

实用金融市场学

主编：戴红高 余昆荣 刘忠万
●● 云南人民出版社



实用金融市场学

主编：戴红高·余昆荣 刘忠万
云南人民出版社



(滇)新登字01号

责任编辑: 吴 垠

封面设计: 王玉辉

实用金融市场学

戴红高 余昆荣 刘忠万 主编

云南人民出版社出版发行 (昆明市书林街100号)

云南新华印刷二厂印装

开本: 787×1092 1/32 印张: 10.25 字数: 214000
1993年6月第1版 1993年6月第1次印刷

印数: 1—6200册

ISBN7-222-01238-9/F·169 定价: ~~12.90元~~

5.50元

序 一

我们高兴地看到《实用金融市场学》出版了。

开拓发展社会主义金融市场，是完善整个社会主义市场经济体系，深化经济、金融改革，加快对外开放步伐的一项紧迫而重要的任务。《实用金融市场学》是适应改革开放形势日益加快的实际需要而写的，它的出版将有利于推动金融市场和经济、金融改革的进一步深化和发展。

特别值得提及的是，《实用金融市场学》的六位作者，都是我省金融战线上比较年轻的基层工作人员。他们中，有的是金融市场和基层银行的领导者，有的是金融教育工作者，同属金融第一线人员。他们以极大的热情 and 责任感，搜集了国内外的许多论著、资料和研究成果，结合自己在实践中的经验和体会，经过反复推敲，整理成书，使其有很强的实用性，这是难能可贵的。本书的中心内容，是讲金融市场的业务及其管理，主要适用于金融界的实际工作者和教学人员，但对企业界和经济管理人员，了解和运用金融市场，筹措资金，促进转换经营机制，推动企业发展，也有借鉴和参考作用。

社会主义金融市场问题，我们已经进行了许多尝试，做了大量工作，取得了相当的进展，但它毕竟是一个新问题，

还处于初期发展阶段，在认识上还有待深化和提高，在实践中还要努力探索、发展和完善。希望作者和读者、理论工作者和实际工作者，继续努力，勇于开拓，不断总结新成果、新经验，进一步丰富、发展、完善社会主义金融市场的理论和实践，搞活金融，推动经济和金融改革的不断深化，促进新的社会主义市场经济体制和运行机制的形成与发展，更好地为发展经济服务。

程 远 业

1992年9月

序 二

我国的经济体制改革进入了一个关键性的时期。这一时期的一个重要任务就是，要在坚持党的四项基本原则的前提下，实行大开放，搞活大流通，发展大市场。这是社会化大生产的客观要求，是发展商品经济的客观必然。它有利于形成竞争，推动联合，各展所长，进入国际经济大循环；有利于在更大范围内取得市场信息，调整产业结构和产品结构，重视科学技术，提高产品质量，提高经济效益；有利于各种生产要素向经济效益高的方面流动，实现资源的优化配置；有利于在商品经济海洋中更新观念，锻炼人才，形成具有生机与活力的社会主义经济体制和运行机制。

社会主义金融市场，是社会主义市场体系的一个重要组成部分。拓展金融市场业务，加强金融市场管理，是加快经济和金融体制改革步伐的一个重要方面，是金融部门一项艰巨的任务。企业转换经营机制对金融的一项迫切要求，就是资金应进入市场，不仅要发展短期的金融市场，而且要发展长期的金融市场。这是适应生产社会化程度提高的要求，是适应社会主义市场经济发展的要求。社会主义市场经济的基础，是作为经济主体的社会主义公有制，虽然在社会主义初级阶段，非公有制成份占有一定的比重，并在一定范围内得

以发展，但由于公有制成份是居主体地位的，因而以此为基础的市场经济，从整体上说是社会主义性质的。股份制和证券市场，虽然开始于资本主义国家，但并不是资本主义生产方式所独有的。资本主义国家可以利用，社会主义国家也可以利用。两者的区别在于资本主义国家是以私有制为基础，社会主义国家是以公有制为基础。我们实行的股份制，是以公有制为主体的股份制。全民所有制企业实行股份制之后，特别是向社会公开发行股票的股份公司，会使原来单一的国有制企业，变为全民、集体、私人都有股份的多种所有制共存于一体的企业。改革开放以来，已发展了一些私人企业和外资企业，已出现了多种经济成份在社会上的共存，股份制只是把多种经济成份在社会上的共存，变为在一个企业内部共存。这会更有利于发挥公有制经济对私有经济的引导作用，有利于强化社会主义公有制经济的主体地位。

《实用金融市场学》是适应广大金融工作者和金融专业学生的需要而撰写的，具有比较强的专业性。这本书具有三个比较明显的特点：一是结构较新。它采用了“大项目”框架写作，避免了各章节内容冗长和缺乏比较；二是内容较新。在写作中吸收了近年来国内外有关金融市场的一些最新研究成果，并充实了证券市场方面的内容；三是针对性较强。根据金融体制改革发展的需要，着重写了我国的金融市场业务和管理。外国的金融市场情况只作了简要的介绍。金融体制改革虽然经过十多年的时间，已迈出了非常重要的步伐，但还需要不断地探索，特别是发展社会主义金融市场，还是一件新事物，还没有一套完整的成型的现成经验。因此，这本书的一些内容，将会随着金融体制改革的不断深入而更新和

丰富，这就寄希望于作者和读者，依据实际情况的变化，积极地积累经验，勇于开拓，以弥补此书的不足。

袁明祥
1992年8月26日

前 言

在党中央改革开放政策的指引下，我国正在加快改革开放步伐，朝着建立一个充满生机与活力的新经济体制——社会主义市场经济体制迈进。其中，建立和健全我国的市场体系，是一项紧迫而艰巨的任务。作为金融界中人，我们首先想到的是如何建立、发展和完善我国的金融市场，使之尽快成为我国市场体系的重要组成部分。摆在您面前的这本小册子，正是在这样的想法中诞生的。

本书的编写，始终得到省人民银行领导的鼓励和支持。程远业行长在百忙中亲自过问本书的写作情况，并欣然为本书作序；袁明祥副行长在百忙中也热情地为本书作了序；一些同志则给予了热情的帮助。这些都使我们深受感动，在此向有关领导和同志表示衷心的感谢！

本书由戴红高、余昆荣、刘忠万主编。参加编写的还有张品智、苏嘉琼、傅峨三位同志。余昆荣同志负责了本书编写的整个组织工作。全书由刘忠万同志总纂。

在本书编写过程中，我们曾参阅了国内外出版发行的一些文献资料，恕不一一致谢。

本书的不足或谬误之处，敬请读者批评指正。

编 者

1992年9月25日

目 录

第一章 什么是金融市场	(1)
第一节 金融市场的定义	(1)
一、金融市场的概念.....	(1)
二、金融市场与商品市场的区别.....	(1)
三、金融市场的基本特征.....	(3)
第二节 金融市场的分类	(5)
一、短期金融市场和长期金融市场.....	(5)
二、初级市场和次级市场.....	(6)
三、国内金融市场和国际金融市场.....	(6)
四、现货市场、期货市场和期权市场.....	(7)
第三节 金融市场的构成	(9)
一、金融市场的主体.....	(9)
二、金融市场的客体.....	(11)
三、金融市场的内容.....	(12)
第四节 金融市场的功能和作用	(12)
一、金融市场的功能.....	(12)
二、金融市场的作用.....	(15)
第二章 金融市场的交易对象	(19)
第一节 短期金融市场的交易对象	(19)
一、银行同业拆借.....	(19)
二、国库券.....	(20)

三、可转让大额定期存单.....	(21)
四、商业票据.....	(23)
五、银行承兑汇票.....	(25)
第二节 长期金融市场的交易对象.....	(26)
一、政府公债券.....	(26)
二、金融债券.....	(29)
三、企业债券.....	(30)
四、股票.....	(31)
第三节 债券与股票的联系和区别.....	(34)
一、债券与股票的联系.....	(34)
二、债券与股票的区别.....	(35)
第三章 金融商品的交易价格.....	(37)
第一节 金融商品的价格构成.....	(37)
一、资金拆借的价格构成.....	(37)
二、票据商品的价格构成.....	(37)
三、证券商品的价格构成.....	(38)
四、外汇的价格构成.....	(39)
五、民间借贷的价格构成.....	(39)
第二节 影响金融商品价格变动的基本因素.....	(39)
一、影响债券价格波动的因素.....	(39)
二、影响股票行市变动的因素.....	(42)
三、其它金融商品价格的影响因素.....	(45)
第三节 金融商品初始价格的确定.....	(45)
一、债券初始价格的确定.....	(46)
二、股票初始价格的确定.....	(47)
第四节 金融商品流通价格的确定.....	(51)

一、债券流通价格的确定	(51)
二、股票流通价格的确定	(52)
第五节 金融商品的定价策略	(53)
一、债券、股票初始价格的定价策略	(53)
二、债券、股票流通价格的定价策略	(55)
第六节 股票价格指数	(56)
一、股票价格指数的意义和作用	(56)
二、股票价格指数的计算	(57)
三、国际上一些重要的股价指数	(62)
四、我国的股票价格指数	(71)
第四章 金融商品交易风险及防范	(75)
第一节 什么是金融商品交易风险	(75)
一、基本概念	(75)
二、金融商品交易风险的种类	(77)
三、金融商品交易风险的危害性	(82)
第二节 金融商品交易风险的防范	(84)
一、资金直接交易风险的防范	(85)
二、票据承兑、贴现风险的防范	(86)
三、证券交易风险的防范	(86)
四、外汇交易风险的防范	(88)
第三节 实例分析	(90)
一、股票交易风险实例分析	(90)
二、外汇交易风险实例分析	(93)
第五章 金融市场业务	(96)
第一节 资金拆借市场业务	(96)
一、资金拆借市场的概念及种类	(96)

二、资金拆借市场的原则和作用·····	(98)
三、资金拆借市场的业务处理·····	(101)
四、我国资金拆借市场存在的问题及对策·····	(110)
第二节 票据市场业务 ·····	(112)
一、票据的定义及种类·····	(112)
二、票据行为·····	(114)
三、票据承兑实务处理·····	(116)
四、票据贴现实务处理·····	(121)
五、再贴现的实务处理·····	(126)
六、发展并完善我国票据市场的设想·····	(127)
第三节 证券市场业务 ·····	(128)
一、证券市场概述·····	(128)
二、债券市场业务·····	(130)
三、股票市场业务·····	(135)
第四节 外汇市场业务 ·····	(147)
一、外汇市场的含义及种类·····	(147)
二、外汇市场的参与者·····	(149)
三、外汇市场业务操作·····	(151)
第五节 民间借贷市场业务 ·····	(153)
一、民间借贷市场的含义·····	(153)
二、民间借贷市场的特点·····	(153)
三、民间借贷形式·····	(154)
四、民间信用组织·····	(155)
第六章 金融市场机构 ·····	(158)
第一节 金融市场的中介机构 ·····	(158)
一、商业银行·····	(158)

二、储蓄银行·····	(159)
三、投资银行·····	(160)
四、证券公司·····	(160)
五、证券交易所·····	(161)
六、专业信用机构和非银行信用机构·····	(162)
第二节 世界主要金融市场机构概况·····	(162)
一、纽约金融市场机构·····	(163)
二、伦敦金融市场机构·····	(164)
三、东京金融市场机构·····	(164)
第三节 我国金融市场的中介机构·····	(165)
一、中央银行·····	(166)
二、专业银行·····	(166)
三、信用合作社·····	(167)
四、信托投资公司·····	(168)
五、中国交通银行·····	(169)
六、中国人民保险公司·····	(169)
七、证券公司·····	(170)
八、证券交易所·····	(175)
第七章 金融市场的管理·····	(179)
第一节 金融市场管理的定义·····	(179)
一、金融市场管理的含义·····	(179)
二、金融市场管理的意义·····	(179)
三、金融市场管理机构·····	(181)
第二节 金融市场管理手段·····	(183)
一、行政管理手段·····	(183)
二、经济管理手段·····	(185)

三、法律管理手段·····	(187)
四、三种手段的有机结合·····	(188)
第三节 金融市场管理的内容·····	(190)
一、资金拆借市场的管理·····	(190)
二、票据市场管理·····	(192)
三、证券市场管理·····	(197)
四、股票市场管理·····	(199)
五、外汇市场管理·····	(202)
六、民间借贷市场的管理·····	(205)
第八章 金融市场与经济发展·····	(207)
第一节 金融市场在经济生活中的地位·····	(207)
一、金融市场是我国社会主义市场体系的重要 组成部分·····	(207)
二、金融市场是进一步发展我国商品经济的重 要起动机·····	(209)
三、金融市场是中央银行宏观调控的依托市场·····	(210)
四、金融市场是我国对外经济交往的重要窗口·····	(211)
第二节 金融市场对社会经济的正负效应·····	(212)
一、金融市场对社会经济的正效应·····	(212)
二、金融市场对社会经济的负效应·····	(214)
第三节 金融市场对我国改革开放的促进作用·····	(216)
一、有利于金融投资体制的改革·····	(216)
二、有利于形成金融业务竞争机制·····	(217)
三、有利于企业转换经营机制·····	(217)
四、有利于合理引进外资·····	(218)
五、有利于参加国际金融市场活动·····	(219)

第九章 西方金融市场概述	(220)
第一节 西方金融市场的发展历史	(220)
一、西方金融市场的过去.....	(220)
二、西方金融市场的现状.....	(223)
第二节 西方金融市场对世界经济的影响	(226)
一、西方金融市场对世界经济的积极影响.....	(227)
二、西方金融市场对世界经济的消极影响.....	(228)
第三节 几个发达国家的金融市场	(230)
一、伦敦金融市场.....	(230)
二、纽约金融市场.....	(232)
三、东京金融市场.....	(233)
四、巴黎金融市场.....	(235)
第十章 我国金融市场发展及展望	(237)
第一节 我国金融市场的形成	(237)
一、银行同业拆借市场的形成.....	(237)
二、票据市场的形成.....	(238)
三、证券市场的形成.....	(239)
四、外汇市场和黄金市场的形成.....	(240)
第二节 我国金融市场的现状	(240)
第三节 我国金融市场的特点	(242)
一、半开放性.....	(242)
二、资金融通纵横交错.....	(243)
三、市场调控走向间接化.....	(243)
第四节 我国金融市场的社会属性	(244)
一、我国金融市场是以公有制为基础的市场.....	(244)
二、社会主义市场经济规律是我国金融市场的	

基本规律·····	(244)
三、我国金融市场是一个适度规模的市场·····	(245)
第五节 我国金融市场存在的主要问题·····	(246)
一、金融市场的地域分布不合理·····	(246)
二、金融市场的结构不合理·····	(246)
三、金融市场的中介机构不健全、不完善·····	(247)
四、金融商品品种单调·····	(248)
五、金融市场的营运机制不完善·····	(248)
六、金融市场法制不健全·····	(250)
第六节 我国金融市场发展中的经验教训·····	(250)
一、发展我国金融市场首先要解决的是思想 问题·····	(250)
二、开放和发展我国金融市场应把握好时机·····	(251)
三、发展金融市场必须遵循经济规律·····	(251)
四、业务和管理并重·····	(252)
第七节 进一步发展和完善我国金融市场·····	(253)
一、进一步完善短期金融市场·····	(253)
二、积极稳妥地发展和完善我国的证券市场·····	(255)
三、逐步开放我国的外汇市场·····	(258)
四、建立和健全金融市场管理体系·····	(259)
附录一 商业汇票承兑、贴现暂行办法·····	(261)
附录二 中国人民银行再贴现试行办法·····	(264)
附录三 上海市票据暂行规定·····	(266)
附录四 深圳市股票发行与交易管理暂行办法·····	(284)
附录五 中国金融市场行情一瞥·····	(305)