



中国人民大学



McGill University

合作出版管理学丛书

资金融通论

朱毅峰 编著

中国人民大学出版社



中财 B0027237

中国人民大学



McGill University

合作出版管理学丛书

资金融通论

朱毅峰 编著

中国人民大学出版社

(京) 新登字 156 号

中国人民大学
麦吉尔大学 合作出版管理学丛书

资 金 融 通 论

朱毅峰 编著

出版者：中国人民大学出版社
发行者：中国人民大学出版社
（北京海淀路 39 号 邮码 100872）
印刷者：中国人民大学印刷厂印刷
经销者：新华书店总店北京发行所
开 本：850×1168 毫米 32 开
字 数：300 000
印 张：12 插页 2
版 次：1993 年 3 月第 1 版
印 次：1993 年 3 月第 1 次印刷
册 数：1—1 500
书 号：ISBN7-300-01532-8/F·414
定 价：7.70 元

10293/03

中 方 序 言

为了适应社会主义市场经济条件下企业管理的需要,培养德、智、体全面发展的务实型高级管理人才,必须改革目前的管理专业设置和课程体系。

管理专业的学生应认真研究中国经济建设与社会发展的方向和特点,跟踪现代管理理论和实践的发展趋势,学生们不仅在理论上要有所建树,而且要有较强的实际工作能力。为此,管理专业的学生在校期间要系统地学习经济学、财政金融、会计、生产管理、市场营销管理、信息系统管理、国际工商管理,以及战略管理等相关管理学科的知识。

改革开放的发展,要求在实现管理现代化的过程中,必须大胆吸收和借鉴当今世界各国的一切反映现代化生产规律的先进经营方式和管理方法。为此,在中加大学管理教育项目进行第二周期活动的过程中,中国人民大学工商管理学院与加拿大麦吉尔大学管理学院相互合作、共同编审出版这套既适合中国国情、又吸收外国先进经营方式和管理方法的管理学丛书,以期推动并完善中国工商管理硕士课程的建设。

在与加拿大麦吉尔大学管理学院友好合作的过程中,我们衷心地感谢该管理学院院长 W. 克劳斯顿博士、副院长耶格博士,以及其他编委为本丛书的顺利出版所做出的贡献;感谢该院其他朋友们在本丛书的编辑出版过程中给与的诚挚合作;最后,我们还要感谢加拿大国际开发总署通过麦吉尔大学为本丛书的出版所给予的财务资助。我们殷切地期望中加大学管理教育项目会顺利

而持久地开展下去，并在更广阔的领域里获得更大的成功。

中方编辑委员会

1992年6月1日

加 方 序 言

本书介绍了财务管理领域里的理论与实践。现代财务理论越来越多地来自于大型与小型的赢利组织、政府部门与国际组织的实际决策。因此，在培训今天的管理人员时，要求他们掌握财务管理的分析技能与定量方法是毫不足奇的。

本书是中国人民大学与麦吉尔大学合作出版管理学丛书之一。这套丛书是中加大学管理教育项目第二周期（CCMEP II）麦吉尔大学与中国人民大学交流项目里的一项活动内容，由中国人民大学编写，共计16本。这套丛书的重要意义就在于，它结合了中国实际，符合管理教育中十分强调的理论联系实际的要求。

在本套丛书的研究、写作与编辑过程中，中国的吉林大学、兰州大学与加拿大的卡尔顿大学和舍尔布鲁克大学也作出了重要的贡献。在此之际，谨以这六所相互合作的院校的名义，我愿向加拿大国际开发总署（CIDA）和中国国家教育委员会的鼎力支持表示衷心地感谢。在他们的大力帮助下，我们的校际交流项目经历了由1983年开始的加中大学管理教育项目第一周期的活动，经历了由1988年开始的加中大学管理教育项目第二周期的活动，最后在1991年9月建立了中国的工商管理硕士学位（MBA），以及本套丛书的出版。所有这些成就都表明中国的管理教育在不断发展变化。

中国人民大学强调教学与科研并重，因此，在这套丛书里反映了作者们的研究成果，使广大读者开卷有益。实际上，中加大学管理教育项目中的一个主要目标就是，在科研与培训中形成这

种乘数效应。

最后，我真诚地希望所有的教授与学生们对此书提出批评与建议，这将对开拓管理学与管理教育极为有益。

CCMEP II 国家项目协调员

麦吉尔大学管理学院院长

华莱士·B·克劳斯顿博士

1992年6月1日

编 者 的 话

本书比较系统地阐述了资金融通和我国金融管理的基本理论、基本制度和具体做法。本书突破了资金融通只讲银行存贷款的范围，除了全面介绍银行各项负债、资产和中间业务以外，还延伸到企业的资金融通。本书在阐述资金融通和金融管理基本理论的基础上，着重强调提高学生综合分析和解决实际问题的能力。

本书可作为工商管理硕士研究生（MBA）的教材，也可作为企业和实际部门从事经济管理工作人员的学习参考书。

资金融通和金融管理是一个极为复杂的问题，经济体制和金融体制改革以来，这方面情况发生很大变化，加之作者水平有限，本书如有缺点和错误，希望广大读者批评指正。

编 者

1992年10月

目 录

第一章 资金融通的目标和原则	1
第一节 资金融通目标	2
第二节 资金融通的一般原则	4
第三节 影响资金融通的因素	11
第二章 资金融通形式和金融工具	17
第一节 资金融通的分类	17
第二节 资金融通的形式	20
第三节 资金融通工具	28
第四节 资金价格——利息	35
第三章 资金融通决策	47
第一节 资金融通决策的作用和特点	47
第二节 衡量资金融通决策的标志和提高决策水平 的途径	52
第三节 资金融通决策的程序和方法	61
第四章 资金融通风险	69
第一节 资金融通风险的表现形式	69
第二节 资金融通的风险管理	74
第三节 资金融通的可行性研究	80
第五章 资金融通与货币流通	89
第一节 货币流通的范围和渠道	89
第二节 货币流通规律及其在社会主义经济中的作 用	97

第三节	我国的货币政策·····	106
第四节	资金融通与货币流通的相互制约关系·····	118
第六章	资金融通机构	
——	我国的金融体系·····	126
第一节	我国社会主义金融体系的建立和金融体制·····	126
第二节	我国金融体系的构成环节及其相互关系·····	130
第三节	我国的中央银行·····	141
第四节	我国的专业银行·····	149
第五节	银行信贷管理体制·····	157
第七章	信贷政策和信贷制度·····	166
第一节	信贷资金供应方针和贷款基本原则·····	166
第二节	信贷政策·····	174
第三节	信贷制度·····	181
第八章	银行存款·····	186
第一节	银行存款的经济内容和期限构成·····	186
第二节	储蓄存款·····	191
第三节	存款的虚假性问题·····	199
第九章	银行贷款·····	204
第一节	流动资金贷款·····	204
第二节	固定资金贷款·····	216
第三节	承包、租赁企业的贷款·····	225
第十章	银行其他资产业务·····	232
第一节	抵押贷款·····	232
第二节	票据承兑和贴现·····	239
第三节	外汇贷款·····	246
第四节	金融投资·····	251
第十一章	银行中间业务·····	258
第一节	银行转帐结算业务·····	258

第二节	现金出纳业务·····	267
第三节	银行信托业务·····	272
第四节	租赁业务·····	283
第十二章	我国金融市场·····	289
第一节	我国开放金融市场的必要性·····	289
第二节	金融市场的功能和种类划分·····	294
第三节	金融市场的交易活动·····	299
第四节	我国金融市场的现状及其发展趋势·····	304
第十三章	股票市场及其管理·····	315
第一节	股票发行市场·····	315
第二节	股票流通市场·····	325
第三节	股票市场管理·····	339
第十四章	企业资金融通·····	349
第一节	资金融通在企业资金周转中的地位·····	349
第二节	企业资金融入·····	357
第三节	企业资金融出·····	363

第一章 资金融通的目标和原则

第一节 资金融通目标

一、资金融通的基本概念

资金融通是指以信用方式调剂资金余缺的一种经济活动。其基本特征是具有偿还性。拥有多余资金的人，在融出资金以后，便处于债权人地位，有权按期索回借出的资金，并要求获得融出资金的报酬——利息；暂时需要资金的人，在融入资金以后，便处于债务人地位，它可以暂时支配借来的资金，以弥补自身资金的不足，但条件是到期必须偿还，并按规定支付一定利息，作为使用资金的代价。因此，资金融通直接涉及融通双方的经济利益，只有在双方都认为对自身有利的情况下，才会发生资金融通行为。

资金融通的产生及其规模与商品货币经济的出现和发展直接相联系。在存在商品货币经济的条件下，商品交换借助于货币进行，货币作为商品交换的媒介，发挥流通手段职能，完成商品交换过程。随着商品货币经济的发展，商品买卖和货币支付在时间上发生脱节，出现赊销行为，在商品赊销过程中，货币发挥支付手段职能，买卖关系转化为债权债务关系，产生了信用。这种以信用方式进行的价值单方面转移，实际上是一种资金融通，即商品销售者把商品形式的资金暂时让渡给购买者，购买者经过一定时间后才支付货币，从而实现资金余缺的调剂。由此可见，资金融通是与货币支付手段职能的发展紧密相联系的。在商品货币经济获得进一步发展以后，资金融通便会超出商品形式之外，日益

表现为货币借贷,一方面在某些人手中拥有暂时多余的货币资金,需要寻找运用的场所;另一方面,有些人需要补充货币资金,在这种情况下,通过借贷方式,调剂货币资金余缺,实现资金融通。

资金融通的规模与商品货币经济的发展有关。在前资本主义社会,商品货币经济极不发达,资金借贷的方式主要是高利贷信用,资金融通规模局限于相当小的范围内。到了资本主义社会,商品货币经济高度发达,资金融通的规模极其巨大,其发展与资本主义再生产具有紧密联系。在资本的循环和周转过程中,由于各种原因,一部分货币资本会处于暂时闲置状态,如资本家销售产品取得货币收入后,预定用于购买原材料、发放工资、更新和增添设备等支出部分,在实际运用以前会暂时闲置,资本闲置与资本要求带来剩余价值的特性相矛盾,它要求寻找资本运用的场所;同时,也有些资本家为了维持和扩大再生产,需要临时补充资金,由此则要求在资本家之间进行资金融通。由于资本主义生产是社会化大生产,资金周转的数额极其巨大,从而导致资金融通具有极大规模。

通过上述分析可以看到,商品货币经济是资金融通存在的基础,商品货币经济的发达程度决定资金融通的规模。

二、资金融通的微观目标

资金融通目标是指资金融通预期要达到的最终结果,而微观目标则是在微观经济领域里,资金融通预期要达到的结果。资金融通是为发展生产服务的,因此,在微观经济领域里,资金融通的目标则是灵活调度资金,促进企业生产发展。

拥有闲置资金并融出资金的企业或个人,其融出资金的目的是为了获得利息,增加收益,以便提高资金使用效益。通过融出资金所获得的收益则会增加企业盈利,形成超出企业现有资金占用量以上的增量,这就有利于企业扩大生产规模,促进生产发展。

从融入资金的企业或个人来看,其融入资金的目的则是为了

补充资金，扩大生产规模。由于可以通过资金融通渠道增加资金，这就使企业生产规模摆脱了自有资金的限制，在一定量自有资金情况下，可以扩大生产规模，为社会创造更多财富，而企业也可以获得更多的经济效益。

由此可见，促进生产发展作为资金融通的微观目标，体现了企业或个人的切身经济利益，通过灵活融通资金，充分发挥资金的效用，提高资金使用效益，则能促进企业生产发展，以较少的资金，生产出较多的产品，企业也能从中得到较多的经济利益。

三、资金融通的宏观目标

资金融通的宏观目标是指在宏观经济领域里，资金融通所要达到的预期结果。从宏观经济领域来看，资金融通的目标则是确保货币流通稳定。资金融通与货币流通具有内在联系，资金融通把闲置的货币资金转化为立即投入经济运行的产业资金，加速了资金周转速度，由于资金融通的对象是货币，随着资金周转速度加快，货币流通速度随之加快，流通过程对货币的容纳量便会减少，从而会影响货币流通稳定；同时，作为资金融通主要形式的银行信贷，具有提供和创造货币的功能，流通中货币量都是通过信用渠道创造的，因此，资金融通必须要考虑货币流通稳定的要求，把货币流通稳定作为资金融通的宏观目标。为了实现这个目标，则应根据宏观经济的要求，有计划地控制资金融通规模，引导资金流向，从而控制货币供应量和货币流向，以确保货币流通稳定。

资金融通的微观目标与宏观目标在根本上是一致的，具有内在统一性，实现微观目标则是通过资金融通促进生产发展，随着生产的发展，进入流通的商品数量便会增加，在价格水平一定情况下，商品供应量越多，流通过程所需要的货币量也越多，货币流通则容易稳定；另一方面，实现资金融通的宏观目标，确保货币流通稳定，商品和货币能够互为转化，这就能保证生产协调发展，从而为灵活融通资金提供了前提条件。这样，通过资金融通

活动，促进企业生产发展，并保证整个社会生产结构合理，货币流通稳定，由此则把微观目标和宏观目标结合在一起，它们互相依存，互为制约。

资金融通的微观目标和宏观目标虽然具有内在统一性，但它们在客观上又存在着矛盾。宏观目标是从社会整体要求出发，而微观目标则是以一个企业单位为着眼点，前者强调整体利益，后者注重局部利益，在一定条件下，局部和整体存在矛盾。为了促进企业生产发展，需要增加对企业的投资，由此要求扩大资金融通规模，增加银行贷款投放，以解决企业资金不足的困难，而贷款投放又把货币注入流通过程，增加货币供应，势必影响货币流通稳定；为了稳定货币流通，则要控制资金融通规模，相应减少贷款投放，由此则难以满足生产发展的资金需要。这就要求正确处理资金融通的微观目标和宏观目标之间的关系，既要通过资金融通，尽可能满足企业生产发展的资金需要，又要把物价上涨控制在一定幅度以内，确保货币流通稳定。

第二节 资金融通的一般原则

资金融通的一般原则主要是针对融出资金所提出的要求，包括企业在银行的存款、企业间的借贷活动，以及银行对企业发放的贷款等。根据信贷资金的性质和特点，在进行资金融通时，必须遵循下列原则。

一、流动性原则

流动性是指金融资产在无损状态下迅速变现的能力。从银行贷款来看，银行信贷资金主要来自于各项负债，其中有相当一部分属于活期存款，存款人随时需要提取，这就要求银行在融通资金时必须考虑流动性原则，确保银行金融资产具有较高的流动性，以便应付提取存款的需要。如果银行在融通资金时忽视了流动性

原则，资产变现能力很差，资金被企业长期占用，到期不能收回，则可能出现存款不能保证提取的情况，银行信誉就会遭到破坏，出现挤提存款风潮，带来极其严重的后果，因此，银行在进行资金融通时，必须把资金流动性放在重要地位；同时，银行贷款的目的是为了支持企业生产发展，扩大商品流通，当企业在生产和流通过程中，急需某些资金时，会迫切要求银行增加贷款投放，这也要求银行资产保持较高的流动性，以便及时解决企业某些急需的资金需要，否则便会削弱银行支持生产和流通、调节经济的能力。

影响银行资产流动性的因素很多，主要包括：（1）银行资产分布不合理，流动性高的资产过少，现金准备不足；（2）存款和贷款的期限不相适应，活期存款多而短期贷款少；（3）对借款人的信用分析失误，由于各种原因，贷款被企业长期占用，不能按期收回，致使现金准备不足。上述因素都直接影响银行资产的流动性，不利于信贷资金正常运转。

为了保持银行资产的流动性，银行在资金分配结构上，除要适应经济结构的要求外，还应考虑资金流动性的要求，设立一级准备和二级准备。所谓一级准备是现金准备，它具有最强的流动性，随时可用于支付，其内容包括：银行一定数量的库存现金，在中央银行的存款，以及在其他银行的同业存款；所谓二级准备是指银行持有的短期有价证券，一般包括一年以内到期的流动性较高的债券和票据，它可以随时在金融市场上出售变现，或向中央银行申请贴现转换为现金资产，因此，它也具有较强的流动性。此外，银行在融通资金时，既要注意存贷款期限的对称和贷款期限分配的合理，又要提高贷款的质量，避免和减少贷款失误，防止信贷资金沉淀，确保按期收回贷款。

从企业间的资金融通来看，它也要求保持资金的流动性。因为企业资金融通的资金来源，主要是再生产过程中游离出来的暂时闲置的货币资金，闲置时间较短，在经过短期闲置以后，即要

用于购买商品，这就决定企业融通资金的期限不宜过长，以防长期被束缚在应收款项目上，影响再生产过程的正常进行。

企业资金融通通常有下列三种情况：

一是企业在银行的存款，这是企业通过存款形式，把暂时闲置的货币资金提供给银行等金融中介机构使用。企业在银行的存款，主要是活期存款，随时可以动用，具有较强的流动性；此外，在专用基金存款中，也有少量的定期存款，这部分存款期限固定，流动性较差，但定期存款的利率较高，可以获得较多的收益。为此则要求企业应根据闲置资金的性质，及其闲置时间的长短，合理确定存款期限。

二是企业间通过商业信用方式融通资金，即企业通过赊销商品，预付货款和定金等方式，把一部分资金提供给其他企业使用，这种资金融通一般期限较短，具有较强的流动性，因为利用商业信用融通资金，通常需要借助于商业票据进行，商业票据属于短期资金融通工具，在较短时间内即可凭票据收回资金；同时，在我国票据还可通过“背书”进行转让和流通，或用票据向银行提请贴现，这样，在企业需要资金时，随时可以通过转让和贴现转变为现款，所以，它具有较强的流动性。

三是企业通过购买股票、债券等方式进行投资，把一部分资金提供给证券发行单位使用，从而使企业的一部分资金占用在金融资产上。这种证券投资的资金融通，从表面上看，资金占用期限较长，因为股票、债券等有偿证券属于长期资金融通工具，由此所筹措的资金主要用于固定资产投资，资金融出以后，股票没有偿还期，要通过相当长时间的股息和利润分红收入逐步流回；债券虽然具有偿还性，也要经过很长时间才能还本付息，资金会长期束缚在这些金融资产上。但是，从实际情况来看，由于股票、债券等有偿证券可以在金融市场上自由流通和转让，企业虽然把资金投资于长期金融资产上，但在需要资金时，却可以随时出售持