



21st CENTURY
实用规划教材

21世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

金融市场学

主 编 黄解宇 李 超



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



中国农业大学出版社
CHINA AGRICULTURAL UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

金融市场学

主 编	黄解宇	李 超
副主编	张秀娟	李鸿渐
参 编	匡 霞	翟 艳
	孙维峰	阴慧芳



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



中国农业大学出版社
CHINA AGRICULTURAL UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

20 世纪 90 年代以来相继发生的欧洲货币危机、墨西哥金融危机和亚洲金融危机,对全球经济产生了非常大的影响,特别是近期美国次贷危机对全球经济产生的巨大影响,严重危及了全球金融乃至经济的安全。随着改革开放的进一步深化,金融市场在我国国民经济中也发挥着越来越重要的作用。金融市场的健康运行已经成为各国货币当局、经济学者和企事业管理者们密切关注的问题。

本书在参考国内外相关教材的基础上,注重理论与实践的结合。在一些金融子市场的阐述中,加入了对其进行市场操作的说明,便于提高学生的实践和动手能力。本书在编写过程中,采用了大量的经济案例、经济阅读材料和生活实例来补充和辅证理论内容,以提高学生学习的针对性和积极性。

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/黄解宇,李超主编. —北京:中国农业大学出版社;北京大学出版社, 2009.4

(21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-81117-595-0

I. 金… II. ①黄…②李… III. 金融市场—经济理论 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 165188 号

书 名: 金融市场学

著作责任者: 黄解宇 李 超 主编

总 策 划: 第六事业部

执行策划: 李 虎

责任编辑: 翟 源 潘晓丽

标准书号: ISBN 978-7-81117-595-0

出 版 者: 北京大学出版社(地址: 北京市海淀区成府路 205 号 邮编: 100871)

网址: <http://www.pup.cn> <http://www.pup6.com> E-mail: pup_6@163.com

电话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

中国农业大学出版社(地址: 北京市海淀区圆明园西路 2 号 邮编: 100193)

网址: <http://www.cau.edu.cn/caup> E-mail: cbsszs@cau.edu.cn

电话: 编辑部 62732617 营销中心 62731190 读者服务部 62732336

印 刷 者: 涿州市星河印刷有限公司

发 行 者: 北京大学出版社 中国农业大学出版社

经 销 者: 新华书店

787 毫米×980 毫米 16 开本 14.25 印张 321 千字

2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 24.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模

李全喜

王宗萍

颜爱民

曾 旗

朱廷珺

顾问 (按拼音排序)

高俊山

郭复初

胡运权

万后芬

张 强

委员 (按拼音排序)

程春梅

邓德胜

范 徵

冯根尧

冯雷鸣

黄解宇

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

王仁祥

吴宝华

张淑敏

赵邦宏

赵 宏

赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且还要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新，特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定组织相关老师编写并出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容的联系实际和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材,融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验,用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成,在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上,形成编写大纲。最终融合了各地特点,具有较强的适应性。

(5) 案例教学。本系列教材具备大量案例研究分析,让学生在学习过程中理论联系实际,特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例,这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力的培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力,促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求,财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导,结合我国财经工作的新实践,充分汲取中华民族优秀传统文化和西方科学管理思想,形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就,需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写,将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因,本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信,在各位老师的关心和帮助下,本系列教材一定能不断地改进和完善,并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 刘诗白教授现任西南财经大学名誉校长、博士生导师,四川省社会科学联合会主席,《经济学家》杂志主编,全国高等财经院校资本论研究会会长,学术团体“新知研究院”院长。

前 言

20 世纪 90 年代以来相继发生的欧洲货币危机、墨西哥金融危机和亚洲金融危机,对全球经济产生了非常大的影响,特别是近期美国次贷危机对全球经济产生的巨大影响,严重危及全球金融乃至经济的安全。随着改革开放的进一步深化,金融市场在我国国民经济中发挥着越来越重要的作用。金融市场的健康运行已经成为各国货币当局、经济学家和企业事业管理者们密切关注的问题。

金融市场学既是经济类专业的一门基础性课程,也是金融学专业的一门主干课程。同时,金融市场又和每个人息息相关,具有很强的实践性。本书在参考国内外相关教材的基础上,突出了以下特点。

(1) 本书在基本金融市场理论阐述的基础上,更注重与实践的结合。在一些金融子市场的阐述中,加入了对其进行市场操作的说明,便于提高学生的实践和动手能力。

(2) 本书采用了大量的经济案例、经济阅读材料和生活实例来补充和辅证理论内容,以提高学生学习的针对性和积极性。

(3) 本书各章节均设置了教学目标、教学要求、引例、本章引言、正文、本章小结和习题 7 大部分,这样的结构更便于进行教学和学生更好地掌握理论知识。

本书由黄解字和李超任主编。各章具体编写分工如下:黄解字编写第 1 章;李鸿渐编写第 2 章;匡霞编写第 3 章;阴慧芳编写第 4 章;孙维峰编写第 5 章;翟艳编写第 6 章;张秀娟编写第 7 章;李超编写第 8 章。本书写作提纲由编写组讨论拟定,全部书稿经过反复修改后,由黄解字教授进行了总纂。

由于金融市场的发展日新月异,又由于编者的精力和时间有限,书中难免存在疏漏之处,恳请读者批评指正。

编 者

2009 年 1 月

目 录

第 1 章 总论	1	2.1.3 货币市场的形式	18
1.1 金融市场概念	2	2.1.4 货币市场的利率	19
1.1.1 金融	2	2.1.5 货币市场的功能	20
1.1.2 金融资产和金融工具	3	2.1.6 货币市场的效率	21
1.1.3 金融市场	3	2.2 同业拆借市场	22
1.2 金融市场的类型	4	2.2.1 同业拆借市场的概念	22
1.2.1 按交易对象划分	4	2.2.2 同业拆借市场的交易原理	23
1.2.2 按融资方式划分	6	2.2.3 中国同业拆借市场的发展 历史及现状	24
1.2.3 按交易层次划分	6	2.3 回购市场	27
1.2.4 按交易所划分	7	2.3.1 回购市场的概念	27
1.2.5 按交易方式划分	7	2.3.2 回购市场的交易原理	27
1.2.6 按地域划分	7	2.3.3 中国回购市场的发展历史 及现状	28
1.3 金融市场的要素构成	7	2.4 票据市场	29
1.3.1 市场主体	7	2.4.1 商业票据市场	29
1.3.2 市场客体	9	2.4.2 银行承兑汇票市场	32
1.3.3 市场交易中介	9	2.4.3 大额可转让存单市场	35
1.3.4 交易价格	9	2.5 短期政府债券市场	38
1.4 金融市场的功能	10	2.5.1 国库券市场的概念	38
1.4.1 融通资金	10	2.5.2 国库券的发行及流通程序	39
1.4.2 配置资源	10	2.5.3 中国国库券市场的发展历史 及现状	41
1.4.3 转移和分散风险	10	本章小结	42
1.4.4 反映和调节经济状况	11	习题	42
本章小结	12		
习题	12	第 3 章 资本市场	46
第 2 章 货币市场	15	3.1 股票市场	47
2.1 货币市场概述	16	3.1.1 股票的概念	47
2.1.1 货币市场的概念及特征	16		
2.1.2 货币市场的参与者	17		

3.1.2 股票的种类	48	4.3.3 外汇掉期交易	99
3.1.3 股票发行市场	50	4.3.4 套汇、套利交易	100
3.1.4 股票流通市场	53	4.4 外汇管制	101
3.1.5 股票价值分析	57	4.4.1 外汇管制的概念及意义	101
3.1.6 投资者购买股票的操作程序	61	4.4.2 外汇管制的内容和方式	102
3.2 债券市场	66	4.4.3 世界各国的外汇管制	104
3.2.1 债券的概念	66	本章小结	106
3.2.2 债券的种类	67	习题	107
3.2.3 债券发行市场	70	第 5 章 衍生市场	111
3.2.4 债券流通市场	72	5.1 金融远期市场	112
3.2.5 债券价值分析	73	5.1.1 金融远期市场概述	112
3.2.6 投资者购买债券的操作程序	74	5.1.2 金融远期合约的种类及 交易原理	113
3.3 证券投资基金	77	5.2 金融期货市场	114
3.3.1 证券投资基金的概念	77	5.2.1 金融期货合约的概念及 特征	114
3.3.2 证券投资基金的特点	77	5.2.2 金融期货与远期合约的 比较	116
3.3.3 证券投资基金的种类	78	5.2.3 期货交易规则	117
3.3.4 证券投资基金的设立与运作	79	5.2.4 金融期货市场的功能	119
3.3.5 投资者购买证券投资基金 的操作过程	81	5.2.5 金融期货合约的种类	120
本章小结	83	5.2.6 我国期货市场的现状	122
习题	84	5.3 金融期权市场	124
第 4 章 外汇市场	87	5.3.1 金融期权市场概述	124
4.1 外汇及汇率	88	5.3.2 期权的特点	126
4.1.1 外汇及汇率的概念	88	5.3.3 金融期权的交易原理	126
4.1.2 汇率的标价方式	90	5.3.4 期权的定价	127
4.1.3 汇率的影响因素	92	5.4 金融互换市场	129
4.2 外汇市场概述	94	5.4.1 金融互换市场概述	129
4.2.1 外汇市场的概念	94	5.4.2 金融互换的种类及交易 原理	130
4.2.2 外汇市场的功能	94	本章小结	132
4.2.3 外汇市场的构成	95	习题	133
4.3 外汇市场的交易方式及交易原理	97		
4.3.1 外汇即期交易	97		
4.3.2 外汇远期交易	98		

第6章 金融风险	136	本章小结	179
6.1 金融风险概述	137	习题	179
6.1.1 金融风险的概念	137	第8章 世界金融市场回顾与展望	181
6.1.2 金融风险的种类	138	8.1 金融市场与经济发展的一般关系	182
6.1.3 金融风险的成因和效应	144	8.1.1 生产力发展奠定了金融市场	
6.1.4 金融全球化与金融风险	150	演进的物质基础	183
6.2 金融风险管理概述	153	8.1.2 金融市场促进了经济发展	186
6.2.1 金融风险管理的概念	153	8.1.3 衡量金融市场发展的指标	
6.2.2 金融风险管理的意义	154	体系	187
6.2.3 金融风险管理的程序	154	8.1.4 金融市场与经济发展的累积	
6.2.4 金融风险管理的策略	158	因果作用	188
本章小结	161	8.2 世界金融市场回顾与展望	190
习题	162	8.2.1 世界金融市场发展历程	190
第7章 金融市场监管	165	8.2.2 世界金融市场展望	192
7.1 金融市场监管概述	166	8.3 中国金融市场的问题与路向	196
7.1.1 金融监管的概念	166	8.3.1 中国金融市场的形成与	
7.1.2 金融监管的构成要素	167	发展	196
7.2 金融监管的依据	168	8.3.2 中国金融市场的问题与	
7.3 金融监管的内容	169	路向	204
7.4 我国的金融监管	171	本章小结	210
7.4.1 金融监管模式	171	习题	210
7.4.2 中国的金融监管模式的		参考文献	213
发展	171		

第 章 总 论

教学目标

通过本章的学习，学生应对金融市场有一定的了解和认识，能对生活中所涉及的融资现象进行简单的分析。

教学要求

理解金融及金融市场的概念和构成要素，了解金融市场的分类，掌握金融市场的功能。



引例

思考下面与金融市场有关的经济生活现象。

(1) 当个人手里有多余资金的时候, 一般情况下会怎么做?

(2) 当个人面对买房、给子女提供教育基金等大额支出而手里资金又不足时, 通常会怎么做?

(3) 为什么大部分企业在不断发展的情况下都希望上市, 上市的最大好处是什么?

(4) 为什么几乎每个大型企业都设有投资部呢?

(5) 国际贸易中的各方分处于不同国家, 各自在国内投资或消费时都必须使用本国货币, 为什么交易还是能达成呢?



本章引言

金融市场是资金融通的场所。随着社会的开放和经济的进一步发展, 金融在国民经济中的地位越来越重要。我国的金融市场经历了一个从无到有、逐步深化的过程, 对人民生活的影响也越来越显著。在国际竞争日趋激烈的今天, 金融市场的健康运行已经成为各国金融监管当局密切关注的问题。本章详细介绍了金融市场的概念、类型、要素构成和功能, 通过对金融市场的基本知识的介绍, 帮助读者对金融市场从理论上形成了客观的认识。

1.1 金融市场概念

1.1.1 金融

金融的本质是资金融通, 就是资金盈余方将自己盈余的资金有报酬地融通给资金短缺方的一种让渡自己使用权的活动。资金融通可以划分为直接融资和间接融资两种形式。

直接融资是指资金的供求双方直接进行或者通过金融中介进行融资交易的活动。在直接融资活动中, 金融中介只起到代理人的作用, 资金的供求双方之间直接形成股权或债权的法律关系。如, 投资者通过证券公司购买某公司的股票就是一种直接融资方式。在这种购买行为中, 投资者作为资金的供给方, 将盈余资金使用权有报酬地转移给该公司即资金的需求方, 双方之间直接形成股权的法律关系, 到规定期限(一般是年末), 投资者获取相应的分红。

间接融资也是通过金融中介机构来进行的融资活动。但是在融资过程中, 资金的供求双方分别要和中介机构形成债权债务的法律关系, 而资金的供求双方之间不直接发生法律关系。银行信贷就是一个典型的间接融资活动。银行从资金盈余者手中吸收资金, 即客户将盈余款项存入银行, 这样银行就与资金供给方之间形成了直接的法律关系, 到期银行给

存款客户支付利息。而银行又会将从存款客户手中吸收到的资金再贷放给资金的短缺方，即资金的需求者，这样银行又与资金的需求方之间形成了直接的法律关系，到期银行要从贷款客户手中收回贷款利息。在这个融资活动中，银行与资金的供求双方分别形成了直接的法律关系，而资金的真正供求双方之间并没有产生直接的法律关系。

1.1.2 金融资产和金融工具

为了便于理解金融市场的概念，首先引入金融资产和金融工具的概念。

金融资产属于无形资产的一种。它是指建立在债权债务基础上的，让渡资金使用权索要报酬和收益的一种权利。金融工具是指记录金融资产的一种票据，拥有此票据才可以到期向对方索要让渡资金使用权应得的报酬。例如，股权就是一种金融资产，即购买某公司的股票、让渡资金使用权给某公司，成为某公司的股东后，就拥有了到期索取红利等权利。记录这种索要权利的凭证就是股票，股票就是一种金融工具。

1.1.3 金融市场

金融市场是指资金盈余方和资金短缺方借助于一定的金融工具，进行资金融通的场所。金融市场可以是有形的金融市场，如银行、证券交易所、期货交易所，是方便资金供求双方进行交易的固定场所；金融市场也可以是无形的网络 and 空间，如各种场外交易市场。

金融市场的定义包括 3 层意思：首先，它是一个交易场所和金融服务场所；其次，在交易和服务的过程中，资金的供求双方形成了买卖和服务的关系；再次，在买卖和服务的过程中伴随着特定的运行或交易机制。

金融市场上交易的是一种特殊的产品，它与一般意义上的产品市场有着很大的区别。

(1) 交易对象不同。金融市场上交易的是金融产品，即记录着金融资产的金融工具，如股票、债券、票据、期权、期货等。而产品市场上交易的一般是有形的商品，如衣服、鞋帽、钢铁、汽车等生产和生活用品。

(2) 交易目的不同。在金融交易中，资金供给方是为了实现资金的增值，将盈余资金的使用权转移给了资金的需求方。而产品市场的交易是为了实现商品本身所有权的转移。

(3) 交易方式不同。产品市场的交易一旦完成，交易双方的买卖关系也就相应结束。而在金融市场上，资金供求双方达成交易后，法律关系还会一直持续，直到双方的权利义务结束为止。如，某人存入某银行一笔 1 万元的 5 年期存款，那么双方的法律关系直到 5 年后银行将本利和支付给该存款人为止。

(4) 交易场所不同。金融交易的交易场所通常都有很严格的规定，而产品交易的交易场所一般没有特别严格的规定。

(5) 交易时间不同。金融市场的交易时间通常有具体的限制。如我国股票交易的时间

规定为每周一至周五的上午 9 点 30 分至 11 点 30 分和下午 1 点至 3 点;而产品市场的交易时间一般没有统一规定。

1.2 金融市场的类型

1.2.1 按交易对象划分

1. 货币市场

货币市场是指以期限在一年及一年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场,主要功能是保持金融资产的流动性,以便随时转换成现实的货币。货币市场可以按照金融产品的不同划分为许多子市场,如国库券市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、大额存单市场(CDs)、回购市场等。资金借贷以 3~6 月期的最为普遍,而债券则以 6~9 月期的为多。由于该类市场信用工具可以在二级市场上出售变现,具有很强的流动性,且功能近似于货币,故称为货币市场。又由于该市场主要经营短期资金的借贷,故也称为短期资金市场。

2. 资本市场

资本市场是指期限在一年以上的金融资产交易的市场,包括两大部分:中长期信贷市场和有价证券市场。中长期信贷市场就是指资金供求双方通过银行进行间接的长期的资金融通的场所,而有价证券市场主要是指股票市场和债券市场。

资本市场和货币市场都是资金供求双方进行交易的场所,是经济体系中聚集、分配资金的“水库”和“分流站”,但二者有很大的区别:①资金需求者通过资本市场筹集长期资金,大多用于实际生产;通过货币市场筹集短期资金,多用于资金的临时周转;②从历史上看,货币市场先于资本市场出现,货币市场是资本市场的基础;③资本市场的风险要远远大于货币市场。其原因主要是时间加长,影响资金使用效果的不确定性增大,不确定因素增多以及影响资本市场价格水平的因素较多。

3. 外汇市场

外汇市场是指从事外汇买卖的交易场所,或者说是各种货币相互之间进行交换的场所。

狭义外汇市场:指银行间的外汇交易,包括同一市场各银行间、中央银行与外汇银行间以及各国中央银行之间的外汇交易活动,通常被称为批发外汇市场(wholesale market)。

广义外汇市场:指各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和,包括批发市场及银行同企业、个人间进行外汇买卖的零售市场(retail market)。

外汇市场的影响体现在以下几个方面。

1) 可以促进国际贸易和国际投资的发展

一般情况下，进出口商在进口商品时需要支付对方国家的货币或者世界货币，这样就必须先本国货币兑换成对方国家货币或世界货币，然后进行支付。而在出口商品时收取本国货币或者世界货币，这样外国进口商就必须进行相应的货币兑换才能完成交易。这就意味着国际贸易和国际投资，必然涉及不同国家货币之间的兑换。因此，外汇市场的存在有力地推动了国际贸易和国际投资。

2) 导致了国际金融投机活动

两种货币之间的汇率会随着这两种货币之间供需的变化而变化。交易者在一个汇率上买进一种货币，而在另一个更有利的汇率上抛出该货币，就可以盈利。投机占了外汇市场交易的绝大部分。

3) 在全世界范围内促进资金的利用效率

有了外汇市场后，资金可以在全世界范围内流动，流向世界上利润更高的国家和地区，整体上提高全球资金的使用效率。

4) 可以规避国际交易风险

进出口商可以通过远期外汇买卖协议，有效地避免或减少因汇率变动而带来的风险。如，某中国进口商赊销商品，在一个月后将有一笔不小的美元收入，因为害怕美元一个月后会贬值，所以就购买了一个远期外汇买卖协议，将未来美元和人民币的兑换比例确定下来，这样可以有效地避免未来美元可能贬值带来的风险。

4. 黄金市场

黄金市场是专门集中进行黄金买卖的交易中心和场所。黄金市场早在 19 世纪初就已形成，是最古老的金融市场。现在世界上已发展到 40 多个黄金市场。五大国际黄金市场所在地为伦敦、纽约、苏黎世、芝加哥和中国香港。目前，黄金仍是国际支付中重要的通用支付工具，在国际结算中占据着重要的地位。因此，黄金市场仍被看作金融市场的重要组成部分。

阅读资料 1-1



阅读资料 1-1

上海黄金交易所概况

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的，不以盈利为目的，实行自律性管理的法人。遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金、白银、铂等贵金属交易。

上海黄金交易所的基本职能如下。

- (1) 提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。
- (2) 制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。
- (3) 组织、监督黄金、白银、铂等贵金属的交易、清算、交割和配送。
- (4) 设计交易合同、保证交易合同的履行。
- (5) 制定并实施风险管理制度，控制市场风险。
- (6) 生成合理价格，发布市场信息。
- (7) 监管会员交易业务，查处会员违反交易所有关规定的行为。
- (8) 监管指定仓库的黄金、白银、铂等贵金属业务。
- (9) 中国人民银行规定的其他职能。

资料来源：上海黄金交易所网站(<http://www.sge.sh>)。

1.2.2 按融资方式划分

直接金融市场是资金供求双方进行资金直接融通的场所。该市场中的资金供求双方直接形成债权或股权的法律关系，中介机构只起到代理人的作用。

间接金融市场是资金供求双方进行资金间接融通的场所。该市场中，资金供给者将盈余资金的使用权有偿让给银行等中介机构，和中介机构形成直接的法律关系，然后再由银行等中介机构将资金的使用权有偿让给资金需求者，中介结构又和资金需求者形成法律关系。中介机构在间接金融市场上既是资金的需求者，又是资金的供给者。

1.2.3 按交易层次划分

资金需求者将金融资产首次出售给公众时所形成的交易市场称为初级市场、发行市场或一级市场。发行方式主要有两种：①将金融资产出售给特定的机构，称为私募发行；②将金融资产发售给社会公众，称为公募发行。

证券发行后，各种证券在不同的投资者之间买卖流通所形成的市场称为二级市场，又称流通市场或次级市场。它分为场内市场即证券交易所，以及场外市场。场外市场又称柜台交易或店头交易市场，所谓的第三市场和第四市场也是场外交易市场的一部分。

第三市场是指证券交易所挂牌上市的证券在交易所以外进行交易而形成的市场。第三市场的交易对象是在证券交易所挂牌上市的股票和债券，相对于在交易所内的交易来讲，第三市场交易由于无须交纳各种服务费用，因此交易成本较低，而且交易受到的限制较少。

第四市场是指投资者与证券出卖者之间既不通过交易所，也不通过柜台或经纪人，而是运用各种现代化的电信手段直接进行交易而形成的市场。参加这种市场的大多是机构投资者，它们避开交易所和经纪人的目的在于保守秘密和降低交易成本。

1.2.4 按交易场所划分

有形市场即为有固定交易场所的市场，一般指证券交易所。我国的证券交易所只有上海证券交易所和深圳证券交易所两家，而各大证券公司就是前面提到的直接融资交易的金融中介。交易时首先要在证券公司开设账户，然后由投资人委托证券公司代理买卖证券。

无形市场是证券交易所以外进行的金融资产交易的总称，一般是通过网络等现代化通信工具在投资者和证券公司之间进行的。现实中大部分金融资产交易均在无形市场上进行。

1.2.5 按交易方式划分

现货市场指即期进行交易的市场，是市场上的买卖双方签订协议成交后在若干个交易日内办理交割的金融交易市场。

顾名思义，期货交易就是过一段时间才进行的交易。期货市场是以成交后按约定的后滞时间交割的方式进行交易的市场。在期货市场上，双方签订协议即买卖成交后并不立即交割，而是按合约规定的日期交割。现代期货市场中，一般都有标准化的合约形式，对交易对象的类型、交易数量的最小单位、交割时间和地点等都作出标准规定。在金融期货中，到期实际交割的并不多，绝大部分交易都是在交割日到达以前进行转让的，或者到期后双方根据市场价和协议价的不同，只进行差价的支付。

1.2.6 按地域划分

国内金融市场是指金融商品交易发生在本国居民之间，不涉及其他国家居民，交易的标的物也以本国货币标价，且交易活动遵守本国法规的市场。国内金融市场交易的结果只改变本国居民的收入分配，不直接引起资金的跨国流动，不直接影响本国的国际收支。

国际金融市场是指金融商品交易发生在本国居民与非本国居民之间而形成的市场，或以本国货币标价的金融商品在非本国居民之间进行交易的市场。前者称为传统的国际金融市场或“在岸市场”，其交易活动要受到本国法律法规的制约；后者称为新型的国际金融市场或“离岸市场”，其交易活动基本上不受本国法律法规的制约。

1.3 金融市场的要素构成

金融市场一般需要具备以下要素：市场主体、市场客体、市场交易中介和交易价格。

1.3.1 市场主体

金融市场主体主要包括资金的真正供求双方和金融市场的监管者。