

梁建华 周晓田 编著

神奇的经济舞台

现代金融市场

现代金融丛书



中国金融出版社

神奇的经济舞台

——现代金融市场

柔建华 周晓田 编著

中国金融出版社

一九八七年·北京

神奇的经济舞台

——现代金融市场

梁建华 阎晓田 编著

•
中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销

北京市怀柔县黄坎印刷厂印刷

•
787×960 毫米 32开 8.688印张 120,000字

1987年9月第一版 1987年9月第一次印刷

印数1—35,000

统一书号：4058·271

定价：1.65元

编者献辞

我们正在步入一个金融经济的时代。
——中央银行控制机制正在孕育之中；
——金融市场如雨后春笋般地涌现；
——竞争性的金融体系趋于成熟；
——“股票”、“债券”、“头寸”、“贴现”等愈来愈多的术语已成为社会公众生活的活跃语音……

空前深刻的经济体制改革，不仅使几十年前曾艰难萌动的金融意识得以复苏，而且直接启动了在社会主义经济舞台上塑造现代金融形象的帷幕。

经济开放需要金融机制，经济发展需要金

融机制，公众生活愈来愈与金融经济溶为一体。

金融不仅仅是货币、信用和银行，金融还是一种文化。它是现代工业文明的助产士，这一段历史正生动地再现在我们的周围；它是当代经济结构改造和升迁的孕育体，这一使命已经得到或者必将得到世界各国经济增长现实的验证。

令人遗憾的是，面对层出不穷，日新月异的变化，目前我们的金融理论都显得不很成熟；现代金融观念仍然游离于公众生活之外；金融信息尚未被赋予应有的价值；金融改革实践往往在缺乏理论把握的环境中进行随机探索。

显然，我们需要从多层次、多方面做出更大的努力。凝聚我们心血的《现代金融丛书》便是我们努力的结果之一。

宣传金融知识，培育金融意识、深化金融改革——是编写这套丛书的矢志和目标。我们愿她成为新一代金融学者和银行家驻脚、栖息的一小块田园；我们愿她成为读者与作者的良朋好友。

北京社会经济科学研究所参与了丛书的组织工作，中国金融出版社和中国金融学会会长乔培新同志给予了热情关怀和大力支持。编委会在此表达真诚的谢意。

丛书的诞生，是时代对我们的恩泽。

丛书的发展，是我们对时代的奉献。

让我们一起努力吧！

《现代金融丛书》编委会

一九八七年五月

1094/08

梁建华 1952年生。

1982年毕业于中国人民大学经济系，1985年毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。现在中国人民银行金融研究所工作，曾在日本野村证券公司研修七个月。

阎晓田 1958年生。

1986年毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。现在中国银行总行政策研究室工作。曾发表过外国金融市场、证券市场等方面的论文多篇。

4/08

《现代金融丛书》编委会

名誉主编：乔培新

主 编：王巍 唐旭 陈子华

常务编委：梁平瑞 梁建华

编 委：（按姓氏笔划）

王 巍 邓乐平 陈子华

张虎婴 武捷思 范 棣

梁平瑞 梁建华 唐 旭

谭岳衡

本期执行主编：王 巍

《丛书》题字：乔培新

特邀编辑：范 棣

责任编辑：解天骥

目 录

- 引 言
- 第一章 资金循环与金融市场
 - 一 投资与储蓄的平衡
 - 二 资金的金融性流通与金融市场
 - 三 资金循环表
- 第二章 金融市场的结构
 - 一 金融市场的三个层次
 - 二 “三层次”概念的扩张
 - 三 企业金融与金融市场
 - 四 财政与金融市场
 - 五 货币供应与金融市场
 - 六 资金循环表中的银行部门
- 第三章 货币市场

- 一 货币市場的机能
- 二 銀行短期信貸市場
- 三 貼現市場
- 四 短期証券市場
- 第四章 証券市場
 - 一 証券市場的形成和发展
 - 二 証券和証券市場的經濟机能
 - 三 股票市場
 - 四 債券市場
 - 五 投資与投机
- 第五章 外匯市場
 - 一 外匯及其作用
 - 二 外匯匯率
 - 三 影响匯率变动的主要因素
 - 四 外匯市場
 - 五 形形色色的外匯交易
- 第六章 金融市場利率
 - 一 利息理論
 - 二 利率体系
 - 三 利率的变动与作用
- 第七章 金融市場与經濟形勢
 - 一 金融市場的“松”与“緊”

- 二 金融市場与經濟形勢的相互作用
- 三 中央銀行与經濟形勢
- 第八章 我国金融市场的形成与发展
 - 一 开放金融市場的必然性和迫切性
 - 二 我国金融市場的特点及现状
 - 三 建立和完善我国金融市場的步驟

引 言

问题的提出

随着我国经济体制改革的推进和商品经济的不断发展，人们开始逐步认识到金融在国民经济中的重要地位和作用。有关金融理论与实践问题的讨论日益活跃，比如：如何使金融变量在国民经济大系统中处于最佳活力状态；如何让资金由过去单一的纵向流动转变为纵向和横向运动相结合；如何完善整个金融体系的自我调节功能等等。随着这些问题讨论的深化，要求开放金融市场的呼声也日渐增高。然而，什么是金融市场？它是如何构成的？又是如何运行的？它对于经济和金融会产生什么样的作用，又会带来什么样的影响？对于诸如此类的

问题众说纷纭，莫衷一是。有的人觉得金融市场很神秘，有的人认为不过如此，更多的人甚至包括一些学过一点经济学的人则对此不甚了了。因此，我们认为有必要对金融市场作一客观、准确的描述，研究它的结构、运行机制以及它对经济带来的作用和影响，一方面去掉其神秘色彩；另一方面，使人们了解它、熟悉它，以便利用它。我们的这本小册子就算是为人们在深入研究它的道路上铺一块石子吧！

现代经济与金融市场

什么是金融市场？用一句话来概括就是：金融市场是金融机构通过对金融商品的买卖，直接或间接地将货币资金在国民经济各部门之间以及部门内部进行转移的场所。

金融市场问题确实不是一个简单的问题，它涉及的面很广，不仅与金融领域的各个方面息息相关，而且与整个经济活动紧密相联。让我们看一下金融市场的产生背景对此就不难理解了。

在商品经济发展的初期，金融活动极少，

货币在经济中的作用比较单纯。在这一时期，货币主要执行价值尺度和流通手段职能，同时执行由此派生而来的支付手段和贮藏手段职能。价值尺度和流通手段是货币的基本职能，而支付手段和贮藏手段的发展则为以后金融业的发展打下了基础。支付手段和贮藏手段的发展说明，在经济活动中大量存在缺少资金者，也存在不少资金剩余者。缺少资金者希望能够筹借到资金，资金剩余者也希望为自己暂时不用的资金找到出路，以获得更多的收益。但由于双方缺乏了解，供需条件也很不一致，往往难于达成交易。在这种情况下，银行应运而生。银行作为中介人，实现并加速了资金由剩余者向不足者的转移，使金融活动的数量大大增加，这大概可以称作最初的金融市场。

银行依靠自己的特殊地位，不仅可以吸收社会闲散资金作为其向资金不足部门提供信用的资金来源，同时可以用发行银行券方式提供银行信用。然而，即使如此，随着经济的不断发展，银行也日渐暴露出其局限性。

由于现代经济的社会化程度极高，投资的平均规模日益扩大，资金融通的需要迅速增

加，特别是股份制的出现，使得银行的融资手段显得有些单薄。在这种形势下，证券公司等其他各种金融机构开始加入到金融市场中来。

另外，现代经济的变动比以往快得多，资金的剩余者和不足者也在不断变化，昨天的资金剩余者今天就可能变成资金短缺者。再者，各人、各部门的情况不同，对于投资的期限、收益、风险、流动性的要求也各不相同。为解决这些不同的需要，金融市场上便出现了多种多样的金融商品供人们选择。

不难看出，高度发达的金融市场是与高度发展的现代经济相伴而生，不可分割的。高度发展的现代经济是金融市场发展的基础，而发达的金融市场则适应了现代经济迅速发展、变化的需要，使资金转移过程得以顺利进行，并保证了生产投资的相对稳定与扩大。

从以上简单的叙述，不难看出金融市场不仅与金融领域的货币、信用、金融制度、利率等问题有关，而且也关系到整个国民经济能否顺利、稳定地运行。

本书的分析方法与构成

对于金融市场，究竟如何分析好呢？这里有两种方法。一种是人们经常采取的方法，即、将金融市场划分为各个具体的市场加以分析，如货币市场、资本市场、外汇市场等。这种方法可称为“市场结构分析”；另一种方法是从资金循环角度对金融市场的供求加以分析，找出哪些部门属于资金短缺部门，哪些部门属于资金剩余部门，分析资金如何在它们之间流动。这种方法可称为“金融结构分析”。

前一种方法是一种比较直观的方法。不论依据什么来对金融市场进行划分，或者依据期限分为货币市场与资本市场；或者依据交易对象和领域的不同分为股票市场、债券市场、现货市场、期货市场、黄金市场、外汇市场等等，可以说都比较接近现实的金融市场，或者说，直观地反映了金融市场的构成。这种直观的方法使人们能够比较容易地接近金融市场问题，但也正是这种直观的方法容易使人们仅仅看到一个个具体的、个别的市场，而很难把握

它们的整体关系，很难了解它们内在的运行动力和机制，并使人们觉得金融市场似乎是远离人们生产和生活的东西。对金融市场的神秘感多半即由此而生。

从金融市场作为资金融通场所的机能来看，后一种分析方法更为重要。采用这种方法可以比较容易地把握住金融市场的本质特征，把握住各个具体市场之间的总体关系。与前一种方法相比，这一方法可以说是一种宏观分析的方法。由于它是从资金循环入手进行分析，人们很容易由此看到金融市场与实际经济的关系。

当然，为了使“金融结构分析”更为有效，也必须了解一些“市场结构”的知识。为此，本书采取了两种分析相结合的做法。

在第一章中，我们将向读者介绍以资金循环为基础的金融结构分析方法。我们知道，从国民经济总体来看，投资和储蓄，加上对外经常收支，在事后总是恒等的。但是，如果按部门划分一下，情况就不是这样了。一般来说，国民经济中的企业部门作为投资主体属于资金不足部门，个人部门则属于资金剩余部门；政