

21世纪高职高专精品教材·财政金融类



金融市场学

JINRONG SHICHANGXUE

(第二版)

张丽华 主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press



21世纪高职高专精品教材·财政金融类



金融市场学

JINRONG SHICHANGXUE

(第二版)

张丽华 主编
杨秀昌 张茜 副主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 张丽华 2015

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学 / 张丽华主编. —2版. —大连: 东北财经大学出版社, 2015.8
(21世纪高职高专精品教材·财政金融类)
ISBN 978-7-5654-2057-3

I. 金… II. 张… III. 金融市场-经济理论-高等职业教育-教材
IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第177289号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 395千字 印张: 16 3/4 插页: 1

2015年8月第2版

2015年8月第2次印刷

责任编辑: 李丽娟 韩敌非

责任校对: 刘 洋

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 30.00元

第二版前言

随着经济体制和金融体制改革的不断深入,我国金融市场建设取得了突破性进展,规模不断扩大,市场参与主体日益广泛。经济金融化已成为当今世界经济发展的重要趋势之一。金融市场在国内和国际市场上的重要性不断提升,各国政府也更加重视利用金融市场来合理配置自身资源,进而推动本国经济结构调整,促进本国经济的转型和可持续发展。

为了适应金融市场的不断发展,也为满足高等职业教育对金融市场学课程教学的基本要求,我们对《金融市场学》教材进行了修订和完善。本次修订是根据教育部最新制定的《国家高等职业教育发展规划(2011—2015年)》和教育部职教成教司《职业教育与继续教育2015年工作要点》的要求而组织进行的。在学习和借鉴有关教材的基础上,本次修订立足于国内外金融市场发展实际和高等职业教育人才培养需要,努力在以下几方面进行了补充、修改和更新:

第一,更新教学内容。结合近年来金融市场的发展状况,对部分已经陈旧的内容进行了更新,尤其是更新了相关链接和案例等内容。更新完善后的内容能够更好地反映我国金融市场的最新发展动态。

第二,更新章节导入。为了使本教材更具全面性、直观性、生动性,本次修订在每一章的教学内容前,设计了本章“知识结构图”和更能代表本章内容特点的“导入案例”。这些章节导入案例,大多是近年来我国金融市场发生的代表性案例,通过对这些案例的介绍和分析,进一步调动了学生的学习兴趣,拓宽了学生的视野,使学生在阅读案例的基础上学习相关知识,加深对学习内容的理解。

第三,更新编写体例。为了体现高等职业教育的特殊要求,本次修订在编写体例上努力进行了栏目创新。主要体现在:增加了“相关知识”、“相关链接”、“拓展阅读”、“温馨提示”、“小思考”、“小实训”等栏目,并针对每一章要达到的教学目标,在每章教学内容结束后增加了“本章要点”、“问题讨论”、“推荐阅读”、“思考与练习”、“案例分析”、“实践训练”等栏目,以进一步激发学生学习的积极性与创造性。

本书由山西财经大学教授张丽华主编,由其拟订大纲并负责最后的总纂定稿。教材内容共11章,各章修订的分工为:山西财经大学张丽华修订第1、5、11章,太原大学张永刚修订第2、3章,山西省财政税务专科学校张茜修订第4、7章,山西财经大学杨秀昌修订第6、10章,山西农业大学曹丽萍修订第8章,山西省财政税务专科学校崔泽园修订第9章。栏目创新内容编写分工如下:山西财经大学李芙蓉编写全书结构图和第1章,山西财经大学董芬编写第2、3章,山西财经大学王丹编写第4、5章,山西财经大学王晶编写第6、7、8章,山西财经大学张慧敏编写第9、10、11章。

本书在修订过程中,参考了许多相关教材、著作和论文,在此谨向所有参考文献的相

关作者表示感谢。最后，谨向东北财经大学出版社的领导和编辑表示感谢。同时，敬请同行专家和读者对本书批评指正。

编 者

2015年6月

目 录

第1章 金融市场概论 / 1

教学目标 / 1

学习任务 / 1

知识结构图 / 1

1.1 金融市场的要素构成 / 3

1.2 金融市场的结构 / 11

1.3 金融市场的功能 / 15

本章要点 / 18

问题讨论 / 18

推荐阅读 / 18

思考与练习 / 18

案例分析 / 19

实践训练 / 20

第2章 货币市场 / 22

教学目标 / 22

学习任务 / 22

知识结构图 / 23

2.1 同业拆借市场 / 24

2.2 票据市场 / 36

2.3 可转让大额定期存单市场 / 44

2.4 回购协议市场 / 46

2.5 国库券市场 / 48

2.6 货币市场基金市场 / 50

本章要点 / 52

问题讨论 / 52

推荐阅读 / 52

思考与练习 / 52

案例分析 / 53

实践训练 / 53

第3章 债券市场 / 54

教学目标 / 54

学习任务 / 54

知识结构图 / 54

3.1 债券与债券市场概述 / 55

3.2 债券的发行市场 / 62

3.3 债券的流通市场 / 65

3.4 债券交易价格理论及主要的影响因素 / 68

本章要点 / 72

问题讨论 / 72

推荐阅读 / 72

思考与练习 / 72

案例分析 / 73

实践训练 / 75

第4章 股票市场 / 76

教学目标 / 76

学习任务 / 76

知识结构图 / 77

4.1 股票与股票市场概述 / 78

4.2 股票的发行市场 / 83

4.3 股票的流通市场 / 89

4.4 股票交易价格及影响因素 / 95

4.5 股票价格指数 / 98

本章要点 / 102

问题讨论 / 103

推荐阅读 / 103

思考与练习 / 103

案例分析 / 104

实践训练 / 104

第5章 证券投资收益与风险 / 106

教学目标 / 106

学习任务 / 106

知识结构图 / 106

5.1 证券投资收益 / 107

5.2 证券投资风险及其防范 / 115

本章要点 / 127

问题讨论 / 127

推荐阅读 / 127

思考与练习 / 127

案例分析 / 128

实践训练 / 128

第6章 股票、债券投资操作分析 / 130

教学目标 / 130

学习任务 / 130

知识结构图 / 130

6.1 基本分析 / 131

6.2 技术分析 / 139

本章要点 / 154

问题讨论 / 155

推荐阅读 / 155

思考与练习 / 155

案例分析 / 156

实践训练 / 156

第7章 证券投资基金市场 / 157

教学目标 / 157

学习任务 / 157

知识结构图 / 157

7.1 证券投资基金的概念及类型 / 158

7.2 证券投资基金的发行市场 / 168

7.3 证券投资基金的流通市场 / 170

7.4 证券投资基金的价格及利润 / 171

本章要点 / 175

问题讨论 / 175

推荐阅读 / 175

思考与练习 / 175

案例分析 / 176

实践训练 / 177

第8章 外汇市场 / 178

教学目标 / 178

学习任务 / 178

知识结构图 / 178

8.1 外汇市场概述 / 179

8.2 外汇市场的结构与运行机制 / 181

8.3 外汇市场的交易方式 / 184

8.4 外汇市场的管制 / 189

本章要点 / 192

问题讨论 / 192

推荐阅读 / 192

思考与练习 / 193

案例分析 / 193

实践训练 / 194

第9章 保险市场 / 195

教学目标 / 195

学习任务 / 195

知识结构图 / 195

9.1 保险市场概述 / 196

9.2 保险市场的构成要素 / 199

9.3 保险市场的特征及功能 / 203

9.4 保险市场的模式及世界保险市场 / 205

9.5 保险市场的运行机制 / 208

9.6 保险市场的供求分析 / 209

本章要点 / 212

问题讨论 / 212

推荐阅读 / 213

思考与练习 / 213

案例分析 / 214

实践训练 / 214

第10章 金融衍生品市场 / 216

教学目标 / 216

学习任务 / 216

知识结构图 / 216

10.1 金融衍生品概述 / 217

10.2 金融期货市场 / 220

10.3 金融期权市场 / 225

10.4 金融互换市场 / 231

本章要点 / 235

问题讨论 / 235

推荐阅读 / 235

思考与练习 / 235

案例分析 / 236

实践训练 / 237

第11章 金融市场的监管 / 238

教学目标 / 238

学习任务 / 238

知识结构图 / 238

11.1 金融市场监管概述 / 240

11.2 国外金融市场监管 / 248

11.3 我国金融市场监管 / 250

本章要点 / 254

问题讨论 / 254

推荐阅读 / 254

思考与练习 / 254

案例分析 / 255

实践训练 / 256

参考文献 / 257

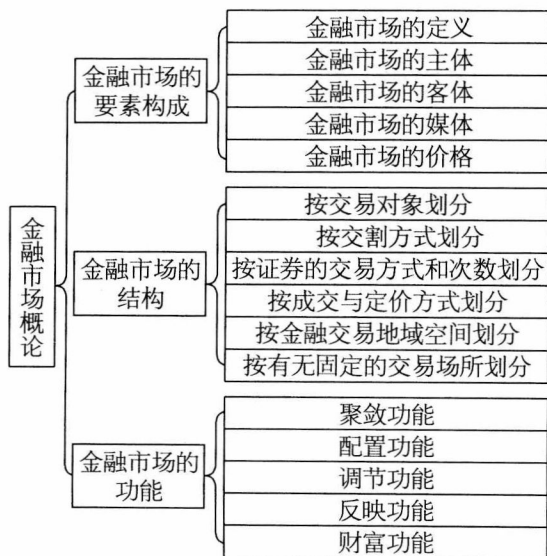
第1章 金融市场概论

学习目标

●知识目标：通过本章学习，掌握金融市场的含义，认识金融市场的主体、客体以及媒体在金融市场中的重要性，熟悉金融市场的类型、特点，了解金融市场的价格及其基本内容，深入领会金融市场的主要功能。

●技能目标：通过本章学习，在熟悉我国金融市场的结构后，能够将我国的金融市场与国外的金融市场进行对比，认识到我国金融市场与国外金融市场的差距，并提出我国金融市场的发展和完善建议。

- 1.金融和金融市场的定义理解
- 2.金融市场的主体、客体和媒体的组成认知
- 3.金融市场的不同结构分类解读
- 4.金融市场的四种经济功能认识



【导入案例】

坚持金融创新 建立多层次资本市场

近年来,金融创新逐渐成为我国深化金融改革的重要组成部分。金融创新为金融产业的发展带来了勃勃生机,为金融市场注入了新的活力,提升了金融企业的市场竞争力,加速了我国金融业与国际的接轨。

多层次资本市场建设有赖于金融创新,金融创新为金融产业带来全新的理念和活力。我国的金融市场用几十年走完了发达国家几百年所走的路,正是我们孜孜不倦的学习先进的金融经验,并结合我国金融市场的实际情况,不断探索与创新的结果。而建立与国际金融市场接轨、多层次、成熟的金融资本市场仍然任重道远,金融改革和创新脚步只应加快而不能踌躇不前。

新生事物总会产生新问题,金融业的创新也是如此,作为快速发展的行业,对行业进行监管的配套政策和法规会有一定的滞后,这使一些人觉得有空子可钻,利用一些金融领域监管和制度上暂时的真空期兴风作浪、制造舆论,对金融改革和金融创新进行攻击;其次,金融创新会将投资市场快速发展和投资者素质相对落后的矛盾凸现出来,尤其是投资者风险意识、金融专业知识和投资素质的提高需要一个过程,这就造成了由于部分投资者的投机心态和契约精神的匮乏导致的社会风险,出现了金融市场的“维权”和“闹访”现象,为一些人攻击金融创新提供了口实;再者,人们对新生事物的接受需要一个过程,金融创新也是如此,地方政府监管部门和社会舆论需要时间对全新的资本市场、投资品种和产业结构进行深入了解,于是在现阶段难免会对金融创新有误解和偏见,就如同股票市场在国内诞生之初所遭受的诟病一样,创新总是需要用时间和市场实践去说明和澄清。

中国的下一个经济动力来自金融市场,无论是自贸区的规划和建立,还是一带一路、亚投行的提出和实施,都是在呼唤中国以市场中心、金融中心的姿态引领亚洲、走向世界。我们的政府和社会需要用成熟的心态、理性的思考和坚定的信念,走出改革的阵痛期,积累经验、总结教训,在不断成长中推动金融的市场化、法制化进程,为日趋激烈的国际化竞争积蓄力量。而不能因噎废食、削足适履、因小失大,使改革停滞,令金融市场受到别有用心者的“闹访者”和“中国式维权”的阻挠,最终成为一个先天不足的畸形儿,影响国家的经济发展和各项战略的实施。

建立多层次资本市场,既符合国家的战略发展意义,也符合广大企业和民众的切身利益。各级政府要坚定信念,坚持中央确定的深化改革和金融创新的道路,完善政策法规的制定和监管体系的建立,履行对金融市场的监督职责,保障市场各方参与者的合法权益。社会舆论要对广大民众进行正确的引导,开展对契约精神和诚信的宣传;金融机构要更多地履行企业责任,加强对金融产品的风险揭示,对投资者进行合理的引导;社会教育机构要加强投资者教育,提升投资者的风险意识、风控水平和投资知识,降低投资市场风险,保障投资者利益。作为普通投资者,在加强自身投资素养的同时,更要保持良好的投资心态和投资理念,选择适合自己的投资品种和投资结构,量力而行,切忌盲目逐利,从而真正分享金融改革和创新所带来的成果。政府、社会和个人三管齐下、各司其职,正确理解和对待我国的金融创新,才能推动实现十八大提出的建立多层次资本市场的战略目标!

资料来源:佚名.坚持金融创新 建立多层次资本市场[EB/OL].[2015-06-02].<http://stock.jrj.com.cn/2015/06/02113019297328.shtml>.

该案例说明了现如今坚持金融创新、努力建立多层次的资本市场体系的必要性,而资本市场是金融市场的重要组成部分,金融市场的存在是必不可少的,它对一国或全球经济都会产生重要的影响。那么什么是金融市场?金融市场有哪些参与主体?有哪些类型?金融市场如何发挥其基本的融资等功能、作用呢?这些正是本章所要介绍的内容。

1.1 金融市场的要素构成

1.1.1 金融市场的定义

金融是一种资金融通的活动。通俗地讲,金融就是指资金由盈余者处流向短缺者处的过程。融资的形式主要有两种:直接融资和间接融资。直接融资是指以直接发行股票、债券等各种有价证券方式而实现的资金融通;间接融资是指资金经过银行和非银行金融机构而实现的资金融通。

金融市场是指资金融通活动的场所或进行金融资产交易的场所。它是以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。对此,应当从以下三方面理解:

一是金融市场的交易对象是同质的金融商品。金融商品的内容十分广泛,不仅指货币资金,还包括银行存贷款、股票、债券、外汇、期货、保险、信托、黄金等。

二是金融市场的参与者是资金的供给者和需求者。前者拥有闲置的盈余资金,后者则资金不足。交易双方的关系不再是单纯的买卖关系,而是建立在信用基础上的、一定时期内的资金使用权的有偿转让关系。

三是金融市场不受固定场所、固定时间的限制。随着现代通信技术的发展和计算机网络的普及,越来越多的金融交易借助于无形市场,在瞬间便可以完成。

金融市场通常又分为广义的金融市场和狭义的金融市场。广义的金融市场是所有金融交易和资金融通的总和;狭义的金融市场主要是指进行直接融资活动的市场,如股票、债券等有价证券买卖交易的场所。金融市场作为一个惯用的经济范畴,在经济生活中已经形成了一种惯例性的概念模式。我们可以将金融市场定义为:办理各种票据、有价证券、外汇和金融衍生品买卖,以及同业之间进行货币借贷的场所。



相关知识 1-1:

金融市场的形成和发展

(1) 金融市场的形成。据推算,金融市场首先形成于17世纪的欧洲大陆。早在古罗马时代,地中海沿岸的贸易活动就已有相当规模,并开始使用各种票据结算,汇票便是这一时期意大利人的一个发明。13—14世纪,欧洲大陆出现了许多商品集散地和贸易交易所,这是现代证券交易所的前身。这种贸易形势的继续发展,不仅使资本主义生产方式在欧洲萌芽,而且引发了第一次工业革命(1540—1640年),而与工业革命相伴的金融革命,无疑是金融市场产生的历史动因。

欧洲经济贸易的飞速发展,扩大了商品经济对金融的内在需求,从而引发金融自身的革命,首先就是银行业的变革。14、15世纪之交,是银行产生的年代。银行的产生,标志着金融关系发生了根本的变化。1397年成立的梅迪西银行和1407年成立于热那亚的圣乔治银行,成为新式银行的先河。此后,欧洲大陆尤其是西欧各国的银行业迅速发展。但

由于仍处于初创时期,银行倒闭现象时有发生,银行的倒闭频频诱发金融危机,从而也孕育了新的金融革命:债券与股票的产生与流通。正如美国学者金德尔伯格所说,“(英国)金融革命的实质就在于国债的偿付”,其结果“在于资本市场的扩大使政府债务具有流动性”。

17世纪初,当资本主义还处在原始积累时期,西欧就出现了证券交易活动。比利时的安特卫普和法国的里昂被认为是最早出现证券交易活动的地区。1608年,荷兰建立了世界上最早的证券交易所,即阿姆斯特丹证券交易所,随后,于1611年建成阿姆斯特丹证券交易所大厦,这也是世界上最早的证券交易所大厦。阿姆斯特丹证券交易所大厦的建成标志着金融市场已经形成。

(2) 金融市场的发展。金融市场从17世纪形成,迄今已有400年的历史,但其真正快速发展则是最近五六十年。从17世纪英国崛起到第一次世界大战以前,英国一直都是世界上最大的殖民国家,国际贸易与国际金融中心开始向伦敦转移并确定在那里,英国证券市场也随之发展起来。证券市场的发展通常有两个部分:一个是股份公司制度的成长与发育;一个是财政方面的公债制度。而在那一时期的英国,这两者已逐渐合二为一了。

英国最早的股份公司是成立于1600年的东印度公司。该公司从事航海业,由出资者出资入股,在每一次航海归来时进行清算。随后,东印度公司相继设立了许多专利公司,股票也流通起来。1773年,伦敦证券交易所的前身,英国第一家证券交易所在伦敦新乔纳森咖啡馆正式成立了。在此期间,东印度公司还发行了短期公债,交易也很盛行,并且成为证券交易所的主要交易对象,由于当时股份公司为数不多,因而股票交易的数量较少。

18世纪60年代,英国兴起了产业革命,并陆续波及欧洲大陆的其他国家,到了19世纪,产业革命在世界范围内基本完成。产业革命使机器生产代替了手工业生产,大大提高了生产的社会化程度。欧美各国为了确立其产业资本,竞相在伦敦发行公债。英国国内也掀起了一个设立股份公司的高潮,从而使英国证券市场上的股票交易和债券交易都达到了相当的规模。

与此同时,世界各主要资本主义国家也先后发展了各自的证券市场。德国证券市场的历史最早可以追溯到16世纪。早在1585年,法兰克福就已经出现了证券市场的雏形,但当时主要是供票据经纪人和硬币交换商定期开会使用,并不经营证券。直到1790年,该交易所才经营部分债券。

德国工业革命以后,以铁路发展为动力的各种产业相继兴起,柏林成为德国证券市场的中心。为了同英国资本主义相对抗,发展股份经济作为国家政策被德国政府强行采用,致使私人企业纷纷改组为股份公司,股票市场随之壮大起来。然而,德国的股票基本上都是通过银行认购的,在动员更多的交易者进入市场方面存在局限性,从而与其他国家的证券市场大不相同。

美国的产业资本是在从英国引进生产技术及生产设备的基础上形成的。同德国一样,美国也积极利用股份公司制度,早在1725年,美国纽约证券交易所就已经设立,当时主要从事小麦、烟草等商品交易,只有少量的证券买卖。到了18世纪末,美国证券市场才进入快速发展时期。当时适逢美国独立战争,政府发行了巨额国债,为了买卖这些国债,在美国东北各州分别成立了证券交易所。随后,各种股票也进入了交易市场,到1817年

纽约证券交易所正式组建时,美国的证券市场已初具规模。从19世纪30年代开始,美国各州的州债大量发行,逐渐吸引了国外资金尤其是英国资金的流入,进而使美国金融市场成长为国际性的金融市场。

法国的证券交易历史悠久,17世纪路易十四时代已颁布有关证券交易的法令。此后,巴黎还曾一度与伦敦争夺欧洲及世界金融中心的地位。

日本的证券市场大约形成于明治时期,较欧洲证券市场的形成晚了200多年。由于日本经济中的重要产业被财阀所控制,因而其证券市场也具有封闭性和排他性,各种证券不过是财阀抽取利润的工具而已。

总而言之,在第一次世界大战以前,尽管世界各国金融市场的发展极不平衡,但就世界范围而言,金融市场处在缓慢发展时期,直到第一次世界大战这种局面才有所改变。

从第一次世界大战开始到第二次世界大战结束是金融市场发展的转折时期。在此期间,英国在工业生产和国际贸易领域中的头等地位逐渐被美国所取代,各国在世界经济中的地位及利益格局也都发生了很大变化。此外,这期间还陆续发生了因战争爆发而使股票交易所关闭的事件(1914年)、因过度投机而引发的数次“泡沫”事件、1920年伦敦股票市场的崩溃、1920年和1929年纽约股票市场的两次大崩溃等,可谓金融市场的多灾多难时期。然而,破坏意味着重建,这种变革不能不说是商品经济更高阶段的来临对金融市场发出的热切呼唤,第二次世界大战后的实践也证实了这一点。

第二次世界大战以后,世界政治经济格局发生了重大改变,金融市场也进入了急剧变革时期。大型的国际金融市场先后形成,新的金融市场不断产生和发展,发展中国家的金融市场纷纷建立,全球金融市场出现了一体化趋势。

1.1.2 金融市场的主体

金融市场的主体,即金融市场的交易者,也就是资金的供给者或资金的需求者。金融市场的交易者可以以双重身份出现,某一时期可能是资金供给者,另一时期可能成为资金需求者,这样的关系转换随时随地都在发生。金融市场的交易者既可以是法人,也可以是自然人,一般包括政府、企业、金融机构、机构投资者、家庭或个人五类。

(1) 政府。政府作为交易者,在金融市场运行中充当了三重角色:一是作为筹资者,二是作为调节者,三是作为监管者。首先,政府作为筹资者是为了弥补财政赤字,或为了举办公共工程等金融市场上发行国债,筹措所需资金。其次,政府是金融市场的调节者。政府发行的公债,特别是国库券是中央银行在公开市场操作的主要对象。中央银行通过在公开金融市场上买卖国库券,调节金融市场上的货币供应量,以达到调节经济的目的。最后,政府还是金融市场的监管者,通过监管保证整个金融市场的规范运作。

(2) 企业。在金融市场运行中,企业无论是作为资金的需求者还是供给者,均居于非常突出的地位。一部分企业在生产经营过程中,由于产供销渠道与环节的差异,以及受周期性和季节性等的影响,会出现暂时性的资金短缺,而另外一些企业则会出现暂时性的资金盈余。资金短缺的企业除通过银行等金融中介机构进行资金的融通外,也可以在金融市场上发行相应的金融工具获得所需资金。而资金盈余的企业可以通过在金融市场上购买金融工具,将其暂时盈余的资金投资于生息资产。此外,企业在创建或扩大生产经营规模时,可以通过发行股票、债券等筹措所需的资金。

(3) 金融机构。它又分为存款性金融机构和非存款性金融机构两种。存款性金融机构

是指以吸收存款方式获得资金,以发放贷款或投资证券等方式获得收益的金融机构,主要包括商业银行、信用合作社等储蓄机构。非存款性金融机构则是指以发行证券或以契约方式筹集资金的金融机构,包括投资银行、保险公司、养老基金、投资基金等。各类金融机构通过各种方式,一方面从社会吸收闲散资金,另一方面又向需要资金的部门、单位和个人提供资金,在金融市场上担当着资金需求者和资金供给者的双重角色。

此外,中央银行也是金融市场的重要参与者。中央银行参与金融市场的目的与其他金融机构有本质的不同。其购买金融市场工具不是因为出现了临时盈余资金,出售金融市场工具也不是为了筹措资金弥补自己的资金不足。中央银行参与金融市场活动是以实现国家货币政策、调节经济、稳定货币为目的的。中央银行通过买卖金融市场工具,投放或回笼货币,控制和调整货币供应量。可见,中央银行既是金融市场参与者,又是金融市场的创造者,在金融市场中起着关键作用。

(4) 机构投资者。它是指在金融市场从事交易的机构,包括保险公司、养老基金、投资基金、信托投资公司等。保险公司将投保人缴纳的保费集中起来建立保险基金,对保险合同规定范围内的灾害所造成的损失进行经济赔偿。保险公司会用吸收的保险金的一部分购入不同类型的有价证券进行投资,追求收入最大化以备偿付赔款。养老基金通过吸收个人的养老金,积攒现期的货币收入,在合同规定的支付期到来之前将这笔资金用于金融投资,购买一些期限长、收益高的金融市场工具,以获得较高的收益。投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式,即通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由资金管理人运作,从事股票、债券等金融工具投资的投资基金。它的特点在于使小额资金供给者进入市场,把零散的资金汇总成额度大、期限长的资金来源,用于满足大规模的资金需求。信托投资公司也称投资公司,这类金融机构通过向小额投资者出售自己的股份或发行债券,以所得资金买入多种证券。对小额投资者来说,最大的困难是不能购得多样化的证券以减少投资风险,通过购买投资公司股份或债券,将资金集中起来由投资公司代为投资,即使证券投资多样化,也分散了风险。

(5) 家庭或个人。家庭或个人也是金融市场上重要的参与者。其货币收入在进行了必要的消费外,一般会出现剩余,人们通常将这部分剩余资金存放于银行或购买股票、债券等。因此,家庭或个人成了金融市场上重要的资金供给者和金融工具购买者。同时,家庭或个人也可以以资金需求者的身份出现在金融市场中,目的是筹措资金购买另外的金融工具以转变资金投向;或为了未来的收入增加现期消费,追求消费最大化,如借入住房抵押贷款等;或为了避免风险或进行投机等。

1.1.3 金融市场的客体

金融市场的客体是指金融市场的交易对象或交易的标的物,即通常所说的金融工具。金融工具作为法律契约,其权利和义务受法律保护,这提高了金融工具的信誉度,使货币资金盈余者更乐于投资,也使货币资金短缺者的筹资活动能够顺利进行。这样,不仅增加了金融市场主体,扩大了金融市场规模,也使金融工具的流动性进一步增强。

金融工具随时可以流通转让,使其持有者易于在追求盈利和保障安全之间进行选择,金融工具的流通使这种选择的透明度增强了,从而具有更强的流动性。有的金融工具正是因为流动性强而成了货币或货币的替代物,因而金融市场成为现代市场经济条件下中央银行实施货币政策、调节货币供应量机制的重要组成部分。金融工具为数众多,在这里,我

们可以站在不同角度对其加以划分。

(1) 按权利的标的物, 金融工具可分为票据和证券。票据表明持有者的权利转化为对货币的索取权, 如汇票、本票、支票; 证券则表明一种投资的事实, 体现投资者的权利, 如股票和债券。

从法律上讲, 证券是反映某种法律行为的书面文件或证书。它有证据证券、所有权证券及有价证券之分。证据证券只是单纯证明事实的文件; 所有权证券则认定持证人是某种权利的合法拥有者, 如存单和定期存折; 有价证券则是某种权利的化身, 所有人有权取得一定收入, 要行使该项权利必须拥有该证券, 要转移该项权利也必须拥有该证券。上述的票据和证券都可归类为有价证券。

有价证券又细分为商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是表明对物质资料具有某种权利的有价证券, 如提单、货运单据等; 货币证券是把商品交易等行为转化为对货币的索取权的有价证券, 如汇票、本票、支票等; 资本证券则表明投资的事实, 即把投资者的权利转化为有价证券, 如股票、公司债券等。

(2) 按索取权的性质, 金融工具可分为股权证券(股票)和债权证券(债券)。前者的持有人以股东的身份出现, 索取的是股息和红利; 后者的持有人则以债权人的身份出现, 索取的是本金与利息。

按发行者的身份, 债权证券又可分为政府债券、公司债券和金融债券。以政府为主体发行的债券称为政府债券; 以公司为主体发行的债券称为公司债券; 以金融机构为主体发行的债券称为金融债券。

(3) 按发行期的长短, 金融工具可分为短期金融工具和长期金融工具。期限在1年以内的为短期金融工具, 期限在1年以上的为中长期金融工具和永久性金融工具(如股票)。

此外, 金融工具还可以按流动性的高低、交易费用的大小、抵押品的有无以及市场竞争条件的优劣等作多种划分。

小思考 1-1:

金融工具的流动性、风险性和收益性之间的关系是怎么样的?

提示: 这三个特性之间是有矛盾的。流动性强的金融工具, 收益性一般来说比较低; 风险性较高的工具, 其收益性也就比较高。金融市场主体就是要在三这之间进行选择, 以寻求最有利于自己的投资组合。但不同的交易者对流动性、风险性和收益性的评估与偏好又是千差万别的, 而且会随着国民经济状况、家庭收支、生活习惯、个人心理、消费行为等因素的影响而发生变化。由此可见, 金融市场主体与客体之间是互相促进、相辅相成的, 较多的金融工具可以为更多的交易者提供选择机会。

1.1.4 金融市场的媒体

金融市场的媒体作为融资双方的代理人, 可以提高金融市场的运作效率, 是金融市场不可缺少的部分。金融市场的媒体是多种多样的, 我们可以将这些媒体分为两类: 金融市场的商人或经纪人和金融市场中中介机构。前者主要完成市场媒体的职能, 后者则着眼于媒体的存在形态和活动方式。但在金融市场的实际运作中, 两类媒体并非泾渭分明, 而是相互交叉完成媒介职能的。