章 货币需求…………… (295)

第一节 什么是货币需求…………… (295)

第二节 货币需求的决定因素…………… (297)

第三节 货币需求理论…………… (301)

第四节 中国的货币需求问题…………… (308)

第十三章 货币供给..... (312)

第一节 货币供给量..... (312)

第二节 货币供给机制..... (315)

第三节 现代货币供给决定的一般理论模型..... (324)

第四节 货币供求均衡与失衡..... (327)

第十四章 通货膨胀..... (330)

第一节 通货膨胀概述..... (330)

第二节 关于通货膨胀成因的一般理论..... (338)

第三节 治理通货膨胀的一般措施..... (345)

第四节 我国通货膨胀的成因及治理..... (348)

第四篇 货币政策与金融监管

第十五章 货币政策目标..... (353)

第一节 货币政策终极目标..... (353)

第二节 货币政策中介目标..... (359)

第三节 中国的货币政策目标..... (361)

第十六章 货币政策工具..... (377)

第一节 货币政策工具类型..... (377)

第二节 法定准备金率政策分析..... (380)

第三节 贴现率政策分析..... (384)

第四节 公开市场业务分析..... (391)

第五节 我国的货币政策工具及改革..... (396)

第十七章 货币政策作用机制	(400)
第一节 货币政策的主体作用.....	(400)
第二节 货币政策的变量作用.....	(402)
第三节 货币政策综合作用过程.....	(411)
第四节 货币政策作用时滞.....	(416)
第五节 我国货币政策作用机制.....	(419)
第十八章 金融监管	(425)
第一节 金融监管的目的和依据.....	(425)
第二节 金融监管的内容.....	(427)
第三节 金融监管的手段.....	(436)
第四节 金融监管的国际合作.....	(438)
第五节 中国人民银行的金融监管.....	(442)

第一章 金融机构体系

第一节 资金融通与金融机构

随着社会的进步和经济的发展,金融在国民经济中越来越显得重要。应该承认,“现代市场经济就是金融经济”这个论断毫不夸张。一个基础性的原因是,绝大部分且越来越多的商品和劳务的交易要以货币为媒介;更为重要的是,经济运行的效率决定于资源配置的效率,物力、人力、技术、信息等非货币资源的配置又以货币资金的运动为前导。金融效率的高低受诸多因素制约,起关键作用的是是否存在一个种类繁多、功能互济、协同发展的金融机构体系。

一、金融的本质:融“物”

在封闭经济条件下,我们可将一国的经济分成三大部门:居民、厂商和政府。居民部门为厂商和政府提供劳务,厂商为居民和政府提供私人产品,政府为社会提供公共物品。三者之间的实物流程如图 1.1 所示。

物品和劳务的运动会引起部门间反方向的货币收支:居民从厂商和政府获取报酬,厂商向居民和政府收取货款,政府向厂商和居民征税。部门间的货币流程如图 1.2 所示。

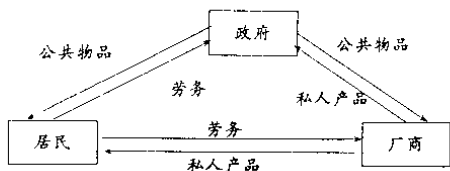


图1.1 三部门间的实物流程

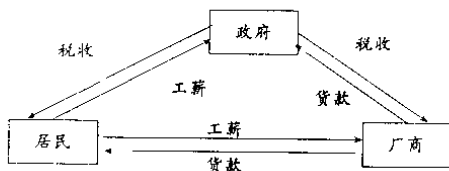


图1.2 三部门间非金融性货币流程

表面上看,家庭、厂商和政府三部门间的实物流和货币流似乎都是一个循环不已的过程。事实上,各经济主体和资源的禀赋均千差万别,总有一些实物和货币出现流程中断,即有的人有货卖不出,有的人有钱不买货,有的人则要货而没钱买。这个矛盾不解决,经济运行不仅不能扩大规模,恐怕还要萎缩。一个可选的办法是货物的所有者将货物赊销或作为投资提供给货物需求者,但货物的所有者可能同时也急需现款。因而这种办法并不普遍适用。更常见和可行的办法是通过某种机制,使货币从其盈余者手中贷放或作为投资提供给不足者,进而向货物的所有者支付价款。可见,货币资金融通的重要性,就是为商品交易提供媒介。当然,由于金融体系具有创造货币的功能,因而金融不仅能维持国民经济的简单循环,而且能保证生产和流通在扩大的规模上进行。因而,金融的直接对象虽是货币资金,本质上是动员实质资源——即融“物”。

从总体上考察,家庭是货币盈余部门,厂商部门表现为货币不

足,现代各国政府也总是出现赤字,部门间的金融流程如图 1.3 所示。

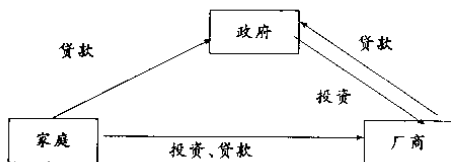


图1.3 三部门间的金融流程

二、金融机构:不可或缺的中介

不仅部门之间存在资金的余缺差异,部门内部亦是如此,由此可将一国所有的经济单位划分为两类:资金盈余者和资金短缺者。资金余缺的调剂不外乎两种方式:一种是间接融资,即资金所有者以存款等形式将钱贷给银行或其他金融机构,再由金融机构贷放给资金短缺者;另一种是直接融资,即资金盈余者通过购买股票、债券等各种有价证券,将资金直接投入资金不足单位。两种融资方式的关系如图 1.4 所示。

银行等金融机构不仅是间接融资的桥梁或纽带,而且在直接金融市场上发挥着重要的中介作用。因为不仅存款、借款要找银行,而且有价证券的发行和交易也要有金融机构的参与——证券发行都由企业或政府摆摊设点叫卖、股票和债券的交易均由买卖双方面对面讨价还价的情形显然是不可想象的。金融机构在资金融通中的作用集中表现为以下几点。

1. 集少成多。小额、零星的货币在企业单位、居民个人手中办不成什么大事,银行等机构通过存款及其他形式的负债业务可将他们集中起来,汇聚为巨大的资金流,然后贷放出去,支持企业的生产经营和各类基础设施的建设。

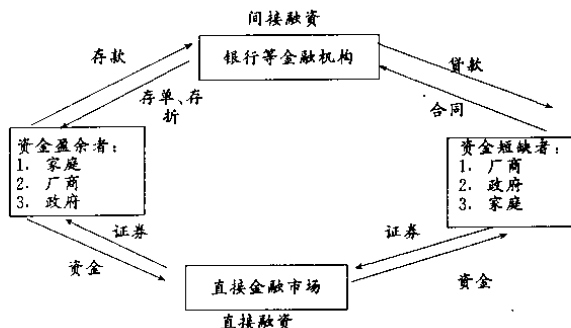


图1.4 两种融资方式的差异

2. 续短为长。各个经济主体资金闲置的时间有长有短,而即便都是短期闲置,一旦存入银行,就可将其中的一部分用于长期贷款。因为人们存款或取款的时间往往不一致,有人取出有人存入,总有一定余额可归银行支配。这种期限转换功能有两个好处,第一,可满足不同期限的借款需求;第二,可降低长期借款的成本。

3. 分散风险。中小投资者资金有限,如果单独投资风险很大。共同基金通过多样化的投资组合、商业银行通过众多的借款者和广泛的借款用途可以有效地分散风险,从而为中小投资者降低投资风险提供了合适的途径。

4. 节约交易成本。任何投资者和筹资者无论进行多大金额的交易,都要花费时间和金钱去搜集、加工和分析信息,然后决策、谈判、办理手续,成本很高。金融机构因有专门的组织、人才、设备、网络、技术、经验等会大大降低金融交易的成本。也就是说,通过金融机构融资降低成本,凭借的是专业化和规模经济效益。

5. 发现价格。单个的投资者与单个的筹资者直接交易时的价格决定具有很大偶然性,是否公平谁也说不清。金融机构可将众多的资金供给者和需求者召集在一起,真正由供求双方的力量对比

决定价格高低,并通过金融机构相互之间的竞争使这种价格进一步趋于合理。尤其是证券交易所根据时间优先、价格优先的原则集中竞价,得到的是真正公平的价格。

6. 提供支付机制。现代交易的支付手段不仅限于现金,绝大部分交易是通过各种各样的结算方式和工具来了结的。而这些结算工具和方式都是由金融机构提供的,它们的使用也必须以金融机构的存在为前提,通过其提供的服务网络进行支付。

金融机构在资金融通中不仅能发挥重要作用,而且作为金融创新的主体,他们永不停止地在使用新技术、创造新产品、提供新服务,满足日益多样、挑剔的愿望并主动引导人们的需求,使与我们休戚相关的金融生活五彩缤纷、生机勃勃、日新月异。

第二节 金融机构体系的一般构成

一、金融机构体系的一般构成

所谓金融机构体系,是指一国所有从事金融活动的组织相互区别、相互联系地形成的统一整体。由于各国(各地区)经济制度、经济发展的程度以及经济体制不同,形成各种类型的金融体系模式,概括地说有以中央银行为核心的金融体系、高度集中的金融体系和没有中央银行的金融体系三种模式。

(一)以中央银行为核心的银行体系

以中央银行为核心的金融体系是当今世界各国普遍实行的一种金融体系模式,如美国、英国、法国、德国、日本等西方发达国家,以及改革过程中的中国,都实行中央银行为核心的金融体系。这种金融体系的基本特点是以中央银行为核心,包括商业银行、投资银

行、专业银行和各类非银行金融机构,共同组成的金融机构体系。

在中央银行为核心的金融体系中,中央银行处于领导地位,它是一个国家金融体系的首脑机构,负责制订和执行国家的货币金融政策,并代表国家对整个金融体系和全国的金融市场进行管理和监督。

中央银行体系是一种比较完善的金融体系模式,这种模式把中央银行运用经济手段调控宏观经济与以商业银行为主体,包括各种类型金融机构的灵活融通资金结合起来,既能保证宏观调控取得较好成效,也能确保搞活金融,取得较好的资金融通效益。

(二)高度集中的金融体系

高度集中的金融体系主要是在实行单一计划经济的国家实行的一种金融体系模式,这些国家在经济管理方面实行高度集中的经济管理体制,一切经济活动都是用计划加以规定,与此相适应,在金融体系方面实行集权式的高度集中的金融体系模式,如前苏联、前东欧各国,以及经济体制改革以前的中国,都实行过这种模式。随着苏联和东欧的剧变及世界各国普遍推行经济体制改革,实行高度集中的金融体系模式的国家日益减少。

这种金融体系模式的基本特点是金融机构单一,全国只有一个主要的国家银行,它既是中央银行,负有调控经济的责任,又具体办理信贷、储蓄、结算等具体银行业务;既负责货币发行,控制货币供应量,又要满足再生产过程对资金的需求,灵活融通资金。在宏观调控方面,这种模式主要是通过行政手段,借助于行政命令、指示和计划进行调控。

高度集中的金融体系是一种适应产品经济和半产品经济的模式,其优点是有利于强化宏观控制;其缺点是容易通过行政手段把货币信用活动管死,不利于调动各方面的积极性,影响资金灵活融通,阻碍商品经济发展,它是一种保守的金融体系模式。