

哈佛大学行政管理学院

行政教程系列

Series of Administration Courses
in the Administration School of Harvard University



One of the Professional Core Courses

金融管理

Financial Management



曾繁正 等 编译

Edition and Translation by : Zeng Fan Zheng

红旗出版社

XHK-PP/25

哈佛大学行政管理学院行政教程系列

Series Of Administration Courses In The Administration School Of Harvard University

专业核心课程之一

One Of The Professional Core Courses

金融管理

Financial Management

曾繁正 赵向标等 编译

Edition And Translation By Zeng Fan Zheng Zhao Xiang Biao Etc

红旗出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

哈佛大学行政管理学院行政教程系列/曾繁正等编译. - 北京:
红旗出版社, 1998.10

ISBN 7-5051-0262-1

I. 哈… II. 曾… III. 行政管理-课程-美国-哈佛大学 IV. D035

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 21169 号

哈佛大学行政管理学院行政教程系列

——专业核心课程之一·金融管理

编 译 曾繁正等
责任编辑 冷铨清

封面设计 杨 群 李 栋
版式设计 刘 进

红旗出版社出版
邮政编码: 100727
(北京沙滩北街 2 号)

新华书店经销

山东莱芜印刷厂印刷

880×1230 毫米 32 开
129.5 印张 3800 千字

1998 年 10 月北京第 1 版
1998 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—10000 套 定价 237.60 元/套 (共十二册 每册 19.80)

ISBN 7-5051-0262-1/G·5

(版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换)

前 言

**“先有哈佛，后有美利坚合众国；
这说明了哈佛在美国历史上的地位。”**

（摘自江泽民主席在哈佛大学的演讲）

哈佛大学是世界最负盛名的大学之一。360多年来，她为美国、为世界培育了数不清的杰出人士，其中包括6位美国总统，30多位诺贝尔奖金获得者，以及众多成功的管理者。这些杰出人士的杰出成就被哈佛引为骄傲，造就这些杰出人士的哈佛亦令世人瞩目。

在中国，许多学子向往哈佛，希望去哈佛深造，希望认识和了解哈佛。为此，编译者继推出《哈佛商学院 MBA 教程系列》（全套共八册，红旗出版社1997年10月出版）及《哈佛 MBA 经理手册》（全套共四卷，企业管理出版社1998年5月出版）之后，又集全力编译了这套《哈佛大学行政管理学院教程系列》。

重视行政管理的教学和研究，是哈佛的优良传统，她于1935年建立肯尼迪政治学院，集中了全世界最优秀的师资力量，注入了巨额资金，专门从事行政管理的教学和研究。目前在读研究生数百人，可颁授行政管理硕士和博士学位。

《哈佛大学行政管理学院教程系列》按照哈佛行政管理学

院的授课教程,共分为三大类计十一册:

一、必修核心课程:

《西方政治学》、《行政组织管理学》、《人事行政管理学》、《财政管理学》;

二、专业核心课程:

《经济管理学》、《金融管理》、《税收管理学》、《对外经贸管理》;

三、重要核心课程——西方行政法系列:

《西方国家法律制度、社会政策及立法》、《西方主要国家行政法、行政诉讼法》、《美国行政法》。

为方便读者了解和报读哈佛行政管理学院,特编译了《哈佛大学行政学院报读指南》,该指南由四部份组成:第一部份为哈佛大学简介,第二部份为哈佛大学行政管理学院教育概述,第三部份详述了哈佛出身的6位美国总统的生平事迹,第四部份为报读指南。

该套书出版之际,正值中国政府机构改革如火如荼,干部分流势成必然,它的面世,相信会对处于机遇与挑战中的中国广大行政干部开拓新的天地、从事跨世纪的行政事业有所借鉴,会对一切渴望汲取人类优秀文化成果的学子们有所帮助,会对每一位即将从事行政事业的专业人士,有所裨益。

一九九八年七月

目 录

前 言	(1)
第一章 金融市场	(1)
一 金融市场的意义与特性	(1)
●意义	(1)
●特性	(1)
二 金融市场的分类	(2)
●货币市场与资本市场	(2)
●国内金融市场与国际金融市场	(16)
第二章 商业银行	(19)
一 银行的起源及其定义	(19)
二 商业银行的结构	(21)
三 商业银行的资产负债表	(23)
四 银行的放款、贴现、投资与业务新趋向	(26)
●放款	(26)
●贴现	(33)
●投资	(38)
●业务的新趋向	(41)
五 银行的流动能力	(46)
●个别银行的流动能力	(48)
●整个银行体系的流动能力	(50)

六 银行的偿付能力	(51)
●银行资产的限制	(52)
●银行资金的规定	(53)
七 商业银行制度的检讨——分支行与单一银行	(55)
●现行各国商业银行的结构情况	(55)
●分支行制度的优劣	(56)
 第三章 美国的商业银行	(61)
一 制度的构成	(61)
二 州银行(1836—1863年)的设立——州注册的银行	(63)
三 国法银行法——联邦注册的银行	(65)
●资本的规定	(66)
●准备金的规定	(66)
●双倍的现金准备	(67)
●银行放款	(67)
●监督及检查	(67)
四 基本业务	(69)
●放款	(69)
●投资	(72)
●存款	(73)
五 银行有待改革但遭国会漠视	(76)
 第四章 中央银行	(79)
一 中央银行的职能	(79)
●现金供应的来源	(82)
●调节信用的运用	(82)
●货币发行的管理	(86)
●代理政府业务	(88)

目 录

●一般银行业务的监理	(89)
二 中央银行管理货币的工具	(91)
●一般性的信用管制 (数量的调节)	(91)
●选择性的信用管制 (信用之分配)	(109)
第五章 美国的联邦准备制度	(113)
一 制度的由来	(113)
二 制度的结构	(115)
●联邦准备组织的区域计划	(115)
●会员银行的资格	(117)
三 制度的管理	(119)
●联邦准备理事会	(119)
●联邦公开市场委员会	(122)
●联邦咨询会	(123)
四 权力与功能	(123)
●权力	(123)
●功能	(124)
五 联邦准备制度与财政部的关系	(128)
第六章 国际货币制度与汇率制度	(135)
一 国际货币体系的演变	(135)
●国际金本位制度	(136)
●布雷顿森林货币体系	(138)
●牙买加货币体系	(142)
●特别提款权	(144)
●欧洲货币体系	(149)
二 汇率与汇率制度的基本内容	(153)

目 录

●外汇	(153)
●外汇汇率	(156)
 第七章 国际货币市场	(171)
一 国际货币市场的业务	(171)
●短期信贷	(171)
●可转让定期存单	(175)
●商业票据	(178)
●银行承兑汇票	(180)
●贴现	(183)
二 欧洲货币市场	(184)
●欧洲货币市场的形成和发展	(185)
●欧洲货币市场的特点	(191)
●欧洲货币市场的组成及其业务活动	(192)
●欧洲货币市场的影响	(196)
三 亚洲货币市场	(198)
 第八章 国际外汇市场	(203)
一 国际外汇市场的分类与作用	(203)
●国际外汇市场的涵义	(203)
●国际外汇市场的组成	(204)
●国际外汇市场的作用	(205)
二 国际外汇市场的业务种类及其操作	(206)
●即期外汇交易	(206)
●远期外汇交易	(207)
●保值	(211)
●投机	(213)
●掉期	(218)
●套汇	(220)

●套利	(222)
三 主要国际外汇市场	(227)
●伦敦外汇市场	(227)
●纽约外汇市场	(229)
●苏黎世外汇市场	(230)
●东京外汇市场	(232)
 第九章 国际复兴开发银行及其机构	(235)
一 国际复兴开发银行	(235)
●成立之目的	(235)
●资本的结构	(236)
●组织	(239)
●贷款作业	(240)
●总资本增加	(243)
●检讨与展望	(245)
二 国际金融公司——协助开发中会员国的民间企业	(255)
●成立经过	(255)
●组织	(256)
●资本	(256)
●资金运用	(257)
三 国际开发协会——为贫穷国家提供长期优惠贷款	(259)
●成立经过	(259)
●组织	(261)
●资本	(261)
●放款	(263)
 第十章 国际借贷的法律问题	(267)
一 国际贷款协定	(268)
●国际贷款协定的特征	(268)

目 录

●国际贷款协定的种类	(269)
●订立国际贷款协定的法律程序	(270)
二 国际借贷争议与法律解决方式	(274)
●国际借贷争议解决方式	(274)
●国际借贷的法院选择和管辖权的根据	(275)
●国际借贷争议的仲裁	(275)
三 国际借贷的法律适用	(276)
●准据法的确定	(277)
●准据法的适用	(279)
第十一章 主要国际货币简介	(281)
一 美元	(281)
●国际金本位制度的崩溃与美元特权地位的建立 (19 世纪末—20 世纪 50 年代)	(281)
●美元特权地位的削弱与丧失 (20 世纪 50 年代末—1973 年)	(283)
●70 年代以后美元地位的变化及今后的走向	(284)
二 英镑	(285)
三 德国马克	(286)
四 瑞士法郎	(287)
五 法国法郎	(291)
六 日元	(296)
七 港元	(302)
后 记	(305)

红旗出版社深圳办事处精品图书邮购目录

第一章 金融市场

一 金融市场的意义与特性

●意义

所谓“金融”就是指货币的移转、资金的融通而成为一种借贷关系。如私人间的借贷，票据的贴现，证券投资及银行的受、授业务，无不涉及资金或货币的借贷关系，其所形成的供需市场，便是金融市场。就广义言，是指所有资金的需要和供给的市场；就狭义言，是指短期商业资金的市场。

●特性

1. 金融市场的原动力为信用，而以信用工具为交易对象——如果没有信用存在，各种资金的融通就无法进行。银行与其他金融机构，便以信用的授、受为其主要业务，使资金的供需得到适当的调节。信用因其期限的长短，可分为短期信用与长期信用。前者系指一年以内周转资金的贷借，透过银行的信用创造供给之；后者则为资本支出或设备资金的融通，通过私人储蓄、公司组织的公司积金为其来源。

2. 金融市场的交易对象为资金。资金就其表面形态而言，就是流通货币，包括产业资金、消费资金、储蓄资金与财政资金等四种不同形态，而在辗转流通中由一个形态转换为另一个形态。资金供应者的资金，经常是可贷资本；资金需要者所借入的资金可能为生产资本或为货币。而借入资金的人，并不一定直接用以从事生产活动，或用以偿还债务，或用作价值储蓄，或竟用之于消费性支出。而金融市场的构成，则系由供、需者借种种中介机构进行经济关系（资金交易）的一种公开市场。其交易条件，完全取决于供、需双方的自由竞争。

二 金融市场的分类

● 货币市场与资本市场

1. 货币市场系短期资金交易的市场，或称为短期金融市场，其资金的融通，大都用于工商业短期周转的营运资金。其交易的商品工具多属一年以下到期者，计有：国库券、国内外贸易所发生的银行承兑汇票，信誉卓著的企业或金融公司所发行的商业票据（包括商业本票、商业承兑汇票），可转让的定期存单，通知放款（银行对证券商以证券质押的通知放款，借款人得到通知后偿还借款），银行之间的拆借（因银行在中央银行有存款准备金，例如美国由拆款银行签发当日由联邦准备银行付款的支票交借款银行，当日转出；借款银行开次日由联邦银行付款的支票，加计利息与拆款银

行转入。通常为1天。台湾银行业拆款中心，成立于1980年4月1日，本岛银行及外商银行如存款准备金不足或票据交换差额，以该中心为中介进行拆借。银行互拆以1个营业日为原则，100万元新台币为单位，任何会员银行在同一营业日内同业拆借金额最高不得超过其法定准备额。票券金融公司、信托投资公司不得通过拆款中心拆款，而由银行予以融资)。此外，美国尚有地方债券，但台湾为集中支付，政府举债亦采取集中制。用近代银行学的术语来描写，这些都是支付工具也都是一种借贷性质的交易，而与货币有直接或间接关系。

广义的货币市场应包括短期票券市场，银行同业拆款市场、外汇市场、外币拆放市场及部分银行受授信用市场在内；而狭义的货币市场则从国内短期票券与同业拆款市场为主，本节所介绍的台湾货币市场则以狭义的货币为主。

此种市场的构成，为资金的需要者与资金的供给者。资金的供给方面主要为金融机构（包括商业银行、其他金融机构、外国银行），资金的需要者，多为企业、政府、金融机构及个人。一国中央银行，由于调节货币的供需，亦可能兼为此项资金的供应者及需要者，票券商亦可兼做自营买卖及代客买卖的工作。个人有充裕资金时，他会向货币市场去买这些短期信用工具，以谋微薄的收益，到需要时，再行出卖，仍较银行定期存款富有弹性。

货币市场可分为“初级市场”，即发行市场，由发行人发行，承兑人或债权人承受，如美国除了联邦政府及金融机构之外，尚有信用卓著之主要公司发行此类信用工具。次级市

场，即买卖成交的市场。

世界各经济发达国家，均有货币市场的建制。它是工业化及商业化的产物，愈进步的经济社会，货币市场亦愈臻成熟。18世纪，伦敦发展成为世界金融中心，其贴现市场为商业银行以日拆方式，通过贴现所向贴现市场贷予或收回资金，英格兰银行亦逐日经由贴现所贷予或收回资金。另外与贴现市场经营类似业务的“平行货币市场”，计有五个，即地方政府资金市场，银行同业融资市场，英镑存单市场，企业间相互融资市场，金融机构市场及欧洲通货市场。

美国货币市场是指1年以下短期性资本亦即代表短期债权的证券得以买卖交易的市场。此市场是由一群市场所组成，包括美国政府证券市场、联邦资金—银行互拆市场、商业本票市场、可转让定期存单市场、银行承兑汇票市场、对经纪人贷款或称附“买回”市场与欧洲美元市场等。

美国货币市场的构成分子则很广泛。资金供给者，有联邦准备银行、商业银行、信托公司、保险公司、储蓄银行、储蓄与贷款协会、外国银行、财团、基金以及地方自治机构；资金需要者，有美国政府、公债及公司债的经纪商、交易商、商业银行及企业等。

其交易近的工具具有：国库券（91天、182天、360天）、联邦机构证券、银行承兑汇票（30—180天）、商业本票（30—270天）、可转让定期存单（1—18个月）、联邦资金—银行互拆（通常为1天 Overnight—5天）及经纪人贷款附“买回”（2周以内）等。

纽约的货币市场可细分为：（1）短期政府公债市场，以

第一章 金融市场

国库券和国库存单之交易市场；（2）商业票据市场，处理短期商业期票；（3）汇兑市场，进行银行承兑汇票的交易。

日本于 1902 年建立了模仿伦敦市场的短期货币市场。其一，拆款市场从事极为短期资金的交易如次日拆款，扮演相当于伦敦贴现商号的角色；其二，票据贴现市场提供自 30—120 天期资金交易。仅金融机构参与为该市场的贷款及借款者。目前有 6 家拆款与票据贴现公司为代理居间商亦即经纪人，取得年利率 0.125% 的佣金。

对一般企业而言，如有临时剩余的资金，可随时在货币市场买入可转让而风险小的票据或债券，争取收益，于需用时，又随时向市场出售。至信用卓著的公司，亦得在市场公开发行商业本票或请求贴现票据等方式，以筹措其所需要的资金。事实上，在一般国家由贸易行为产生的汇票，卖方持有这种票据，就可到银行从事贴现。国外银行的贴现作业，几乎是自动化的。诚以货币市场是短期资金调度最有效的地方，安全、方便而有收益，企业资金在支付货款前的空档，先投入购买票券，弹性空间比银行存款大。银行活期性存款利息为零（支存）或年息 2.5%（活期存款），企业利用货币市场为剩余资金理财便有收益，且立刻变现，在各种投资渠道中，是最佳的组合。

对商业银行而言，便利准备情况的调节，有超额准备时，随时拆放，或买入票据债券；准备不足时，随时借入或出售票据债券。如此商业银行经常保以一部分资产保持其流动性并无损于其收益，构成其所谓第二准备，既不若保持现金之损失收益，亦不若一般放款，投资之缺乏流动性。

对中央银行而言，亦可参加公开市场操作，以推行其货币政策，于银根松时卖出，银根紧时买进。此正如安德逊在阐释美国货币市场骨干的国库功能时所说：“在战后货币市场中，国库券担任关键性的任务——其任务相似于大不景气以前数十年间的通知放款。商业银行利用国库券以调节准备状况，其他机构以暂时剩余的资金投入国库券，而于需要资金时加以处分，联邦准备制度于需要注入市场或自市场吸收资金时，买入或卖出国库券。

惟自票券金融公司成立以来，各企业发行的商业本票、商业承兑汇票及国库券，多由银行承购后继续持有，很少在次级市场流通，由民间自由买卖，显失政府建立货币市场之原意。而且商业本票的占有率太高（1976年底不过16亿元，1980年底增为592亿元，占有率超过70%），如何拓展其他交易显有必要。

除此而外，货币市场在其成长过程中，仍有许多亟待改进之处，而却受到银行体系利率未增自由化的影响，一直未曾改进。

以往银行在资金紧俏时，往往会将放款改为发行商业本票，对银行本身来说有二项优点：一是商业本票可充当第二次准备，一是可减免税赋（商业本票收益仅须课20%的所得税，放款收益却需负担35%的营利事业所得税）。惟部分银行却是将长期放款改发短期商业本票，以到期续作的方式发行。

基本上来说，货币市场已具备利率自由化的模型，如何在银行体系利率自由化的情形下，配合本身的发展，更充