



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高职高专财经类专业核心课程教材

金融市场

(第二版)

李艳芳 刘 瑛 主 编
陈 娟 樊 钰 副主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press





普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高职高专财经类专业核心课程教材

金融市场

(第二版)

李艳芳 刘 琛 主 编
陈 藏 轲 副主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 李艳芳 刘 瑛 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场 / 李艳芳, 刘瑛主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2011. 2

(21 世纪高职高专财经类专业核心课程教材)

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0272 - 2

I. 金… II. ①李… ②刘… III. 金融市场 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 017768 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

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 373 千字

印张: 18 1/2

2011 年 2 月第 2 版

2011 年 2 月第 3 次印刷

责任编辑: 张晓鹏 韩敌非

责任校对: 齐 心

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0272 - 2

定价: 29.00 元

再版前言

《金融市场》一书自 2005 年出版以来,受到许多高等职业院校财经类专业师生的喜欢,并被评为普通高等教育“十一五”国家级规划教材,编者深感荣幸。

本书出版的 5 年来,国内外金融市场发生了很大变化,尤其是 2007 年金融危机以来,各国的金融市场主体受到了很大打击,一些金融机构遭受了严重损失,还有些金融机构遭受了倒闭的厄运。很多金融工具的价格大幅跌落,全世界的股票市场价格的狂跌给投资者造成了严重的损失,尤其是以次级贷款为基础的金融衍生产品价格泡沫的破裂,使世界上多家声名显赫的金融机构几乎一夜之间关门大吉。由此,各国开始重新审视金融市场,重新研究安全的经营模式和监管方法。

我国的金融市场近几年来也发生了巨大变化,其规模和结构都得到了前所未有的发展。货币市场的主体不断增加,规模不断扩大,市场结构不断细化,交易品种也不断创新。中小企业板和创业板都已如期开市,股指期货也已上市交易。

正是由于金融市场的变化,为了更好地服务于学生学习,我们认真地对全书进行了修订。本次修订主要坚持以下原则:

1. 继续坚持服务于高等职业院校财经类专业师生。本教材仍然紧紧围绕高职高专教育培养岗位第一线所需要的、上岗零适应期的专门人才的目标,从形式到内容都力争服务于高职高专人才的培养。

2. 继续沿用本教材第一版中成功的做法。在内容上力争吸纳最新的教学内容,在形式上采用有效的基本训练、技能训练和综合训练形式,实现对学生知识、技能和综合能力的培养,努力做到以知识教育为基础,以技能训练为重点,以综合能力培养为目标,尤其是在技能训练上,通过介绍中外金融市场实际业务操作的规则和做法,并结合对我国正在使用的软件的运用,保证学生具有较强的实务操作能力。

3. 创新体例,提高学生的学习兴趣。本教材原有体例是在每一章节设计三项学习目标,即知识目标、技能目标和综合目标,同时相应地设计了三项训练,即知识训练、技能训练和综合训练,它们是一一对应的关系。通过讲授和训练,可以保证各项教学目标的实现。在此基础上,此次修订在每章章首增加了引例,可以引起学生对本章内容的思考,使学生带着问题学习,提高了学生的学习兴趣,有利于实现学习目标。

本书第 1 章、第 4 章和第 10 章由李艳芳编写,第 8 章由刘瑛编写,第 2 章和

2 金融市场

第3章由陈娟编写，第5章、第6章、第7章和第9章由樊钰编写。

对于本书的出版，北京农业职业学院的领导李一芝教授以及东北财经大学出版社的孙晓梅、刘东威和张晓鹏老师给予了大力的支持和帮助，特表示感谢。由于作者水平有限，写作时间较仓促，问题和错误在所难免，望各位同行批评指正。

李艳芳
2010年12月



第1章 金融市场概述 / 1

学习目标 / 1

引例 / 1

1.1 金融市场及其构成要素 / 2

1.2 金融市场分类 / 9

1.3 金融市场功能 / 13

本章小结 / 16

主要概念和观念 / 16

基本训练 / 16

技能训练 / 17

综合训练 / 17

网上资源 / 17

第2章 同业拆借市场 / 18

学习目标 / 18

引例 / 18

2.1 同业拆借市场概述 / 19

2.2 同业拆借市场的运行机制 / 23

2.3 我国的同业拆借市场及运作实务 / 30

本章小结 / 42

主要概念和观念 / 42

基本训练 / 42

技能训练 / 43

综合训练 / 44

网上资源 / 45

第3章 票据市场 / 46

学习目标 / 46

引例 / 46

3.1 票据市场概述 / 47

3.2 商业票据市场 / 53

3.3 银行承兑汇票市场 / 58

3.4 大额可转让定期存单市场 / 62

3.5 我国的票据市场及运作实务 / 65

本章小结 / 81

主要概念和观念 / 81

基本训练 / 82

技能训练 / 83

综合训练 / 85

网上资源 / 87

第4章 股票市场 / 88

学习目标 / 88

引例 / 88

4.1 股票的概念、特征及种类 / 89

4.2 股票发行市场 / 93

4.3 股票流通市场 / 100

4.4 股票价格及投资收益 / 110

本章小结 / 115

主要概念和观念 / 115

基本训练 / 115

技能训练 / 116

综合训练 / 118

网上资源 / 119

第5章 债券市场 / 120

学习目标 / 120

引例 / 120

5.1 债券的特征及种类 / 120

5.2 债券发行市场 / 127

5.3 债券流通市场 / 134

5.4 债券的价格及投资收益 / 136

本章小结 / 140

主要概念和观念 / 140

基本训练 / 140

技能训练 / 141

综合训练 / 142

网上资源 / 142

第6章 证券投资基金市场 / 143

学习目标 / 143

引例 / 143

6.1 证券投资基金的特点及种类 / 143

6.2 基金发行市场 / 150

6.3 基金流通市场 / 155

6.4 基金的价格及投资收益 / 158

本章小结 / 161

主要概念和观念 / 161

基本训练 / 162

技能训练 / 162

综合训练 / 162

网上资源 / 163

第7章 证券投资分析 / 164

学习目标 / 164

引例 / 164

7.1 证券投资的基本分析 / 165

7.2 证券投资的技术分析 / 185

7.3 K线理论 / 189

7.4 几种常用指标 / 197

本章小结 / 199

主要概念和观念 / 200

基本训练 / 200

技能训练 / 201

综合训练 / 201

网上资源 / 202

第8章 外汇黄金市场 / 203

学习目标 / 203

引例 / 203

8.1 外汇市场基本内容 / 204

8.2 我国的外汇市场 / 217

8.3 黄金市场的基本内容 / 222

8.4 我国的黄金市场 / 231

本章小结 / 234

主要概念和观念 / 234

基本训练 / 235

技能训练 / 236

综合训练 / 236

网上资源 / 237

第9章 衍生金融工具市场 / 238

学习目标 / 238

引例 / 238

9.1 金融期货市场 / 239

9.2 金融期权市场 / 250

9.3 金融互换市场 / 254

9.4 远期协议市场 / 257

本章小结 / 259

主要概念和观念 / 260

基本训练 / 260

技能训练 / 261

综合训练 / 261

网上资源 / 262

第10章 金融市场监管 / 263

学习目标 / 263

引例 / 263

10.1 金融市场监管概述 / 263

10.2 外国金融市场监管 / 270

10.3 我国金融市场监管 / 274

本章小结 / 280

主要概念和观念 / 280

基本训练 / 280

技能训练 / 281

综合训练 / 281

网上资源 / 282

主要参考书目 / 283

第1章 金融市场概述



学习目标

通过本章学习，你应该达到以下目标：

知识目标：了解并掌握有关金融市场的概念及种类。

技能目标：能结合实际分析判断我国金融市场的发展现状。

综合目标：能够建立对我国金融市场的整体概念，并形成进一步深入学习的愿望。



引例

金融衍生产品是虚拟金融市场自我毁灭的终极杀手

2007年爆发于美国的次债危机迅速演变成一场波及全球金融市场的飓风，导致了美国一些全球著名投资银行的破产、被收购或国有化；全球主要银行市场的流动性出现了巨大的危机，银行业出现了大范围大规模的亏损；保险、基金等其他金融机构作为次级贷款的参与者，受到重大的影响；股票市场、期货市场、外汇市场等各种金融产品连续暴跌，企业倒闭，大量劳动力失业。

导致这次金融危机的最直接原因就是金融衍生产品的滥用。美国的金融衍生品在近几年发展很快，其复杂程度日益加剧。为了追求利益的最大化，华尔街投行将原始的金融产品分割、打包、组合开发出多种金融产品，根据风险等级的不同，出售给不同风险偏好的金融机构或个人，在这个过程中，最初的金融产品被放大为高出自身价值几倍或十几倍的金融衍生品，极大地拉长了交易链条。资料表明，到2007年底，美国金融总资产是GDP的4倍，而衍生工具却达到GDP的12倍。全球金融工具的合约为596万亿美元，其中在交易所交易的只有49万亿美元。大量的衍生产品在场外交易，没有透明度，也无法及时了解杠杆率和交易对手是否破产或有风险，用“盲人骑瞎马，夜半临深池”来形容并不为过。

不幸的是，银行家与监管者都低估了衍生产品通过高杠杆率生产泡沫的功能。市场高涨时，对冲基金、投行等机构从商业银行大量借贷形成过高的杠杆率，造成了严重的泡沫。当美国房价下跌，次贷债务链断裂时，泡沫迅速破灭，金融危机一发不可收拾，所有的金融市场参与者都在劫难逃。

如何利用金融市场促进经济发展？如何正确使用金融产品媒介资金融通？如何选择金融产品进行投资理财？这是研究和学习金融市场知识的根本目的。

资料来源 王进诚：《金融危机的监管反思》，www.sina.com.cn，2009-01-18。

1.1 金融市场及其构成要素

1.1.1 金融市场的定义

金融市场是指以金融商品为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。金融市场有广义和狭义之分。广义金融市场包括所有的金融活动，既包括投资人和筹资人借助特定的金融工具直接交易的金融活动构成的直接金融市场，也包括以银行为中介的所有间接金融活动构成的间接金融市场。狭义的金融市场是指前者，即直接金融市场。本书主要介绍狭义金融市场——直接金融市场的内容，包括同业拆借市场、票据市场、股票市场、债券市场、证券市场、外汇市场、黄金市场和期货市场。

传统的金融市场有固定场所和规定的交易时间。现代金融市场也可以没有固定场所，交易时间也很灵活。随着现代通讯手段的发展和计算机网络的普及，越来越多的金融交易借助于网络通讯，在瞬间便可以完成；有些国际金融市场 24 小时都可以交易。

金融市场不仅仅指金融商品的交易场所，还涵盖了一切由于金融交易所产生的关系。其中最主要的是金融商品的供求关系以及金融交易的运行机制——价格机制，表现为金融产品的价格和资金借贷的利率。在金融市场上，利率就是资金的价格。在这种特殊价格信号的引导下，资金自动、迅速、合理地流向高效率的部门从而优化资源配置，推动经济持续快速发展。

金融市场的构成要素主要包括金融市场主体、金融市场客体、金融市场媒体、金融市场价格和金融市场监管等。

1.1.2 金融市场主体

金融市场主体又叫金融市场交易主体，是指金融市场的交易者。参与金融市场的机构或个人，或者是资金的供给者，或者是资金的需求者，或者是以双重身份出现。从参与交易的动机来看，则可以更进一步细分为投资者（投机者）、筹资者、套期保值者、套利者等。对于金融市场的主体包括政府部门、工商企业、居民个人与家庭、存款性金融机构和非存款性金融机构等等。

市场主体对市场具有决定性意义。首先，交易主体的多寡决定了金融市场的规模大小和发达程度。众多交易者的参与，可以有效防止金融市场的垄断，促进竞争，保持市场的繁荣和稳定。其次，金融市场主体间的竞争造就了种类繁多的金融产品，导致金融市场业务的不断创新，新的金融工具不断涌现，促进了金融部门效率的提高，更好地满足投资者和筹资者的需要，成为连接国民经济各部门的纽带。最后，金融市场主体的多少与交易的频繁程度影响着金融市场的深度、广度与弹性。

根据交易者与资金的关系,可将金融市场主体划分为资金需求者和资金供给者两类。资金需求者即筹资人,也是金融工具的发行者和出售者,通过发行金融工具来筹集资金。资金供给者即投资人,也是金融工具的购买者。他们通过购买金融工具,将自身暂时不用的闲置货币资金提供给资金短缺的筹资人。在金融市场上,投资人和筹资人之间随时可能发生角色互换。在不同时期,他们资金头寸状况是不同的,时而资金多余,时而资金不足,现在的资金需求者很可能成为未来的资金供给者,而现在的资金供给者也可能成为未来的资金需求者。

根据宏观国民经济部门来划分,金融市场主体又可分为个人与家庭、企业、政府、金融机构和中央银行五大类。

1) 个人与家庭

个人与家庭是一切经济活动(尤其是金融)的基石。个人和家庭主要以资金供给者的身份参与金融市场交易。家庭或出于节俭,或为了预防不测,或为了满足未来某个特定时期的消费需要,收入与支出相抵后,通常是收入大于支出,因而成为经常的储蓄者。根据不同的储蓄目的,这一笔闲置资金会有不同的投资选择:将之存入银行,可获得利息;将其投资于股票、债券,或购买共同基金、保险等可获得投资收益。家庭投资既可投资于短期金融资产,又可投资于长期金融资产,这样就使个人与家庭这一投资主体的投资活动遍及货币和资本市场,个人和家庭成为金融市场上的资金供给者。

在当今社会,个人和家庭也时常以资金需求者的身份出现,主要购买耐用消费品,如住宅、汽车等等,通常通过抵押贷款的形式实现。在美国等发达国家,对个人与家庭购买消费品提供贷款的业务十分发达。目前,我国的这一业务规模也在日渐扩大,大多数商业银行都开办了针对个人与家庭的消费信贷业务。



补充阅读资料 1—1

我国个人和家庭是金融市场的资金净供给者

中国人民银行2010年6月的“金融机构人民币信贷收支表(按部门分类)”显示,我国住户存款余额为29.2万亿元,而同期住户贷款余额仅为10.1万亿元,说明个人和家庭在间接金融市场上是资金的净供给者。在直接金融市场上,个人不能发行票据和证券,只能作为证券的投资者,因而也只能以资金供给者的身份出现。

资料来源 根据中国人民银行网站统计数据整理。

2) 企业

在世界上的任何国家和地区,企业都毫无例外地是经济活动的中心,也是金融市场运行的基础。在金融市场上,企业一般是作为主要的资金需求者参与金融市场的活动的。为了维系简单再生产与扩大生产规模,增加固定资产,或弥补流动资金的周转不畅,企业需要及时补充资金,从而成为金融市场上的资金需求者。一般情况下,企业多在资本市场上活动,通过发行债券、股票等多种方式来筹集资金;企业也经常是金融衍生市场中套期保值的主力。另一方面,企业也在货币市场上活动,

这与其在资本市场上的行为并不矛盾。也有一部分季节性、临时性资金需求通过货币市场来满足。此外,企业的资金收入和资金支出在时间上往往并不对称,在再生产过程中有时会游离出部分闲置资金,为使之得到充分利用,企业会以资金供给者的身份,将这部分资金暂时让渡给金融市场上的资金需求者以获得投资收益。因此,在货币市场上,企业是以资金需求者和资金供给者的双重身份出现的。



补充阅读资料 1—2

企业是金融市场上主要的长期资金需求者

中国人民银行 2010 年 6 月的“金融机构人民币信贷收支表(按部门分类)”显示,我国境内贷款余额为 44.6 万亿元,非金融企业及其他部门贷款达 34.5 万亿元,后者占前者的比例为 77.35%;同期企业定期存款只有 11.1 万亿元,而长期贷款却达到 19.1 万亿元。同时,上市企业还在股票市场上大量地增发扩容,筹集资金;很多中小企业和有发展潜力的企业还在中小企业板和创业板发行股票,筹集资金。可见,企业是金融市场上主要的长期资金需求者。

资料来源 根据中国人民银行网站统计数据整理。

3) 政府

在各国的金融市场上,中央政府和各级地方政府通常是金融市场上的资金需求者。他们主要通过发行财政部债券或地方政府债券来筹集资金,用于基础设施建设,弥补财政预算赤字,进行宏观经济调控,履行公共经济职能等。政府部门在一定的时间也可能是资金的供应者,如税款集中收进还没有支出时。在国际金融市场上,不少国家政府是积极的参与者,一些石油输出国政府往往是资金供给大户,一些发展中国家则是金融市场上的主要资金需求者。我国政府也在积极参与国际金融市场,如我国曾在美国、日本的债券市场上发行债券,筹集外资;也曾多次购买美国的国债。2009 年中央财政国债余额情况见表 1—1。

4) 金融机构

金融机构是金融市场的主要参与者,金融机构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,以及西方一些国家中的一种专门吸收储蓄存款作为资金来源的储蓄机构。非存款性金融机构则是指以发行证券或契约方式筹集资金的金融机构,包括投资银行(投资银行在不同国家有不同的称呼:在美国为投资银行或公司、在英国为商人银行、在日本为证券公司)、保险公司、养老基金和投资基金等。各类金融机构通过各种方式,一方面向社会吸收闲散资金,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身份。此外,参与金融市场的还有一些官方、半官方的和在各国各具特色的其他类型的金融机构,如开发银行、进出口银行及农业信贷机构、大企业所属的金融公司等。在我国金融市场上有三大政策性银行、金融信托机构及财务公司等,它们也都归入金融机构之列,是金融市场的主体之一。

表 1—1

2009 年中央财政国债余额情况表

单位: 亿元

项 目	预算数	决算数
一、2008 年末国债余额实际数		53 271.54
内债余额		52 799.32
外债余额		472.22
二、2009 年末国债余额限额	62 708.35	
三、2009 年国债发行额		16 280.66
内债发行额		16 209.02
外债发行额		71.64
四、2009 年国债还本额		9 323.92
内债还本额		9 271.39
外债还本额		52.53
五、2009 年末国债余额实际数		60 237.68
内债余额		59 736.95
外债余额		500.73

说明: 本表 2008 年外债余额按照 2008 年 12 月 31 日汇率计算, 2009 年外债发行额和外债余额按照 2009 年 12 月 31 日汇率计算, 2009 年外债还本额按照当期汇率计算。受外币汇率变动影响, $2009 \text{ 年末外债余额} \neq 2008 \text{ 年末外债余额} + 2009 \text{ 年外债发行额} - 2009 \text{ 年外债还本额}$ 。

资料来源 中华人民共和国财政部网站。

5) 中央银行

中央银行在金融市场中的地位极为重要与特殊。中央银行既是金融市场中的主体交易者, 又是金融市场的监管者。从中央银行参与金融市场的角度来看, 首先, 中央银行作为银行的银行, 虽然不直接向企业或个人提供资金, 但它通过再贴现业务向其他金融机构发放贴现贷款, 并在商业银行发生挤兑危机时承担最后贷款人角色, 成为金融市场的资金提供者。其次, 中央银行通过公开市场业务, 在金融市场上买卖证券, 调节货币供给量; 执行货币政策, 成为金融市场的资金供给者, 也可以成为金融市场的资金需求者。中央银行的公开市场操作业务是不以盈利为目的的, 但会影响到金融市场上资金的供求及其他经济主体的行为及金融工具的价格。此外, 一些国家的中央银行还接受政府委托, 代理政府债券的还本付息; 接受外国中央银行委托, 在金融市场上参与金融市场活动和买卖证券等。作为监管者, 中央银行代表政府对金融机构的行为进行监督和管理, 防范金融风险, 确保金融市场的平稳运行。



补充阅读资料 1—3

我国证券市场的境外投资者——QFII 的发展

境外投资者参与我国股票市场的交易需要符合一定的条件, 并经过相关部门的批准核发许可证, 成为合格境外机构投资者, 简称是 QFII。进入中国股票市场的 QFII 可以投资于债券、股票、基金等多种金融工具, 在中国股票市场确有投资机会时, 这些机构自然会介入其中。2003 年 7 月 9 日, 瑞银集团高调进入中国股票

市场，拉开了境外机构在我国证券投资的序幕。其第一单的投向：买入宝钢股份、上港集箱、外运发展和中兴通讯，虽然该笔投资金额并不高，却对中国股市的投资理念转变产生了很大的宣传教育示范效应。QFII 进入中国，对股票市场产生了相当大的冲击，改变了股票市场结构，转变了投资理念。目前我国已经批准了近百家 QFII 的证券交易，而且有相当部分的 QFII 准备进行股指期货交易。

资料来源 2004 年中国金融发展报告蓝皮书和相关网站资料整理。

1.1.3 金融市场的客体

金融市场客体是指金融市场的交易对象（交易标的物），也就是通常所说的金融工具。金融工具又称为信用工具，是一种表示债权债务关系的凭证，是具有法律效力的契约，一般由资金需求者向资金供给者出具，并注明金额、利率以及偿还条件等。金融工具不等同于金融产品，金融产品是指由金融机构设计和开发的各种金融资产，如银行储蓄、政府债券、企业债券、股票、商业票据、回购协议、期货、期权、掉期和互换等。金融工具是指那些可以用来进行交易的金融产品，二者的区别在于金融工具是可以交易的，而金融产品不一定是可以交易的，如银行存款属于金融产品但不是金融工具，因为银行存款不是标准化的，即它不能在市场上流动。

金融工具的数量和质量是决定金融市场效率和活力的关键因素。首先，从数量上看，金融市场主体之间的交易必须借助以货币表示的各种金融工具来实现，否则，资金的融通就无法进行，因此，市场上金融工具的种类、数量越多，就越能向不同偏好的投资人和筹资人提供选择机会，满足他们的不同需求，从而充分发挥金融市场的资金融通功能，对活跃经济、优化资源配置起到积极促进作用。其次，从质量上看，一种理想的金融工具必须既满足资金供给者的需要，又满足资金需求者的需要，同时还必须符合中央银行金融监管的要求。金融工具对于购买者即投资人而言，就是金融资产（注：金融资产是指建立在债权债务关系基础上的要求另一方提供报偿的所有权或索取权，具体是指一切代表未来收益或资产合法要求权的具有资金融通性质的凭证。金融资产主要包括三类证券：一是债务性证券，如个人和机构在银行的存款、银行拥有的对个人及企业和政府机构的各种债权以及投资者拥有的企业债券、回购协议、商业票据等；二是权益性证券，如公司股票等；三是衍生性证券，如期货合约、期权合约、互换合约等）。因此，衡量一种金融资产质量高低的标准，就是衡量一种金融工具质量高低的标准，通常从流动性、收益性和风险性三方面考虑。流动性是指一种金融资产变现的时间长短、成本高低和便利程度。收益性是指因持有某种金融资产所能够获得的货币收益。风险性是指由于某些不确定因素导致的金融资产价值损失的可能性。每一种金融工具，都是流动性、收益性和风险性三者的有机统一。同时，这三者又是相互矛盾、不可兼得的。流动性较高的金融工具，一般收益性较低，例如银行存款、国债等；收益性较高的金融工具，一般风险程度也较高，例如美国的“垃圾债券”。

金融工具种类繁多，为了分析方便，需要对之加以分类。

1) 按权利的标的物划分

金融工具可分为票据和证券。票据着重体现的是持有者对货币的索取权,例如汇票、本票、支票。证券则着重表明投资的事实,体现投资者的权利,例如股票和债券。

2) 按索取权的性质划分

金融工具可分为股权证券(股票)和债权证券(债券)。股票持有者以股东身份出现,索取的是股息和红利,股票可以在股票交易市场转让,但是不可赎回。债券代表对发行者的债权,投资者以债权人的身份出现,索取的是本金和利息,债券可以在债券交易市场转让,到期归还本金和利息。按发行者的身份,债券又可进一步分为政府债券、公司债券(或企业债券)和金融债券。

3) 按与实际金融活动的关系不同划分

金融工具可分为基础金融工具和衍生金融工具。基础金融工具是在实际金融活动中产生的金融工具,如存单、贷款合同、票据、股票、债券等。金融衍生工具也叫衍生金融资产,是以基础金融工具为标的而创新出来的金融工具,它以另一些金融工具的存在为前提,以这些金融工具为买卖对象,价格也由这些金融工具决定。具体而言,衍生金融工具包括远期、期货、互换或期权合约,或具有相似特征的其他金融工具。

由于金融衍生工具是在基础工具上派生出来的产品,因此其价值主要受基础工具价值变动的影响,股票指数的变动影响股票指数期货的价格,认股证跟随股价波动,这是衍生工具最为独到之处,也是其具有避险作用的原因所在。

4) 按发行者的资信状况不同划分

证券又可划分为若干级别。例如美国穆迪投资服务公司划定的债券级别由高到低依次为: Aaa、Aa、A; Baa、Ba、B; Caa、Ca、C。美国标准—普尔公司划定的级别为: AAA、AA、A; BBB、BB、B; CCC、CC、C; DDD、DD、D。

5) 按发行期长短划分

金融工具可分为短期金融工具(1年以内)、中期金融工具(1年以上,10年以下)、长期金融工具(10年以上)和永久性金融工具(例如股票)。但应指出的是,对短期金融工具的界定,金融界已达成共识,但中、长期金融工具之间的界限划分,则往往是相对变化的。例如我国在相当长时间内将3年(含3年)以上的银行存贷款定位为长期存贷款(有时还实行保值措施),1~3年成为中期。而后来我国发行了长达20~30年的国债后,3~5年期的国债都只能划入中期国债的范畴了。

此外,还可按流动性的高低、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等作多种划分,但最常见的划分还是根据金融工具的品种划分为票据、股票和债券。



小思考 1—1

在我国金融市场上,个人投资者可以有哪些投资渠道?

答:在我国金融市场上,在法律允许范围内,个人投资者可以投资于银行储