

JINRONG
SHICHANGXUE
XUEXI SHOUC

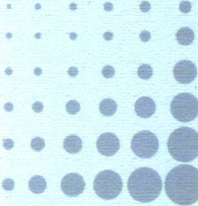
金融市场学

学习手册

吴国祥 邓路 编著



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE



金融市场学学习手册

吴国祥 邓 路 编著



中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴

责任校对：张志文

责任印制：毛春明

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场学学习手册 (Jinrong Shichangxue Xuexi Shouce) / 吴国祥, 邓路编著. —北京: 中国金融出版社, 2007. 2

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4315 - 6

I. 金… II. ①吴…②邓… III. 金融市场—经济理论—高等学校—教学参考资料 IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 022384 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 12.5

字数 247 千

版次 2007 年 3 月第 1 版

印次 2007 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—15070

定价 25.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4315 - 6/F · 3875

如出现印装错误本社负责调换

前 言

《金融市场学学习手册》是专门为王兆星等编著的《金融市场学（第四版）》一书的读者编写的辅助性配套学习材料。在编写过程中，我们力图同教科书、电视录像教材和网络辅导课程有机地结合起来，希望它们起到既各司其职，又相互配合的作用。本书的编写与《金融市场学（第四版）》的各章内容相对应，每章按学习提要、重点内容导读、习题、习题参考答案、相关案例分析编排，以便读者在经过各个环节的学习之后，练习和巩固所学的内容，思考并检查自己是否已经掌握了各章的学习要点，也可为读者进一步钻研学习难点提供方便。

本书由我和邓路同志共同编写。我主要编写各章的学习提要，其余部分均由邓路同志负责完成。在编写过程中，对外经济贸易大学的张颖同志在百忙中一直关注该书的出版，提供了一些教学案例；中国金融出版社王杰华主任、孔德蕴同志也给予我们大力协助，提出了许多具体的建议，在此一并表示谢忱！由于编写时间仓促，加上我们水平所限，不足之处请大家多提宝贵意见，以便日后修订完善。

吴国祥
2007 年 1 月

目 录

1	第一章 金融市场概论
1	一、学习提要
2	二、重点内容导读
6	三、习题
9	四、习题参考答案
12	五、相关案例分析
15	第二章 金融市场的参与者
15	一、学习提要
17	二、重点内容导读
20	三、习题
23	四、习题参考答案
26	五、相关案例分析
31	第三章 金融市场的交易工具
31	一、学习提要
33	二、重点内容导读
41	三、习题
44	四、习题参考答案
49	五、相关案例分析
54	第四章 货币市场
54	一、学习提要
55	二、重点内容导读
59	三、习题
62	四、习题参考答案

65	五、相关案例分析
69	第五章 债券市场
69	一、学习提要
71	二、重点内容导读
78	三、习题
82	四、习题参考答案
86	五、相关案例分析
91	第六章 股票市场
91	一、学习提要
93	二、重点内容导读
100	三、习题
104	四、习题参考答案
108	五、相关案例分析
115	第七章 证券投资基金市场
115	一、学习提要
116	二、重点内容导读
121	三、习题
124	四、习题参考答案
127	五、相关案例分析
131	第八章 外汇市场
131	一、学习提要
132	二、重点内容导读
137	三、习题
141	四、习题参考答案
145	五、相关案例分析
148	第九章 保险市场
148	一、学习提要
149	二、重点内容导读
153	三、习题
156	四、习题参考答案
160	五、相关案例分析

163	第十章 衍生金融市场
163	一、学习提要
164	二、重点内容导读
168	三、习题
171	四、习题参考答案
175	五、相关案例分析
180	第十一章 金融市场主要流派介绍
180	一、学习提要
180	二、重点内容导读
183	三、习题
185	四、习题参考答案
188	五、相关案例分析

第一章

金融市场概论

一、学习提要

1. 金融市场是现代金融的重要组成部分，也是金融系统的核心。从历史的角度看，金融学大体上沿着三条路径发展：一是以货币理论和货币政策为依托的主流宏观经济学；二是以银行与金融中介、银行与货币供应以及金融创新为依托的微观银行学或微观金融中介学，统称金融机构体系；三是以货币市场、债券市场、股票市场、外汇市场为核心的金融市场学。后两者属于微观金融范畴，微观金融是现代金融的主体。

2. 微观金融在发展过程中，客观上形成了银行主控型金融体系和证券主控型金融体系。前者是通过银行和金融中介机构完成交易；后者则是通过金融市场完成交易，并伴随着资金的非中介化和证券化发展趋势。资金的非中介化是指最终贷款人把资金直接借给最终借款人使用，而不是通过中介机构完成借贷的方式。证券化则是指将原来非标准化的贷款合同进行重新集合，然后细分为标准化的，具有相同金额、相同期限、相同收益的金融工具的过程。资金的非中介化和证券化趋势直接导致金融市场成为金融体系的主流。

3. 金融市场通常是指以市场方式买卖金融工具的场所，是一个由许多具体的市场组成的庞大的市场体系。包括四层含义：是金融工具进行交易的有形市场和无形市场的总和；表现金融工具供应者和需求者之间的供求关系；金融工具交易或买卖过程中所产生的运行机制，尤其是价格机制，是金融市场的深刻内涵；不同的金融工具交易形成的不同市场是金融市场的外延。

4. 在市场经济体系中，存在三种基本的市场类型：要素市场、产品市场、金融市场。金融市场与要素市场和产品市场的差异在于：（1）市场参与者之间的关系已非单纯的买卖关系，还表现为借贷关系和委托—代理关系；（2）交易对象不是普通商品和劳务，而是特殊商品——货币资金；（3）交易过程和交易方式高度现代化，无形市场有成为主流的趋势。

5. 金融市场是储蓄转化为投资的渠道。家庭、企业、政府部门储蓄中的相当一部分都要通过金融市场转化为投资。从金融市场的地位看,它是市场经济的主导和枢纽。

6. 金融市场是商品经济发展和信用形式多样化的必然产物。从经济系统运行的整体上看,金融市场发挥着分配功能、调节功能、反映功能;从金融市场自身来看,则发挥聚敛功能、财富功能、流动性功能和交易功能。

7. 金融市场的参与者,即参与金融市场交易和促成交易顺利达成的组织和个人,具体包括金融市场主体和金融市场媒体两个基本组成部分。金融市场主体,即金融市场的交易者,它们或是资金的供给者,或是资金的需求者,或者以双重身份出现;金融市场媒体则是指那些在金融市场上充当交易媒介,参与交易并促成交易完成的组织、机构或个人,金融市场媒体并非真正意义上的资金供给者或需求者。

8. 金融工具是金融市场的客体或交易对象。具体是指表示债权债务关系的凭证,也是具有法律效力的契约。金融工具具有期限性、收益性、流动性和安全性。任何金融工具都是以上四种特性的组合,是四种特性的矛盾统一体。

9. 金融市场可以分为多种类型。按交易对象可分为货币市场、资本市场、外汇市场、保险市场和衍生金融市场等;按证券交易方式或次数可分为初级市场和次级市场;按交割方式可分为现货市场、期货市场和期权市场;按交易与定价方式可分为公开市场、议价市场、店头市场和第四市场;按金融工具的属性可分为基础金融市场和衍生金融市场;按金融交易范围可分为国内金融市场和国际金融市场。

10. 金融市场体系的每一个子市场都具有自身的特点,相互之间因投资者偏好和各自的管理法规而存在着某种程度的隔离。金融市场因某些因素的作用而将各个市场连接在一起。这些因素主要是:信贷、投机与套利、完美而有效的市场、不完美与不对称的市场等。

11. 在金融全球化、自由化和工程化的背景下,金融市场发生了深刻变革,出现了以下新趋势:金融市场国际化和全球一体化趋势;金融市场内部有了空前发展和变化;发展中国家和地区纷纷建立和开放金融市场;国际融资证券化趋势进一步发展;金融创新增加了金融市场的不可预测性。

二、重点内容导读

(一) 如何理解金融市场的内涵

金融市场是现代金融的重要组成部分,也是金融系统的核心,美国金融学家斯蒂芬·A. 罗斯在为《新帕尔格雷夫经济学大辞典》所撰写的辞条中将其表述为:“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支……基本的中心

点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融合约和工具定价。当债务首次交易时刻，资本市场和金融学科便产生了。”

如果要给金融市场下一个定义，它通常是指以市场方式买卖金融工具的场所。这里包括四层含义：其一，它是金融工具进行交易的有形市场和无形市场的总和。在通信网络技术日益发展和普及的情况下，金融市场不受固定场所、固定时间的限制，所谓场所已经发展成为一个惯用的经济领域，固定的工作设施和空间已经不是金融市场存在的充分必要条件。其二，它表现金融工具供应者和需求者之间的供求关系，反映资金盈余者与资金短缺者之间资金融通的过程。其三，金融工具交易或买卖过程中所产生的运行机制，是金融市场的深刻内涵和自然发展，其中最核心的是价格机制，金融工具的价格成为金融市场的要素。其四，由于金融工具的种类繁多，不同的金融工具交易形成不同的市场，如债券交易形成债券市场，股票交易形成股票市场等，因此，金融市场又是一个由许多具体的市场组成的庞大的市场体系，这是金融市场的外延。

（二）金融市场的功能

在现代经济中金融市场有 7 个基本功能：

1. 聚敛功能，是指金融市场发挥资金“蓄水池”的作用；
2. 财富功能，是指为未来的商品与服务支出需求提供储备购买力的手段；
3. 流动性功能，是指通过将证券与其他金融资产转化为现金余额，提供筹资手段；
4. 交易功能，是指降低了交易的成本；
5. 分配功能，是指实现资源配置、财富的再分配和风险的再分配；
6. 调节功能，是指为政府的宏观经济政策提供传导途径，对国民经济活动提供自发调节；
7. 反映功能，是指反映上市企业的经营管理情况、发展前景和宏观经济运行。

其中，聚敛功能、财富功能、流动性功能和交易功能属于微观经济功能；分配功能、调节功能和反映功能属于宏观经济功能。

（三）金融工具的特性

金融工具在金融市场上发挥着两个方面的重要作用：一是促进资金从盈余方向需求方流动，以投资于有形资产；二是通过金融工具的交易，使收益和风险在资金的供求双方重新分配。金融工具方便了资金供求双方根据自己的偏好进行资金的调剂。为此，金融工具必须具有的一些重要的特性，即期限性、收益性、流动性和安全性。

1. 期限性是指债务人在特定期限之内必须清偿特定金融工具的债务余额的约定。

2. 收益性是指金融工具能够定期或不定期地给持有人带来价值增值的特性。
3. 流动性是指金融工具转变为现金而不遭受损失的能力。
4. 安全性是指投资于金融工具的本金和收益能够安全收回而不遭受损失的可能性。

任何金融工具都是以上四种特性的组合，也是四种特性相互之间矛盾的平衡体。一般来说，期限性与收益性正向相关，即期限越长，收益越高，反之则相反。流动性、安全性则与收益性呈反向相关，安全性、流动性越高的金融工具其收益性越低。反过来也一样，收益性高的金融工具其流动性和安全性就相对要差一些。正是期限性、收益性、流动性和安全性相互间的不同组合导致了金融工具的丰富性和多样性，使之能够满足多元化的资金需求和对“四性”的不同偏好。

（四）金融市场的类型

1. 按交易对象划分为货币市场、资本市场、外汇市场、保险市场、衍生金融市场等。

货币市场是指以期限在1年以内的金融工具为交易对象的短期金融市场。货币市场通常被细分为同业拆借市场、国库券市场、票据市场、可转让大额定期存单市场等。

资本市场是指以期限在1年以上的金融工具为交易对象的中长期金融市场。一般来说，资本市场包括两个部分：一是银行中长期存贷款市场，二是有价证券市场。资本市场通常被细分为债券市场、股票市场，证券投资基金市场则被作为债券市场和股票市场的自然发展与延伸。

外汇市场也是进行各种短期金融资产交易的市场，所不同的是货币市场交易的是同一种货币或以同一种货币计值的票据，而外汇市场则是以不同种货币计值的两种或两种以上支付凭证之间的交换。

保险市场是指从事因意外灾害事故所造成的财产和人身损失的补偿，以保险单和年金单的发行和转让为交易对象的、一种特殊形式的金融市场。

衍生金融市场是指以衍生性金融工具为交易对象的金融市场。它是金融创新浪潮和金融市场不断深化的产物。衍生金融市场通常又被细分为金融期货市场、金融期权市场、金融互换市场和金融远期市场。

2. 按证券交易方式或次数可分为初级市场和次级市场。

初级市场是指新金融工具发行的市场，又称一级市场。

次级市场是指证券流通的市场，又称二级市场。

3. 按交割方式分为现货市场、期货市场和期权市场。

现货市场是指随交易协议达成而立即交割的市场。实际上是在3天内进行交割。

期货市场是指交易协议虽然已经达成，交割却要在某一特定时间进行的

市场。

期权市场是指各种期权交易的市场，是期货交易市场的发展和延伸。

4. 按交易与定价方式分为公开市场、议价市场、店头市场和第四市场。

公开市场是指由众多市场参与者以拍卖方式交易和定价的市场。股票交易所是其典型代表。

议价市场是指没有固定场所、相对分散的市场，交易双方的买卖活动要通过直接谈判方式而自行议价成交。由于这类活动一般多在公开市场外面进行，故又称场外交易。

店头市场又称柜台市场，是指未上市的证券或不足一个成交批量的证券进行交易的市场。有人称其为第三市场。

第四市场是指作为机构投资者的买卖双方直接联系成交的市场。一般是通过电脑通信网络，如电脑终端机，把会员联结起来，并在办公室内利用该网络报价、寻找买方或卖方，最后直接成交。

议价市场、店头市场和第四市场，都是不需要经纪人的市场。

5. 按金融工具的属性可分为基础金融市场和衍生金融市场。

基础金融市场是指以一切基础金融工具为交易对象的金融市场，也是货币市场、债券市场、股票市场和外汇市场等的总和。

金融衍生品市场是指以衍生金融工具为交易对象的金融市场。所谓衍生金融工具，是指在原生金融工具基础上派生出来的金融工具，包括金融期货、金融期权、金融互换、金融远期等。衍生金融工具的价格以原生金融工具的价格为基础，主要功能在于管理与原生金融工具紧密相关的金融风险。

6. 按金融交易作用范围可分为国内金融市场和国际金融市场。

国内金融市场是指金融交易的作用范围限于一国之内的市场，它除了包括全国性的、以本币计值的金融工具交易的市场以外，还包括国内的地方性金融市场。

国际金融市场是指金融工具的交易要跨越国界进行的市场，也包括区域性的金融市场。

金融市场还可以根据中介机构的特征划分为直接金融市场和间接金融市场；根据有无固定的场所划分为有形市场 and 无形市场。

（五）将金融市场各子市场联结在一起的因素

尽管金融市场被分成许多不同的部分，但是却因为某些因素的作用，使得金融市场上的各个子市场紧密联结在一起。这些因素主要是：

1. 信贷。

2. 投机与套利。

3. 完美而有效的市场，是指在这个市场上进行交易的成本接近或等于零，

所有的市场参与者都是价格的接受者。在这个市场上,任何力量都不对金融工具的交易及其价格进行干预和控制,任由交易双方通过自由竞争决定交易的所有条件。

4. 不完美与不对称的市场,在大多数情况下,金融市场是不完美和不对称的,这说明金融市场的运行与管制有待加强。

(六) 金融市场的发展趋势

1. 金融市场出现了国际化和全球一体化趋势。
2. 金融市场内部有了空前发展和变化。
3. 发展中国家和地区纷纷建立和开放金融市场。
4. 国际融资证券化趋势进一步发展。
5. 金融创新增加了金融市场的不可预测性。

三、习题

(一) 名词解释

1. 货币市场
2. 资本市场
3. 保险市场
4. 金融衍生工具
5. 完美市场

(二) 填空题

1. 金融工具一般可分为_____和_____两类。
2. 金融市场的微观经济功能包括_____,_____,_____和_____。
3. 金融市场的参与者,即参加金融市场交易和促成交易顺利达成的组织和个人,包括_____和_____两个基本组成部分。
4. 金融工具最初又称_____,指表示债权、债务关系的凭证,是具有法律效力的契约。
5. 影响金融工具流动性高低的要素主要有两个:_____和_____。
6. 金融工具通常存在着两类风险:一类是_____,另一类是_____。
7. 金融工具具有的一些重要的特性表现为_____,_____,_____和_____。
8. 货币市场通常被细分为_____,_____,_____,_____等。
9. 金融工具的发行有两种主要方式,一是_____,又称_____;二是_____,又称_____。
10. 金融市场按金融工具的属性可分为_____和_____。

(三) 单项选择题

1. 金融市场被称为国民经济的“晴雨表”，这实际上指的就是金融市场的()。
A. 分配功能 B. 财富功能 C. 流动性功能 D. 反映功能
2. 金融市场的宏观经济功能不包括()。
A. 分配功能 B. 财富功能 C. 调节功能 D. 反映功能
3. 金融市场的配置功能不表现在()方面。
A. 资源的配置 B. 财富的再分配
C. 信息的再分配 D. 风险的再分配
4. 金融工具的收益有两种形式，其中下列哪项收益形式与其他几项不同()。
A. 利息 B. 股息 C. 红利 D. 资本利得
5. 一般来说，()不影响金融工具的安全性。
A. 发行人的信用状况 B. 金融工具的收益大小
C. 发行人的经营状况 D. 金融工具本身的设计
6. 金融市场按()划分为货币市场、资本市场、外汇市场、保险市场、衍生金融市场。
A. 交易范围 B. 交易方式 C. 定价方式 D. 交易对象
7. ()是货币市场区别于其他市场的重要特征之一。
A. 市场交易频繁 B. 市场交易量大
C. 市场交易灵活 D. 市场交易对象固定
8. ()一般没有正式的组织，其交易活动不是在特定的场所中集中开展，而是通过电信网络形式完成。
A. 货币市场 B. 资本市场 C. 外汇市场 D. 保险市场

(四) 多项选择题

1. 金融资产通常是指具有现实价格和未来估价，且具有特定权利归属关系的金融工具的总称，简言之，是指以价值形态而存在的资产，具体分为()。
A. 现金资产 B. 货币资产 C. 债券资产 D. 股权资产
E. 基金资产
2. 在经济体系中运作的市场基本类型有()。
A. 要素市场 B. 服务市场 C. 产品市场 D. 金融市场
E. 劳动力市场
3. 金融市场的出现和存在必须解决好()。
A. 金融资产的创造和分配 B. 金融资产的流动性
C. 金融资产的收益性 D. 金融资产交易的便利

- E. 金融资产的安全性
4. 金融市场交易活动按其性质大致可以分为 ()。
- A. 筹资活动 B. 投资活动 C. 套期保值活动 D. 套利活动
E. 监管活动
5. 金融市场按交易与定价方式可以分为 ()。
- A. 公开市场 B. 议价市场 C. 店头市场 D. 第四市场
E. 货币市场
6. 金融市场按交割方式分为 ()。
- A. 现货市场 B. 期货市场 C. 期权市场 D. 初级市场
E. 次级市场
7. 金融市场某些因素的作用使各个子市场紧密联结在一起, 这些因素主要是 ()。
- A. 信贷 B. 金融结构 C. 完美而有效的市场
D. 不完美与不对称的市场 E. 投机与套利
8. () 都是不需要经纪人的市场。
- A. 公开市场 B. 议价市场 C. 店头市场 D. 第四市场
E. 次级市场

(五) 判断题

1. 金融市场媒体 (不管是中介机构还是经纪人) 参与金融市场活动时, 并非真正意义上的货币资金供给者或需求者。()
2. 金融工具交易或买卖过程中所产生的运行机制, 是金融市场的深刻内涵和自然发展, 其中最核心的是供求机制。()
3. 金融市场被称为国民经济的“晴雨表”, 这实际上指的就是金融市场的调节功能。()
4. 金融中介性媒体不仅包括存款性金融机构、非存款性金融机构以及作为金融市场监管者的中央银行, 而且包括金融市场经纪人。()
5. 资本市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为交易对象的短期金融市场。()
6. 金融市场按交易方式分为现货市场、期货市场和期权市场。()
7. 议价市场、店头市场和第四市场, 都是需要经纪人的市场。()
8. 狭义的外汇市场指的是银行间的外汇交易, 包括同一市场各银行间的交易、中央银行与外汇银行间的交易以及各国中央银行之间的外汇交易活动。()

(六) 简答题

1. 什么是金融市场? 其具体含义是什么?

2. 金融市场与要素市场和产品市场有什么差异?
3. 金融市场有哪几方面的功能?
4. 当今金融市场有哪几方面的发展趋势?

(七) 论述题

1. 简述金融工具的特性及其相互关系。
2. 简述金融市场的类型。

四、习题参考答案

(一) 名词解释

1. 货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为交易对象的短期金融市场。其主要功能是保持金融工具的流动性,以便随时将金融工具转换成现实的货币。

2. 资本市场是指以期限在 1 年以上的金融工具为交易对象的中长期金融市场。一般来说,资本市场包括两个部分:一是银行中长期存贷款市场,二是有价证券市场。但人们通常将资本市场等同于证券市场。

3. 保险市场是指从事因意外灾害事故所造成的财产和人身损失的补偿,以保险单和年金单的发行和转让为交易对象的、一种特殊形式的金融市场。

4. 金融衍生工具是在原生金融工具基础上派生出来的金融工具,包括金融期货、金融期权、金融互换、金融远期等。衍生金融工具的价格以原生金融工具的价格为基础,主要功能在于管理与原生金融工具紧密相关的金融风险。

5. 完美市场是指在这个市场上进行交易的成本接近或等于零,所有的市场参与者都是价格的接受者。在这个市场上,任何力量都不对金融工具的交易及其价格进行干预和控制,任由交易双方通过自由竞争决定交易的所有条件。

(二) 填空题

1. 债务性金融工具 权益性金融工具
2. 聚敛功能 财富功能 流动性功能 交易功能
3. 金融市场主体 金融市场媒体
4. 信用工具
5. 发行人的信誉 偿还期的长短
6. 信用风险(违约风险) 市场风险
7. 期限性 收益性 流动性 安全性
8. 同业拆借市场 国库券市场 票据市场 可转让大额定期存单市场
9. 将金融工具销售给特定的机构 私募发行 将金融资产广泛地发售给社会公众 公募发行
10. 基础金融市场 衍生金融市场

(三) 单项选择题

1. D
2. B
3. C
4. D
5. B
6. D
7. B
8. A

(四) 多项选择题

1. BCD
2. ACD
3. ABD
4. ABCDE
5. ABCD
6. ABC
7. ACDE
8. BCD

(五) 判断题

1. ✓
2. × (价格机制)
3. × (反映功能)
4. ✓
5. × (资本市场)
6. × (交割)
7. × (不需要)
8. ✓

(六) 简答题

1. 金融市场通常是指以市场方式买卖金融工具的场所。

这里包括四层含义:

其一,它是金融工具进行交易的有形市场和无形市场的总和。在通信网络技术日益发展和普及的情况下,金融市场不受固定场所、固定时间的限制。

其二,它表现金融工具供应者和需求者之间的供求关系,反映资金盈余者与资金短缺者之间资金融通的过程。

其三,金融工具交易或买卖过程中所产生的运行机制,是金融市场的深刻内