

JINRONG
SHICHANG
GAILUN

金融市场概论

主 编 陈永生
副主编 夏洁焱 周丽晖

四川出版集团
四川人民出版社

金融市场概论

主 编 陈永生
副主编 夏潋焱 周丽晖

四川出版集团·四川人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场概论/陈永生主编. —3 版 (修订本).
成都: 四川人民出版社, 2006. 11
ISBN 7-220-07294-5

I. 金... II. 陈... III. 金融市场—高等学校—教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 134649 号

JINRONG SHICHANG GAILUN

金融市场概论 (修订第 3 版)

陈永生 主编

责任编辑
封面设计
技术设计
责任校对
责任印制

何朝霞
文小牛
杨 潮
叶 勇
丁 青 李 进

出版发行

四川出版集团
四川人民出版社 (成都槐树街 2 号)

网 址

<http://www.scpph.com>
<http://www.booksss.com.cn>
E-mail: scrmcbsf@mail.sc.cninfo.net

发行部业务电话

(028) 86259459 86259455

防盗版举报电话

(028) 86259524

印 刷

四川三源印刷有限公司

成品尺寸

140mm×202mm

印 张

12.625

插 页

4

字 数

280 千

版 次

2006 年 11 月第 3 版

印 次

2006 年 11 月第 1 次

印 数

1—5000 册

书 号

ISBN 7-220-07294-5/G·1520

定 价

18.00 元

■版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题, 请与我社发行部联系调换
电话: (028) 86259624

JINRONG SHICHANG GAILUN

第三版前言

《金融市场概论》这本教材从1999年第一版到目前已第五次重印，每次重印前我们都要对书中的印刷错误和不确切的提法进行修正，但始终未做大的变动。在这期间，我国金融市场已发生了巨大变化，教学范式和内容与7年前比也大不一样，迫切需要对教材进行补充和完善。这次借第六次重印的机会，我们在保持全书体系结构的基础上，对书中的部分内容进行修改和补充，每章前增加了本章概要，每章后附有思考题，以增强读者对该章内容的理解和掌握。书后附有纸质和网络参考资料，为需要进一步深入学习的读者指出了一条路径。

这次修改仍然保持了第一版分工的合作关系。夏滢焱负责第1章和第2章的修订；周丽晖负责第3章、第4章和第5章的修订；陈永生负责第6章和第7章的修订，由陈永生负责全书的体例和总纂。在修订中，田彦雪承担了一些协助工作，在此表示感谢。

虽然这次修订弥补了许多原来的缺陷，但表们仍然认为书中存在很多不足，实际上有一些缺陷就是读者发现的。表们一

如既往地欢迎读者对本书提出批评意见，联系地址：chenys@
swufe. edu. cn

陈 永 生

2006 年 6 月

[目 录]

第三版前言.....	(1)
第一章 金融市场概论.....	(1)
第一节 金融市场的定义和功能.....	(2)
一、直接融资与间接融资.....	(2)
二、金融市场的定义.....	(3)
三、金融市场的功能.....	(4)
第二节 金融市场的分类.....	(7)
一、货币市场与资本市场.....	(7)
二、发行市场与流通市场.....	(11)
三、国内金融市场与国际金融市场.....	(14)
四、现货市场、期货市场与期权市场.....	(15)
第三节 金融市场的构成.....	(18)
一、交易主体.....	(18)
二、金融工具.....	(20)
三、中介机构.....	(29)

四、管理机构·····	(36)
第四节 金融市场的形成与发展·····	(38)
一、金融市场的形成与发展趋势·····	(38)
二、我国的金融市场·····	(40)
第二章 货币市场·····	(47)
第一节 同业拆借市场·····	(48)
一、同业拆借市场的形成和发展·····	(48)
二、同业拆借的类型·····	(50)
三、同业拆借市场的运行机制·····	(53)
四、我国的同业拆借市场·····	(54)
第二节 银行承兑汇票市场·····	(57)
一、票据的类型·····	(57)
二、银行承兑汇票的性质和意义·····	(59)
三、银行承兑汇票的一级市场·····	(60)
四、银行承兑汇票的二级市场·····	(62)
五、我国银行承兑汇票承兑与贴现的处理程序·····	(64)
第三节 商业票据市场·····	(66)
一、商业票据的性质及意义·····	(67)
二、商业票据市场的参与者·····	(69)
三、商业票据的发行·····	(71)
四、商业票据的发行价格和发行成本·····	(75)
第四节 大额可转让定期存单市场·····	(77)
一、大额可转让定期存单市场的形成与意义·····	(77)
二、大额可转让定期存单的发行·····	(79)
三、大额可转让定期存单的流通、转让·····	(81)
四、我国的大额可转让定期存单市场·····	(82)

第五节 国库券市场	(84)
一、国库券市场的形成与作用	(84)
二、国库券的发行与流通	(86)
三、国库券的价格与收益	(87)
第六节 证券回购市场	(89)
一、证券回购市场概述	(89)
二、证券回购市场的运行	(92)
三、我国的证券回购市场	(95)
第三章 股票市场	(99)
第一节 股份公司制度及股份公司	(99)
一、股份公司制度的形成和发展	(99)
二、股份公司制度	(102)
第二节 股 票	(109)
一、股票的性质和特征	(109)
二、股票的收益	(111)
三、股票的类别	(112)
四、股票市场的功能	(123)
第三节 股票价格	(125)
一、股票的面值、账面价值与市场价格	(125)
二、股票价格的形成	(126)
三、股价指数	(127)
第四节 股票的发行市场	(134)
一、股票发行的目的	(134)
二、股票发行的方式	(135)
三、股票的发行程序	(146)
第五节 股票的流通市场	(150)

一、股票流通市场的构成·····	(151)
二、证券交易所的组织和运作·····	(157)
三、国外主要的证券交易所·····	(169)
第六节 股票投资分析·····	(171)
一、股票投资的风险·····	(171)
二、影响股价的因素·····	(173)
三、股票投资的基本分析·····	(177)
四、股票投资的技术分析·····	(183)
第四章 债券市场·····	(192)
第一节 债券概论·····	(193)
一、债券的性质和特征·····	(193)
二、债券的分类·····	(197)
三、债券市场的功能·····	(209)
第二节 债券的发行市场·····	(211)
一、债券发行的目的·····	(211)
二、债券发行的条件·····	(213)
三、债券发行的方式·····	(218)
四、债券发行的成本·····	(220)
五、债券发行的程序·····	(222)
六、我国债券发行市场的发展状况·····	(226)
第三节 债券的信用评级·····	(230)
一、债券信用评级的作用·····	(230)
二、信用评级的原则和方法·····	(232)
第四节 债券的流通市场·····	(238)
一、债券的交易所市场·····	(238)
二、债券的场外交易市场·····	(240)

三、债券的转让价格·····	(241)
四、债券的收益率·····	(247)
第五节 国际债券市场·····	(251)
一、国际债券的概念、特点和分类·····	(251)
二、国际债券市场的类别·····	(253)
三、国际债券市场的形成和发展·····	(256)
四、国际债券市场的交易工具·····	(259)
五、国际债券市场的发行和流通·····	(260)
六、我国的国际债券·····	(262)
第五章 投资基金·····	(264)
第一节 投资基金概述·····	(265)
一、投资基金的含义·····	(265)
二、投资基金的特征·····	(267)
三、投资基金的类型·····	(269)
四、投资基金的产生及发展·····	(278)
五、投资基金对证券市场发展的意义·····	(281)
第二节 投资基金的经营机构·····	(283)
一、投资基金管理人·····	(283)
二、投资基金托管人·····	(284)
第三节 投资基金的运作·····	(287)
一、投资基金的设立·····	(287)
二、投资基金的发行·····	(289)
三、投资基金的运营·····	(290)
四、投资基金的收益、费用、利润分配及基金资产 的估值·····	(290)
第六章 创新金融工具·····	(295)

第一节 信用交易	(296)
一、买空	(297)
二、卖空	(301)
三、同时买空和卖空	(303)
第二节 期货交易	(304)
一、金融期货	(306)
二、期货合约	(308)
三、期货合约的价格及交易策略	(309)
第三节 期 权	(312)
一、期权概述	(312)
二、期权的价格	(315)
三、期权交易策略	(321)
第四节 互 换	(324)
一、互换的产生和发展	(324)
二、互换交易的种类	(328)
第七章 证券市场的监管和自律	(335)
第一节 证券管理体制	(336)
一、集中立法管理型	(336)
二、自律管理模式	(339)
三、中间型管理模式	(342)
四、我国的证券监管体制	(345)
第二节 证券经营机构的监管和自律	(346)
一、证券经营机构的设立管理	(346)
二、证券经营业务的监管	(348)
三、证券商的自律	(350)
第三节 证券交易所的监管和自律	(352)

一、政府对证券交易所的管理.....	(352)
二、证券交易所的内部管理.....	(354)
三、证券交易所的自律管理.....	(356)
第四节 证券发行市场的监管.....	(358)
一、证券发行的审核制度.....	(358)
二、证券发行的信息公开制度.....	(367)
第五节 证券交易市场的监管.....	(377)
一、证券上市制度.....	(377)
二、信息持续性披露制度.....	(383)
三、操纵市场与内幕交易的监管.....	(388)
参考书目.....	(392)
相关网站.....	(394)



第一章 金融市场概论

●内容简介:

以融资、投资及风险管理为内容的金融活动已经成为现代经济的重要内容,所有的金融活动都是通过金融市场和金融机构来完成。金融市场是现代货币信用制度的产物,以其独特的交易方式和运行机制,将所有金融机构、一切融资行为联系起来,构成资金融通的综合体系,推进社会资金的运行。在现代金融领域中,金融市场占据日益重要的地位,往往反映出一国金融业反金融体系的发展水平和完善程度。本章首先介绍金融市场的定义和作用,然后根据不同的划分依据对金融市场进行了分类,并详细阐述各种分类方式下相关的知识内容。接下来介绍构成金融市场的四大基本要素,即交易主体、金融工具、中介机构和管理机构各自的组成、作用等。最后介绍金融市场的形成过程与发展趋势,以及有关我国金融市场,包括货币市场与资本市场的基本知识。

第一节 金融市场的定义和功能

一、直接融资与间接融资

社会资金的融通可以通过两种方式实现：一种是资金盈余单位购买企业、政府出售的证券，将资金直接转移到短缺单位，这种方式称为直接融资；企业、政府等经济主体出售的证券称为直接证券，主要包括各类债券和股票。另一种方式是金融机构通过发行自身债务凭证将资金盈余单位的资金集中起来贷给短缺单位使用，这种方式称为间接融资；金融机构发行的债务凭证称为间接证券，主要包括存款单、保险单、受益凭证等。

直接融资与间接融资在成本、风险分担等方面存在各自的特点：

1. 在金融市场购买证券进行投资要承担风险，因为证券的基本收益和价差收益都具有不确定性。但是，证券投资的风险往往可以通过金融资产的多样化，即投资于各种不同的证券，得以分散和减少。在直接融资中，个别投资者由于盈余资金有限，所能购买的直接证券种类也是有限的，因而很难进行分散投资，降低风险；而金融机构可以把众多个别投资者的资金集中起来，汇集成为巨额资金，投向不同的用资单位和证券，通过自身的经营技能和更大数量资产的多样化来分散风险，当然，在间接融资过程中，融资风险也集中于金融机构。

2. 融通资金必然花费一定的费用。首先，必须对借款人进行资信调查和研究市场动向，搜集有关信息不仅需要专门知

识，而且要花一定时间和费用；其次，购买和出售证券都需要支付佣金，即经纪人的手续费及其他管理费用。在直接融资中，个别投资者受时间、知识不足的限制，进行信息搜寻和分析判断肯定十分困难，并且在买卖证券的过程中，由于交易分散，金额较小，无法享受大规模交易的佣金折扣优惠，因此，直接融资成本较高；而在间接融资中，金融机构作为资金融通的专业性中介，具备足够的人力、物力进行全面、集中的信息搜寻，并作出较为准确的分析判断，同时，在资金交易方面，金融机构的大额交易能够享受佣金折扣，从而使单位资金分摊的融资成本大为降低，可以说，金融机构存在着规模经济性，因而大大降低了融资费用。

二、金融市场的定义

金融市场是建立在金融商品买卖内容基础上的融资场所、融资机制和各种金融活动的综合体系。按照金融商品的交易内容，金融市场有广义和狭义之分。广义的金融市场涵盖间接融资和直接融资领域，即把社会的一切融资活动，包括存贷业务、保险业务、信托业务、贵金属买卖业务、外汇买卖业务、金融同业拆借和各类有价证券的买卖都纳入金融市场范畴；而狭义的金融市场则把存贷业务、保险业务及信托业务等间接融资活动排除在外，只把同业拆借、外汇买卖和有价证券买卖看做金融市场行为。之所以会存在这种区分，是由于后者具有更为强烈的市场化特征：（1）同业拆借、外汇、有价证券的交易主体双方，是直接通过市场来进行投资、筹资活动，交易方式表现为多边性的竞买竞卖行为，交易价格及条件也是由众多交易者的市场竞争形成。而银行存贷、保险、信托业务的交易双

方不是直接通过市场，而是通过金融中介机构实现融资活动，其方式表现为一对一的个别交易，交易价格也由双方协商决定。(2) 同业拆借、外汇和有价证券市场的交易客体主要是各种有价票据，具有较为标准的内容和格式，便利市场流通、转让；而存贷、保险及信托业务是通过签订合同完成交易，这些合同的内容和形式不具有标准化，如每笔贷款合同的数量、用途、利率等条款不尽相同，从而使其转让较为困难。通常所讲的金融市场都是指狭义的金融市场。

对金融市场定义的理解，应注意把握以下几点：

1. 金融市场上进行资金转移的载体是各种金融工具，即是通过金融工具这一特殊商品的买卖活动实现资金融通的目的。金融市场总是表现为金融商品的各种买卖行为，但金融商品本身不是交易的目的，货币资金的转移和融通才是金融市场的实质内容和最终目的。

2. 狭义的金融市场将存贷、保险、信托等间接融资业务排除在外，而主要以直接融资活动为研究对象，但不能将二者割裂开，事实上，金融市场并非单纯的直接融资活动，商业银行、保险公司、信托公司等金融机构为了实现经营目标，常常参与金融市场的买卖活动，并成为金融市场中最重要交易主体，可以说，正是金融市场的存在，将各种金融机构、融资方式汇集到一起，促进了直接融资和间接融资的有效结合，从而构成完整的金融体系。

三、金融市场的功能

金融市场最基本的功能是提高社会资源的配置效率，在此基础上发挥风险管理、宏观调控及提供信息等功能。