

上 篇

第一章 金融与金融市场

在现代经济中，商品与劳务的生产和交换都需要货币资金。而货币资金的获得除了通过企业内部自我形成之外，还要依靠企业外部的资金融通，也就是通过借贷方式，借入或贷出资金。这样就产生了一种市场，在这个市场上，资金就是所谓的商品，而资金的借贷就是所谓的商品交换，而资金借贷的利率就是一种特殊的商品价格。这个市场就是金融市场。

金融部门是国民经济的一个综合部门，而金融市场则是整个市场体系的枢纽。为了深刻而全面地了解金融市场，我们有必要先来了解一下国民经济中的资金循环。

第一节 资金循环与资金融通

在本节中，我们先描述一下国民经济中的资金循环，然后再以此为基础，研究一下资金的融通，也就是金融活动。

任何一种理论描述，都必须先进行一系列假定，形成先抽象后具体、先简单后复杂的思维过程。我们对金融市场的分析也是这样。我们先假定在一个简单的经济体中只有两个不同的经济单位，居民（或住户）和企业（或厂商），在这个简单经济中，没有政府也没

有对外贸易。

让我们分析这个简单经济体：居民向企业提供劳动服务，同时他本身也有可能是企业股份资本的持有者——这在西方国家非常普遍，而在我国尽管目前尚不普遍，但今后随着股份经济的发展，个人持股将会成为较为普遍的现象。居民作为企业的职工向企业提供劳务，所得到的报酬是工资或薪金；而持有股份的报酬是获得股息。居民获得上述收入后，又向企业购买最终产品。企业销售产品获得收入后又用来购买下期生产所必要的物资，并支付职工的工资和股息。假如一个生产周期是一星期，那么这一星期企业的收入就产生了居民下一星期的所得。当然，这里我们进行了大量的简化：企业不对固定资产进行折旧和补偿，所进行的生产是简单再生产。图 1.1 和表 1.1 说明了上述问题。

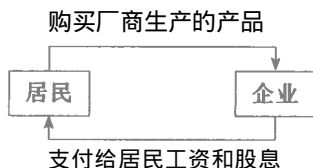


图 1.1 企业与居民之间的资金循环

企业本周收入构成居民下周所得

表 1.1

(单位:百万元)

	第一星期	第二星期	第三星期
居民所得	500	500	500
居民支出	500	500	500
企业收入	500	500	500
企业支出	500	500	500

显然，这个简单的经济模式离现实生活太远了，但它却是一个十分有用的模式，它使我们的注意力集中在模式中企业和居民两个行为主体上。首先，我们假设这些居民把全部所得都花费掉去购买企业的产品，而没有剩余用于储蓄。实际上，这种情况是非常少见的。由于一些非常明显和充分的理由，居民都会把他们可支配的所得中的一部分储蓄起来，以备将来购买昂贵消费品之用或不时之需，或为保证退休后有足够的收入，或仅仅是为给子孙后代留下遗产。无论出于哪种理由，居民总会从每星期的收入中拿出一部分用于储蓄（我们将在后面的章节中探讨这些储蓄的资产形式）。其次，对模式中的企业行为，刚才假定企业使用现存的资本设备，而不考虑机器设备的折旧及其补偿问题。但对一个真正成功的企业来说，这个假定是不存在的。实际情况是，企业不仅希望维持原有的设备和建筑等，还要添置新的资本设备。这些支出都需要资金，而这些资金只有两个来源：第一，通过企业内部自身的积累获得 即不把全部的利润分给股东 而是留下一部分 第二 从企业外部其他人的储蓄中获得。

根据前面的分析，下面我们就给出一个新的假定：第四星期与第三星期相比并无什么变化，但是已把居民所得分成两部分，一部分是付出劳动所得 即工资所得 另一部分是股息所得。然而 在第五个星期，我们假定居民从每周的所得中储蓄起 5000 万元 那么消费支出就相应地削减到 4.5 亿元。如果发生这种变化 生产消费品的厂商就会发现 有多达 5000 万元的消费品未能出售而产生了库存的积压。这样，他们就有可能缩减生产。其结果是，居民所获得的收入减少了。因为企业将少雇佣劳动力，并且由于销售减少，利润也减少了，因此企业支付的股息也要相应减少（参见表 1.2）。

在居民有储蓄情况下的资金循环

表 1.2

(单位:百万元)

	第四星期	第五星期
居民所得	500	500
消 费	500	450
储 蓄	0	50
储蓄累计	0	50
消费品销售	500	450
投资品销售	0	0
企业总收入	500	450
企业借款	0	0
工 资	400	360
股 息	100	90

上面分析的是,当居民将收入的一部分储蓄起来之后,如果没有利用这部分储蓄,那么企业收入就会减少,从而居民下期所得也将减少。但我们经常看到的是另一种情况:当居民计划从所得中拿出 5000 万元进行储蓄时,企业则希望借进 5000 万元作购买投资品之用。结果,虽然消费品的产量下降到 4.5 亿元,但这正好被新增加的 5000 万元对投资品的需求所抵消。于是企业仍获得 5 亿元的收入,并因此能支付 4 亿元的工资,同时支付给股东 1 亿元的股息。所以,整个企业的支出维持在 5 亿元的水平上,居民的所得也维持在这个水平上(参见表 1.3 和图 1.2)。

在居民有储蓄情况下的资金循环

表 1.3

(单位 百万元)

	第四星期	第五星期
居民所得	500	500
消 费	500	450
储 蓄	0	50
储蓄累计	0	50
消费品销售	500	450
投资品销售	0	50
企业总收入	500	500
企业借款	0	50
工 资	400	400
股 息	100	100

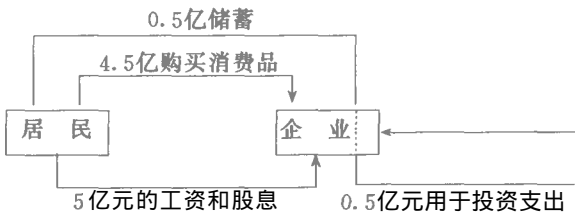


图 1.2 简单经济体中居民与企业之间的资金循环

在上述模式中，我们对资金循环的考察应当注意以下问题：

第一，居民储蓄的形式问题。储蓄愿望的本身就可能表现为对某种形式资产的需求。选择的资产有可能是实物资产（如房地产、贵金属等），也有可能是金融资产。在我们的例子中，我们假定居民准备选择持有企业的股票，即金融资产。然而，实际上，这种假定并非现实，因为有的居民不愿承担这种资产所具有的风险。另外，对于积累起来的储蓄或财富以何种形式持有，并不是所有的居民有

着相同的要求和偏好：有的人喜欢积聚货币形态的资产，即现金和银行存款；而有的人则为了获得较高的利息愿意持有各种债券和股票。值得注意的是我们的简单模式（图 1.2）表明了居民通过储蓄积累了金融资产。当财富不断增加时，就会产生采取何种形式进行储蓄的问题，这就是我们后面将要研究的金融市场上的特殊商品——金融资产（或证券）的种类问题。

第二，在我们的简单模式中，生产消费品的企业愿意使其支出大于收入（见表 1.3）即赤字 5000 万元。在这些企业获得这笔追加的资金时，他们必须能够为可能的贷款人提供符合其要求的金融资产。资金贷出者要求的多样性决定了金融资产的多样性。例如发行普通股票、优先股票、债券等等。

第三 资产的需求者（居民和资产的供应者（希望进行投资的企业）的共同需要，可能导致形成一个能够满足双方需求的、买卖各种金融资产的市场，这种趋向与其他商品市场一样是为了满足消费者和生产者的需要。商品交换的发展形成了商品市场，而资金融通的发展则形成了金融市场。

第四 表 1.3 表明，居民储蓄的积累与企业债务的积累相适应，而且，金融资产的积累与以生产资料为形态的实物资产的生产是同步的。因此，人们可以预期，当一个社会的实物资产存量增长时，金融资产存量也应趋向于同步增长。这说明了金融市场的运动与商品市场的运动是紧密联系的。

第五，在上述设计的简单模式中包括了三种可辨认的流量，一是花费在投资上的流量，二是花费在消费品生产和销售上的流量，三是居民的储蓄流量。在这里应当把“流量”和“存量”严格区分开。一个人每星期储蓄 100 元这是一个流量概念而这个人目前已经积累了 1000 元的金融资产，也就是说在一定时点上的余额数 这就是一个存量概念

简单经济体中的资金循环模式中隐藏着金融市场的全部奥

秘，尽管模式本身比较抽象，但是我们有可能通过它透视出金融市场最基本的关系。为了将金融市场具体化，我们有必要逐渐取消各种假定，让我们的模式更接近于实际生活。

第二节 整体资金循环与资金融通

在上一节中，我们假定整个国民经济中仅存在两个部门，一是居民，二是企业。实际上，国民经济中应当主要存在四个部门：居民、企业、政府和对外部门。这里，我们先假定不存在金融部门。

首先，让我们概括地描述一下这四个部门的关系。居民以所得流入的形式获得收入，主要花费在：购买消费品、储蓄和对政府付税。企业的收入（流入）来自消费支出（销售收入）、投资支出（制造投资品的企业收到希望投资企业的支出）、产品的出口以及对政府的商品和劳务供应。企业的收入作为流出的支付有：支付给居民的工资和股息、支付进口的货物和原料以及交给政府的赋税。上述关系我们进行了一定程度的简化，因此可能是不全面的，但主要的关系还是表现出来了（参见图 1.3）。

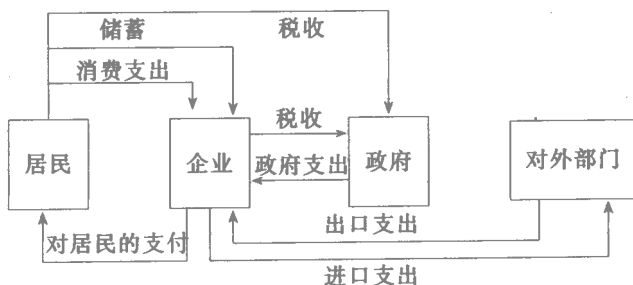


图 1.3 国民经济四部门资金循环图

图 1.3 所示的资金循环图实际上是一个封闭的循环体系，各个部门彼此互有流入和流出，因此这些部门的总流出量应当等于

这些部门的总流入量。

很清楚，虽然总流入量等于总流出量，但就某一个部门来说，情况不一定如此。这里有两种可能性：一是某部门支配掉的收入与它的总收入恰好相等，二是一个部门打算支出的量大于或小于它的收入。在前一种情况下这个部门取得了“收支平衡”而在后一种情况下某些部门有了盈余（收入大于支出）另外一些部门则有了赤字（支出大于收入）。

如果我们不考虑外贸因素，也就是假定国际收支平衡，那么经常出现盈余和赤字的部门有三个：一是企业，二是个人，三是政府。下面，我们分别进行分析：

（一）企业资金的盈余与不足

由于企业是整个经济活动的中心，所以我们有必要重点研究一下企业的资金平衡。企业部门在经济活动过程中，除了向部门内其他企业支付原材料费用外，还要向居民支付工资和股息，向政府部门交纳税赋，向国外部门支付进口贷款。另一方面，企业以销售产品获得的收入来保证企业获得收益并继续经营下去。所以我们给出下一等式：

$$\text{企业收入} = \text{支付工资、股息} + \text{支付原材料费用} + \text{折旧} + \text{税金} + \text{纯利润}$$

企业为了获得更多的利益，为了不断扩大企业的经营，必须不断地进行投资，形成扩大再生产。而进行投资，就必须有资金来源。企业投资的资金可以自己筹集，即在税后利润中拿出一部分，作为扩大再生产的资金来源，这部分资金积累又称为企业储蓄。如果企业的投资完全依靠自己的储蓄形成，那么企业就不存在赤字问题了即：

$$\text{企业投资} = \text{企业储蓄}$$

但对大部分企业来说，一般都是投资的资金需要大于内部储蓄形成，也就是：

企业投资 > 企业储蓄

这就意味着企业资金出现了不足或赤字，这部分差额为：

$$\begin{aligned} \text{企业投资超过} &= \text{企业投资} - \text{企业储蓄} \\ \text{储蓄的部分} &= \text{企业} - \left[\text{销售} - \left(\text{原材} + \text{工资、股息} + \text{税收} + \text{进口} \right) \right] \\ &\quad \text{投资} \quad \text{收入} \quad \text{料费} \end{aligned}$$

企业投资超过自身储蓄的部分，需要通过一定的方式进行弥补，在以后的章节我们要涉及到企业通过发行股票、债券或从银行贷款的方式筹集资金进行扩大再生产，这就构成了金融市场活动的重要组成部分。

（二）居民资金的盈余与不足

一般说来，居民是一个盈余部门。从整体上看，居民的收入总是大于消费，消费的剩余就形成了储蓄，但这并不排除个别家庭会出现‘负储蓄’现象。

居民储蓄形成后，一般都以大部分购买金融资产，这些金融资产或者是企业发行的股票、债券，或者是政府发行的公债券，或者是其他金融证券。

（三）政府部门的资金盈余与不足

政府部门的资金活动主要体现为政府财政收入与支出，如果财政收入大于支出，就称之为盈余，如果相反就是赤字。从各国情况看，财政收支关系的常态一般都是支出大于收入，也就是说政府部门一般是表现为资金不足的部门。

政府资金不足，也必须通过一定的形式来弥补，一是向中央银行借款或透支，二是直接向公众发行公债。

综上所述，我们对企业、居民、政府三个部门的资金活动进行了分析。由于国民经济中总投资与总储蓄存在着恒等关系，即“总投资 = 总储蓄”所以，一个部门的资金不足（或超投资）总会表现为另一个部门的资金盈余。根据刚才我们给定的例子则有：

企业资金不足 (投资 > 储蓄) 居民的资金盈余 (投资 < 储蓄) 政府部门的资金不足 (投资 > 储蓄)

国民经济各部门存在着资金盈余和不足的问题，这就为金融市场的形成提供了依据。

第三节 资金融通与金融市场

前面我们谈了国民经济各部门储蓄与投资的平衡关系，主要是以资金循环为线索进行的，由于各部门资金循环存在着盈余和不足的情况，因此就产生了资金的融通。下面我们就分析资金融通与金融市场的关系。

在资金循环过程中，有些部门投资大于储蓄，而有些部门则储蓄大于投资，这种不平衡需要通过资金的融通加以调节。资金的融通尽管不直接反映实质的经济活动，但它的顺畅与否却对经济活动具有重大影响。如果没有资金的融通，任何经济部门都不能使自己成为绝对的赤字部门，无论有多么有利的投资机会，它也只能在自己的储蓄数额之内进行投资；而另外一些储蓄盈余部门的资金却得不到利用，于是资金循环规模就会缩小，从而整个经济就会处于萎缩状态，导致收入的下降。从这个意义上说，资金融通与资金循环有着同样的地位。

金融市场是实现资金融通的场所或总过程。换一种说法，国民经济中的资金循环如果有金融市场介入，那么就会产生资金的融通。

下面我们来分析一下资金融通的内容及其与金融市场的关系（参见图 1.4）。

图中实线部分是国民经济各部门之间的资金循环，虚线部分是通过金融场所进行的资金融通。主要的资金融通活动包括以下几个方面：

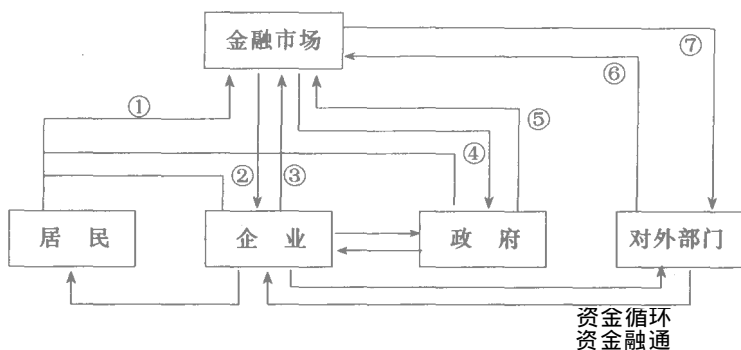


图 1.4 资金融通与金融市场

1. 居民储蓄形成，从金融市场上获得相应的金融资产，通过金融资产这一媒介，资金从居民手中流入金融市场，形成资金的供给。
2. 企业在投资超过自身储蓄的情况下，通过金融市场筹集资金。筹集资金的方式，可以从银行借款，也可以发行股票、债券等。
3. 某些企业在某一时期可能产生资金的盈余，为了获得相应的收入，企业往往都是将剩余资金投到金融市场上，转化为金融资产。
4. 政府在预算支出大于预算收入的情况下，为了弥补财政资金的不足，从金融市场上筹集资金，主要是发行长期政府债券和短期国库券。
5. 政府也有可能产生资金剩余，这也形成金融市场的资金供应。
6. 如果我们考虑对外经济关系的话，那么金融市场应当是一个开放的系统。当国内储蓄不足时，通过引进外资或借外债来弥补金融市场的资金不足，如果相反，则产生资金输出。

根据上述资金活动，我们可以将融资划分为两种方式，一是直

接融资，二是间接融资。

什么是间接融资？储蓄资金经过银行等金融机构所形成的资金融通，我们称之为间接融资。什么是直接融资？那种以发行股票、债券方式，经过证券市场的资金融通，我们称之为直接融资。直接融资和间接融资的主要区别，在于由储蓄部门流向投资部门时是否有银行或其他金融机构参与。图 1.5 简要表明了直接融资与间接融资的资金流通途径。

直接融资和间接融资活动都属于金融市场的范畴，但是这两种资金融通在金融市场上所起到的作用是不一样的。

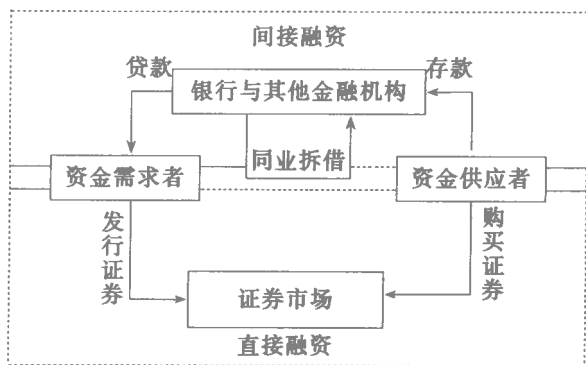


图 1.5 直接融资与间接融资

从法律关系看，首先，直接融资中股票的发行和流通伴随着所有权的产生和转移；债券的发行和流通则反映了两个行为主体的债权债务关系，一是资金的提供者，二是资金的需求者，不存在中介因素。而间接融资却反映三个行为主体的债权债务关系，一是存款者与银行之间的债权债务关系，二是银行与借款者之间的债权债务关系。在这里，银行扮演着金融中介的作用。其次，企业以直接融资方式获得资金一般说来是比较稳定的，特别是通过发行股票获得资金，除非企业倒闭，没有中途被抽走的危险，不管经济形

势如何变化，改变的只是已上市股票的价格，而不影响企业已得到的资金运用。但是，直接融资筹资成本相对高一些，对出资方来说，这是一种风险高、收益也可能较大的交易方式。而间接融资因以银行等金融机构为中介，一般风险较小，但收益也较低。间接融资对于金融市场来说还有一个直接融资所不具备的作用，它除了发挥信用媒介作用、加速资金由储蓄向投资的流动外，还具有信用创造机能，通过信用创造，增加存款通货数量，也就是说，间接融资以两种方式满足经济活动中日益增长的资金需要。统计资料表明，与直接融资相比，间接融资会成倍地增加金融资产的积累。一个国家间接融资所占比重越大，其金融资产的积累速度也就越快。

从理论上说，金融市场是一个广义的概念，它包括直接融资活动，即证券市场的活动，也包括间接融资活动，即银行的存贷活动和同业拆借。

下面我们通过企业部门、个人部门和政府部门的资金筹集和运用关系，从广义上把金融市场在整个资金循环中的地位揭示出来（参见表 1.4）。

表 1.4 第(1)部分为各部门的资金筹集和运用情况，说明谁是市场资金供应者，谁是市场资金的需求者。在资金运用方，企业部门为 9 居民为 11 合计 20。在资金筹集方，企业部门为 13(借款 9、证券发行 2)对外债务 2) 居民为 2(借款) 政府部门为 3(证券)，合计 18，其差额与国外部门差额正好相抵。

表 1.4 第(2)部分表示国内经济部门在筹集运用资金时所采取的交易方式。在资金运用方面，通货为 14 证券投资为 3 对外债务为 3 合计 20。在资金筹集方面，借款(金融负债增加)为 11 证券发行为 5 对外债务为 2 合计 18。

表 1.4 第(3)部分表示国内经济部门的资金筹集经过什么途径流经金融市场。在这里，直接金融为 11 间接金融为 5 外资流入为 2 合计是 18。

各部门资金来源和运用与金融市场的关系

表 1.4

(1)各部门资金运用与筹集			
	(运用)	(筹集)	(差额)
企业	9	13	-4
居民	11	2	9
政府	0	3	-3
国内合计	20	18	-2
国外	2	4	-2
(2)各部门资金运用与筹集的交易方式			
	(运用)	(筹集)	
通货	14	借款	11
证券投资	3	证券发行	5
其他债权	3	对外债务	2
合计	20	合计	18
(3)各部门资金流经金融市场的途径			
间接金融(贷款)	11		
直接金融(证券投资)	5		
外资流入	2		
合计	18		

第四节 金融市场的产生和发展

前面，我们从理论上阐述了金融市场与资金运动的关系。下面我们简单地回顾一下金融市场产生和发展的历史。

金融市场是信用制度发展到一定程度的结果，而信用制度的发展是与商品经济的发展紧密相联系的。商品经济的发展引起信用制度的发展，国民经济各部门越来越依赖于信用制度对资金的融通，从而形成与此相适应的金融市场。所以，金融市场最初产生

于商品经济发达的国家和地区。

从历史上考察，金融市场作为一种有形的资金交易场所，最初起源于 1631 年设立的荷兰阿姆斯特丹证券交易所。

资本主义进入机器大工业阶段后，建立一个大型企业所需要的资本规模越来越大，已非个别资本家短期内所能筹措，这种形势，促使投资者们创办股份公司。17 世纪初，股份公司开始在欧洲出现。股份公司成立之后就要发行股票，而买卖股票和其他有价证券的机构就成为证券交易所。随着资本主义的发展，股票和其他有价证券的交易日益增多，各国证券交易所相继成立。17 世纪初期，荷兰阿姆斯特丹证券交易所首先成立，并成为各国商人买卖有价证券的中心。阿姆斯特丹出现证券交易所并不是偶然的，这个城市是一个港口城市，又是欧洲各国的贸易中心，交通方便以及贸易的发达促进了商品经济的发展，从而要求信用制度进一步发展。18 世纪以后，英国逐步完成了工业革命，成为世界上最大的工业强国。工业垄断地位确立以后，英国积极推行自由贸易政策，扶持本国商品经济的发展，从而使伦敦的证券交易市场逐步取代了阿姆斯特丹的证券交易市场，成为当时世界最大的证券交易所。1816 年，英国首先实行金本位制，英镑成为世界上最广泛使用的货币，各国商人逐渐通过伦敦进行国际债权债务的清算，因此英国伦敦成为欧洲国家证券交易的中心。随后，第一次世界大战削弱了英国的经济实力，伦敦金融市场的地位逐步下降，最后让位于美国纽约的金融市场。

一提到美国纽约金融市场，人们就会联想到华尔街那幢闻名于世的建筑物——纽约股票交易所大厦。然而这个庞然大物最初不过是一个隐蔽在树荫下的小小咖啡馆，但就是从这个小咖啡馆开始，证券市场踏上了它的发展道路。

人们把美国证券市场的创立归功于第一任财政部长亚历山大·汉密尔顿。他建议新成立的联邦政府赎回为支持独立战争开

支而发行的“大陆券”当时这种货币已经大大贬值，至今美语中还有“不值一张大陆券”这样一个短语，借以形容某件东西分文不值。汉密尔顿促使国会通过了他的提案——按面值收购“大陆券”。但议案从国会中泄露了出去，数百名投机者，其中有些是国会议员，纷纷派遣自己的代理人以极低的价格把流通中的“大陆券”收购一空，转手再卖给政府。一买一卖使一些人转眼间成为大富翁。当时纽约州州长的举手之劳，就使他的资产多了 500 万，康涅狄格州参议员杰里迈亚的资产也一下子上升到 1000 万，而罗伯特·默利斯这位杰出的金融家，一笔“大陆券”生意就使他赚了 2000 万。但是，当初提出这项建议的汉密尔顿本人却连 1 美元也没有捞到。当时，华尔街上的咖啡馆和小吃店，特别是新政府的后院，成了这项投机交易的中心。

汉密尔顿的赎买计划是通过发行“公共债券”的方式来实施的。这种“公共债券”与美国目前的政府债券一模一样。这些新票据的交易最初大部分是由华尔街的拍卖商经手办理的，后来，一些企业界人士看到作为独立的代理人有利可图，就建立了自己的机构来办理“公共债券”业务。其中有些人试图垄断这项交易，便于 1792 年 3 月召开会议，决定不再与拍卖商来往，并通过一些条款来建立自己的系统，于是，纽约证券交易所正式宣告成立。虽然股票在当时还没有出现，但证券市场的建立和发展，为股票的登场打下了一定的基础。

工业革命的浪潮从欧洲大陆掀起，跨越大西洋进入北美。这股浪潮也给华尔街带来了繁荣。伊利运河的开凿，纺织机和蒸汽机及其他机械设备的广泛运用，电报的发明，铁路的修建，都吸引了大量的资本。特别是南北战争后经济的繁荣，西部的开发，公司的兼并以及铁路的系统化，都使美国的银行和金融家们感到难以满足工业对资本的巨大需求。于是，私人公司发行了成千上万的小股股票，来筹集资金进行生产。股票的大部分是在华尔街出售的。股票

进入证券市场，而且后来居上，成为美国证券市场最重要的金融资产。

1929 年底 美国股票市场大崩溃 继之而来的是 30 年代经济的大萧条。这次股市崩溃暴露出了当时股票市场中许多危害经济的不利因素，证明证券市场的系统还很不健全，而且非常脆弱。于是 美国在 1933 年通过了《证券法》 这部法规旨在消除证券交易中的舞弊行为和各种漏洞。 1934 年，美国证券交易委员会宣告成立。在以后的年代里，《证券法》又不断得到修正和补充 最大的一次是在 1954 年进行的，其目的是防止战后迅速发展的证券市场出现破坏经济的苗头，避免再次发生 1929 年那样的大崩溃。经过几次有关法律的修正和补充，美国加强了对金融市场的管理，使金融市场不断发展和壮大。

第二次世界大战以后，许多发展中国家和地区为了尽快摆脱贫穷落后的局面，迅速赶上和超过西方发达国家，纷纷进行金融改革 实行金融自由化政策 逐步培育起金融市场。新加坡、韩国、台湾和香港的经济起飞，都利于金融市场的迅速发展。新加坡和香港现在已经成为亚太地区最重要的金融中心，也是世界上最大的金融中心之一。台湾在 60 年代以后也逐步开放金融市场，吸引国内外资金。由于发展中国家和地区金融市场的发展，使得整个世界南北经济发展距离逐步缩小。

进入 80 年代以来，世界各国的金融市场有了更大步伐的发展。随着金融创新 新的金融工具不断出现 的发展 各西方国家金融市场都从单一化市场转变为综合化市场，在一些国家，出现了金融市场的一种新形态——超级金融市场。

所谓“超级金融市场”是一种经营多种金融业务、能为客户提供综合服务的金融市场。它像大型综合超级商品市场一样，商业银行和其他金融机构，借助电子计算机，可以迅速地为顾客同时提供多种金融业务的服务，这种情况与西方传统的银行业务明显不同。