

金融 市场学

教材依据 / 中国财政经济出版社《金融市场学》 周升业 王广谦 / 主编
组 编 / 全国高等教育自学考试命题研究组

自学考试新教材·金融专业

核心学案

最新版

自考
3号丛书



同步辅导同步过关



指定教材核心浓缩



预测试卷历年真题



航空工业出版社

709755



高等教育自学考试3号丛书

自学·自考·自考

重庆师大图书馆

应考课程大规模修订后新教材内容

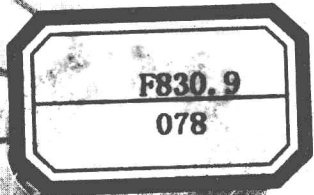
教材依据 / 中国财政经济出版社《金融市场学》
主编 / 周升业 王广谦
编 / 全国高等教育自学考试命题研究组

金融市场学

自学考试新教材

核心学案

F830.9
078



CS1026930

航空工业出版社

4f

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/自学考试命题研究组,《金融市场学》
编委会编. —北京:航空工业出版社,2005.2
(自学考试新教材核心学案.金融专业)
ISBN 7-80183-547-6

I. 金... II. ①自... ②金... III. 金融市场—经济
理论—高等教育—自学考试—自学参考资料
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 007588 号

金融市场学

Jinrong Shichangxue

航空工业出版社出版发行

(北京市安定门外小关东里 14 号 100029)

发行部电话:010-84926529 010-64978486

北京市江箭印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经售

2005 年 3 月第 1 版

2005 年 3 月第 1 次印刷

开本: 850 × 1168 1/32

印张: 50

字数: 1800 千字

(全 8 册) 定价: 112.00 元

简介



张立勇 一个普通的农民孩子，清华大学打工8年，一直坚持刻苦自学，不仅80分以上通过四级、六级考试，托福考试630分，而且获得了北京大学本科文凭。2004年10月共青团中央向张立勇颁发了“中国青年学习成才奖”，他被誉为共青团中央树立的全国十大杰出学习青年之一。

张立勇的事迹被中央电视台“东方之子”“面对面”“新闻会客厅”等多个栏目采访报道，被北京电视台、中国教育电视台等电视媒体，新浪网、雅虎网等网络媒体，《人民日报》《中国青年报》《大学生》等报纸杂志，共100多家媒体采访报道，在社会上引起很大反响。被众多青年学子视为学习的榜样。

“因为我选择了这样一条自己的人生道路，所以我没有机会像大多数的学子那样，经历从学校到学校，顺利地接受高等教育的过程。我只能通过自学来圆我的大学梦。”

“我常常想，上帝会厚爱每一个人的，它会用不同的方式对你所付出的艰辛和努力给予补偿。但是，上帝只钟爱那些自助的人。如果你不努力，你不拼搏，所有的机会都会和你失之交臂。如果在这十年之中，我放弃了对人理想和人生价值的追求，那么，当这一切机遇到来的时候，我又怎么可能把握住呢？”

“大家觉得我是一个榜样，但我个人并不这么想。社会把我放到这样的位置，充当这样的角色，能够影响一些人，这是最让我自豪的。”

----- 张立勇



★ 编委会 ★

导教·导学·导考

★ 编委主任：程 琨 魏 莹

★ 编委名单：（按姓氏笔画排列）

万 鹏 刘 斌 刘海飞 刘 涛

闫树茂 宋玉珍 张 沁 张远盛

肖 果 邵桂英 崔海燕 程 琨

董金波 董 蕾 蒋 怡 魏 莹



“其实人的智力相差并不悬殊,可毅力的差距却使每个人拥有各自不同的前途。尤其是对于参加自考的人来说,毅力是非常重要的,当然还需要有得当的学习方法。”

“有很多人抱怨自考难以通过,然而正是这种严格的管理制度保证了自考毕业生的质量,使自考生获得了社会的认可和一致的好评。”

——一名从自考获得本科学历后又考上硕士生直到博士生的成功者的自述

参加自学考试,除了需要具备以上成功者所提到的毅力和方法外,还应该了解自考的每门课程都采用我们通常所说的“过关”考试——只要通过课程的一次性考试,就可拿到课程的学分,通过某专业要求课程的全部考试,也就会顺利获得这个专业的自考毕业证。然而,一分之差也会导致参考课程过关失败,有些考生难免多次重考才能修完规定课程。因此,在本书的编写过程中,编委们反复研讨自学考试的特点,努力寻求帮助自考生的有效途径。本书是多位学者、专家,历时数年的产物,具有以下优点。

一 掌握核心内容,了解命题动态,注重知识系统化

了解命题精神,是自学考试的核心,是达到专业标准的关键。自学考试的课程命题以课程自学考试大纲为依据,以最新指定教材为范围。本书紧紧贴住每一门课程的考试大纲和指定教材,用【考纲要求提示】、【知识结构图示】、【核心内容速记】、【同步精华题解】、【典型例题解析】等多个栏目解剖教材内容,是一套脉络清晰的速成讲义,可以使考生在厚厚的教材中抓住重点,对教材的系统学习有极强的指导作用。同时,对于临考考生,它又可以成为离开教材仍能独立使用的贴身笔记。《核心学案》摒弃了一些辅导书的题海战术,引导考生重视教材的学习。那么怎样去自学才能看懂教材并将厚书读“薄”呢?抓住重点才是关键。《核心学案》用清晰的思路,帮助考生将教材知识系统化,使考生在答卷时知识系统、逻辑清晰、胸有成竹。

二 依据权威资料,重视最新信息,紧跟时代脉搏

参加高等教育自学考试的考生,常常会感到市面上的辅导资料甚至教材都有



滞后性。全国高教自考办也认可这一事实,并采取了一些有效措施,比如在发布考试大纲和指定教材的基础上又组编了《全国高等教育自学考试活页丛书》等补充学习材料,并明文规定增补内容纳入统一命题范围,要占卷面5~10分。同时高教自考办还加快了教材的修订频率。面对这种情况,原有的一些辅导资料的严重滞后和内容缺陷也是必然的。本套《核心学案》则高度重视这一现象,在依据考试大纲和指定教材时,选用高教自考办的最新修订本(2004年起自考课程已在做大规模修订),并将活页丛书等内容融会贯通其中,有的科目还特意增加了【最新内容补充】以引起考生重视。另外,本套书还吸收了许多自考强化班的授课精华,目的是帮助考生了解最新考试动态。我们还将开通网上自考辅导随时更新有关内容和提供特色售后服务,欢迎点击 www.study-book.com.cn。



做到讲练结合,力求精讲精练,提高辅导命中率

本套书配有【同步精华题解】和综合演练题,是在对考纲、教材归纳总结后选编的一些经典同步练习题。这些练习题的题型与考试题型完全一致,使考生能够迅速掌握答题方法与同步要点。另外,本书的编者还依据各科内容,遴选考点,在对历年实考真题做详细分析的基础上精编了《命题预测试卷》。这些试卷不仅题型题量完全与真考试卷保持一致,而且力求覆盖考试大纲的各科重点。考生如果在学习《核心学案》的基础上再认真研习《命题预测试卷》,既可熟悉题型、了解试卷难易度,又可将其作为自测、练习之用,找出差距,查漏补缺。因此,在《核心学案》的首印首发优惠活动中,为了帮助考生用好的学习方法提高应试过关率,我们特意将《命题预测试卷》作为《核心学案》的赠品送给每个考生。这样,本书即成为真正具有命中率的辅导用书。

总之,面对数千万的自考考生,我们是抱着高度的责任感来完成这项使命的。我们的目的是:减轻考生的学习负担;我们口号是:用最短的时间使考生自考过关!因为工作量的巨大和考期的压力,也许我们遗留了某些不足,欢迎读者批评指正。来函可致: reader@study-book.com.cn,我们将高度重视,以求完善。

编者

第一章 金融市场概述

考纲要求提示	(1)
知识结构图示	(1)
核心内容速记	(2)
同步精华题解	(8)
历年真题回放	(11)

第二章 金融市场参与者和金融市场的交易

考纲要求提示	(12)
知识结构图示	(12)
核心内容速记	(12)
同步精华题解	(21)
历年真题回放	(23)

第三章 货币市场

考纲要求提示	(25)
知识结构图示	(25)
核心内容速记	(26)
同步精华题解	(31)
历年真题回放	(33)

第四章 资本市场——股票市场

考纲要求提示	(35)
知识结构图示	(35)
核心内容速记	(35)
同步精华题解	(47)
历年真题回放	(50)



第五章 资本市场——债券市场

考纲要求提示	(52)
知识结构图示	(52)
核心内容速记	(52)
同步精华题解	(59)
历年真题回放	(62)



第六章 外汇与黄金市场

考纲要求提示	(63)
知识结构图示	(63)
核心内容速记	(63)
同步精华题解	(72)
历年真题回放	(75)



第七章 金融衍生工具市场

考纲要求提示	(77)
知识结构图示	(77)
核心内容速记	(77)
同步精华题解	(86)
历年真题回放	(89)



第八章 证券投资基金

考纲要求提示	(91)
知识结构图示	(91)
核心内容速记	(92)
同步精华题解	(103)
历年真题回放	(107)



第九章 风险、收益与资产定价

考纲要求提示	(108)
知识结构图示	(108)
核心内容速记	(109)
同步精华题解	(116)
历年真题回放	(119)



第十章 证券投资分析

考纲要求提示	(120)
知识结构图示	(120)
核心内容速记	(120)
同步精华题解	(130)



第十一章 金融市场监管

考纲要求提示	(133)
知识结构图示	(133)
核心内容速记	(133)
同步精华题解	(145)
历年真题回放	(148)



第十二章 世界主要金融市场

考纲要求提示	(149)
知识结构图示	(149)
核心内容速记	(150)
同步精华题解	(161)
历年真题回放	(163)



综合演练题 (164)



综合演练题参考答案 (167)



第一章 金融市场概述

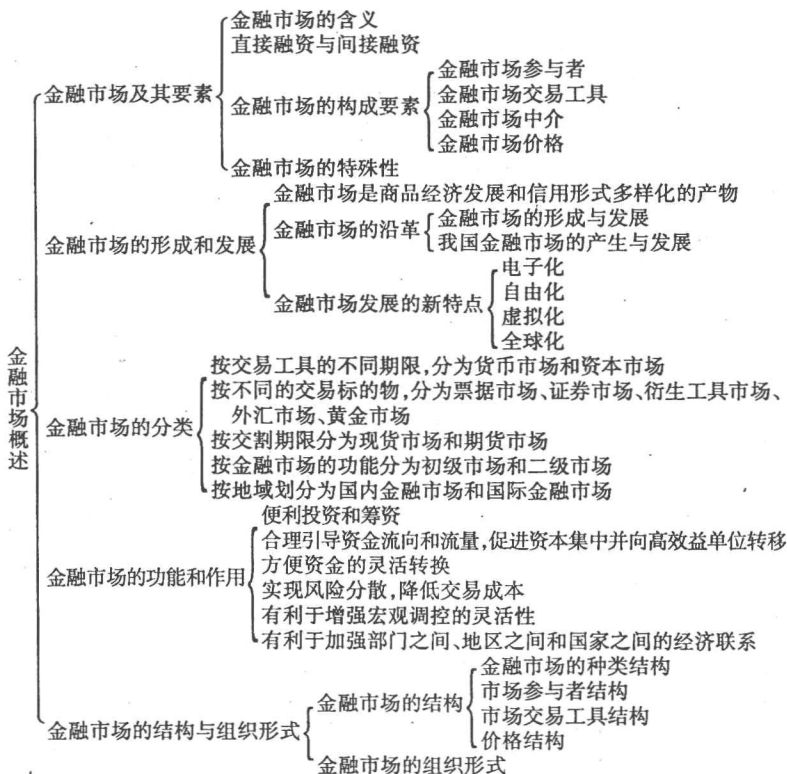


考纲要求提示

1. 了解金融市场的含义、基本要素、形成与发展的过程以及功能；
2. 掌握金融市场的不同分类方法；
3. 理解金融市场结构与组织形式的含义。



知识结构图示



核心内容速记

一、金融市场及其要素

(一) 金融市场的含义

广义的金融市场泛指资金供求双方运用各种金融工具,通过各种途径进行的全部金融性交易活动,包括金融机构与客户之间、各金融机构之间、资金供求双方之间所有的以货币资金为交易对象的金融活动。狭义的金融市场则一般限定在以票据和有价证券为金融工具的融资活动、金融机构之间的同业拆借以及黄金外汇交易等范围之内。在一般情况下,金融市场主要是指后者。

(二) 直接融资与间接融资

资金供给者与资金需求者之间的融资活动有两种基本形式,即直接融资和间接融资。直接融资是指资金供给者与资金需求者通过一定的金融工具直接形成债权债务关系的金融行为。资金供给者是直接的贷款人,资金需求者是直接的借款人。间接融资是指资金供给者与资金需求者通过银行等信用中介机构间接实现资金融通的金融行为。

按照广义金融市场的定义,直接融资与间接融资都是在金融市场上进行的。按照狭义金融市场的定义,金融市场上的融资主要是直接融资。

直接融资与间接融资具有各自的优点,相应地也都有各自的局限。直接融资的优点在于:

1. 资金供需双方联系紧密,有利于资金的快速合理配置和使用效率的提高;

2. 筹资者的成本较低,而投资者的收益较大;

与间接融资相比,直接融资的局限性主要表现在三个方面:

1. 在资金数量、期限、利率等方面,直接融资受到的限制比间接融资多;

2. 在金融市场欠发达的国家或地区,直接融资使用的金融工具的流动性比间接融资工具的流动性要弱;

3. 对资金供给者来说,直接融资的风险比间接融资的风险大。

与直接融资比较,间接融资的优点在于:

1. 灵活方便;

2. 安全性高;

3. 作为间接融资活动的参与者,金融中介机构一般都有相当大的规模,其财力也十分雄厚。

间接融资的局限性也不容忽视。由于在资金供给者和资金需求者之间加入了银行等金融机构作为中介,资金供需双方的直接联系被割断,在一定程度上会减少投资者对企业生产的关注和筹资者使用资金时所承受的压力。同

时,由于中介机构提供服务要收取一定的费用,也在一定程度上增加了筹资的成本。

(三)金融市场的构成要素

1. 金融市场参与者

所谓金融市场参与者,即金融市场的交易者。金融市场参与者积极从事市场交易的动力来自两个方面:一方面是参加者自身对利润的追求。另一方面是参与者之间的相互竞争。

2. 金融市场交易工具

金融工具最初又称信用工具,它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证。

金融工具一般具有广泛的社会可接受性,随时可以流通转让。

3. 金融市场中介

金融市场中介是指那些在金融市场上充当交易媒介,从事交易或促使交易完成的组织。金融市场中介又可分为两类:一类是金融市场交易者的受托人,另一类则是以提供服务为主的中介机构。

金融市场中介与金融市场参与者之间又有重要区别。首先,金融市场中介是以中介人的身份参与金融市场活动,而一般投资者是以资金供给者或需求者的身份参与市场活动。其次,金融市场中介主要以市场中介活动为业,赚取的是佣金、服务费或手续费,而一般参与者主要是追逐投资收益。第三,在市场上的作用不同,金融市场中介最重要的作用是为投资者的交易提供服务,促进和便利交易。

4. 金融市场价格

金融市场的价格通常表现为各种利率和金融工具的交易价格。

在金融市场中,价格机制发挥着极为重要的作用。在一个有效的金融市场上,金融工具的价格能够及时、准确、全面地体现该资产的价值,引导资源自动流向高效率的部门,从而能够实现资源在整个经济体系中的优化配置。

金融市场参与者、金融市场交易对象、金融市场中介、金融市场价格是构成金融市场的四大要素,它们之间是紧密联系、互相促进、相互影响的。

(四)金融市场的特殊性

1. 市场参与者之间是一种借贷关系和委托代理关系;
2. 金融市场交易的对象是货币资金或由其衍生出的风险;
3. 金融市场的交易方式具有特殊性;
4. 金融市场的价格决定较为复杂,影响因素很多并且波动巨大;
5. 市场交易的场所在大部分情况下是无形的。

二、金融市场的形成和发展

(一) 金融市场是商品经济发展和信用形式多样化的产物

金融市场作为一个经济范畴是与商品经济紧密相联的,是商品经济发展和信用形式多样化的必然产物。

市场经济是高度发达的商品经济。在现代市场经济条件下,金融市场与商品市场、劳动力市场、技术市场、信息市场等共同构成统一的市场有机整体。在这个统一的市场体系中,金融市场不但通过自身功能的发挥对经济发展起着重要的推动作用,而且还是把其他要素市场联结为一体的纽带。

(二) 金融市场的沿革

1. 金融市场的形成与发展

金融市场的形成应以存在最基本的要素为标志,必须有金融市场的参与者、金融市场的交易对象以及实际的交易活动为要件。二战后,特别是 20 世纪 60 年代以来,金融市场的发展则主要以深化金融对其他经济活动的渗透程度为特征。这个特征通过一系列金融创新表现出来。

2. 我国金融市场的产生与发展

(1) 新中国成立之前金融市场的产生与发展。广义的金融市场起点可上溯到公元前 11 世纪的周朝,当时以“泉府”为中心的赊贷业务开始发展。

狭义的金融市场在我国出现得较晚。

旧中国的金融市场,商品经济没有发展到一定阶段,金融自身没有实质性的发展,外力是不能促使金融市场快速发展的。

(2) 新中国金融市场的发展。新中国成立之初,金融市场在我国曾经短暂存在。

1979 年改革开放政策实施之后,我国的金融市场发展很快。商业票据业务起步于 20 世纪 80 年代初。

1981 年,国家开始发行国库券。1985 年,银行也开始发行金融债券,企业债券、股票、各种政府债券等金融工具也陆续出现。1988 年 4 月,国库券开始上市交易。1990 年 12 月、1991 年 6 月,上海、深圳先后成立了证券交易所。

1994 年,人民币汇率并转,全国外汇交易中心在上海成立。2001 年 10 月,上海黄金交易所成立,在试运行 1 年后于 2002 年 10 月正式开业。至此,我国由货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场组成的主要金融产品的交易市场全部建成。

(三) 金融市场发展的新特点

包括:1. 电子化;2. 自由化;3. 虚拟化;4. 全球化。

三、金融市场的分类

(一) 按交易工具的不同期限,分为货币市场和资本市场

货币市场又称短期金融市场,是指以1年内的票据和有价证券为交易工具进行短期资金融通的市场。这个市场的主要功能是保持金融资产的流动性,以随时转化为现实的货币。

资本市场,是指以期限在1年以上的有价证券为交易工具进行中长期资金交易的市场。广义的资本市场包括两大部分:一是银行中长期存贷款市场,另一个是有价证券市场,包括债券市场和股票市场;狭义的资本市场专指债券市场和股票市场。

资本市场与货币市场的主要区别为:(1)期限有差别;(2)作用不同;(3)风险程度不同。

(二) 按不同的交易标的物,分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场

1. 票据市场是指各种票据进行交易的市場,按交易的方式主要分为票据承兑和贴现市场。

2. 证券市场主要是股票、债券、基金等有价证券发行和转让流通的市场。

3. 衍生工具市场是远期合约、期货合约、期权合约、互换协议等各种衍生金融工具进行交易的市場。

4. 外汇市场上进行的是以不同种货币计值的两种票据之间的转换。

5. 黄金市场是专门集中进行黄金买卖的交易中心或场所。

(三) 按交割期限分为现货市场和期货市场

1. 现货市场是指市场上的买卖双方成交后须在若干个交易日内办理交割的金融交易市场;

2. 期货市场是指成交后在某一约定时间再行交割的市场。

(四) 按金融市场的功能分为初级市场和二级市场

1. 初级市场是资金需求者将金融资产首次出售给公众时所形成的交易市场;

2. 二级市场是已发行证券在不同的投资者之间买卖流通所形成的市场。

(五) 按地域划分为国内金融市场和国际金融市场

1. 国内金融市场是指金融交易的作用范围仅限于一国之内的市场,包括全国性和地方性金融市场;

2. 国际金融市场则是金融资产的交易跨越国界进行的市场,是进行金融资产国际交易的场所。

四、金融市场的功能和作用

(一)便利投资和筹资

金融市场对资金供应者和需求者都有强大的吸引力,是投资和筹资的理想场所。

(二)合理引导资金流向和流量,促进资本集中并向高效益单位转移

政府和企业部门能够通过金融市场向社会公众广泛筹集资金,将分散的、小额的资金集中起来,转化为巨额的资本,用于产业投资。通过利率的上下波动和人们投资收益的变化,能够引导资金流向最需要的地方,实现社会资源的优化配置。

(三)方便资金的灵活转换

1. 长短期资金的相互转换;
2. 大额资金和小额资金的相互转换;
3. 不同区域间资金的相互转换。

(四)实现风险分散,降低交易成本

1. 金融工具的发行和流通可以实现个别风险的分散或转移;
2. 金融市场的运作机制有利于降低交易成本。

(五)有利于增强宏观调控的灵活性

1. 中央银行可以通过公开市场业务,买进或卖出有价证券,实现对货币供应量的调节;

2. 财政政策的实施也离不开金融市场,通过金融市场发行国债筹集资金,是财政政策发挥积极作用的前提条件;

3. 金融市场的培育和成长还可以为政府产业政策的实施创造条件。

(六)有利于加强部门之间、地区之间和国家之间的经济联系

金融市场是实现部门之间、地区之间和国家之间联系的重要纽带,也是加速全球经济一体化进程的重要因素。

金融市场在对经济发展起到重要的推动作用的同时,也给一部分交易者提供了投机、诈骗等机会,甚至操纵市场、破坏经济的稳定,可能引发或加剧经济危机。因此,世界各国都对金融市场进行必要的管理,以兴利除弊,为经济发展服务。

五、金融市场的结构与组织形式

(一)金融市场的结构

1. 金融市场的种类结构

(1)货币市场和资本市场。货币市场同资本市场的共同协调发展,有利于长短期资金的相互转化,使得金融市场具有较大的弹性,从而有助于提高金