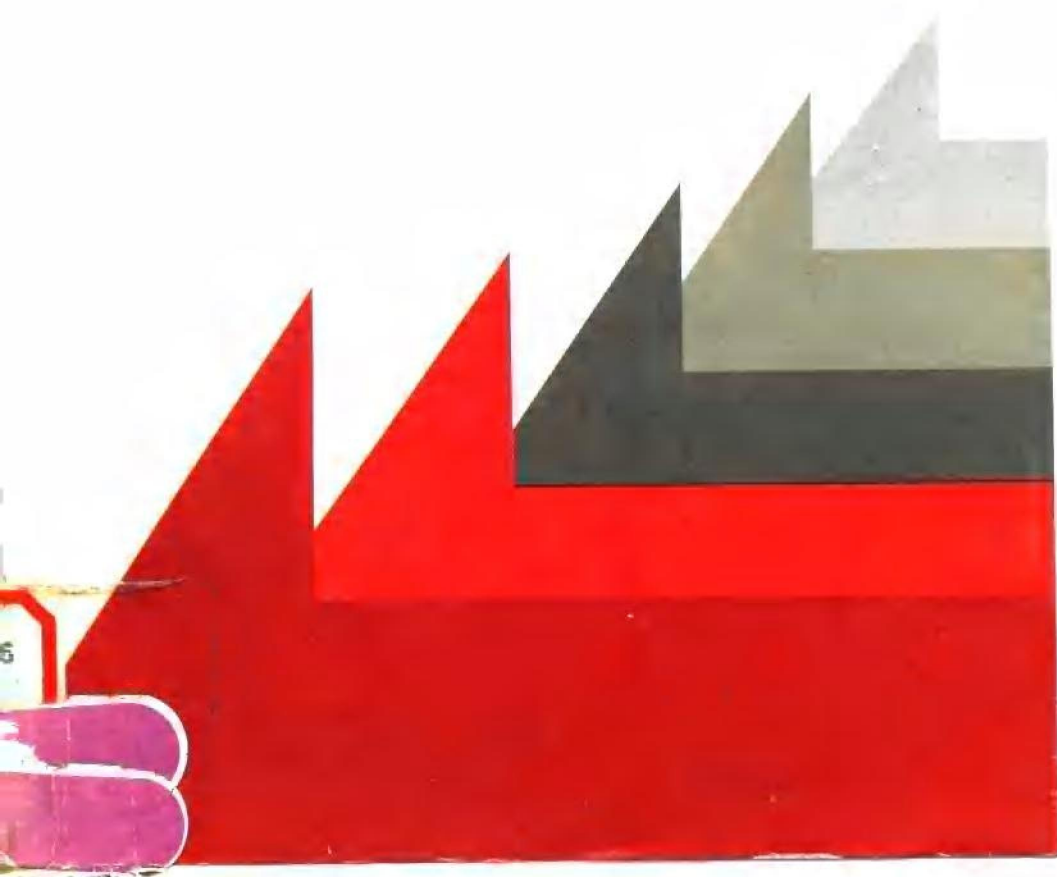


深圳金融市场

裴 权 中 著
企 业 管 理 出 版 社



深圳金融市场

裴权中 著

CD177/32

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

深圳金融市场/裴权中著. —北京:企业管理出版社,
1996. 6

ISBN 7—80001—710—9

I. 深… I. 裴… II. 金融市场-中国-深圳 IV. F832.
765. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 10644 号

深圳金融市场

裴权中 著

企业管理出版社出版

(社址:北京海淀区紫竹院南路 17 号 邮编:100044)

*

新华书店北京发行所发行

北京商学院印刷厂印刷

*

850×1168 32 开 8.125 印张 200 千字

1996 年 6 月第 1 版 1996 年 6 月第 1 次印刷

印数:2000

定价:13.00 元

ISBN 7—80001—710—9/F·708

前 言

开放和扩大金融市场,是我国金融改革的重大课题之一。金融市场作为社会主义市场经济的一个主要要素市场,正冲破过去单一计划体制的束缚,逐步开放和发展起来。

深圳特区作为全国改革开放的试验场,在金融业方面进行了大胆的、卓有成效的改革与创新。金融市场初具规模,在市场化方面、开放程度方面、按国际惯例运行方面等都走在了全国的前列,创出了不少好的经验,正在向着国际化、复合型、多元化的市场体系行进。

本书旨在以市场经济的观点对深圳特区金融市场的诸方面加以综合考察,系统概括。力求贴近实际状况和业务操作,总结其成长发育过程中的经验,同时又在许多方面给予理论分析和探索,力求将理论和实际有机结合起来。

本书试图解决以下几方面的课题:根据深圳特区实际,系统地对金融市场分类并概括其运行规律;探讨由计划控制下的金融体系向开放的金融市场转化中运行机制的变化;研究如何建立既按国际惯例办事又具中国特色的金融市场形式;展望把深圳建成国际化、区域性金融中心的发展前景。

建立社会主义市场经济是一场伟大的变革,金融市场的不断发展会接触到许多深层次的改革内容。不仅有改革渐进中新旧体制转换中的障碍,而且需要将外国经验结合中国国情加以改造,这是摆在实际工作者和理论工作者面前的艰巨任务。毋庸讳言,深圳特区市场还处于发育时期,某些方面较为成熟,而另一些方面则尚未成型、甚至刚刚起步(如黄金市场,金融期货市场等),有些情况

和数字可能很快被刷新。这是事物发展的正常规律。本书仅从一个时点上窥测深圳金融市场,以期起到介绍、分析和推动作用。但由于水平所限,遗漏和错误之处,祈望专家和学者提出宝贵意见。

本书成书过程中,曾得到深圳金融界同志的大力协助,在此顺致谢意。

作 者

目 录

第一篇 深圳特区金融市场的开放和发展	(1)
第一章 金融市场与特区经济	(1)
一、金融市场在特区经济中的地位	(1)
二、特区金融市场的内容	(5)
三、深圳金融市场是特区综合市场体系的组成部分 ...	(7)
第二章 全方位发展的金融市场中介	(11)
一、各种类型的银行机构.....	(11)
二、非银行性金融机构.....	(26)
三、外资银行机构.....	(43)
第二篇 深圳特区的货币市场	(54)
第一章 短期放款市场	(54)
一、特区银行业的竞争和银行业务的全能化.....	(55)
二、特区银行对利率杠杆的运用.....	(57)
三、特区专业银行向商业银行的转型.....	(60)
四、不断探索提高信贷管理水平的新措施.....	(74)
第二章 票据贴现市场	(114)
一、从“三角债”的困扰中解脱出来	(114)
二、深圳特区票据贴现市场的进展	(116)
三、解决贴现市场存在的几个问题	(122)
第三章 银行同业拆借市场	(123)
一、深圳特区银行同业拆借市场的形成	(123)
二、完善拆借市场运作机制	(126)
第四章 抵押贷款市场	(129)

一、经济特区发展抵押市场的客观必然性	(129)
二、抵押放款的信贷程序	(131)
三、深圳特区抵押贷款的发展及问题	(140)
第五章 其他短期资金市场	(143)
一、CD 市场	(143)
二、民间借贷市场	(146)
三、消费信贷市场	(147)
第三篇 深圳特区资本市场	(151)
第一章 特区资本市场的特征	(151)
一、深圳特区资本市场的多样化	(151)
二、长期资金市场与资本市场的融合	(153)
第二章 长期借贷市场	(153)
一、特区银行融资方式的突破	(153)
二、财政资金与信贷资金联合运用的有效尝试	(156)
三、银团贷款市场	(157)
第三章 租赁市场	(161)
一、开展租赁业务的意义	(161)
二、深圳特区租赁市场的发展	(163)
第四章 证券市场	(171)
一、建立有中国特色的社会主义证券市场	(171)
二、深圳证券市场的建立和发展	(175)
三、国外证券市场发展历程对我们的启示	(186)
四、发展深圳证券市场前进中需要处理好的几个关系	(190)
第五章 国际借贷资本市场	(200)
一、利用国际借贷资本的意义	(200)
二、深圳经济特区借用外债现状	(201)
三、深圳特区对国际借贷资本市场的管理	(202)
四、深圳特区国外借款的使用效益	(204)

五、当前利用国外借款中的问题及对策	(205)
第四篇 深圳特区外汇与黄金市场	(211)
第一章 外汇市场的基本要素	(211)
一、开展外汇买卖的客观必要性	(211)
二、外汇市场类型及其参与者	(215)
三、外汇买卖的业务操作	(218)
四、外汇风险及对策	(221)
第二章 深圳特区外汇市场结构	(228)
一、深圳外汇市场结构的特殊性	(228)
二、深圳外汇市场的买卖者及外汇供求	(229)
第三章 特区外汇交易业务	(230)
一、银行的外汇买卖	(230)
二、外汇调剂市场的外汇买卖	(235)
三、外汇交易中心的外汇买卖	(240)
第四章 深圳的黑市外汇交易现象	(242)
一、黑市外汇交易种类及其起因	(242)
二、黑市炒汇的欺骗手法	(243)
三、黑市外汇交易的危害性	(244)
四、对黑市外汇交易的治理	(244)
第五章 深圳外汇市场的发展目标	(245)
一、深圳特区加速发展外汇市场的紧迫性	(245)
二、进一步改革和开放深圳外汇市场的措施	(247)
第六章 深圳特区的黄金市场	(248)
一、发展黄金市场的意义	(248)
二、深圳黄金市场发展状况	(250)
三、深圳黄金市场发展前景	(252)

第一篇 深圳特区金融市场的 开放和发展

第一章 金融市场与特区经济

一、金融市场在特区经济中的地位

金融市场即是资金融通的场所,也是金融商品交易的场所。特区经济是较为发达的市场经济,同时又是货币经济、信用经济。货币流通、信贷、投资、外汇等活动构成金融市场的主要内容,它们产生于经济,又服务于经济。在商品经济的运行中,一方面有实物的运动,另一方面有反映商品价值的货币资金乃至各类金融商品的运动,二者若即若离。金融市场及其各项活动象润滑油般推动经济的发展,可以说,金融市场起着带头和启动作用,没有发达的金融市场,也就没有发达的市场经济。

特区金融市场支持和促进经济发展,主要表现在如下几个方面:

第一,金融市场是特区生产高速发展的有力保证

货币市场为特区生产活动提供的短期流动资金占企业流动资金的 80%以上,由于特区银行信贷计划松动,向市场机制倾斜,又由于各专业银行业务交叉和信贷资金的灵活调度,适应了众多生产企业对信贷资金的不同需求,从而使特区国内生产总值在前十五年里以年均 36% 的速度递增。当前近 800 亿元的人民币贷款总额中,短期流动资金贷款占到七成以上,它有力地满足了企业生产、储备、流通等资金的占用。

货币市场上每种交易方式,归根到底,都与企业生产经营的需

求不可分割。拆借市场的资金流动,正是为了补足拆入行头寸的不足,而这种补充正是为了满足企业贷款的需要;票据贴现市场也立足于企业间的商业信用和票据交易活动的基础之上,并使商业信用向银行信用转化;抵押信贷市场的出现,也是同特区多种所有制成份并存及市场竞争形势相适应的,它既保证了银行信贷资金的安全和顺利周转,也提高了企业利用贷款的风险意识。

金融市场开放以来,在特区短期货币市场上,一是淡化了行政干预和计划指标的约束,银行可灵活运用资金;二是作为信贷资金价格的利率可以灵活浮动,区别对待,使信贷资金更赋予商品化的特征;三是企业和银行可以相互自由选择,银行业将自身推向市场,与企业处于市场平等参与者的地位,排除了资金流动中的不平等及人为的障碍。

资本市场是深圳特区产业掘起的基础。从前十年完成的 232 亿元的基本建设投资看,其中作为长期信贷的银行贷款占 19.3%,在特区自办的数千家新建企业中,大多是利用银行贷款起家,靠“滚雪球”积累,逐步生长壮大起来的。

作为直接投资,外来资本占到投资总额的 25%,内联资金占 17.4%,深圳特区利用有利的政策,优越的地理环境,开放金融市场,广泛吸收国际资本和国内资金,使特区经济以惊人的速度发展起来。

深圳作为我国证券市场的试验点,通过股票债券发行筹集的生产建设资金也相当可观,至 1992 年 5 月,仅上市公司就通过发行股票筹资 16 亿元,5 种公司债券筹资 2.7 亿元,由 10 家公司发行的 B 股,筹资 1 亿美元。这些资金充分满足了股份制企业的多种发展需求。

外汇市场一定程度的开放、活跃了不同币种的互换,满足了企业不同种货币资金的调剂需求,也为企业自有外汇的保值、增值提供了方便,这对勾通国内外市场,保证企业资金的完整与流动有着重大的意义。

第二,金融市场促进了流通领域的扩大

在发展市场经济中,特区流通领域获得迅速发展,这也与金融市场的支持分不开。首先,对外贸易活动成为深圳外向型经济的重要标志,出口总额由建特区前的不足1千万美元,增长到1996年的205亿美元,金融业在支持对外贸易中,除大力提供用于出口生产加工储备的出口信贷外,在结算环节,根据国际惯例,及时有效地提供进出口押汇、打包放款、担保提货等多种短期信贷,加速进出口公司的资金周转。

随着特区综合市场的形成,生活资料市场、生产资料市场、保税市场、期货市场,都得到金融市场的有力支持。目前,深圳特区各类市场星罗棋布,实现了市场的繁荣,但距离“国内外贸易的连接点,万商云集的购物天堂”这样一个目标还相距甚远。今后,金融市场在支持商品市场的发育中必将作出更大的贡献,目前尚无一家专营商业的特区企业发行股票并上市,今后,商贸领域定会成为证券市场开发延伸的重要目标。

商品流通与货币流通紧密相联,互相交错,特区要发展现代化商品经济,流通渠道必须打通。这种流通渠道是多方面的,有国内的,也有国际的;有批发的,也有零售的。深圳特区商品流通的特征,一是大量地与国外市场及国内市场相联结,二是商品交换领域扩大,物资供应敞开,市场种类多样,商品价格放开。适应于此,金融市场上也派生出几个特点,一是国际结算以及同内地结算的非现金结算扩大了,二是流通领域的融资形成多样化了,三是现金流通量增长了。一方面,通过资金的融通沟通了企业的购销活动,保证了商品的周转,另一方面,通过货币流通,为单位、个人收入提供了购买手段,繁荣了市场,保证了零售生活消费品和劳务的买卖。

第三,金融市场有力地参与了社会产品的分配和再分配

分配活动决定社会产品的归宿,它成为发展生产力的一种强大动力。

在金融市场上,信贷市场通过对价值闲置同需求之间的余缺

调剂,在不改变所有权的条件下,使社会产品使用权发生了变化,时间性地改变了社会产品的归属和对产品份额的占有状况,因而,信用活动也是对社会产品进行分配和再分配的一种形式。通过特区各类银行及非银行金融机构的活动,充当了货币余缺调剂的媒介;另外,商业信用及其他直接融资活动,也使资金余缺双方挂起勾来,通过对资金的融通,在不改变所有权的前提下,适时为生产和流通提供不可缺少的要素,在这种由资金——生产——资金的循环往复过程中,使特区生产建设迅速壮大起来。

值得强调的是证券市场对社会产品的分配,这种分配不再是短期的,而是长期的甚至是无限期的。在一级市场上,证券的发行为企业筹集了一笔稳定的资金来源,特别是股票的发行,不但为企业筹集到可永久占用的资金,同时也明显地降低了筹资成本。二级市场上,证券价格的涨落及买卖差价对公司固然无直接联系,但它所起的社会产品再分配作用也是相当可观的,深圳近年的证券交易中,造就了不少百万富翁,但也有不少人为此付出惨重的代价。抑制股市引起的过度再分配,将是股市管理中的重大课题。

第四,金融市场已深入到消费领域

金融市场影响、制约着社会消费,深圳特区开放的金融市场对居民消费的直接影响是多方面的,它成为消费与积累、消费与生产之间相互转换的枢纽。

首先,银行储蓄市场成为吸纳居民消费基金的重要场所。银行开办多形式、多档次的储蓄业务,如定活两便、存本取息、邮政储蓄、住房储蓄、社会保险储蓄等,并通过电脑办理代付工资、代付费用等项业务,把居民手中闲散的货币资金尽量吸收到银行中来,变消费为生产和积累。其中,利率杠杆起到很好的配合作用。1992年人民币储蓄存款突破200亿元,占到银行全部存款的一半。随着经济的增长和繁荣,深圳人的收入水平提高了,但仍然需要保持勤俭和支持国家建设的传统美德,金融业为之起到很好的媒介作用。

证券市场的兴起,更深入到千家万户,从建立特区以来,深圳

特区发行的国库券、金融债券、企业债券、股票,除一部分由单位、法人购买外,大量证券落入居民之手,证券发行和交易牵动着居民消费和企业生产资金的变化,也牵动着银行存款的变化。消费基金投入证券,固然要压缩消费,而当证券交易后,获利者会增加消费水平,亏损者降低消费水平。

外汇市场上,从 1992 年起,开始对个人办理外汇调剂,从而同个人消费基金挂起勾来。

住房抵押贷款、消费信贷等信贷活动,越来越普遍,它与居民收入、消费的关系也更加密切。

可见,特区金融市场的触角已深入到千家万户,人们同银行业、证券业、保险业的联系更为频繁,随着电脑和现代通讯的发展,信用卡、自动提款、电话银行、电话报价、股价无线报价机等使用已相当普遍,多种类的金融资产已保持在众多居民家庭之中,金融市场上任何消息和变动均牵动着一大批居民的心,可见,金融市场已与人们的日常生活联系起来,与消费行为联系起来。

二、特区金融市场的内容

金融市场的内容是十分丰富的,从不同的角度可对其内容作不同的划分。

按其业务内容,可分为货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场;

按交易方式,可分为现货市场和期货市场;

按融资范围,可分为单一市场和综合市场;

按活动地域,可分为国内市场和国际市场;

按有无固定场所,分为有形市场和无形市场;

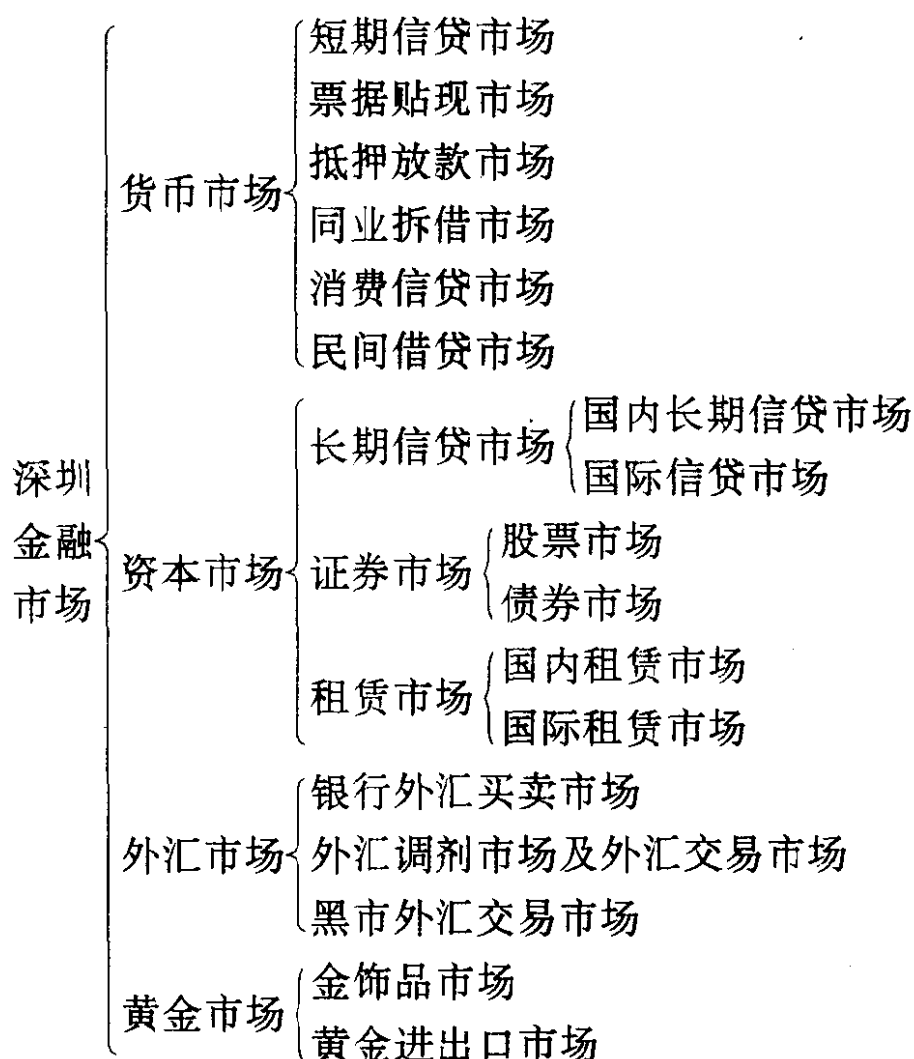
按发行和转让,可分为一级市场和二级市场。

深圳的金融市场具有综合性的特征,我们将根据它所具有的业务内容进行分类叙述。

(一)深圳金融市场的业务构成

按金融市场的业务构成,其内容可分为:货币市场、资本市场、

外汇市场、黄金市场。由于深圳特区金融市场受全国统一金融政策和制度的约束,在宏观调控方式及外汇管理方面,很大程度上服从全国的统一安排,因而深圳金融市场带有我国社会主义的特色,而且在某些方面,还未完全开放,如象黄金外汇市场。下面将深圳金融市场内涵作一概括与图示:



由上可见,深圳金融市场构架已初步形成,但各个部分的发展并不平衡。

如果把货币市场同资本市场合称为资金市场,这一市场在深圳发展较为充分;目前的外汇市场,只处于半开放状态;至于黄金市场,虽然金首饰交易较为活跃,金银进出口频繁,价格较平,且易受香港黄金市场的影响,但作为融资活动的黄金交易,用以保值、增值、投机等目的的黄金交易,金条交易,黄金期货交易,尚未出

现。

(二)深圳金融市场的参与者

深圳金融市场的参与者是十分广泛的,既有机构法人,也有个人;既有国内机构,也有国外机构,它们构成金融市场活动的主体,大体可以分作如下几类:

1. 各类银行。包括作为特区中央银行的中国人民银行深圳分行,各国家专业银行、区域性银行、城市合作银行、综合性商业银行、外资银行。

2. 非银行性金融机构。包括信托投资公司、财务公司、租赁公司、保险公司、基金会、证券交易所、证券公司、投资管理公司、典当业等。此外,还有作为深圳证券交易所异地会员的外地各证券部门,以及参与异地融资活动的外地银行,港澳台及国外参与深圳金融活动的各种金融机构。

3. 各种公司企业。包括三资企业、国营企业、集体企业、私营及个体企业、内联企业,它们都是金融市场的参与者,不仅参与了大量的信贷活动,而且参与了证券投资和其他直接投资活动。

4. 个人。其参与金融市场的方式,主要是参与储蓄存款活动以及少量贷款活动,另外,他们也成为股票债券市场上的一支活跃队伍。

三、深圳金融市场是特区综合市场体系的组成部分

前已述及,深圳特区在发展社会主义市场经济中形成了一整套综合的、多元化的市场体系,尽管这一市场体系可有多种类型的划分,但大体来讲,可以分成两类,一类是商品性市场,另一类是资金性市场,即金融市场。

第一类市场是显而易见的,它有特定的交易场所和交易对象,如象消费品市场、生产资料市场、劳务市场、知识产权市场、文化市场等,诸类要素市场可分为两大类型,就其交易对象而言,一种是有形商品,可以明显感知其物的存在;另一种是无形商品,它虽然没有明显的物质形态,但可对人们的生活和生产活动产生质的影

响,如象艺术表演、专有技术转让等。这样一些市场也经历了由封闭到开放的过程,但人们对它们的认识尚为清晰。

作为资金转让的金融市场,往往为人们所忽视,看不到它的市场性,对其认识较为模糊。其原因,一是未充分认识改革开放中金融市场的质变,二是对金融市场的特殊性不够明了。

第一,特区改革开放使金融市场发生了质的飞跃。

改革开放之前,从总体上看,我国金融市场只是封闭式的单一计划经济下的市场,或者谈不上是金融市场,融资形式局限于银行信贷,体现市场活力的商业信用被禁锢,贴现、抵押等形式被取消,利率、汇率长期固定,外汇管制严格施行。因而,市场单一,提供的金融商品单一;再加严格的计划指令和行政干预,扼杀了市场的活力,这种活力体现在开放性市场上对商品的选择以及对商品价格的决定,所以人们当时把银行看成了行政机构而不看成是一种市场。

特区在金融领域的大力改革,将金融活动推向市场,使之市场化。首先,从信贷体制上看,切块式的管理割断了过多条条干预,计划松弛,在特区范围内获得灵活调剂资金的自主权;其次,建立多层次、多形式、多功能的金融机构,为金融市场的开放造就了载体和物质基础,并引发了市场竞争机制,尤其是大量引进外资银行,使特区金融市场更赋国际特色;此外,银行业务的全面开放,多种融资形式相继出现,利率的相对灵活,使特区金融活动形成一个五彩缤纷的商品世界。

第二,作为金融市场具有如下特点。

首先,是交易场所的特殊性。

这种特殊性表现在,交易场所的多样性、广泛性和多变性。

由于形形色色的金融机构处理着不同性质的融资业务,因而交易场所的形式是多样性的,比如信贷市场由银行等机构专门办理存贷活动,租赁市场由租赁公司办理租赁业务,证券市场由券商、交易所办理证券业务,外汇市场由外汇银行、外汇经纪中心办

理外汇买卖业务等。

金融市场的广泛性,是由于融资活动跨越广阔的地域而形成的。在全国各地,甚至世界各地,异地结算和融资已是畅通无阻的了。一封电报、一则信函、一幅电传,可使两地的信用交易成为现实。同时,这种融通网络四通八达,极其广泛,因而也将这种交易市场称为“无形市场”,这种无形并非真正无形而不可捉摸,只是表明它无固定场所,并通过电讯技术广阔地进行异地交易这样一种状况。

多变性在于,有些交易场所具有临时组合的形式,如象证券发行的一级市场,多由公司委托承销商或承销商集团来完成,一旦发行等事项完成之后,这一市场就不复存在,因而这类市场是飘忽不定的。

正由于金融市场的上述特点,其市场性往往使人感到迷惑。

其次,是金融市场上交易对象的特殊性。

既有市场,其中必然容纳一定的商品参与交易。金融市场上的商品不同于物质商品,也不同于劳务商品,它是一种金融商品。

马克思早已指出了信贷资金的商品性,他说:“在这里,资本作为资本已经变成商品,因而出售已经变成贷放,价格已经变成利润的一部分。”(资本论第三卷上,388页),这说明,作为商品性资金的信贷资金,它之所以具有商品性质,第一,同任何商品一样,它要转手;第二,它具有商品基本特征——使用价值和价值。作为使用价值,即是货币作为资本使用可为使用者带来额外收益的功能,“货币除了作为货币具有的使用价值外,又取得了一种追加的使用价值,即作为资本来执行职能的使用价值。(《资论》第三卷上 378页);而作为借贷资本的价格,即使用这笔货币额的代价,则是借贷资金利息。因而,借贷资金是作为商品的资金。

至于作为投资活动,无论是作为货币资本的投入,还是作为商品资本的投入,也是金融市场的交易对象,其商品性是如何体现的呢?它主要是通过产权或股权的转移而实现的,产权可以转让,股