



21 世 纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

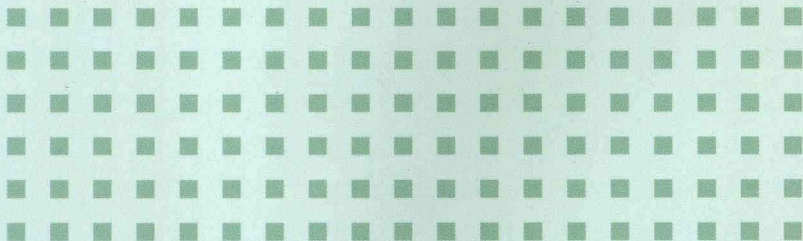
21st Textbooks for Finance

第二版

金融市场学

21 世 纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

◎ 主编 杜金富



 中国金融出版社



金融市场学

(第二版)

JINRONG SHICHANGXUE

主 编 杜金富

 中国金融出版社

责任编辑：王效端 张 超 赵雪芳

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场学 (Jinrong Shichangxue) / 杜金富主编. —2 版. —北京: 中国金融出版社, 2013. 3

21 世纪高等学校金融学系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6749 - 7

I. ①金… II. ①杜… 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 (2013) 第 015048 号

出版
发行 **中国金融出版社**

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 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 26.5

字数 586 千

版次 2007 年 5 月第 1 版 2013 年 3 月第 2 版

印次 2013 年 3 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6749 - 7/F. 6309

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: jiaocaibu@yahoo.com.cn



第二版前言

《金融市场学》（第二版）是一本介绍金融市场基础知识的入门教程。依据这一定位，我们在编写中继续坚持理论与实务相结合、定性与定量相结合、国际惯例与中国实际相结合的原则，力求向初学者提供一个系统完整而又简洁明了的金融市场学最新知识框架。2007年5月《金融市场学》第一版由金融出版社出版之后，获得了较好的市场反映。考虑到过去五六年间中国金融市场的发展，汲取近来出版的一些国外金融市场教材的新知识，我们对《金融市场学》第一版进行了修订。修订主要体现在以下方面：

一是丰富逻辑结构，对金融市场学体系的介绍更为系统完整。考虑到黄金交易市场是金融市场的一部分，并且当前我国黄金交易市场发展较快，增加了第八章“黄金市场”。在教材的最后部分增加第十五章“金融市场风险与金融市场监管”，在第十一章“金融衍生工具市场”中增加商品期货市场的相关内容。增补后的章节结构，能够更好地体现本书集金融资产、金融机构、金融市场（工具）与金融监管于一体的特征。

二是在基本原理与相关理论部分，补充学界最新进展。在第一章导论中，结合2007年国际金融危机后国际金融市场的发展动向，增加金融市场发展趋势的内容。在第三章“利率水平与证券价格”中，介绍了理性预期理论以充实利率决定理论的发展脉络，并增加利率风险结构的内容，与利率期限结构并列为一节介绍。在第四章“金融市场与资产价格”中增加了套利定价理论。

三是充实了近年来中国金融市场发展的实务。除在第二章中更新中国资金流量表之外，在“货币市场”增加“回购协议市场”一节，以体现我国票据回购市场的迅速发展；在“债券市场”介绍了中国政府债券和企业债券市场；在“股票市场”中，专辟一节介绍二板市场；在“资产证券化”一章中，增加资产证券化在中国的进展。

我们设想的本教程的读者对经济学基础知识、货币银行学基础知识预先有所了解。学完本书以后，可以为对金融市场学有兴趣的读者进一步学习其他更具技术性的课程，如投资学、金融工程、金融衍生工具、固定收益证券、金融风险管理等奠定基础。

本教程的修订由主编杜金富研究员设计体系并统稿。具体分工为：杜金富修订第一章到第三章；中投公司的周郑修订第四章；对外经贸大学王茂斌副教授修订第五章，编写第十五章；中国人民大学宋玮副教授修订第六章、第十章；中南财经政法大学徐晟副教授修订第七章、第十一章；上海黄金交易所黄凌燕编写第八章；中央财经大学郭田勇教授修订第九章和第十三章；中国人民银行王毅研究员修订第十二章；内蒙古财经大学李广学教授修订第十四章；陈少敏和刘雯协助做了资料收集和整理工作。另外，西南财

经大学的刘阳副教授参与了本书第一版第七章的撰写。

中国经济的快速发展为中国金融市场的发展提供了广阔空间。中国金融市场体系的丰富，金融工具和产品的创新发展，为编撰《金融市场学》提供了丰富的素材与源泉，但也增加了一本基础性的《金融市场学》内容取舍的难度。我们相信，随着金融市场理论与实务的动态演变，本教材也需要不断更新完善，欢迎读者对本书提出批评和建议。

编者
2013 年 3 月



第一版前言

近年来,随着我国金融市场的发展,有关金融市场学方面的教材出版较多,各具特色:从来源看,既有国内编写的,也有翻译国外的;从内容的侧重点看,有的侧重于理论,有的侧重于实务,有的侧重定性方面的研究,有的侧重定量方面的分析;从内容的构成看,除了基础知识外,有的延伸到投资学方面,有的延伸到货币银行学,有的甚至按市场工具出版不同内容的教材;从内容的深浅程度看,有的只介绍入门知识,有的介绍较为深厚的基础知识,有的内容较为复杂,包括了金融工程和投资学等方面技术性很强的知识。本教材的主要特点是理论与实务相结合、定性与定量相结合,国内做法和国际惯例相结合,向学生介绍最新的金融市场方面的基础知识,为其学习其他课程,如投资学、金融工程、金融衍生工具、企业财务管理、金融风险管理等课程打基础。

本教材由杜金富主编、设计体系、统稿并编写第一章、第二章、第三章;周郑编写第四章;余明编写第五章;宋玮编写第六章、第九章;刘阳编写第七章、第十章;郭田勇编写第八章、第十二章;王毅编写第十一章;李广学编写第十三章。

欢迎读者对本书提出批评和建议。

编者

2007年4月



目 录

第一章 导论/1

第一节 金融市场概述/1

- 一、经济运行与金融市场/1
- 二、储蓄、投资与金融市场/2
- 三、金融市场的定义/3
- 四、金融市场功能/5

第二节 金融市场的要素/6

- 一、金融市场主体/7
- 二、金融市场工具/8
- 三、金融市场媒体/9
- 四、金融市场组织方式/11

第三节 金融市场的结构/12

- 一、货币市场和资本市场/12
- 二、初级市场和次级市场/13
- 三、公开市场、议价市场、店头市场和第四市场/13
- 四、现货市场、期货市场和期权市场/14

第四节 金融市场的形成和发展/14

- 一、金融市场的形成/14
- 二、金融市场的发展/15
- 三、旧中国金融市场的产生与发展/16
- 四、新中国的金融市场/17
- 五、金融市场的发展趋势/17

【本章小结】/19

【本章重要概念】/20

【思考题】/20

【本章参考书】/20

第二章 金融资产与资金流动/21

第一节 金融资产概述/21

- 一、金融资产的定义/21
- 二、金融资产的要素/23
- 三、金融资产的性质及作用/25

第二节 金融资产的创造/27

- 一、其他金融资产的创造/27
- 二、货币资产的创造/30

第三节 简单的资金流动分析/32

- 一、部门资金平衡表/32
- 二、储蓄、投资与资金流动/34

第四节 资金流量的核算/36

- 一、资金流量核算的起源与发展/36
- 二、资金流量核算的对象和范围/36
- 三、资金流量表的交易分类/38
- 四、资金流量表的部门分类/39
- 五、资金流量表的表式、记账方法和主要平衡关系/42
- 六、资金流量表与金融资产/43

【本章小结】/44

【本章重要概念】/44

【思考题】/45

【本章参考书】/45

第三章 利率水平与证券价格/46

第一节 利率与利率水平/46

一、利息与利率/46

二、利率水平的决定：利率理论/47

三、利率的几种主要形式/50

第二节 终值、现值和年金/53

一、终值、现值/54

二、总现值、净现值和内部收益率/56

三、年金/59

第三节 利率期限结构与风险结构/62

一、利率期限结构/62

二、利率风险结构/64

第四节 利率与证券价格/67

一、利率与金融资产价格的计量单位/68

二、证券收益率的度量/68

三、利率（收益率）与证券价格的关系/69

【本章小结】/71

【本章重要概念】/72

【思考题】/72

【本章参考书】/72

第四章 金融市场与资产价格/74

第一节 收益、风险与理性投资者/74

一、收益及其度量/74

二、风险及其度量/78

三、理性投资者的收益—风险偏好/82

第二节 资产定价模型与套利定价理论/83

一、投资组合理论/83

二、资本资产定价模型/89

三、因子模型/93

四、套利定价理论/94

第三节 有效市场与行为金融理论/98

一、有效市场理论/98

二、行为金融理论/101

【本章小结】/103

【本章重要概念】/104

【思考题】/104

【本章参考书】/104

第五章 金融市场组织与结构/106

第一节 金融市场参与主体/106

一、金融市场参与主体的作用及分类/106

二、金融市场经营性中介机构/107

三、金融市场服务性中介机构/109

四、金融市场交易结算机构/111

五、主要的机构投资者/112

第二节 初级市场/113

一、初级市场的概念及分类/114

二、初级市场的构成/114

三、初级市场管理/116

第三节 次级市场/119

一、次级市场的主要功能及基本交易形式/119

二、交易制度/122

三、结算制度/125

【本章小结】/128

【本章重要概念】/129

【思考题】/129

【本章参考书】/129

第六章 货币市场/131

第一节 货币市场概述/131

一、货币市场定义及特点/131

二、货币市场的参加者和货币市场工具/133

三、中央银行与货币市场/133

第二节 同业拆借市场/135

一、同业拆借市场的概念及特点/135

二、同业拆借市场的形成及发展/136

三、同业拆借市场的参与者/139

四、同业拆借市场的分类/140

五、同业拆借市场的支付工具和利率/141

六、同业拆借市场的操作/142	二、外汇交易方式/191
七、各国同业拆借市场的比较/144	【专栏7-1】国际金融市场的热钱流动/181
第三节 票据市场/146	【专栏7-2】人民币汇率的形成/190
一、票据概述/146	【本章小结】/197
二、商业票据市场/149	【本章重要概念】/198
三、银行承兑汇票市场/152	【思考题】/198
四、可转让大额定期存单市场/156	【本章参考书】/199
第四节 回购协议市场/159	
一、回购协议市场的概念及特点/159	第八章 黄金市场/200
二、回购协议市场的形成及发展/160	第一节 黄金市场概述/200
三、回购协议市场的参与者/161	一、黄金及其属性/200
四、回购协议的基本要素/162	二、黄金市场的形成和发展/202
五、回购协议市场的交易及风险/164	第二节 黄金市场的交易/203
【专栏6-1】上海银行间同业拆放利率 (Shibor)/145	一、市场交易主体/203
【本章小结】/165	二、市场的交易方式和交易品种/203
【本章重要概念】/167	三、国际黄金市场/213
【思考题】/167	第三节 中国黄金市场/215
【本章参考书】/167	一、新中国黄金市场发展情况/215
	二、中国黄金市场概况/215
	三、中国黄金市场交易品种简介/216
第七章 外汇市场/168	【专栏8-1】黄金ETF/212
第一节 外汇市场概述/168	【本章小结】/218
一、外汇的定义/168	【本章重要概念】/218
二、外汇市场的定义/169	【思考题】/218
三、外汇市场的要素构成/169	【本章参考书】/219
四、外汇市场的划分/171	
五、外汇市场的功能/172	第九章 债券市场/220
六、世界主要的外汇市场/173	第一节 债券市场概述/220
第二节 外汇市场中的汇率/174	一、债券的含义与特征/220
一、汇率及其决定/174	二、债券的种类/221
二、汇率的报价方式/182	第二节 债券市场的交易/225
三、汇率的种类/183	一、债券的发行市场/225
第三节 外汇交易/189	二、债券的流通市场/229
一、外汇交易的层次/189	第三节 债券估价和债券收益/233

一、债券估价/233

二、债券的收益率/238

第四节 中国政府债券和企业债券市场/240

一、中国政府债券市场概况/240

二、中国企业债券市场概况/242

【专栏9-1】三峡债券的发行/223

【本章小结】/243

【本章重要概念】/244

【思考题】/244

【本章参考书】/244

第十章 股票市场/245

第一节 股票概述/245

一、股票的概念/245

二、股票的特点/246

三、股票的种类/246

四、普通股股票/247

五、优先股股票/248

第二节 股票的发行市场/250

一、股票发行的种类/250

二、股票发行的审批或注册/251

三、股票发行价格/251

四、股票发行方式/252

五、股票承销方式/253

六、股票上市/254

第三节 股票的流通市场/255

一、股票流通市场的作用/256

二、股票流通市场的组织形式/256

三、股票流通市场的交易方式/257

四、股票流通市场的场外交易活动/257

五、股票交易过程/258

第四节 股票市场价格与收益/263

一、股票的价值/263

二、影响股票价格的主要因素/264

三、股票价格指数/268

四、股票的收益率/272

第五节 二板市场/274

一、二板市场的概念与分类/274

二、二板市场的特点/276

三、二板市场的保荐人制度/277

四、二板市场的做市商制度/278

【专栏10-1】我国创业板市场的诞生与发展/275

【本章小结】/279

【本章重要概念】/280

【思考题】/280

【本章参考书】/280

第十一章 金融衍生工具市场/282

第一节 金融衍生工具概述/282

一、金融衍生工具的概念和特征/282

二、金融衍生工具的产生和发展/284

三、金融衍生工具市场的参与者/286

四、金融衍生工具的种类和功能/286

第二节 金融远期市场/289

一、金融远期市场概述/289

二、远期利率协议/291

第三节 金融期货市场/293

一、金融期货市场概述/293

二、外汇期货市场/298

三、利率期货市场/300

四、股指期货市场/301

第四节 金融期权市场/303

一、金融期权市场概述/303

二、金融期权的交易/305

三、金融期权的种类/306

四、金融期权的损益/308

第五节 金融互换市场/310

一、金融互换市场概述/310

二、货币互换和利率互换/310

三、金融互换的功能/312

【专栏 11-1】金融衍生工具投资风险
大事件/283

【专栏 11-2】具有里程碑意义的衍生
工具创新/285

【专栏 11-3】相关术语/290

【专栏 11-4】世界主要期货交易所/294

【专栏 11-5】如何逐日盯市/296

【本章小结】/313

【本章重要概念】/314

【思考题】/314

【本章参考书】/314

第十二章 资产证券化/315

第一节 资产证券化概述/315

一、资产证券化概念/315

二、资产证券化的产生与发展/316

三、资产证券化的特点/317

四、资产证券化动因/318

五、资产证券化在中国/319

第二节 资产证券化的机制与结构/322

一、适合资产证券化的金融资产特征/322

二、资产证券化的交易结构和参加者/323

三、资产证券化的基本品种/324

四、资产证券化中的基本技术环节/326

第三节 住宅抵押贷款证券/329

一、住宅抵押贷款的特点/329

二、住宅抵押贷款转付证券/330

三、担保住宅抵押贷款凭证/331

四、住宅抵押贷款衍生性证券/332

五、住宅抵押贷款证券定价/333

第四节 金融资产担保证券/334

一、汽车贷款债权证券/334

二、信用卡债权证券/336

三、商业不动产抵押贷款证券/337

【专栏 12-1】金融危机后中国资产证券化
重启/321

【本章小结】/339

【本章重要概念】/339

【思考题】/340

【本章参考书】/340

第十三章 证券投资技术分析/341

第一节 技术分析的基本假设与分类/341

一、技术分析的三个假设/341

二、技术分析要素/342

三、技术分析方法的种类/343

第二节 技术图表的制作与分析/344

一、K线图/344

二、支撑线和压力线/346

三、趋势线/347

四、柱状图/348

第三节 证券投资的技术分析指标/349

一、量价分析指标/349

二、涨跌指标分析/351

【本章小结】/354

【本章重要概念】/354

【思考题】/354

【本章参考书】/354

第十四章 投资基金市场/355

第一节 投资基金市场概述/355

一、投资基金的概念和特征/355

二、投资基金市场参与的主体/357

三、投资基金的起源与发展/359

第二节 投资基金的类型/362

一、封闭式基金和开放式基金/362

二、契约型基金和公司型基金/363

- 三、股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金/363
- 四、成长型基金、收入型基金和平衡型基金/364
- 五、主动型基金和被动型基金/364
- 六、在岸基金和离岸基金/364
- 七、其他特殊类型基金/364
- 八、国内证券投资基金现状/365
- 第三节 投资基金市场运行/367
 - 一、投资基金的发行/367
 - 二、投资基金的交易/369
 - 三、投资基金主要当事人/370
- 第四节 投资基金的投资、价格与评价/374
 - 一、投资基金的投资/374
 - 二、投资基金的收益、费用和分配/376
 - 三、投资基金的绩效评价/379
- 【专栏 14-1】老基金改制/366
- 【本章小结】/380
- 【本章重要概念】/381
- 【思考题】/381

【本章参考书】/381

第十五章 金融市场风险与金融市场监管/382

第一节 金融市场风险/382

- 一、金融市场风险概述/382
- 二、金融市场风险的度量/385
- 三、金融市场风险的管理/387

第二节 金融市场监管原理/390

- 一、金融市场监管概述/390
- 二、金融市场监管理论基础/392
- 三、金融市场监管的目标与原则/394

第三节 金融市场监管体系/395

- 一、金融市场监管模式/395
- 二、主要发达国家金融市场监管体系/396
- 三、中国金融市场监管体系/399

【专栏 15-1】中国参与国际金融监管治理的情况/400

【本章小结】/401

【本章重要概念】/402

【思考题】/402

【本章参考书】/402

第一章

导 论

“金融市场”这个概念对人们来说并不陌生。《金融时报》和《中国证券报》每天刊登大量股票、债券、外汇和票据的有关信息。电视台每天播发金融市场的新闻报道。通过互联网更是可以便捷地查询到金融市场的实时行情。

金融市场与企业、政府和个人都有着密切的联系。企业经营资金不足怎么办？到金融市场去筹资，可以发行股票和债券，可以到银行申请贷款。企业有了暂时闲置资金怎么办？到金融市场去投资，可以买债券，可以买股票，可以到银行存款。政府资金不足怎么办？到金融市场去筹资，可以发行政府债券。个人缺少资金怎么办？如果你有良好的信誉，你可以到银行去借款。个人有了闲置资金可以购买国库券、企业债券、银行大额存单，也可以购买股票。购买的股票达到一定规模，你可能还会当上公司的董事、监事，参与公司的经营决策。金融市场还与中央银行的宏观调控有着密切的联系，当经济运行中银根过松、物价上涨时，中央银行可以卖出手中持有的证券，回笼货币，抽紧银根；当市场上货币疲软、通货紧缩时，中央银行可以买进市场上的证券，投放货币，放松银根。

总之，金融市场在经济活动中发挥重要的作用。它为企业筹资和投资提供了有效的机制；为政府开辟了一个经常性的稳定的筹资渠道；为个人创造了借钱消费和投资获利的方便条件；为中央银行的宏观调控提供了有效的政策工具。

人们虽然接触金融市场，并知道这个概念，但要说清金融市场并非易事。让我们从最基本的概念谈起，逐步揭开金融市场的神秘面纱。

第一节 金融市场概述

一、经济运行与金融市场

为了说明金融市场在经济运行中的作用，让我们从最简单的两部门经济循环分析入手。假定整个社会经济部门由家庭和企业构成。家庭向企业提供劳动、资本、土地和自然资源等生产要素，企业用这些生产要素生产各种产品及劳务。在商品经济条件下，家

庭向企业提供生产要素，企业为了换取这些生产要素要向家庭进行支付，这些支付称为收入。家庭购买企业的各种消费和劳务也必须进行支付，这些支付称为消费支出。假设家庭向企业提供生产要素 100 亿元，企业生产的商品及劳务也为 100 亿元。企业生产的商品与劳务全部为家庭所购买，则整个经济运行处于均衡状态。若家庭的收入并没有全部用于购买消费，只消费 90 亿元，储蓄 10 亿元，则企业出售商品及劳务 90 亿元，投资 10 亿元。储蓄转化为投资是通过金融市场来实现的。两部门的经济循环如图 1-1 所示。

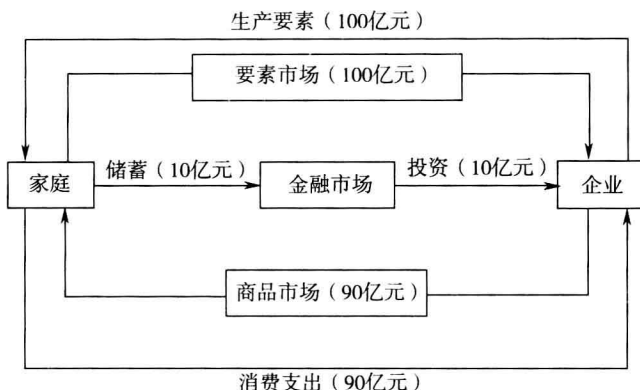


图 1-1 两部门的经济循环

通过图 1-1 可以看出：在经济循环中，家庭向企业提供生产要素是通过要素市场对等交换而实现的。在要素市场上，家庭向企业提供生产要素，相应地从企业获得对等的生产要素收入。而企业向家庭提供商品和劳务，是通过商品劳务市场的对等交换实现的。企业在商品劳务市场上向家庭提供商品和劳务的同时，家庭向企业作出对等的消费支出。家庭的储蓄转化为企业的投资则是通过金融市场的交易而实现的。在金融市场上，企业通过向家庭借款等形式，使家庭的储蓄转化为企业的投资。金融市场与要素市场和商品市场一起，构成经济运行中的市场体系。尽管在现实经济中，除两部门经济外，还有政府和国外参与下的三部门、四部门经济，但若按交易对象来划分，市场体系是相同的。

二、储蓄、投资与金融市场

如上所述，在经济运行中，金融市场把储蓄转化为投资。金融市场是如何实现这一职能的呢？我们还要从储蓄和投资谈起。

储蓄是指推迟现时的消费行为，是收入扣除消费后的剩余。按储蓄的主体划分，它分为居民储蓄、企业储蓄、政府储蓄和外国储蓄。居民储蓄是居民可支配收入（劳动收入、财产收入和转移收入）减去消费后的剩余部分。企业储蓄是指企业税后利润中扣除向企业所有者分配利润后的余额。政府储蓄是指政府部门的财政收入扣除用于国防、教育、行政、社会救济等经常项目支出后的剩余部分。外国储蓄是来源于国外的储蓄。外国储蓄实际上是一国进出口差额。如果进出口为逆差，则外国储蓄为正，如果进出口为

顺差，则外国储蓄为负。从资金的角度来看，储蓄类似于经济部门的资金盈余。就每一经济部门而言，其收入在一定时期是相对稳定的量，其消费和支出越多，储蓄便越少。储蓄因消费和支出的多少而具有伸缩性。

投资是指以增值盈利为目的的资本投入，通常表现为购置生产设备、建筑和存货。这里所讲的投资是指实物投资，不同于金融投资。金融投资如购买股票和债券，并不直接增加经济体的生产基础。当一个人买了一张股票而另一个人卖了一张股票，从全社会的角度观察并不增加净投资。投资按其主体划分，也分为居民投资、企业投资、政府投资和外国投资四个部分。居民投资是指居民的资本性项目支出，主要是指居民用于住宅和其他实物资产的投资，以及储蓄、证券和其他金融投资；也有人认为还应包括家庭部门在耐用消费品方面的支出。企业投资包括非住宅性固定资产投资，即企业用于购买厂房和设备方面的投资；存货投资是处于生产过程中的在产品和待出售的产成品，以及投入品价值的增值部分；住宅性固定资产投资指为建造新的住宅而进行的投资。政府投资的重要项目是公用基础设施。外国投资是指外国企业的直接投资。

上述分析可以看出，储蓄和投资在家庭（居民户）、企业、政府和国外四个部门同时存在。虽然国民收入中各个部门总和的储蓄和投资在事后应该平衡，但各部门各自的储蓄和投资通常是不平衡的。家庭部门的储蓄通常大大高于其投资，是一个资金盈余部门。企业部门和政府部门的储蓄通常不足以支持其投资，是资金短缺部门。外国投资和外国储蓄的关系是比较复杂的，外国直接投资及其吸引机制或政策能否引起出口的增长，是决定外国投资和外国储蓄之间关系的重要因素。

储蓄和投资在部门间存在着不平衡。就是在各经济部门内的各经济单位间也同样存在着不平衡。例如，在企业部门内部，甲企业可能是资金盈余的储蓄单位，乙企业可能是资金短缺的投资单位。就是甲企业，此时可能是资金盈余的储蓄单位，彼时可能成为资金短缺的投资单位。储蓄和投资在各经济部门及各经济单位存在的不平衡，就需要一个机制，将资金盈余的部门或单位的储蓄转化为资金短缺部门或单位的投资。储蓄转化为投资的机制是复杂且多种多样的。从转化方式来说，分为内部转化方式与外部转化方式。内部转化方式就是指储蓄主体将自身的储蓄直接用于投资。这是人类历史发展早期普遍存在的现象。农民将自己生产的种子用于粮食种植就是一个典型的例子。外部转化方式就是储蓄单位或部门将盈余资金转移给投资单位和部门，双方要签订金融契约。对资金盈余部门或单位而言，它是资金供给部门或单位，转移资金要握有投资部门或单位的金融契约，是金融契约的购买者。对资金短缺部门或单位而言，它是资金需求部门或单位，使用资金要给转移资金的储蓄部门或单位签发金融契约，它是金融契约的出售者。金融契约就是通常所说的金融工具。储蓄与投资的间接转化机制，可表达为买卖金融工具实现储蓄转化为投资的机制。而金融市场就是买卖金融工具的市场。

三、金融市场的定义

“市场”这个概念包括的内容是相当广泛的。市场可以指交易关系的建立，如某产品抢占了市场，实际上是经营者经营某种产品已经与许多客户重新建立买卖关系；也可

以指实现交易的场所，如我们最为熟悉的农贸市场、超级市场；还可以指某种商品的销路，如我们说某商品有无市场，就是指这种商品是否有人购买。

经济学家已为金融市场下过不少定义：“金融市场是金融工具转手的场所”^①，“金融市场是金融资产交易和确定价格的场所或机制”^②，“金融市场应理解为对各种金融工具的任何交易”^③，“金融市场是金融工具交易领域”^④。这四个定义的共同点是：都把金融工具的交易作为金融市场的立足点。同时，每个定义又各有其不同的侧重点。第一个定义认为金融市场是一个交易金融工具的“场所”；第二个定义也把金融市场作为场所，但同时强调这个场所“确定价格”的机能；第三个定义却不认同金融市场是场所的概念，提出金融市场应是各种交易本身；第四个定义认为，金融市场是金融工具交易的“领域”。

与商品市场一样，金融市场可以是一个场所，如上海证券交易所和深圳证券交易所，它们都有固定的办理交易业务的大厦。但金融市场也可以不是一个场所，而仅仅是一种交易关系。在科学技术发展的今天，一个电话、一个电传，或通过电脑网络，都可实现金融工具的交易。银行家们最熟悉的货币市场，在大多数国家都没有任何具体的、有形的“场所”，但谁也不会否认这些国家货币市场的存在。用场所来定义金融市场恐怕有失偏颇。

市场最主要的机能就是确定交易对象的价格，金融市场也不例外。但是，有无必要在定义金融市场时特别强调这一机能，并将其和交易并列起来，是值得讨论的。我们知道，同所有的商品交易一样，金融交易基本上包括三个环节：第一个环节是交易双方发生联系，确定交易的对象和数额；第二个环节是双方计价和还价，共同决定交易对象的价格；第三个环节是买卖成交，买方付钱，卖方交货。可见，交易本身便已包含确定价格的过程。因此，在用金融工具交易的概念定义了金融市场之后，又加上对价格形成机能的强调，便显得无此必要，况且这个定义仍属“场所”概念的同类。

第三个定义实际指的金融市场是多种金融交易关系的总和。这个定义认为不同类型、不同特点、不同形式的金融交易，可分别构成不同类型、不同特点、不同形式的金融市场，而所有的金融交易汇合在一起便构成金融市场。实际金融交易关系或交易总和是一个含糊不清的概念。既然是总和，就存在多种金融交易或交易关系，而实际上金融交易不能同时存在多种形式。虽然金融市场可以按不同标准划分为多种形式的市场，但要给金融市场上定义，恰恰需要从一般定义上去把握，它必须概括多种形式金融市场最本质的东西。显然，把金融市场定义为金融交易的总和是达不到这样的目的。

第四个定义认为，金融市场的含义是金融工具交易领域。金融交换领域既包括了金融交易关系，同时又突破了“场所”的局限；既包括有形金融市场，也包括无形金融市

① [英] 查理斯·R. 格依斯特：A Guide to the Financial Markets, London. Macmillan, 1982, p. 1.

② [美] 蒂姆·S. 肯波贝尔：Financial Institutions, Markets, and Economic Activity, U. S. A. McGraw - Hill Inc., 1982, p. 2.

③ [美] 杜德雷·G. 卢科特：Money and Banking, McGraw - Hill Book company Second edition, 1980. p. 111.

④ 赵海宽、杜金富：《资金知识入门》，2页，南昌，江西人民出版社，1993。

场，是对金融市场一般定义上的概括。

金融市场可分为广义的金融市场和狭义的金融市场。广义的金融市场包括协议贷款市场和公开金融市场。

协议贷款市场是借款人和贷款人之间通过个别协商借贷合同条件，从而实现资金借贷的市场。它主要包括把闲置资金存入银行，向银行借入资金等金融交易市场。存款市场、贷款市场、贴现市场都属于协议贷款市场的范畴。协议贷款市场的主要特点是，金融交易以固定客户的交易关系为限；交易价格（存贷款利率）和条件由双方协商议定，其议定的价格既不适用于下次交易，也不适用于与他人交易。因此，协议贷款市场又称客户市场。

公开金融市场又称非个人性市场，是任何人、任何机构都可以自由进出的市场。在这个市场上，交易工具的价格和条件对所有市场参加者都是公开、公正、公平的。任何符合条件的机构和个人都可以参加交易活动。货币市场、股票市场、债券市场是公开金融市场的典型代表。公开金融市场一般又称狭义的金融市场。本教材主要介绍狭义的金融市场。

四、金融市场功能

金融市场作为储蓄转化为投资的中介环节和传递机制，最基本的功能是资金汇聚与配置，并由此能够使资金供求双方发现合理的资金价格并有效规避风险，使宏观政策当局能够依据对经济运行周期的判断，依托金融市场调节市场利率，调控货币供求。

1. 资金汇聚与资金配置功能。资金汇聚功能是金融市场的最基本功能。金融市场不但在资金盈余者和需求者之间充当中介，调剂余缺，而且可以把闲散的消费性货币和手持现金聚集在一起，把不能形成投资规模的小额生产资金聚集成具有投资能力的大额资金，为经济发展提供资金来源，起到资金“蓄水池”作用。在一个有效的金融市场上，资金需求方可以很方便地通过直接（如股票、债券）或间接融资（如信贷）方式获取资金，而资金供应者也可以通过金融市场为闲置资金找到合意投资渠道。金融市场越是发达，越能在更大的范围内（如国际范围）为筹资人和投资人开辟融资途径，扩大资金供求双方接触机会，便利金融交易，降低融资成本。

资金配置功能是指金融市场可以有效引导资金流向，使资金在更大范围在不同地区、不同部门之间流动，提高资金的使用效率。如在证券市场上，那些经营业绩好并能给投资者丰厚回报的公司，自然会受到投资者的青睐，社会资金会向其倾斜，使这些公司能够以较为优惠的条件、较低的财务成本，从证券市场上筹集资金。通过金融市场各参与主体对资金需求的自由竞争，金融市场发挥资金流动的导向作用，促进社会资源优化配置。

2. 价格发现和风险规避功能。金融市场通过公开、公正、高效、竞争的交易运行机制，形成具有真实性、预期性、连续性和权威性的价格。一般而言，金融资产的票面价值并不代表其自身的内在价值，只有通过金融市场买卖双方的充分交易，“价格”才能被发现。