

金融 市场业务

张福海 梁玉堂 郭瑞海
吴贵珍 李梅范 编 著



河南人民出版社

金 融 市 场 业 务

张福海 梁玉堂 郭瑞海

吴贵珍 李梅范

责任编辑 陈书林

河南人民出版社出版

河南第一新华印刷厂印刷

河南省新华书店发行

850×1168毫米 32开本 8印张 186千字

1987年6月第1版 1987年6月第1次印刷

印数1—12,000册

ISBN 7-215-00089-3/F·20

统一书号4105·78 定价1.65元

前 言

经济体制改革促进了商品市场的发展，商品市场需要金融市场相适应，建立金融市场是发展经济的需要。而当今经济发展中突出问题之一，就是资金不足，缺少资金的重要原因在于资金供应上的大锅饭。企业资金不足依赖银行贷款，专业银行信贷指标不够，就向人民银行伸手，结果人民银行增发票子，企业资金使用效益下降。要改变这种状况，就要把金融市场迅速建立起来，给专业银行和企业提供筹集资金场所，改善资金供求关系，形成良好的资金供需市场环境。而本书就是为社会主义金融市场的建立与发展增添材料，提供参考，起点促进作用。

近年来，随着经济形势的发展，同业拆借这一新的横向融资方式已经突破樊篱崭露头角，全国各地不同类型的短期资金市场日趋活跃。金融改革的深化，推动了金融业务的发展，票据、股票、债券等新的资金融通工具不断出现，时隔三十余年的证券交易以新的姿态萌芽在社会主义的土壤之中。各级金融组织正按照价值规律的作用方向，触角深入我国经济生活的各个方面，中央银行的控制功能的增强，对调整产业结构和生产规模，已成为一种历史趋势，并显露端倪。而我们奉献给读者的《金融市场业务》，就是结合我国金融市场发展的需要，对一些基础理论作了阐述；对票据运行、证券转让、外汇买卖，金融市场机构与管理等业务知识作了系统的介绍。与此同时，还介绍了西方金融市场的基本情况。

《金融市场业务》一书的出版问世，不仅得到了河南人民出版社同志的大力支持，而且得到了河南省人民银行、农业银行、工商银行有关同志的竭力协助。同时，在成书的过程中，我们又参阅了有关书籍与资料，吸收了一些观点与精华。在此，一并致以热诚的感谢。

由于我们水平有限，加之时间仓促，因此，不足与缺点在所难免，诚请读者批评指正。

一九八七年四月

目 录

第一章 金融市场概述	(1)
第一节 市场与金融市场的一般概念	(1)
第二节 金融市场的分类	(7)
第三节 金融市场的特征	(11)
第四节 金融市场的作用	(14)
第五节 国际金融市场··	(18)
第二章 票据业务	(27)
第一节 票据的一般概念	(27)
第二节 商业信用与票据	(34)
第三节 票据的承兑	(41)
第四节 票据的贴现	(49)
第五节 票据的再贴现	(57)
第六节 西方主要资本主义国家的票据业务	(60)
第七节 旧中国的票据业务	(67)
第八节 我国现阶段的票据业务	(71)
第三章 证券业务	(77)
第一节 证券业务的一般概念	(77)
第二节 股份制度与股份公司	(82)
第三节 股票市场	(97)
第四节 债券市场	(113)
第五节 世界主要证券市场现状	(123)

第六节	中国的证券交易市场	(127)
第四章	外汇市场业务	(132)
第一节	外汇	(132)
第二节	汇率制度	(135)
第三节	外汇市场业务	(146)
第五章	金融市场机构	(172)
第一节	金融市场的参加者	(172)
第二节	金融市场中介机构的类型	(177)
第三节	世界主要金融市场机构概况	(183)
第四节	我国金融市场中介机构的类型	(186)
第六章	金融市场管理	(192)
第一节	金融市场管理及其必要性	(192)
第二节	金融市场管理手段	(196)
第三节	金融市场管理的内容	(202)
第七章	我国金融市场展望	(227)
第一节	我国金融市场现状	(227)
第二节	我国金融市场的特点	(230)
第三节	我国金融市场的社会属性	(232)
第四节	我国金融市场发展中的问题	(234)
第五节	我国金融市场进一步发展的必然性	(238)
第六节	我国金融市场发展趋势	(242)

第一章 金融市场概述

第一节 市场与金融市场的一般概念

一、市场的概念

市场是由于社会分工和商品交换而产生和发展起来的，是生产力发展到一定阶段的产物。马克思指出：“生产劳动的分工，使它们各自的产品互相变为商品，互相成为等价物，使它们互相成为市场”（《马克思恩格斯合集》第25卷第718页）。列宁也说过：“哪里有社会分工和商品生产，哪里就有市场”（《列宁全集》第1卷第189页）。市场通常泛指流通领域。从直观上可理解为：市场是商品买卖的场所，这个场所集中有货物，有卖者、买者和其讨价还价的交易活动；从抽象意义上可理解为：市场是商品交换关系的总和，它反映社会需求者之间、商品可供量与有支付能力的需求之间、生产者和消费者之间、国民经济各部门之间的关系。

市场作为一个历史范畴，经历了奴隶社会、封建社会、资本主义社会一直到社会主义社会。在奴隶社会和封建社会，商品生产的量和交换范围狭小，市场规模不大，市场机制作用也很小。到了资本主义社会，由于科学技术革命推动了生产力的巨大进步，使市场的规模空前扩大，市场机制的作用也达到了空前的程度。

社会主义社会，属商品经济阶段，所以也存在市场。但由于社会主义国家对市场作用的认识不一，市场的范围和市场作用的程度有所不同。根据我国经济改革的发展趋势，市场体系将逐步完善，市场机制的作用将得到更大发挥。

二、市场体系

市场是一个有机整体，它由商品市场、资金市场、技术市场、劳动力市场等构成。各市场之间既相互独立，又相互制约，互相渗透，形成不可分割的市场体系。

商品市场。商品市场是整个市场体系中最重要市场。商品市场可分为两类：即生产资料市场和生活资料市场。生产资料市场是为了满足工农业生产所需的市场。它包括的生产资料有固定资产、原材料、燃料、动力和辅助材料；农业生产用的农业机械、农药、化肥、饲料等。生活资料市场是满足个人和家庭消费需求的市场。它又可分为工业品市场和农产品市场。农产品市场又可分为粮食市场和副食品市场。此外，生活资料市场也应包括生活服务市场。服务市场是为消费者提供“在服务形式上存在的消费品”的一种特殊商品市场，如理发、照像、旅店、浴池、修理、文娱等。

技术市场。技术市场是指技术商品经营、组织、促进智力流动和人才交流的经济活动领域，它既是技术成果交易场所，也是技术商品交换关系的总和。在商品经济条件下，技术市场对整个市场的活跃起支撑作用。

技术市场具有交换“特殊”商品的特点，一般以图纸、专用技术资料等形式出现。由于技术有极强的探索性和创造性，需要耗费大量的脑力劳动，因此，它内含的价值往往高于一般商品数倍、甚至千倍、万倍。

因为技术是知识密集型、信息型的特殊商品，所以，技术市场往往和人才与信息流动交叉进行。这样，技术市场就不象一般商品市场那样必须有固定的交易场所进行交易。

劳动力市场。劳动力市场是市场体系中不可缺少的一部分。马克思说过：“一定量的已经物化在生产资料中的劳动，必须有一定量的活劳动与之相适应。”这就说明了劳动力市场的重要性。从目前来看，我国还未形成劳动力市场，但东欧和苏联已有劳动力市场。在苏联，劳动力可以自由流动。从我国经济改革的前景来看，劳动力市场是客观的需要，在不久的将来必然出现。

三、商品市场和金融市场的关系

商品市场和金融市场有密切的关系，它们是商品经济发展过程中相伴产生的。我国是有计划商品经济，有计划商品经济的发展，必然促使有计划金融市场的出现。这是因为：

第一，商品生产既生产使用价值，也生产价值。商品的交换和流通，是通过商品市场以货币为媒介来实现的。金融市场供应的货币量是来适应商品流通的正常需要的，是商品经济发展的先决条件。

第二，不同部门的商品生产和交换由于受到再生产循环周期长短不一致的影响，而产生不平衡现象；由于地区性和季节性差异，促使其发生波动，引起再生产过程对资金需求时多时少，产生调剂资金余缺的必要。而资金余缺存在着各种不相同的性质和形式，要求有灵活多样的金融服务与此相适应。承担这种服务的只能是金融市场。因为金融市场的融资服务，能使资金运用合理，有效地节约资金的使用，加速资金周转，提高资金社会效益。

第三，商品生产和商品交换的规律，要求打破人为条块和部门分割，按经济区域和流向来运行，这也必然要求资金的流动要

纵横交错进行。金融市场的特点是融资工具繁多，渠道和方式灵活，资金供求者直接进行交易，完全符合有计划商品经济发展对金融融资的要求。

四、金融市场的含义

对金融市场的概念，我国目前金融理论界还没有统一的认识，大致可归纳为以下四种解释：

1、“金融是资金的借贷交易，亦即资金融通。资金借贷交易的结果，发生借贷关系，多方面并经常发生资金的供贷关系所形成的供需市场，便是金融市场”。这种解释强调借贷关系。

2、金融市场是债权人与债务人直接接触，各种金融工具自由买卖的场所。亦即沟通或协助沟通资金供给者和资金需求者的场所。这种理解偏重交易地点。

3、金融市场即货币资金的借贷市场。这是按照西方“直接金融”和“间接金融”说法，根据我国目前需要开放的资金市场属于直接金融范围来解释的。

4、金融市场就是所有资金的转手，包括用信贷计划集中和分配的银行各种存贷款。这里突出金融市场的范围。

我们认为，无论对金融市场作何种解释，都应包括这几个要素：（1）资金供需双方。这是市场交易的基础。（2）交易场所。这种场所不一定有实际地点，通常是“虚拟”的。因为随着通讯事业的发展，资金交易利用电传、电报、电话等可洽谈成交。（3）信用工具。信用工具是金融市场交易的对象，无对象，金融市场便无法成立。（4）自由交易。在商品市场上，交易双方处于平等地位，资金交易双方也应地位平等，没有强加因素，不分国营、集体或个人。此外，利率、票据贴现率也应允许随市场资金供求关系的变化而波动，否则，过多的外来干预，就不能形成真正意

义上的金融市场。

金融市场和资金市场是两个不同的概念，资金市场是金融市场的一部分。金融市场还包括外汇、黄金市场。当然我国目前外汇市场和黄金市场的规模还很小，金融市场的实际内容主要为资金市场。金融市场和资金市场，二者之间既有联系，又有区别，只有把二者区别开来，才便于从理论和实践两方面促进其发展。

五、金融市场的结构

金融市场是一个有机整体，它有信用工具、交易机构、银行货币信用活动、参与者四部分构成。

1、信用工具。即交易对象，包括用货币表示的各种交易媒介物：如公司债券、股票、国库券、银行票据、商业票据、定期存单、本票等。

2、交易机构。金融市场上，资金供需双方可直接洽谈，自由买卖。但这种交易一般都借助交易所进行，因为交易所信息灵敏，公众信任。交易所所有经纪人和自营商组成，经纪人专代客户买卖票证，抽取佣金。我国目前金融市场在筹建中，企业债券主要有专业银行代理销售，交易所很少，这是金融市场不完善，不发达的缘故。

3、银行的货币信用活动。各国金融活动的经验表明，建立和发展金融市场，首先必须实现银行信用化。商品经济中传统的资金融通形式和工具，跟银行直接或间接联系在一起。银行是金融市场的主体和主要调节者。

4、参与者。参与者按资金供求可分为两类：供给者和需求者。供给方面包括：商业银行、信托公司、保险公司、其它金融机构、工商企业、地方政府、外国银行、中央银行。需求方面包括：国家政府、企业、自营商、银行、地方政府、中央银行。其中供

给的主要机构是银行，需求的主要方面为企业、政府和自营商。

六、组建金融市场的条件

组建并能成功的运用金融市场，应具备如下条件：

1、商品经济比较发达。商品经济的发展程度，决定着商品市场的规模和范围，而后者又决定金融市场的规模与范围。因为金融市场是商品的价值运动形式。在经济十分落后的国家，客观上形不成、也无需组建金融市场。另一方面，只有在商品经济发展到一定水平，工商企业和其它经济部门以及个人，才会有大量的过剩资金，用于投资，同时另一些企业和经济单位才会对此有需求。所以，商品经济发展，是组建金融市场最基础的条件。

2、中央银行制度。中央银行在金融市场上具有特殊重要的地位，它对金融市场行使管理权，并成为各商业银行的最后贷款人。金融市场的交易，实质上是社会资金在国家、集体、个人之间的重新分配，如果没有中央银行对市场交易进行管理，信用出现膨胀，社会资金分配不合理，必然危害整个商品经济的发展。西方发达国家健全的金融市场，无一不是由功能健全的中央银行制度并能灵活发挥中央银行的功能为前提条件的。

3、完备有效的金融体系。金融机构是金融市场的重要组成部分，它担任着沟通资金供求的桥梁工作。如果金融体系不够完备或缺少效能，金融市场必然陷入瘫痪无力而运用不善的状态。这里所说的金融体系，除中央银行和商业银行（我国为各专业银行和交通银行）外，还包括保险公司、财务公司、信托公司、储蓄银行和担负介绍工作的经纪人等。唯有透过高效能的金融体系，拥有临时过剩资金者的资金，才能获得有效的充分运用，同时资金缺乏者，也可以“低价”迅速获得供给。

4、信用制度的进步。金融市场一方面需要种类齐全的信用

工具，一方面必须有对利用信用工具调整其资金供求有足够的认识与习惯。最为重要的是要树立高度的信用观念。国家法令要对债权人的利益给予充分保障，而作为债务人，也应当自觉担负应尽的义务。如果投资者经常遭到经济损失或欺骗，金融市场就根本无从建立和发展。

第二节 金融市场的分类

一、金融市场的分类方法

金融市场有多种分类方法。按地域，可分为国际金融市场和国内金融市场，国内金融市场又可分为城市金融市场和农村金融市场；按活动形式，可分为放款市场和证券市场；按交易方式，可分成公开市场和议价市场；按资金时间长短，可分为短期资金市场和长期资金市场。如果按不同的交易形式和对象，又可分为股票市场、债券市场、现货市场、期货市场、黄金市场、外汇市场等。不论何种分法，都应看到，各种类型的金融市场及其参与者之间，是非常复杂而又紧密联系在一起的。如：在放款市场寻找资金的人，也许是为在票据市场买入票据，或许是为了在长期资金市场购买股票。又如：没有初级市场专门发行新证券，也就不会有次级市场，没有次级市场，初级市场发行的证券也无处流通。金融市场参加者与中介人，常常是在许多市场上进行交易，因此，一个市场的利率波动，很快会波及其它市场，在国际金融市场上尤其明显。

二、放款市场与证券市场

放款市场是由银行的放款行为和资金需求者的借款行为而形

成。放款市场没有固定的场所，银行和资金需求者可采用合适的地点进行交易。如：工商企业要贷款可能先要到银行去，而银行放款前要进行可行性调查，又要到企业里去，然后再决定贷与不贷。在西方国家，贷款通常通过电话联系就可以了。放款地点和交易方式一般决定于放款的金额、性质、借款者的信誉等等。证券市场一般有固定的交易地点，如证券交易所。但交易所并不是人人都可以进入交易，需要有交易执照。在国外，交易所进行交易的通常是经纪人或自营商，一般顾客买卖证券，可以到证券行去。证券行是交易所的机构之一，有专门从事证券交易，有持有营业执照的经纪人。经纪人可直接进入市场做交易。这种委托经纪人代为买卖，对顾客和代理人都有好处。证券市场从它经营的对象来分，还可以分为债券市场和股票市场，也就是债权证券市场和股权证券市场，二者虽然实质上都是资金需求者取得资金和资金供给者进行投资的途径，但从法律上看，债券属于债权债务的关系，而股票则是所有权的关系，二者是有区别的。

三、公开市场与议价市场

公开市场，一般指的市场有交易场所，以标准化的票证、证券为交易对象。公开市场上的价格具有竞争性，即通过相互的竞争而定出来，且随时报价，交易人可依交易情况的变化来调整开价或要价。公开市场的优点是资金具有高度的流动性，参与者可以想买就买，想卖就卖，而且对于资本的形成起巨大作用。一个需要大量资金的单位，可将所需的巨额资金分成许多等量的小面额票证，在公开市场上出售。但一般规模大、信用好的借款人才能在市场上筹借大量资金，借款面额较小的借款人就只有到议价市场上去借入。因为每笔借款的金额、到期日、利率、担保品等都不同，需要逐笔协商。

议价市场，还可称为店头市场或直接交易市场。它与公开市场的区别在于：（1）没有集中的场所，比较分散，在西方国家这种交易主要通过电话来进行，所以也有人称为电话市场。（2）交易的证券一般不是在交易所登记的证券，多是地方公债和公司债券，也有股票，特别是金融业和保险公司的股票。（3）交易以自营商为主，成交的证券价格不是竞争出来，而是通过买卖双方协商出来的，且价格是净价，不另加佣金。自营商可以把自己持有的证券卖给顾客或者买进顾客证券，也可向别的自营商买入证券再卖给顾客。但同行买进的证券价格，通常是批发价格，然后，以零售价或外部价格卖给顾客，从中赚取利差。自营商的证券经营，同做商品买卖经营的相似。

四、短期资金市场和长期资金市场

最为普通的划分方法，是把资金市场划分为短期资金市场和长期资金市场。在西方通称为货币市场和资本市场。

短期资金市场的功能，是供应短期资金，主要用于补充流动资金。期限最短的一天，最长不超过一年。一些持有暂时闲置资金的企事业和居民，与一些需要短期周转资金的企事业单位，都可以到市场上找“对象”。短期资金市场上交易的工具，包括政府发行的短期国库券、工商企业的商业票据、银行承兑票据、可转让定期存单，以及超过中央银行的法定准备金的存款等。这些证券或票据可以随时在市场上出售，变成现金。正是在这个意义上，在国外称为货币市场。短期资金市场又可细分为分散的零售市场和集中的公开市场，前者分散在金融机构与顾客之间，后者则集中在交易所内。美国把它的短期资金市场分为国库券市场、商业本票市场、可转让定期存单市场、银行承兑汇票市场、联邦资金市场和购回协定市场。

长期资金市场是供应中长期资金，主要满足工商企业更新改造、新投资、弥补财政赤字以及地方政府某些特定使用所需。期限最短一年，最长无限。如有的股票无规定到期日。长期资金市场上流通的证券主要有政府的中长期公债、股票、公司债等。长期资金市场根据证券到期日可分为中期（十年以下）和长期（十年以上）两种。根据其功能的不同，可分为初级市场和次级市场。初级市场是发行证券的市场。工商企业或政府发行债券、筹集资金，一般都在初级市场，所以又称为发行市场。次级市场即长期信用工具的流动转让市场。股票或公司债券的持有人需要资金时（债券不到期不能提前要求偿还），获得资金就只能到次级市场以抵押放款或转抵押方式取得资金。初级市场和次级市场的关系是十分密切的。没有初级市场，需要资金的人无处筹借资金；没有次级市场，持有证券的人不能在到期前兑现，证券失去灵活性。初级市场对次级市场的价格有很大影响。但必须注意，在初级市场上发行证券，可以吸收新的资金，从而创造新的实际资产和新的金融资产，而次级市场是通过在外的证券再转手交易，并不创造新的实际资产和金融资产。

五、短期资金市场和长期资金市场的区别

其区别主要表现在六个方面：

1、功能上的区别。短期资金市场是融通短期资金，满足工商企业短期周转资金的需要；长期资金市场则是在资金盈缺部门间建起桥梁作用，其中部分是将储蓄转化为投资。

2、参与者的目的不同。短期资金市场的参与者要求在短期内可将票证变现，所以注重资金的流动性；长期资金市场的参与者是为了投资，所以注重资金的安全性和盈利性。

3、从资金流动性看，短期资金市场的资金流动性高、交易

频繁，显得很活跃；长期资金市场由于期限长、流动性差，从而显得萧条。

4、从风险性来说，短期资金市场的证券，如国库券、银行大额定期存单以及票据，信用都比较可靠（票据发行人或承兑人信用不好不能上市），因而风险较小；长期资金市场上的证券，发行不限于政府、大银行和大企业，相对风险较大；加上期限长、利率变动，以及由利率变动而引起的价格波动等，更增加了风险性。

5、从银行角度分析，短期资金市场上的资金主要由银行提供，且主要靠商业银行来融通，所以短期资金市场主要由商业银行控制。中央银行通过公开市场业务和商业银行的存款准备金，直接或间接对短期资金市场起左右作用。长期资金市场上的资金提供者和筹集者来自各方面，多种因素影响市场上的利率和证券价格，所以不是银行也不是另一部门所能控制的。除了货币政策的影响外，其它因素，如通货膨胀的预测、企业经营状况等都会对长期资金市场发生影响。

6、短期资金市场的到期日一般以日、周或月来计算；长期资金市场的证券则以年来计算。股权证券通常没有到期日。

第三节 金融市场的特征

一、金融市场的静态特征

从金融市场的静态来看，其特征表现在以下几个方面：

1、抽象性。商品市场有场所、有大量的实物在货架上，金融市场从广义上讲，并无具体场所和设备，系由资金供求双方所形成的一般信贷关系。