

现代经济学系列教材

现代金融 制度通论

魏杰 张宏 杜朝辉 王中元 编著

高等教育出版社

现代金融制度通论

魏杰 张宏 杜朝辉 王中元 编著

高等教育出版社

1996年·北京

(京)112号

内 容 简 介

现代市场经济的资本融通方式及体制,构成了现代金融制度,它是现代市场经济运行和进行资源配置的枢纽。该书就是对现代市场经济资本融通的各种方式、体制及全部过程的完整系统的分析,前三篇详细论述了间接融资、直接融资和特殊融资的理论与操作方法,以及适应这三种融资方式各自特点的金融管理;在此基础上,第四篇又从总体上系统论述了对整个融资过程进行总体调控的金融调节。该书属全国高校经济系、金融系必修的专业课教材,其系统性、通俗性和可操作性还适合于培训和自学之用。(刘清田)

图书在版编目(CIP)数据

现代金融制度通论/魏杰等编著. —北京:高等教育出版社,1996.6

ISBN 7-04-005725-5

I. 现… I. 魏… III. 金融-财政制度-概论 N. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 01116 号

*

高等教育出版社出版

北京沙滩后街 55 号

邮编编码:100009 传真:4014048 电话:4054588

新华书店总店北京发行所发行

高等教育出版社印刷厂印装

*

开本 850×1168 1/32 印张 15.125 字数 390 000

1996 年 6 月第 1 版 1996 年 6 月第 1 次印刷

印数 0 001-2 201

定价 14.00 元

凡购买高等教育出版社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题者,请与当地图书销售部门联系调换。

版权所有 不得翻印

现代经济学系列教材

总 前 言

魏 杰

我国正处于从传统计划经济体制向现代市场经济过渡的体制转轨时期,随着这个体制转轨时期的深入推进,我国经济必然会加快由封闭经济向开放经济发展的国际化进程。改革开放所带来的经济发展冲动和活力,必然会使我国经济在较长时期内能够保持高速增长的态势,促使我国国民经济在 21 世纪进入发达国家的经济行列。由此可见,在改革开放与经济高速增长中迎接 21 世纪的挑战,是中华民族面临的首要历史使命。中华民族要顺利地、地完成这个首要历史使命,就必须要有雄厚的人才基础。而这种雄厚的人才基础,又离不开现代化的教育体系,尤其是离不开作为现代化教育体系的极为重要组成部分的经济学教育。

中华民族所面临的上述首要历史使命,以及完成这种历史使命所必须具备的人才基础,决定了我国经济学教学必须要做到四个面向:

第一,面向现代化市场经济的实践,即经济学教学必须要与我国的现代市场经济的改革实践相结合,充分反映现代市场经济的内在要求与运作过程,以及我国建立现代市场经济体制的进程,使经济学教学摆脱严重脱离经济实践的现状,让经济学的受教育者真正懂得市场经济体制,掌握市场经济运行规则的一般知识,成为自觉的现代市场经济主体。

第二,面向世界,即经济学教学必须充分反映经济国际化的进

程,体现经济国别化及区域化与世界经济一体化相结合的要求,以及国际经济的内在规律与运作过程,使受教育者掌握有关国际经济的知识与国际惯例,能从国际经济的角度分析问题,成为熟悉国际经济运行与发展的开放型人才。

第三,面向 21 世纪,即经济学教学必须加快知识更新,改变教学内容与教学体系陈旧化的状况,充分反映 21 世纪经济变动的格局与发展趋向,使受教育者成为能够敏锐接受新生事物与具有长远眼光的跨世纪人才。

第四,面向教学,即经济学教学必须把培养能进行经济实践操作的高素质有用人才作为教学的基点,使经济学教学能符合受教育者自身的思维规律,不能再采取违背受教育者思维进程的强制灌输的方式,而是应该采取循序渐进的方式,将经济学自身的发展规律与受教育者的思维接受进程相结合,形成良好的教学体系。

经济学教学要实现上述的四个面向,需要做多方面的工作,其中最为关键的是要有一套现代化的系列教材,因为教材是教学之本。正是基于这种原因,我们编写了这套现代经济学系列教材。试图通过这套系列教材,能够使经济学面向现代市场经济实践,面向世界,面向 21 世纪,面向教学,寻找出一条有中国特色的现代经济学发展之路,为中国的现代化建设服务。

编写一套能够面向现代市场经济实践、面向世界、面向 21 世纪、面向教学的现代经济学教材,首先要自始至终坚持开放的意识,能够吸收与包容世界各国在经济实践中升华出来的经济学理论。世界各国经济实践的经济理论的丰富与发展,也是人类的共同精神财富,我们不能以各种理由狭隘地拒绝它们。我们认为,那些世界各国经济实践都所具有的经济范畴与经济运行规则,以及经济运行过程中的一般操作方式及政策,我们都应该将其吸收与升华,反映到我们这套教材中来。因此,我们在编写这套教材中自始至终坚持了国际化的方法论,使教材能面向世界,形成开放的体系。

其次,我们在编写这套教材中,自始至终坚持了发展的观点,力争将经济实践所创造的新知识、新范畴、新运行规则、新方式,等等,都充分地反映到教材中来。经济实践会不断地向人类社会提出新问题,而人类社会也在不断地解决这些新问题,这个过程不断地推进了经济制度创新、经济体制创新、经济运行创新、经济政策创新,从而也就不断地出现了经济理论创新。经济学教学当然要反映与体现这种理论创新。因此,我们在编写这套教材中,自始至终力求反映经济实践与经济理论的创新,使这套教材能够面向 21 世纪。

再次,我们在编写这套教材中,自始至终坚持了实践的观点,使这套教材能充分反映我国正在建立的现代市场经济的实践要求,实现实践与理论的内在结合。因此,我们按照现代化市场经济的实践要求来安排这套教材的基本框架与内容,力争能够全面地而且系统地将市场经济范畴及市场经济规则等体系化,并将市场经济一般与中国社会主义市场经济的特殊性相结合,从而使这套教材能够面向现代市场经济的实践。

最后,我们在编写这套系列教材中,始终坚持了教学第一的观点,没有将这套教材写成一般的理论著作,而是充分考虑了教学的需要。在编写教材中谈坚持教学第一的观点,似乎有些画蛇添足,难道编写教材不是为了教学吗?但是这在我国确实不是画蛇添足,而恰恰是强调的太少了。我国现行经济学教材的一个重大缺陷,就是往往不顾及教学,而是大都要自成为一种理论体系的理论著作,不注意学生的思维接受规律。因此,我们在编写这套教材中自始至终坚持了教学第一的观点,充分反映了循序渐进等学习的思维规律要求,从而使这套教材能面向教学。

总之,开放的观点,发展的观点,实践的观点,教学第一的观点,是我们编写这套教材的指导原则。但是,因为编写一套能面向世界,面向 21 世纪,面向现代化市场经济实践,面向教学的系列教材,是一项非常复杂而艰巨的工作,需要克服许多意想不到的困

难,因而我们这套教材肯定有许多错误与不足,还需要完善,我们肯切地欢迎各种批评,使这套教材在批评中不断完善。

前 言

市场经济在资源配置上的高效性,是通过资本的快速融通而实现的。因此,资本能否快速融通,是市场经济能否高效配置资源的关键。可以这样说:资本融通的低速性或阻滞,必然会引发起市场经济的低效性或运行紊乱;只有在资本快速融通的条件下,市场经济才能高效益配置资源,保证经济的平稳发展。由此可见,市场经济的核心问题,是资本的融通问题。市场经济的资本融通方式及体制,构成了现代金融制度。

由于现代化经济是以市场经济为基础的经济,现代经济学是以市场经济为基本构架的经济学,因而要学习现代经济学,研究现代化经济运行,就必须认真学习作为现代经济学的极为重要内容的市场经济资本融通理论,研究作为现代化经济运行的核心构成部分的市场经济资本融通问题。一句话,必须学习与研究现代金融制度。正是基于这样的认识,我们在现代经济学系列教材中编写了这本《现代金融制度通论》一书。

市场经济实际上是以货币经济、信用经济、契约经济为基础的,因而市场经济的资本融通,即现代金融制度,首先采取了以银行为基础的间接融资方式,后来又在间接融资方式的基础上形成了以股份制为基础的有价证券形式的直接融资方式。间接融资与直接融资这两种资本融资方式,虽然并不是在所有的国家都是并举的,而是在不同的国度中,因为各种原因,间接融资与直接融资的地位有所不同,有的偏重于间接融资的融资方式,有的则偏重于直接融资的融资方式,但是间接融资与直接融资无疑都是市场经济融通资本的重要形式,它们共同构成了市场经济融通资本的基

本形式。因此,本教材用了极大的篇幅阐述了市场经济的这两种资本融通方式,并且按照市场经济的资本融通方式的形成历史进程,首先阐述了间接资本融通方式,然后阐述了直接资本融通方式。

市场经济的资本融通方式实际上是随着市场经济的发展而不断发展的。不仅间接融资与直接融资方式自身在发展,并相互融合,而且在间接融资与直接融资的基础上,又形成了有别于间接融资与直接融资的特殊融资方式,有些人将这些特殊融资方式称之为派生融资方式。从发展的趋向上看,这种特殊方式正在迅速发展,也就是说,派生方式不断衍生出新的派生方式。因此,本教材在分析间接融资与直接融资的基础上,专门设篇分析了特殊融资方式。

市场经济的资本融通方式对资本的快速融通,使得市场经济能够高效益地配置资源,促进国民经济快速增长,但是市场经济对资本的融通,同市场经济的其他方面的功能一样,也具有负效应的一面,因而需要相应的宏观调控。就象宏观调控构成了现代市场经济的重要组成部分一样,对市场经济的融资方式的宏观调控,也是市场经济融资方式的内在构成部分。对市场经济的资本融通方式的宏观调控,既包括适应于间接融资方式、直接融资方式、特殊融资方式的各自特点的调控,也包括对整个资本融通过程进行调控的总体调控。因此,本教材不仅在阐述每种融资方式之后,专章分析了适应于这种融资方式的宏观调控,而且还专篇专门分析了对整个融资过程进行调控的总体宏观调控,从而试图形成一本完整的市场经济资本融通理论与实践的教材。

在本教材的编写过程中,我们坚持了理论性与可操作性相结合的原则,力求使这本教材能让读者既能从理论上把握市场经济的资本融通过程,熟悉现代金融制度的内在构成,又能增长融资活动的操作能力,从而实现理论性与可操作性的紧密结合。同时,我们还在教材编写过程中坚持了体系化与完整性的原则,力求对现

代金融制度有一个全面而系统的分析,使读者能够全面掌握现代金融制度的构成及内容,了解市场经济的资本融通的各个方面及全部过程。

魏 杰

责任编辑	刘清田
封面设计	王 睢
责任绘图	郝 林
版式设计	周顺银
责任校对	王效珍
责任印制	韩 刚

前 言

温桑·凡高是世界上最孤独的人之一。他一生的大部分时间，都是单独地生活，没有朋友与同伴。可以与他推心置腹的人，可以向他讲述自己的欢乐与痛苦的人，可以与他分担自己的愿望与梦想的人，是很少的。在他的一生的最后十年，从二十七岁到三十七岁，他专心致志地从事绘画艺术，并且取得了胜利。他的心里充满着从观察大自然中得到的美的感觉，充满着从一个农民的脸上发现的深刻的人道主义；他怀着满腔热情，渴望着有一个可以谈心的人，与他聊一聊自己的动荡不安的生活与缓慢地熟练起来的技艺。但是毕竟还有人能够诚心诚意地把他看作一个朋友，能够理解他的所说所为。

这就是凡高自传产生的原因。

在这个世界上有一个人理解凡高，他鼓励他进行创作，他供给他为了继续他的绘画所需的粮食与金钱，他有着无穷无尽的爱的源泉，对凡高说来，这种爱正是比什么都更加为他所需要的，这个人就是他的弟弟提奥。

信用才开始有了直接的联系。但在简单商品经济中,就货币流通整体而言,信用活动还是相对独立的,因而金融概念还没有真正形成。货币和信用活动的联系是随着资本主义商品经济的产生与发展而日益密切起来的。资本主义货币信用关系的发展,导致了现代意义上的银行——专门经营货币和信用业务的机构的出现。这就使得货币流通的增减变化与银行信用活动的扩大和收缩有了直接的、紧密的联系,从而金融的概念才真正形成。不过,由于当时货币流通和信用活动是以金属货币为基础的,金融活动在广度和深度上受到贵金属生产规模的限制,所以金融这一范畴还不具普遍意义。在现代经济生活中,各种信用货币的流通逐步取代了金属货币的流通,新的信用货币不断被创造,这就使得货币流通和信用活动(特别是银行信用活动)的内在联系不但更为密切,而且较以往有了质的变化。货币自身已进化到信用货币阶段,货币的外延进一步得到拓展。流通中新的货币的追加,也必须借助信用关系(特别是银行信用关系)来实现。显而易见,在现代市场经济中,银行信用已成为货币流通的总枢纽,货币流通和信用活动完全融为一体,金融作为既区别于货币流通和信用活动,又容纳、概括了两者的一个经济范畴而存在,也就更具有了普遍意义和实用价值。所以,金融是货币流通和信用活动相互依存、相互作用的一个有机整体,它是以银行信用为枢纽的货币流通,并在此基础上,在不同经济主体之间通过各种信用形式和中介机构融通货币资金的活动。金融是商品货币关系发展的必然产物,是与现代市场经济相适应的一种价值运动形式。

以上是从理论上来分析金融概念形成的,这在现实生活中也可得到证实。在现代市场经济中,商品货币关系覆盖了整个社会。在商品货币关系的作用下,各种经济行为主体(包括企业、居民、政府)的经济活动都是在一定的货币收支情况下进行的。各经济主体的收支状况不是静止的,而是处于不断变化之中。收支相较,大体有三种情况:一是收支相抵,但这在市场经济中不是经常的现

象;二是收大于支,这时会出现货币盈余的现象;三是收小于支,出现货币的赤字。后两种情况在现代经济生活中倒是经常发生的。当货币的盈余与赤字广泛存在时,就有必要通过信用活动来进行调剂货币流通和各种债权债务关系,这样就使得金融活动变得更为普遍。如果货币流通和信用活动不融为一体,也就谈不上现代意义的金融活动,也就不会有金融概念的形成及其普遍化。

二、金融的信用基础

现代金融是和信用活动分不开的,可以说,信用是现代金融的基础。

信用,就其原意来讲,是相信、信任、声誉的意思,但这并不能说明作为经济范畴的信用的特征。从经济学角度来讲,信用是商品货币经济条件下的借贷行为,是以偿还为条件的价值暂时的让渡,是一种特殊的价值运动形式。说得通俗一点,信用包括债权和债务关系,是债权人对债务人偿还力之信心。信用是一种借贷行为。贷者把一定数量的货币或商品贷给借者,借者可以在一定时间内使用这些商品或货币,到期连同本息归还贷者,这是信用所呈现出的全部经济现象。这种有条件的让渡商品或货币的特殊价值形式的运动,构成了信用的基本特征。

现代经济基本上是一种信用经济。准确地说,债务和信用是同一现象的两面。在借贷行为中,必须有债务人和债权人当事双方的存在。债务是到期还债的义务,信用则是到期收债的权利。债务和信用来源于经济生活中各个经济行为主体的货币盈余与赤字状况。在现代经济中,各经济行为主体如果在任何时间内都要满足货币收支恰巧相等的条件,就没有经济增长和发展的可能。所以各种不同的盈余单位和赤字单位的出现,必然导致它们之间借贷行为的发生。借贷关系的建立,改善了各经济单位的货币收支状况,既提高了居民户的消费效用,又促进了企业的投资生产能力,而且也改善了政府的宏观调控能力,促进了社会经济的发展。

现代信用形式多种多样,包括了商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、股份信用、民间信用和国际信用等,其中银行信用在整个信用形式中,处于主导地位。

商业信用是工商企业以赊销的方式对购买其商品的工商企业所提供的信用。其表现形式多种多样。企业间的商品赊销、分期付款以及在商品交易基础上的预付定金等形式都可以被看作是商业信用。商业信用所采取的工具是各种商业票据,而且票据也是一种重要的流通手段。商业信用一方面有利于加速社会资金的周转,促进了社会生产的发展;另一方面又由于本身所受信贷规模和商品流转方向的限制,因而在多种信用形式中占不到主导地位。

银行信用是银行以存款、放款等资产负债业务对各经济单位提供的以货币形式为主的信用。银行信用打破了商业信用的局限,能灵活地调剂货币资金,使其得到充分利用,因而在现代经济生活中成为信用的主要形式,在众多信用形式中占主导地位。银行信用的主要工具是能够流通的银行券。

国家信用是国家以债务人身份举债吸收资金,用以解决财政困难或发展基础建设、市场建设,或给社会投资创造条件。国家信用的主要工具是国家债券(主要包括公债和国库券),国家债券也具有流通能力。消费信用是指对消费者个人提供的,用以满足其消费方面的货币需求的信用,如各种住房信贷和耐用消费品信贷等。股份信用是以通过组建股份有限公司和有限责任公司来筹集资金而创造的一种信用形式。股份公司的资本是靠发行股票来筹集的。股票的发行与流通离不开健全的货币资金市场和迅速发展的信用关系的调剂。所以,股份有限公司和有限责任公司等企业组织形式的存在是以信用关系的普遍发展为条件的。在众多的信用形式中,还有民间信用或国际信用等等,这里不再一一赘述。

三、金融活动的内容

金融是商品货币关系发展的必然产物,它与经济活动主体息

息相关。经济活动主体通常分为企业、政府、居民户。经济活动主体在日常经济活动中,有的先收后支,有的先支后收,因而,在一定时期内,经常出现的是收支不等的现象。这必然要求货币资金在居民户、企业、政府三个部门之间和各个部门内部相互融通。所以,经济主体间货币的盈余与赤字促成了金融活动的产生。

金融活动的内容包括货币和各种证券的买卖。就企业来说,它所需的货币资金或向银行等金融机构举借,或通过发行有价证券筹集。企业的货币收入,支出前可存入银行;支用时,可通过银行帐户进行结算。在企业的日常经营活动中,还会由于生产周期不一致等原因,通过商业信用实现相互间的货币资金融通。就居民户而言,其收入的一部分会存入银行等金融机构,或购买有价证券,或保持货币的流动偏好(保存现金)。在其收不敷支,出现赤字时,可通过消费信用和其他信用方式来弥补。就政府部门来看,财政的一收一支都要委托银行代理。它所征缴的税利存入银行,其支出通过银行帐户转拨。财政有盈余,存在银行帐户上;财政出现赤字时,可通过国家信用或向银行举借或向社会筹集来弥补。而银行中介机构则起着特殊的作用:它可通过各种方式吸收社会闲置资金并将之贷放出去,来充当各经济主体间货币资金融通的中介,它还可以通过信用创造机制提供货币,用以满足生产和流通对货币量的追加需求,从而对社会经济产生影响。所以,金融活动是社会经济生活的重要组成部分。生产、交换、分配和消费等再生产过程的诸环节都离不开货币以及与此相适应的和货币收支有关的活动。货币通过各种方式在不同经济主体间的融通一般是有偿的价值运动形式,其实是一种货币和证券的买卖活动。在开放型经济中,国际间各种方式的货币资金融通、外汇收支的组织与管理,实际上是货币、证券的买卖活动从国内向国际的延伸,使国内、国际日益融为一体。上述种种货币、证券的买卖方式,共同构成了现代金融活动的内容。

四、金融市场

金融市场一般是指各种金融商品进行交易的场所,它包括通过各种金融中介机构及个人所实现的货币资金借贷活动。界定金融市场,需要明确:(1) 金融市场中的金融商品包括了货币、票据和各种有价证券。(2) 金融商品的市场交易是指在金融市场上对各种金融商品的自由买卖和借贷。(3) 交易场所既可以是某一金融建筑机构这种具体的、有形的交易场所,也可以是通过现代通讯设施所建立的网络这种跨越地区和国界的无形的交易场所。现代金融市场的空间已冲出了营业室的狭小四壁,而把整个世界通过现代化的信息手段联成一个巨大的市场。

作为一个完整的金融市场,必须具备交易对象、交易主体、交易工具、交易价格等四个基本要素。金融市场的交易对象是各种金融商品,但最终可归结为货币资金。因为银行的存贷款以及证券市场上的证券买卖所要实现的目标都是货币资金的转移,金融交易最终表现为货币资金使用权的转移。金融市场的交易主体包括各种参与金融交易的经济行为主体,主要为居民户、企业、政府和金融机构。交易工具表现为各种金融工具。金融工具是在信用活动中产生的能证明金融交易金额、期限和价格的书面文件,具有法律效力。市场上各种融资活动正是通过金融工具的买卖来完成的。金融工具的基本特征表现为:(1) 受偿还期的限制。偿还期是指债务人在必须还债前所经历的时间。从实际观点来看,偿还期应相对于目前时间来解释,即应是从持有金融工具之日起到该金融工具到期之日止所经历的时间。如某一种在 1980 年发行、2000 年到期的公债,从发行日期来说,有 20 年的偿还期,但若某人于 1990 年购入,则对他来说,偿还期就只有 10 年。另外各种金融工具按性质的不同而具有不同的偿还期。(2) 金融工具具有一定的流动性或变现力,这是指金融工具在极短时间内变卖为现金而不致亏损的能力。现款本身就是流动性的体现,人们把对持有