



FINANCE

21世纪高等院校

金融学专业

教材新系

金融市场学

FINANCIAL MARKETS

杜金富 等 编著



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

金融市场学

FINANCIAL MARKETS

杜金富等 编著



A0996385

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场学/杜金富等编著. —大连: 东北财经大学出版社, 2001.10

21 世纪高等院校金融学专业教材新系

ISBN 7-81044-897-8

I. 金… II. 杜… III. 金融市场-经济理论-高等学校-教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 032260 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)

总 编 室: (0411) 4710523

营 销 部: (0411) 4710525

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

东北财经大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

开本: 890 毫米 × 1240 毫米 1/16 字数: 350 千字 印张: 19 1/2 插页: 2

印数: 1—6 000 册

2001 年 10 月第 1 版

2001 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 郭 洁

责任校对: 尹秀英

封面设计: 张智波

版式设计: 吴 伟

定价: 28.00 元



前 言

金融市场的日益发展,使社会在对金融市场理论和知识的掌握上愈加迫切,这也使金融市场学成为高等财经院校的主干课。

目前金融市场学教材版本很多,其体系大体分为两类:一是理论或广义金融市场学,既从金融市场的角度研究货币、信用、银行等问题,国外教材大都是这种体系;二是实务金融市场学,即从实际操作的角度研究金融市场,国内金融市场学教材大都是这种体系。本教材融两种体系于一体,既从理论上阐明金融市场在经济中的地位,金融市场与货币供应量、利率等方面的关系,金融市场在货币政策中的作用,又从实务上介绍金融市场操作方面的知识。

金融市场学在介绍学习金融市场方法方面也分为两类:一是侧重定量方面,如如何计算风险、收益,国外教材大都侧重这个方面。二是侧重定性方面,如金融市场的性质、作用、操作规程等,国内教材大都侧重这个方面。本教材则同时兼顾这两个方面,除了单独介绍金融市场都涉及的定量知识如利率、风险、收益的计算外,还在介绍各类金融市场的同时,结合各类金融市场的内容介绍定量计算方面的知识。

在内容上,根据我国金融市场发展的实际情况,除了介绍金融市场一般知识外,增加了投资基金、资产证券化等方面的新知识。

总之,本教材力争融理论与实务、定性与定量、国内知识与国外新知识于一体,在体系、方法和知识结构上均有所创新。

本教材是集体编著的成果。杜金富设计体系、统稿并编著第1,2,3,5,6,7,8章;郭田勇(中央财经大学讲师,经济学博士)编著第4,9,12,14章;李广学(内蒙古财经学院金融系副主任,副教授)编著第10,11,13章。

本书的写作参考并引用了国内外已出版的有关著作的部分资料,后面列出了主要参考文献,在此向文献作者表示谢意!我们还欢迎读者对本书提出意见和建议,以便我们修改完善。

作 者

2001年8月



目 录

第 1 章 导论	1
学习目标	1
1.1 金融市场的概念	2
1.2 金融市场的要素	6
1.3 金融市场的结构	14
1.4 金融市场的形成和发展	17
习题	21
第 2 章 金融资产与资金流动	23
学习目标	23
2.1 金融资产概述	23
2.2 金融资产的创造	31
2.3 简单的资金流动分析	35
2.4 资金流量的核算	39
习题	48
第 3 章 利率水平与利率期限结构	50
学习目标	50
3.1 利率	50
3.2 终值、现值和年金	57
3.3 利率的期限结构	67
习题	70



第 4 章 风险、收益和资产定价模型	72
学习目标	72
4.1 资产组合理论	72
4.2 资本资产定价模型 (CAPM)	82
4.3 多因素 CAPM 定价模型	87
4.4 套利定价理论模型	88
习题	93
第 5 章 货币市场 (上)	95
学习目标	95
5.1 货币市场概述	95
5.2 同业拆借市场	100
5.3 短期政府债券市场	112
习题	118
第 6 章 货币市场 (下)	120
学习目标	120
6.1 商业票据市场	120
6.2 银行承兑汇票市场	126
6.3 可转让大额定期存单市场	135
习题	140
第 7 章 债券市场	141
学习目标	141
7.1 债券概述	141
7.2 债券的发行市场	150
7.3 债券的转让流通市场	156
习题	162

第 8 章 股票市场	163
学习目标	163
8.1 股票概述	163
8.2 股票的发行市场	170
8.3 股票的流通市场	176
习题	185
第 9 章 股票、债券的流通价格与收益率	187
学习目标	187
9.1 股票价格及其主要影响因素	187
9.2 股票的收益率	198
9.3 债券流通价格及其主要影响因素	201
9.4 债券的收益率及其计算方法	204
习题	207
第 10 章 抵押贷款和资产证券化	209
学习目标	209
10.1 抵押及抵押品的估价	209
10.2 抵押贷款一级市场	213
10.3 抵押贷款二级市场及抵押贷款证券化	218
10.4 资产证券化及资产证券市场	220
习题	225
第 11 章 投资基金市场	227
学习目标	227
11.1 投资基金概述	227
11.2 证券投资基金的组建与发行	233
11.3 证券投资基金的交易	238
习题	241



第 12 章 外汇市场	242
学习目标	242
12.1 外汇市场的概念	242
12.2 外汇市场的构成	243
12.3 外汇市场的汇率	248
12.4 外汇市场的交易方式	255
习题	263
第 13 章 证券投资技术分析	264
学习目标	264
13.1 技术分析的基本假设与分类	264
13.2 技术图表的制作与分析	267
13.3 证券投资的技术分析指标	274
习题	279
第 14 章 金融衍生工具市场	280
学习目标	280
14.1 金融衍生工具市场概述	280
14.2 金融远期市场	285
14.3 金融期货市场	288
14.4 金融期权市场	292
14.5 金融互换市场	300
习题	304
参考文献	305



第1章 导论

◆学习目标

- 金融市场及其与储蓄投资的联系
- 金融市场在市场体系中的地位
- 金融市场的投资要素
- 证券交易所及其所具有的功能
- 拍卖方式和柜台方式的不同
- 金融市场通常的分类
- 公开市场、议价市场、店头市场和第四市场
- 金融市场的形成

“金融市场”这个概念对人们并不陌生。《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有关行情。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，逐步揭开盖在金融市场上的神秘面纱。



金融市场的概念

1.1.1 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多种产品及劳务。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,这些支付称之为收入。家庭购买企业的多种消费和劳务也必须进行支付,这些支付称之为消费支出。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。

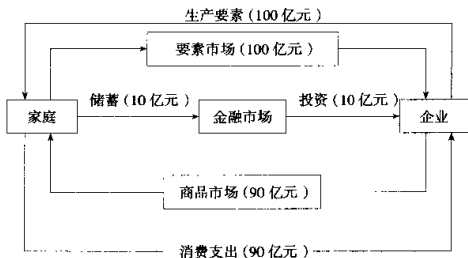


图 1—1 两部门的经济循环

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,相应的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，家庭向企业做出对等的消费支出。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，从而使家庭的储蓄转变为企业的投资。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。

1.1.2 储蓄、投资与金融市场

如上所述，在经济运行中，金融市场把储蓄转变为投资。金融市场是如何实现这一职能的？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中扣除用于国防、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。如果进出口额为逆差，则外国储蓄为正，如果进出口额为顺差，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。

投资是指以增值营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部分。居民投资是指居民部门的资本性项目支出，主要是指居民用于住宅的投资，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；存货投资包括产成品、在产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面积进行的投资。政府投资的重要项目是基础设施。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





都同时存在。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相等的。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,分为直接转化方式与间接转化方式。直接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。间接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。

1.1.3 金融市场的定义

“市场”这个概念所包括的内容是相当广泛的。市场可以指交易关系的建立,例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;市场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;市场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。

金融市场也是这样,不同的研究角度,不同的分析侧重,不同的方法,不同的场合,可以使金融市场具有不同的含义。在实际生活中,这种同一词汇的不同运用比较常见。但对于刚刚接触金融市场的人来说,给金融市场下一个准确的定义有助于正确理解金融市场的本质。



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。可见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所交易对象的价格，金融市场也不例外。但是，有没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；第二个环节是双方讨价和还价，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，交易本身便以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了金融市场。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

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：《资金市场知识入门》，2页，南昌，江西人民出版社，1993。



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交易市场的典型代表。公开金融市场,一般又称为狭义的金融市场。

协议贷款市场是货币银行学的主要研究对象,虽然协议贷款市场中的一些内容如抵押市场、贴现市场也包括在金融市场经济学研究范围之内,但本书所使用金融市场概念,主要是指公开金融市场。



金融市场的要素

金融市场和其他商品市场一样,也有交易者,即买者与卖者,有交易的对象,有交易的中介机构和交易的具体形式。我们把金融市场上的各种交易者称为金融市场主体;把金融市场上的交易对象称为金融市场客体或工具;把金融市场交易中中介机构称为金融市场的媒体;把做成交易的具体形式称为金融市场组织方式。金融市场主体、金融市场客体(工具)、金融市场媒体和金融市场组织方式,便构成了金融市场四大





要素。

1.2.1 金融市场主体

金融市场主体即金融市场的交易者，他们既可以是自然人，也可以是法人，一般包括企业、政府、金融机构、机构投资者和家庭五个部门，在开放的金融市场上，还应包括国外投资者。

(1) 企业。在生产经营过程中，由于产供销渠道与环节的差异，周期性和季节性的影响，会出现一些企业暂时性的资金盈余，而另外一些企业暂时性的资金短缺。这两类企业除通过银行等金融中介机构进行资金余缺的融通外，资金短缺企业可以在金融市场上发行相应的金融工具得到所需的资金，而资金盈余的企业可以通过在金融市场上购得金融工具，将其暂时盈余的资金投资于生息资产。另外，在创建或扩大生产经营规模时，企业可以发行股票、债券等筹措所需的资金。在金融市场运行中，企业无论是作为资金的需求者还是资金的供给者，均居于非常突出的地位。

(2) 政府。政府在金融市场运行中，作为交易者充当双重角色。其一是作为筹款者，其二是作为调节者和监管者。作为筹款者，政府为了弥补财政赤字，或为了举办公共工程等，在金融市场上发行国债筹措所需资金。作为调节者，政府发行的公债，特别是国库券是中央银行公开市场操作的主要对象，中央银行通过在公开金融市场上买卖国库券和调节金融市场上的货币供应量达到调节经济的目的。此外，政府还是金融市场的监管者。

(3) 金融机构。一般来说，凡专门从事各种金融活动的组织，均称金融机构。这里主要指商业银行等金融企业和中央银行两大类。

在发达国家，对金融市场的压力一般都是通过金融机构启动和传递的。中央银行实施货币政策，开始作用于银行货币头寸，然后影响实际经济部门，这大都通过商业银行以有价证券的调整、票据的贴现、再贴现、同业拆借来实现的。而有价证券的调整、票据贴现、再贴现、同业拆借等通常构成了金融市场上交易活动的内容。更为重要的是，金融企业作为中介机构，一方面代理筹资者和投资者进行融资与投资活动，另一方面本身也可以发行证券筹集资金，如发行大额可转让存单、票据贴现再贴现业务，向同业拆出拆入资金，购买有价证券从事投资等。中央银行参与金融市场的目的与其他金融机构有本质的不同。它购买金融市场工具不是因为出现了临时盈余资金，它出售金融市场工具也不是为了筹措资金弥补自己的资金不足。中央银行参与金融市



场活动是以实现国家货币政策、调节经济、稳定货币为目的的。中央银行通过买卖金融市场工具,投放或回笼货币,从而控制和调整货币供应量。总之,金融机构既是金融市场的参加者,又是金融市场的创造者,在金融市场中起着关键作用。

(4) 机构投资者。机构投资者是指在金融市场从事交易的机构,如保险公司、信托投资公司以及各种基金。保险公司无论是人寿保险还是财产与灾害保险公司,其业务都不外是出售承保各种险别的证券——保险单,购入不同类型的有价证券进行投资,追求收入最大化以备偿付赔款。信托投资公司也称投资公司,这类金融机构是向投资者(一般是小额投资者)出售自己的股份或发行债券,以所得资金买入多种证券。对小额投资者来说最大的困难是不能购得多样化的证券以减少投资风险,通过购买投资公司股份或债权,将资金集中起来由投资公司代为投资。即使证券投资多样化,也分散了风险。各种基金主要指养老金基金、证券投资基金等。它吸收个人为特定目的(如养老、投资等)积攒的现期货币收入,在合同规定的支付期到来之前将这笔资金用于金融投资,购买一些期限长、收益高的金融市场工具。它的特点在于使小额资金供给者进入市场,把零散的资金汇集成额度大、期限长的资金来源,用于满足大规模的资金需求。

(5) 家庭。家庭的货币收入除去必要的消费外,一般会出现剩余,通常将这部分剩余存入银行,购买股票、债券等,是金融市场上的重要资金供给者和金融工具购买者。作为金融工具的出卖者,其动机较为复杂。有时是为了筹措资金购买另外的金融工具以转变资金投向;有时是为了未来的收入增加现期消费,追求消费最大化,如借入住房抵押贷款等;有时是为了避免风险或进行投机。

1.2.2 金融市场工具

金融市场工具,简称金融工具。它是资金短缺部门、单位,或借入资金的部门、单位,或筹资者,向资金盈余部门、单位,或借出资金部门、单位,或投资者,融入资金所出具的契约或凭证。表面看,金融工具是金融市场交易的对象,实则金融市场交易的是资金本身。

金融市场上的金融工具种类繁多,主要有:票据、债券、股票、外汇等。此外,在金融市场上还存在着直接的融资关系,但并不一定要具有一定形式的工具,如同业拆借资金。

(1) 票据。票据是出票人自己承诺或委托付款人,在指定时期或见票时无条件支



付一定金额，并可流通转让的有价证券。按照不同的分类标准，票据可以分为不同种类。按照信用关系的不同，可以分为汇票、本票和支票；按照到期时间的不同，可分为即期票据和定期票据。

(2) 债券。债券是债务人在筹集资金时，依照法律手续发行，向债权人承诺按特定利率和日期支付利息，并在特定日期偿还本金，从而明确债权债务关系的有价证券。债券的种类繁多，形式各异，往往有多种分类方法。债券按发行主体的不同，分为政府债券、公司债券和金融债券；按利息支付方式，分为定息债券和无息票定息债券；按有无担保，可分为信用债券和担保债券；按本金偿还方式，可分为设偿债基金债券、分期偿还债券、通知偿还债券、延期偿还债券、永久债券和可转换债券；按投资人的收益，可分为固定利率债券、分红公司债券、参与公司债券、免税债券、收益债券和附新股认购权债券。

(3) 股票。股票是股份公司发给股东的投资人股和分红的凭证。股票有多种类型，一般分为普通股和优先股、记名股票和无记名股票、有面额股票和无面额股票等。

(4) 外汇。外汇是指外国货币及用外币表示的用于国际间结算的支付手段。它包括外国货币，如美元、日元等，外国有价证券、外币支付凭证和其他外汇资金。

(5) 同业拆借资金。同业拆借资金既指在同业拆借市场上交易的资金，也指同业拆借市场的交易工具。有人称同业拆借市场的金融工具就是“头寸”，即款项或资金额度。也有人认为，同业拆借市场是金融机构间借贷资金的市场，进入资金市场的人必须符合要求的条件，并按事先确定好的协议直接借贷，因此同业拆借市场的金融工具就是同业拆借资金本身。这与外汇市场金融工具就是外汇一样。实际上交易“头寸”或“同业拆借资金”在本质上并无多大差别。不论怎样认识同业拆借市场的金融工具，但实际上同业拆借市场直接借贷的就是货币资金本身。

1.2.3 金融市场的媒体

在比较发达的金融市场上，资金的融通或金融工具的交易，大多数是通过金融市场媒体进行的。金融市场媒体作为融资双方的代理人，可以提高金融市场的运作效率，是金融市场不可缺少的部分。

金融市场上的媒体是多种多样的。为介绍方便，我们将这些媒体分为两类：金融市场的商人或经纪人和金融市场中介机构。前者主要完成市场媒体的职能，后者着重

