



21 世纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

21st

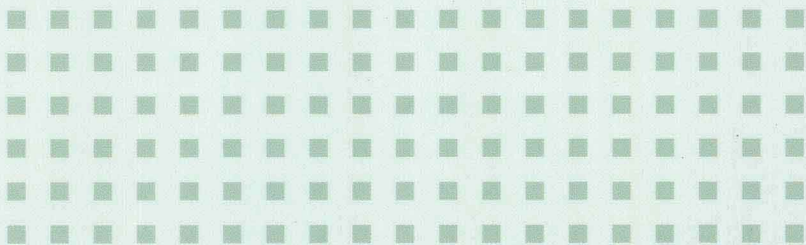
第三版

Textbooks  
for Finance

# 现代金融 市场学

21 世纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

◎ 主编 张亦春



 中国金融出版社



# 现代金融市场学

(第三版)

XIANDAI JINRONG SHICHANGXUE

主 编 张亦春

副主编 张元萍 郑振龙  
蔡庆丰 郭 红

责任编辑：王 君  
责任校对：张志文  
责任印制：陈晓川

### 图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融市场学 (Xiandai Jinrong Shichangxue) / 张亦春主编. —北京: 中国金融出版社, 2013. 1

21 世纪高等学校金融学系列教材  
ISBN 978 - 7 - 5049 - 6352 - 9

I. ①现… II. ①张… III. ①金融市场—经济理论—高等学校—教材  
IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 070903 号

出版 **中国金融出版社**  
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 31

字数 690 千

版次 2002 年 1 月第 1 版 2007 年 8 月第 2 版 2013 年 1 月第 3 版

印次 2013 年 1 月第 1 次印刷

定价 56.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6352 - 9/F. 5912

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

## 21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

### 顾 问：

吴晓灵（女） 清华大学五道口金融学院 教授 博士生导师  
陈雨露 中国人民大学 教授 博士生导师  
王广谦 中央财经大学 教授 博士生导师

### 主任委员：

蒋万进 中国金融出版社 总编辑  
史建平 中央财经大学 教授 博士生导师  
刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

### 委员：（按姓氏笔画排序）

丁志杰 对外经济贸易大学 教授 博士生导师  
马君潞 南开大学 教授 博士生导师  
王爱俭（女） 天津财经大学 教授 博士生导师  
王效端（女） 中国金融出版社 副编审  
王 稳 对外经济贸易大学 教授 博士生导师  
王 能 上海财经大学 美国哥伦比亚大学 教授 博士生导师  
王 聪 暨南大学 教授 博士生导师  
卞志村 南京财经大学 教授 博士生导师  
龙 超 云南财经大学 教授  
叶永刚 武汉大学 教授 博士生导师  
邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师  
朱新蓉（女） 中南财经政法大学 教授 博士生导师  
孙祁祥（女） 北京大学 教授 博士生导师  
孙立坚 复旦大学 教授 博士生导师  
李志辉 南开大学 教授 博士生导师  
李国义 哈尔滨商业大学 教授  
杨兆廷 河北金融学院 教授  
杨柳勇 浙江大学 教授 博士生导师  
杨胜刚 湖南大学 教授 博士生导师  
汪 洋 江西财经大学 教授 博士生导师  
沈沛龙 山西财经大学 教授 博士生导师  
宋清华 中南财经政法大学 教授 博士生导师  
张礼卿 中央财经大学 教授 博士生导师  
张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师  
张桥云 西南财经大学 教授 博士生导师  
张志元 山东财经大学 教授  
陆 磊 广东金融学院 教授 博士生导师

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师  
郑振龙 厦门大学 教授 博士生导师  
赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师  
郝演苏 中央财经大学 教授 博士生导师  
胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师  
胡金焱 山东大学 教授 博士生导师  
查子安 中国金融出版社 副总编辑  
贺力平 北京师范大学 教授 博士生导师  
殷孟波 西南财经大学 教授 博士生导师  
彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师  
谢太峰 首都经济贸易大学 教授 博士生导师  
赫国胜 辽宁大学 教授 博士生导师  
裴平 南京大学 教授 博士生导师  
潘英丽(女) 上海交通大学 教授 博士生导师  
潘淑娟(女) 安徽财经大学 教授  
戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

## 主编简介

张亦春，男，福建人，1960年毕业于厦门大学经济系政治经济学专业，香港科学院荣誉博士。曾任厦门大学财金系主任七年、厦门大学经济学院院长五年；现任厦门大学研究所所长，金融学教授，博士生导师，厦门大学国家金融重点学科学术总带头人，受聘于对外经贸大学等多所大学任客座教授；中国金融学会学术顾问、中国国际金融学会常务理事，1992年起享受国务院特殊津贴。迄今出版著作、教材37部，发表论文250多篇（均含合作）。2001和2006年两次获得教育部高等教育国家级教学成果一等奖，以及两次获得厦门大学教师最高奖——南强一等奖；2011年被中国校园网评为“中国杰出社会科学家”；并被刘鸿儒中国金融教育基金会授予“2013年度中国金融学科终身成就奖”；其姓名被列入国内外43种名人录。

## 第三版序

距第二版的《现代金融市场学》出版到现在又是一个五年。这五年里，全球金融市场经历了从美国的次贷危机到席卷全球的金融海啸，再到冲击欧洲的债务危机，金融动荡仍然在持续和演化，这场始于美国的全球金融危机也使全球经济深陷 20 世纪 30 年代“大萧条”以来最为严重的经济衰退。时至 2013 年，全球经济复苏仍然举步维艰，越来越多的国家陷入债务危机，最大的发达经济体美国面临着财政悬崖的困扰，而最大的新兴经济体中国也面临经济转型升级之痛，全球经济出现经济增长黑洞。在这样的背景下，中国的金融市场坚定、艰难前行。资本市场方面，股市经过了 2007 年泡沫破裂之后，管理层和金融业界也从 IPO 到二级市场交易各个环节不断探寻着改革的新途径。2009 年创业板推出；2010 年融资融券业务也开始开展起来；各类信托、社保基金、银行理财产品也在不断充实丰富着金融市场；债券市场不断放开，交易所及银行间交易市场不断扩大，各类国债、地方城投债、企业公司债都纷纷受到机构及个人投资者的青睐；外汇市场继续实行有管理的浮动汇率制，人民币汇率在稳定中不断上升，正逐渐演变成成为区域性流通货币及国际上有重大影响力的币种；衍生金融市场上，ABS、CDs 等衍生产品不断推出，交易规模不断扩大，股指期货等也成为各类参与者日益熟知的投资工具。

本次教材修订工作是在总结五年来教学实践情况的基础上对第二版教材进行的系统性更新。除了根据金融市场和金融形势的新发展和新情况添加了新的内容，更新了相关的数据和图表，也对次贷危机之后全球和中国金融市场的新发展提出了更多的反思和改进。

本次修订的主要工作有：

1. 在保留知识体系完整的基础上，对每章后面的“知识扩展”部分进行了修订和补充，删除了一些过时的案例和内容，增添了金融危机后的部分，以便老师在教学过程中不断跟进国内外金融市场发展的新动态。

2. 为便于学生加深对金融市场理论知识的理解，提高实际操作能力，对原有的“能力训练”部分进行了修改，对习题的一些内容和数据进行了更新，使学生能够更好地对金融市场发展动态进行理解和把握。

3. 加大了教学案例的分量，选取了次贷危机以来国内外金融市场发展的最新状况作为教学案例，并结合教材中的疑点和难点启发学生思维，以有助于学生熟悉掌握基础知识和增强运用能力。

在此版教材修订过程中，天津财经大学的张元萍教授、厦门大学的蔡庆丰副教授和我一起共同参与了修订工作，我们也要感谢中国金融出版社的卓越工作和全力支持，在此我对所有为此教材的再版付梓付出努力的所有参与者表示诚挚的感谢。

是为序。

张亦春  
2012年12月于厦门大学



## 第二版前言

《现代金融市场学》出版至今已五年多了。在过去的五年中，中国的金融市场发生了巨大的变化。资本市场上，股权分置改革基本完成，股市市值总额与 GDP 的比例也由五年前的约 15% 发展到目前的超过 50%；外汇市场上，汇率制度改革稳步展开，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的有管理的浮动汇率制度，人民币汇率波动弹性变大；金融衍生产品市场上，中国金融期货交易所已于 2006 年正式成立，股指期货呼之欲出；此外，中国金融市场的对外开放也稳步推进，在人民币升值预期下，国际热钱频频光临中国，近年来我国房地产市场及股票市场的大涨更是让中国民众和中国政府确实感受到金融全球化浪潮所带来的影响。总之，在过去的五年中，中国的金融市场发生了诸多实质性的变化，也面临着更多的机会和挑战。这些也为中国高等学校金融市场学课程的教学提出了新的要求和挑战。金融市场学已成为绝大多数金融（含金融学、金融工程、投资学等）专业本科教育的重要专业课程之一。本教材第一版面世五年来得到了多所院校金融专业广大师生的认可和好评。

本教材的修订工作是在总结五年来的教学实践情况的基础上对初版教材进行的一次系统性的更新改版，除了根据金融市场的新发展和新情况增添新的内容外，我们还对原有的部分章节进行了改写。在本次修订中，我们吸取了国内外众多兄弟院校在使用本教材后提出的修改建议，修改订正了第一版中的某些错误和遗漏。

本次修订的主要工作有：

1. 在保留知识体系完整性的基础上，在每章后面增加了“知识扩展”部分，并在网络资源中随时维护和更新。教师在教学过程中可随时根据国内外金融市场的最新变化更新相关内容。

2. 为便于学生加深对金融市场理论知识的理解，提高实际操作的能力，精心编写了“能力训练”部分，含单项选择题、多项选择题、简答题、论述题和计算题，并在网络资源版中附有参考答案，为教师的教学和学生的学习提供便利。

3. 加大了教学案例的分量，选取近年来国内外金融市场的最新发展状况作为教学案例，并结合教材中的疑点和难点启发学生的思维，以有助于学生熟悉掌握基础知识和增强运用能力。

本教材附带网络资源版教学光盘，包括各章教学课件、各章学习指导、关键术语、知识扩展、案例分析、能力训练、参考文献与网站链接等内容。

本教材修订分工如下：

现章节	原作者	修订者
主编、副主编	张亦春、张元萍、郑振龙、贺强	张亦春、张元萍、郑振龙、蔡庆丰、郭红
第一章	厦门大学张亦春	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第二章	厦门大学张亦春	厦门大学蔡庆丰
第三章	厦门大学陈善昂	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第四章	厦门大学李晓峰	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第五章	厦门大学郑荣鸣	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第六章	中央财经大学陈灵	天津财经大学张元萍
第七章	厦门大学李晓峰	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第八章	厦门大学郑振龙	厦门大学郑振龙
第九章	北京大学贾春新	天津财经大学张元萍
第十章	天津财经大学张元萍	天津财经大学张元萍
第十一章	天津财经大学张元萍	天津财经大学张元萍
第十二章	南开大学高凤龙	天津财经大学郭红
第十三章	南开大学高凤龙	天津财经大学郭红
第十四章	中央财经大学贺强	天津财经大学郭红
光盘制作		天津财经大学张元萍、刘昱、李晶、张连娜

刘昱、李晶、张连娜编写了各章的知识扩展、案例分析和能力训练部分。

本次教材的修订和出版得到了厦门大学、天津财经大学和中国金融出版社的支持，在此我们表示诚挚的感谢。

张亦春 张元萍  
 2007年2月



货币银行学子系列

# 目 录

## 第一章 金融市场导论/1

### 第一节 金融市场概述/1

- 一、金融市场：概念的引出/1
- 二、金融市场与金融资产/1
- 三、金融资产：收益与风险/2
- 四、金融风险：定义及分类/3
- 五、金融市场的经济功能：微观和宏观/4
- 六、金融市场是现代经济的核心/7

### 第二节 金融市场要素/8

- 一、金融市场的主体/8
- 二、金融市场投资主体机构化/12
- 三、金融市场的客体/14

### 第三节 金融市场的构成与分类/15

- 一、金融市场按标的物分类/15
- 二、金融市场按中介特征分类/17
- 三、金融市场按金融资产的发行和流通特征分类/18
- 四、金融市场按成交与定价的方式分类/19
- 五、金融市场按有无固定场所分类/19
- 六、金融市场按地域分类/20

### 第四节 金融市场的发展趋势/20

- 一、金融全球化/20
- 二、金融自由化/22
- 三、金融工程化/24
- 四、资产证券化/25

【本章小结】/27

【关键术语】/27

【知识扩展】 发展中国家的离岸金融市场/28

【案例分析】 金融自由化在世界各国的实践/31

【能力训练】/35

## 第二章 货币市场/37

### 第一节 同业拆借市场/38

- 一、同业拆借市场的演进/38
- 二、同业拆借市场的交易机制/38
- 三、同业拆借市场的参与者/39
- 四、同业拆借市场的利率及期限/40
- 五、同业拆借市场的特点/40
- 六、同业拆借市场的作用/41

### 第二节 票据市场/42

- 一、票据概述/42
- 二、商业票据市场/44
- 三、银行承兑票据市场/46
- 四、大额可转让定期存单市场/48

### 第三节 回购市场/51

- 一、回购协议的交易机制/51
- 二、回购市场的交易定价及风险/51
- 三、回购市场的利率决定/52

### 第四节 短期政府债券市场/53

- 一、政府短期债券/53
- 二、政府短期债券的发行/53
- 三、政府短期债券的市场特征/54
- 四、国库券收益的计算/55

### 第五节 货币市场基金/56

一、货币市场基金的市场运作/56

二、货币市场基金的发展方向/57

【本章小结】/58

【关键术语】/59

【知识扩展】 货币市场基金在美国的发展  
现状及其在中国发展的  
必要性/60

【案例分析】 警惕票据欺诈/65

【能力训练】/67

### 第三章 资本市场/71

#### 第一节 股票市场/71

一、股票的概念和种类/71

二、股票的一级市场/74

三、股票的二级市场/78

四、股价指数/84

五、二板市场/88

#### 第二节 债券市场/92

一、债券的概念与种类/92

二、债券的一级市场/95

三、债券的二级市场/97

#### 第三节 私人权益资本市场/98

一、私人权益资本市场的发展概况/98

二、私人权益资本市场的结构分析/99

三、私人权益资本市场的运作/101

四、发展私人权益资本市场的意义/103

#### 第四节 投资基金/104

一、投资基金：概念、特点与分类/104

二、投资基金的设立和募集/107

三、投资基金的运作与投资/107

【本章小结】/108

【关键术语】/108

【知识扩展】 股权分置的政策演进与  
实施过程/108

【案例分析】 海外基金案例分析：蒙牛  
何以选择摩根/111

【能力训练】/114

### 第四章 外汇市场/118

#### 第一节 外汇市场概述/118

一、外汇与汇率/118

二、外汇市场的含义/119

三、当代外汇市场的特点/120

四、外汇市场的作用/121

#### 第二节 外汇市场运作/122

一、外汇市场的参与者/122

二、外汇市场交易的三个层次/124

三、导致外汇市场汇率波动的主要  
因素/125

#### 第三节 外汇市场的交易方式/127

一、即期外汇交易/128

二、远期外汇交易/130

三、掉期交易/132

四、套汇交易/133

#### 第四节 汇率决定的主要理论/133

一、购买力平价说/134

二、利率平价说/136

三、国际收支说/137

四、资产市场说/138

【本章小结】/143

【关键术语】/144

【知识扩展】 外汇保证金交易/144

【案例分析】 日本中央银行汇市干预  
案例/146

【能力训练】/149

### 第五章 保险市场/153

#### 第一节 保险市场概述/153

一、保险市场的含义/153

二、保险市场的构成要素/154

三、保险市场交易的要求与特征/158

四、保险市场的功能/158

五、保险市场的分类/159

#### 第二节 保险市场的需求与供给/161

一、保险市场需求/161

二、保险市场供给/164	【知识扩展】 天使投资/202
第三节 保险市场与证券市场的关系/165	【案例分析】 美国研究与开发公司 (ARD) /204
一、保险投资的可能性与必要性/165	【能力训练】 /206
二、证券市场是保险投资的重要场所/167	
三、保险投资对证券市场发展的影响/169	
【本章小结】 /172	
【关键术语】 /173	
【知识扩展】 世界上历史最悠久的保险 市场/173	
【案例分析】 巴菲特：怎样运用保险 资金为己所用/175	
【能力训练】 /177	
<b>第六章 风险投资市场/181</b>	
第一节 风险投资概述/181	
一、风险投资的含义/181	
二、风险投资的特征/182	
三、风险投资的功能/184	
四、风险投资与其他投资方式的比较/184	
五、风险投资的重要意义/186	
第二节 风险投资的运作方式/186	
一、风险投资的构成要素/186	
二、风险投资的组织形式/187	
三、风险投资的阶段划分/188	
四、风险投资的退出机制/190	
第三节 国外风险投资市场/192	
一、美国的风险投资市场/192	
二、欧洲的风险投资市场/193	
三、日本的风险投资市场/193	
四、印度的风险投资市场/194	
五、以色列的风险投资市场/195	
第四节 我国的风险投资市场/197	
一、中国风险投资发展历程/197	
二、中国风险投资的主要运作模式/198	
三、加快风险投资市场的发展/200	
【本章小结】 /201	
【关键术语】 /201	
	<b>第七章 金融衍生工具市场/208</b>
	第一节 金融衍生工具概述/208
	一、金融衍生工具的定义及种类/208
	二、金融衍生工具的特点/211
	三、金融衍生工具的产生和发展/212
	第二节 金融远期市场/214
	一、远期利率协议的概念/214
	二、重要术语和交易流程/214
	三、远期利率协议结算金的计算/215
	四、远期利率协议的功能/216
	五、金融远期市场的特点/216
	第三节 金融期货市场/217
	一、金融期货合约的定义及其主要内容/217
	二、金融期货交易的特点/218
	三、金融期货交易的种类/219
	四、期货合约与远期合约的区别/223
	五、金融期货市场的功能/224
	第四节 金融期权市场/225
	一、金融期权合约的含义及种类/225
	二、金融期权的特征/227
	三、金融期权价格的决定/228
	四、期权交易策略/230
	第五节 金融互换市场/232
	一、金融互换概述/232
	二、金融互换产生的理论基础/234
	三、金融互换的种类/234
	四、金融互换的功能/237
	【本章小结】 /237
	【关键术语】 /238
	【知识扩展】 对股票指数期货的进一步 研究/239

【案例分析】 康宁公司：2015年11月  
8日到期的零息可转换  
债券/241

【能力训练】/250

## 第八章 效率市场理论/255

第一节 效率市场假说的概念及其假设  
条件/255

第二节 效率市场假说的类型/256

第三节 效率市场假说的实证检验/258

一、弱式有效市场假设的实证检验/258

二、半强式有效市场假设的实证检验/259

三、强式有效市场假设的实证检验/260

第四节 我国股票市场有效性问题的实证  
检验/261

一、对效率市场假说的假设条件的  
考察/261

二、对我国股票市场收益率的白噪音的  
检验/262

三、对技术分析无效性的实际验证/263

四、我国股票市场弱式无效实证检验  
结果的意义/264

第五节 效率市场理论的发展/265

【本章小结】/267

【关键术语】/267

【知识扩展】 有效市场理论的历史沿革及  
对我国证券市场有效性的  
研究/267

【能力训练】/271

## 第九章 金融市场定价机制/273

第一节 货币市场定价机制/273

一、利率定价机制/273

二、汇率定价机制/276

第二节 资本市场定价机制/280

一、债券市场定价/280

二、股票市场定价/285

三、投资基金的价格决定/287

第三节 金融衍生市场定价机制/289

一、期货市场定价/289

二、期权市场定价/291

三、互换的定价/298

四、可转换债券的价格决定/299

五、优先认股权的价格决定/301

六、认股权证的价格决定/302

【本章小结】/304

【关键术语】/306

【知识扩展】 实际中如何使用布莱克—  
斯科尔斯模型/306

【案例分析】 宝钢权证投资全面分析/307

【能力训练】/314

## 第十章 证券组合理论/318

第一节 金融市场风险与防范/318

一、金融市场风险的特征/318

二、金融市场的风险/319

三、金融市场风险的防范策略/321

第二节 证券投资组合收益和风险的测定/322

一、证券组合收益率的测定/322

二、证券组合风险的测定/324

三、系统性风险的测定/330

第三节 金融市场投资组合理论/331

一、投资者行为的几种假设/331

二、风险偏好与无差异曲线/332

【本章小结】/337

【关键术语】/337

【知识扩展】 风险中性型和风险偏好型的  
投资者/338

【案例分析】 美林证券营业部的投资组合  
业务构成/339

【能力训练】/341

## 第十一章 资本资产定价模型与套利定价 理论/346

第一节 资本资产定价模型/346

一、资本资产定价模型的假设/346	【本章小结】/393
二、分离理论/347	【关键术语】/394
三、资本市场线/347	【知识扩展】 不对称信息经济学理论观点 评述/394
四、证券市场线/349	【案例分析】 美国国际集团（AIG）危机/398
第二节 因子模型/351	【能力训练】/401
一、单因子模型/351	
二、多因子模型/354	
第三节 套利定价理论/356	
一、套利的基本形式/356	
二、套利定价理论/356	
三、套利定价理论和资本资产定价模型 的一致性/359	
【本章小结】/360	
【关键术语】/361	
【知识扩展】 $\beta$ 系数过时了吗? /361	
【案例分析】 套利定价理论的运用/362	
【能力训练】/363	
<b>第十二章 金融监管概述/368</b>	
第一节 金融监管概述/368	
一、金融监管的概念及要素/368	
二、金融监管的原则/371	
三、金融监管的内容/372	
第二节 金融监管的理论依据/372	
一、公共效益论/372	
二、俘虏论/374	
三、监管经济学/376	
四、金融监管理论的几点结论/378	
五、金融监管理论的变革/379	
第三节 金融监管法规体系/380	
一、美国金融监管法规体系/381	
二、英国金融监管法规体系/384	
三、德国金融监管法规体系/386	
四、日本金融监管法规体系/388	
五、瑞士金融监管法规体系/390	
六、韩国金融监管法规体系/391	
七、中国香港地区金融监管法规体系/392	
	<b>第十三章 金融监管体制/403</b>
	第一节 金融监管体制模式/403
	一、金融监管体制模式/403
	二、金融监管体制的变迁/404
	三、各国（地区）金融监管体制比较 分析/405
	第二节 西方国家的金融监管体制/408
	一、美国的金融监管体制/408
	二、英国的金融监管体制/413
	三、日本的金融监管体制/416
	四、德国的金融监管体制/419
	第三节 我国的金融监管体制/421
	一、我国金融监管体制的沿革/421
	二、我国金融监管法律体系的建立和 完善/424
	【本章小结】/425
	【关键术语】/425
	【知识扩展】 香港金融监管机构/425
	【案例分析】 冰岛债务危机/427
	【能力训练】/430
	<b>第十四章 金融市场监管/432</b>
	第一节 货币市场监管/432
	一、对同业拆借市场的监管/432
	二、对票据市场的监管/434
	三、对其他子市场的监管/435
	第二节 证券市场监管/436
	一、证券市场监管的内容/437
	二、证券市场的自律性监管/442
	三、我国证券监管机构/443

第三节 外汇市场监管/443

一、外汇市场监管的主体、客体 and 形式/444

二、我国外汇市场监管的主要内容/444

第四节 保险市场监管/446

一、保险市场监管的方式/447

二、保险市场监管的内容及目标/447

三、保险业的自律性监管/449

第五节 金融衍生工具市场监管/451

一、金融衍生工具市场监管概述/451

二、场内衍生工具市场的监管/452

三、场外衍生工具市场的监管/452

四、次贷危机后金融衍生品的监管/453

【本章小结】/455

【关键术语】/456

【知识扩展】 美国证券市场监管体制改革与信用制度重建及对新兴证券市场的启发/456

【案例分析】 中信泰富炒汇巨亏事件/465

【能力训练】/468

附录/470

参考书目/474



# 第一章

## 金融市场导论

### 第一节 金融市场概述

#### 一、金融市场：概念的引出

所谓金融，简单地讲就是指资金的融通或者资本的借贷。它所解决的核心问题就是：如何在不确定的环境下对资源进行跨期的最优配置。资源配置一般可以通过计划和市场两种方式进行。如果中央计划者完全掌握了经济的生产能力，了解每个市场主体的偏好，对未来不确定性有足够的认识且具备强大的计算能力而能随时求解上述随机最优控制问题，那么，从理论上讲通过“计划”这一方式也可以有效地解决在不确定环境下最优化跨期资源配置。这也正是大部分前计划经济国家，包括1956年到1979年间的中国所努力从事的工作。从20世纪80年代起，几乎所有计划经济的中央决策者都不约而同地放弃了履行资源跨期配置任务的职责。计划经济把资源跨期配置的任务交给了另一个可供替代的制度安排——市场。

在市场经济体制下，一方面，家庭或更一般的资金盈余单位获得收入并将其分割为当期消费和投资；另一方面，经济体系中存在着大量提供产品和劳务的实际生产者（主要是企业，也包括政府<sup>①</sup>），为了生产和再生产，它们需要大量的资金支持。连通消费和生产、媒介资源跨期配置的就是金融市场和金融中介。因此，现代金融可以视为不确定环境下资源跨期最优配置的市场解决方案。由此，我们也可以把金融理解为：在不确定的环境下，通过金融市场，对资源进行跨期最优配置。那么，何为金融市场呢？

#### 二、金融市场与金融资产

金融市场是指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。它包括以下三层含义：首先，它是金融资产进行交易的一个有形或无形的场所。其次，它反映了

<sup>①</sup> 我们可以把政府理解为提供国防、治安等公共产品的生产者。