

● 中国农业银行干部培训教材

金融市场学概论

本书编写组



中国金融出版社

中国农业银行干部培训教材

金融市场学概论

本书编写组

中国金融出版社

责任编辑：李祥玉

金融市场学概论

本书编写组

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

廊坊人民印刷厂 印刷

*

787×1092毫米 1/32 9.875印张 213千字

1991年7月第一版 1991年7月第一次印刷

印数：1—8000

IS BN 7-5049-0705-7/F·346 定价：4.30元

前 言

本书是由中国农业银行总行教育部与综合计划部为农业银行系统组织编写的干训教材，供本系统培训干部使用。也适用于各级行长及同级领导干部培训使用。同时亦可作为农村金融专业在校大中专学生的教学用书和其他金融部门、企业、政府经济管理人员和财经院校师生的参考书。

本书力图以计划经济与市场调节相结合为基本指导思想，全面讨论有计划商品经济中的金融市场理论与业务，特别突出农村金融市场理论与实务的特殊性，力求计划与市场结合，共性与个性统一，以提高它的科学性、系统性、实用性。每章之后列有思考题，以方便教学。

本书由孔祥毅副教授主编。经总行综合计划部主任曹积仁（高级经济师）同志和张金鳌处长审定。各章的撰稿人是：第一、二、七、八、九、十章由山西财经学院孔祥毅同志撰写；第三、四章由农业银行沈阳市分行王贺文（高级经济师）和孔祥毅撰写；第五章由农业银行浙江省分行汪希祖（高级经济师）撰写；第六章由山西财经学院讲师张晋生撰写。

本书的编写大纲，由中国农业银行总行原计划部主任付克恭（高级经济师）、张金鳌处长、教育部管春香（高级讲师）同志和朱大中处长与撰稿人共同讨论并审定。在编写教材过程中，得到了农业银行上海市分行、浙江省分行、沈阳

市分行和山西财经学院的支持和帮助。借此谨向以上单位领导和有关同志表示衷心感谢。

由于我们水平所限，错误和疏漏在所难免，恳请读者批评指正。

中国农业银行教育部

1990年10月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 金融市场的形成.....	(1)
第二节 金融市场的分类.....	(10)
第三节 金融市场的要素.....	(17)
第四节 金融市场的资金供求.....	(24)
第五节 金融市场的功能.....	(31)
第二章 我国社会主义金融市场	(39)
第一节 社会主义经济需要金融市场.....	(40)
第二节 经济体制改革呼唤着金融市场.....	(44)
第三节 金融市场的模式特征与条件.....	(52)
第四节 我国金融市场的现状.....	(61)
第三章 我国农村金融市场的特点与民间借贷	(71)
第一节 我国农村金融市场的形成.....	(72)
第二节 我国农村金融市场的特点.....	(83)
第三节 民间借贷.....	(91)
第四章 短期资金市场	(101)
第一节 短期资金市场的特点与金融中介.....	(101)
第二节 拆借市场.....	(105)
第三节 票据市场.....	(114)
第四节 短期证券市场.....	(138)
第五章 长期资金市场	(148)

第一节	长期资金市场的特点	(149)
第二节	长期资金市场的融资工具	(154)
第三节	证券发行业务	(163)
第四节	证券交易业务	(171)
第五节	中长期贷款	(188)
第六章	外汇市场	(195)
第一节	外汇和汇率	(196)
第二节	外汇市场业务	(204)
第三节	筹集国外资金的渠道和方法	(216)
第四节	利用外资与农业发展	(225)
第七章	银行资金运用的市场策略	(233)
第一节	资金营运的市场策略与头寸的匡计	(233)
第二节	信用风险与信用评估	(241)
第三节	证券投资风险与投资策略	(248)
第八章	金融市场的管理	(256)
第一节	金融市场管理的原则和方法	(256)
第二节	金融市场管理的内容	(260)
第三节	我国农村金融市场管理的几个问题	(270)
第九章	外国农村金融市场简介	(278)
第一节	发达国家的农村金融市场	(278)
第二节	发展中国家的农村金融市场	(290)
第三节	苏联的农村金融	(296)
第十章	我国金融市场展望	(300)
第一节	我国金融市场发展趋势	(300)
第二节	我国农村金融市场展望	(304)
附录：主要参考书目		(308)

第一章 总 论

开拓和建立社会主义金融市场是党的十一届三中全会以来进行经济体制改革的新问题。早在五十年代初期，随着对私人资本主义金融业和工商业社会主义改造的胜利，我们开始了有计划的社会主义经济建设，集中信用于国家银行，停止了证券交易及黄金外汇的自由买卖，以有计划的银行信用贷款，代替了以商业信用为基础的多种信用形式提供的资金，以财政拨款代替了企业的股票债券集资，实行高度集中的计划管理体制，金融市场这一概念随之退出了现实经济生活，其理论和实务也就变得鲜为人知。近几年，随着有计划商品经济理论研究的发展和经济体制改革的实践，金融市场又回到了现实经济生活中。但是，社会主义有计划商品经济中的金融市场和旧中国的半殖民地半封建经济中的金融市场有着本质区别，与西方市场经济国家的金融市场也是有根本区别的。为了弄清金融市场的基本知识，研究探索我国社会主义金融市场的理论与业务，这一章我们介绍金融市场的基本理论。

第一节 金融市场的形成

一、什么是金融市场

顾名思义，金融乃货币资金之融通，如货币的发行和流通，存款的吸收和提取，贷款的发放和收回，国内国际款项的

汇兑,商业票据的承兑贴现,股票债券的发行和买卖,等等,都是金融活动。货币资金的融通有间接融通和直接融通之分,前者如银行吸收存款、发放贷款;后者如企业发行股票、债券,直接向社会集资。市场,是商品交易的场所,是商品买卖和供需双方聚集之处。金融市场,就是金融性商品交易的场所。凡属金融事项所形成的市场均属金融市场。金融市场交易的商品不同于普通市场的商品,它是一种特殊商品,即货币和货币资金,从而金融市场的商品供给者和需求者就是资金盈余部门和资金不足部门。

作为市场,一般说应有具体的场地,由于金融商品都是货币资金及其代表资金的证券,所以不一定有具体的场地和设施,可以有具体的场地,也可以没有具体的场地,因而金融市场应当从观念上去理解。金融市场泛指所有资金供给与需求进行交易的场所,不论资金融通的期限长短,也不论是哪种资金融通方式,凡系金融性交易,均属广义金融市场。

应当指出,金融市场的主体,是银行和非银行的金融机构。金融中介是筹资人和投资人进行金融交易的桥梁,间接融资市场通过银行来进行是不容置疑的,直接融资市场也需通过证券公司的证券经纪人作中介来实现。金融市场上,资金总供应与总需求的平衡操纵在中央银行之手,从而金融市场的操纵者自然是中央银行。金融市场的客体是金融商品,即货币与货币资金及其他金融工具,如金银、外汇、商业票据、银行票据、政府证券、公司债券、股票、可转让大额定期存单,等等。

二、金融市场的形成

(一) 金融市场是商品经济发展的产物

金融市场是商品经济发展的产物。在“商品经济出现时，国内市场就出现了；国内市场是由这种商品经济的发展造成的，社会分工的精细程度决定了它的发展水平。”^①

在前资本主义的简单商品经济条件下，商品生产者是为买而卖，卖和买的目的，是为了取得更多的使用价值。这时，货币是作为交换的媒介。但“随着商品流通的发展，使商品的让渡同商品价格的实现在时间上分离开来的关系也发展起来。”^②比如，如果卖者在出卖以后暂时不买，或者急需购买的人又因为自己的商品没有卖出无钱去买，于是信用交易就发生了。不过在简单商品经济条件下，由于社会分工比较粗，商品生产还不是社会化的，信用制度也比较简单。资本主义经济制度的产生使简单商品经济发展成为社会化的商品经济，商品生产者之所以进行生产，不是为了取得商品的使用价值，而是为了取得更多的价值，实现价值的增殖。过去那种为买而卖，变成了为卖而买，商品生产者在利润的驱使下和竞争的压力下，必须聚集更多的社会资金，并在各生产部门之间自由转移，社会资金转移与个别生产者资金规模的矛盾，造成了信用制度的进一步发展。正如马克思说的：“商业和只是着眼于流通而进行生产的资本主义生产方式的发展，信用制度的这个自然基础也就扩大、普遍化和发展。”^③

①列宁：《俄国资本主义的发展》《列宁全集》第三卷人民出版社1959年版第47页。

②《马克思恩格斯全集》第23卷人民出版社1972年版第155页。

③《马克思恩格斯全集》第25卷人民出版社1974年版第450页。

“起初，它作为积累的小小助手不声不响地挤了进来，通过一根根无形的线把那些分散在社会表面的大大小小的货币资金吸引到单个的或联合的资本家手中；但是很快它就成了竞争斗争中一个新的可怕的武器。”^①这种社会化的商品经济，实际是一种信用经济。商业信用、银行信用、国家信用等资金融通形式不断出现，间接的、直接的融资形式不断增加。而每一种融资形式的出现，必然出现相应的新的融资工具，如商业信用的期票、汇票，银行信用的钞票、支票、银行汇票、大额定期存款单，国家信用的国库券、公债券，以及企业直接融资的股票、企业债务等等。这些信用形式和信用工具的出现，是商品经济发展的客观要求，只有它才使资金不足的单位 and 资金多余的单位得以相互融通，才使商品交换得以正常运行。提供信用的人如果出借了长期资金一遇特殊情况急需现金时，就可以将手中持有的债权凭证——信用工具出售出去，换取现款，以便支付。否则，资金多余的人是不敢轻易保存长期证券的。因而，信用工具的转让、流通和买卖，就成为信用工具存在和发挥作用的必然条件，从而，信用工具作为一种金融性商品在金融市场上交易就自然产生了。

由上所述，我们可以简单地得出这样的结论：商品经济的发展，必然带来信用制度的发展，产生多种融资形式和融资工具，多种融资形式和多种融资工具的运用和流通，必然导致金融市场的形成。金融市场的存在是商品经济存在和发展的重要支柱之一。

①《马克思恩格斯全集》第23卷人民出版社1972年版第687页。

从社会经济发展中商品交换和货币信用运行的角度观察，人类社会顺序地经历了实物经济时代，货币经济时代，信用经济时代和金融经济时代。在实物经济时代，经济运行的方式主要是以物易物，商品生产者交换商品的目的，仅仅是为维持生计和满足直接的初级消费欲望。在货币经济时代，经济运行以货币为媒介，使社会经济活动和生产正常进行，获得更多的使用价值。由于实物经济时代和货币经济时代都是简单的商品经济，活动范围狭小，金融的运行机制和结构比较简单，它在经济活动中的重要性不可能得到充分的显现。在信用经济时代，商品生产者从事经济活动是以实现价值的增殖为出发点和归宿点。为了实现价值增殖，商品生产者都力图使自己的资金能随时由价低利小的产品或部门转移投向那些价高利大的产品或部门，此时的货币不仅仅是商品交换的媒介，它大量地通过信用形式，聚集为社会资本，并且把单个商品生产者联系在一起，通过资本的转移，服务于生产要素的合理配置，信用关系与市场关系紧密地交织在一起，渗透到社会再生产的各个环节和国民经济的各个领域。竞争和追求利润使商品生产者依赖于信用活动而展开他们的全部经济活动。这种信用活动开始渗透到国家与社会公众的经济关系之中。进入金融经济时代，资本主义生产的社会化引起生产关系的复杂化。商品生产者追求的目标是价值的长期增殖，需要有成本较低、长期稳定的追加资本来源，资本所有者要为资本寻找增殖出路，要求突破信用经济以借贷形式动员从产业资本和商业资本中游离出来的闲置资本为主的局限性，要求以多种融资形式充分、广泛地利用社会所有的资本；金融不仅活跃于商品生产者之间，是商品经济存

在和发展的要素,而且也进入了整个人们的生活中,不仅资本所有者追求价值增殖,而且社会成员具有了利用与参与金融经济为自己获得利益的意识;国家干预经济,金融活动由以单纯的价值增殖为目标转为以维持经济长期稳定发展为目标;世界经济也越来越成为一个相互依存的整体,世界经济发展的不平衡性要求资源的合理配置突破国界,在国际范围内重新组合配置。当今在世界之发达国家已经或正在由信用经济转变为金融经济时代。金融经济明显的特征是多种形式的金融交易,使金融交易数量大大扩张,借助于科学技术的发展和电子计算机的运用,又加速了金融交易的行为,使金融交易量越过了商品交易量。1985年以美元计的国际金融交易总量超过了三十亿万美元,相当于以美元计算的国际贸易总量的十五倍;而且越来越多的人介入金融交易活动,无论是巨额资本的所有者,还是小额货币收入的人,都可以把自己的货币投入到金融活动中,从中得到利益。如美国人口的3/4在基础广泛、极有效率的证券市场中享受着越来越多的利益。这些投资者以大量的资金支持着国家经济的增长;金融业成为独立的现代产业。当今世界,利用金融保险业进行创汇,已不再是秘诀,金融业已成为国民经济中独立的现代产业;金融活动的全球化,影响着世界人类的关系。现代金融业的发展,国际贷款减少,国际债务增加,在国际信用关系债券化趋势中,发达国家与发展中国家均蒙其利,双方的经济利益关系正改变着人的关系,它有助于减少冲突,和平沟通资金与资源的充分利用和合理配置,有利于世界的进步与发展。

目前,我国由货币经济转向信用经济,虽然与发达国家

金融经济还有距离，但是金融经济的曙光，已使我们看到了我们的前面是金融时代。今天的思想、工作应盯着这一趋势，设计我们的金融体制的改革，推动我国金融体制改革，为经济发展注入新的活力。

（二）金融市场形成的历史过程

观察金融市场形成和发展的历史，我们会发现这是一个漫长的历史过程。马克思在谈到借贷资本和商品交换的关系时说，“在古代罗马，从共和国末期开始，虽然手工制造业还远远低于古代的平均发展水平，但商人资本、货币经营资本和高利贷资本，却已经——在古代形式范围内——发展到了最高点。”^① 货币经营业作为经营货币商品的商业，首先是在国际交易中发展起来的，由各国商人兑换不同国家的铸币产生了兑换业，由此发展形成了汇兑银行。“它早在罗马和希腊就已从真正的兑换业者的业务中发展起来了。”^② 一旦借贷的职能和信用贸易同货币经营业的其他职能结合在一起，货币经营业就得到了充分的发展”。^③ 据1613年（相当于我国明朝万历四十一年）在荷兰的阿姆斯特丹已经出现了证券交易所。

在资本主义发展最早的英国，何时有了近代金融市场，没有具体记录。但是，“大约在300年以前，被称为‘股票经纪人’的商人就在他们的主要市场伦敦交易所从事这种业务了。到了1698年，即在英格兰银行建立四年之后，股票买

①《马克思恩格斯全集》第25卷人民出版社1974年版第671页。

②《马克思恩格斯全集》第25卷人民出版社1974年版第355页。

③《马克思恩格斯全集》第25卷人民出版社1974年版第357页。

卖经纪人的人数变得如此之多，声音如此嘈杂，以致使伦敦交易所的其他商人劝他们另找地方”^①。后来他们就在靠近交易所一条空旷的街道上做生意，在寒冷和潮湿的日子里，经常去咖啡馆，在那里进行交易，几年以后，一家叫做乔纳森的咖啡馆成了他们的交易中心，1773年由于业务量的增加，乔纳森咖啡馆交易巷一带地方不够用了，就在针线街和甜密巷转角处一幢建筑物里开张第一个股票交易所。在美国，十八世纪末政府曾发行8,000万美元的“公共股票”，一些拍卖商便对这种股票和私人公司股票进行买卖，从中渔利，他们没有固定场所，常常在咖啡馆、酒馆进行交易，去得最多的是华尔街附近的一棵梧桐树下，价格谈妥，握一握手或拍一下肩膀，即算成交了。1792年5月17日有24人在这棵梧桐树下签订了个协定，成了纽约股票交易所的前身，进行定期交易，到1817年正式命名为纽约证券交易所，1863年改为纽约股票交易所。

当今西方国家的证券交易都很活跃，如建于1885年瑞士第二大交易市场的日内瓦证券交易所，1985年上市的有价证券达2,101种，交易额达2,097亿瑞士法郎。近几年来，形成了许多世界性金融中心，如伦敦、纽约、苏黎世、香港、巴黎、新加坡等地。金融市场被称为“金融的心脏”、“发展的车轮”，“经济发动机”而为世界所瞩目。

在我国随着商品交换和商人资本的发展，在唐代就出现了许多商业城市和相当规模的金融活动。“长安的西市便是

^①（英）F. F. 佩里：《银行业务基础》对外贸易教育出版社1984年版第94页。

中国初期的金融市场，在这个市场里，流通着各种的信用，供给这些信用除个人性质的富商、官吏以外，有供给抵押信用的库质；有供给普通信用的公廨；有供给保管便利的柜坊、寄附铺和各种商店；有从事兑换业、买卖生金银的金银店；有办理兑换业务的商人组织”。①南宋端平二年（1235年）都城福安（今杭州），“自五间楼北，至官巷南御街，两行多是上户，金、银、钱、引交易铺，仅百余家，门列金银及见钱，谓之看垛钱”。②这不能不说是中国金融市场的雏形。到了明、清时代，商人和商业资本进一步发展，金融机构增加，金融交易活动扩大，融资形式也在不断发展。清乾隆以后，山西货币商人活跃于各商业城市，连内蒙古旧化城也有钱业拆借市场，银钱交易市场。③到鸦片战争以后，中国的金融市场受到外国资本主义影响，逐渐具有了近代意义，金融市场活动的范围有了展拓。1891年，上海已经有了上海股份公所”，到1905年演变成为“上海众业公所”。在这里交易的股票主要是外国企业股票、南洋橡皮股票。1914年，“上海股票商业公会”成立。1920年改组为“上海华商证券交易所”，它标志我国的股票交易市场基本走向正规。其他拆借市场、贴现市场、黄金市场、外汇市场等，都得到了进一步的发展。中国的金融市场虽不如西方国家发达，但与其他商品经济发展水平相比较，已达到了完成阶段。

中华人民共和国成立以后，在没收官僚资本银行，取缔帝国主义在华银行特权，改造民族资本主义银行，建立了以

①彭信威：《中国货币史》上海人民出版社1965年版第381页。

②耐得翁：《都城纪胜》。

③《绥远通志稿》抄本。

中国人民银行为主体的包括广大农村信用合作社的社会主义金融体系，它与高度集中的社会主义经济体制是相适应的。从50年代初期到70年代末，在我国社会主义经济生活中，人们没有金融市场的概念。社会主义生产中的物资运动，主要是由国家物资部门进行调拨，劳动力配置一律通过国家人事劳动部门进行调动，经济建设需要的资金，基本是由财政部门供应，货币被压缩在与个人有关的经济往来中，信用集中于人民银行，只解决企业生产周转的临时性季节性的短期资金需求，严格限制商业信用，禁止票据和证券的发行、流通和转让。1978年，党的十一届三中全会以后，实行改革开放的基本方针，逐步将高度集中的计划管理体制改变为有计划的商品经济，生产资料市场、劳务市场、技术市场、信息市场和金融市场成了人们经济生活中的热门话题。1980年国家在部分城市开始了商业票据承兑贴现的试点，1983年随着信贷体制改革，开放了拆借市场，继而社会集资和股票、债券也活跃起来，外汇的市场调剂也开办起来，一个与有计划商品经济相适应的社会主义金融市场正在形成。

第二节 金融市场的分类

在金融市场上，金融交易的对象、方式、条件、期限等是不相同的，要把复杂的金融市场的构成作一个概括的分类是比较困难的。从不同角度来观察，金融市场会有不同的分类，各种不同类型的金融市场构成了广义的金融市场。（见图1-1）