



上海市金融保险教育高地建设项目
 复旦卓越·21世纪金融学教材新系

金融市场

学

和创造性思维为主线，以基本概念和理论为基石，进行总
 成果，使教材具有前瞻性、前沿性、动态性。第三
 会适应能力为最终目标，适当增加国际先进专业资格认证考

Jinrong Shichang Xue

许文新 主 编

能力为最终目标
 系统、基础性、基础
 对金融与保险研



复旦大学出版社



上海市金融保险教育高地建设项
 复旦卓越·21世纪金融学教材新

F830.9/214

2007

金融市场

学

Jinrong Shichang Xue

许文新 主编

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/许文新主编. —上海:复旦大学出版社,2007.11
(复旦卓越·21世纪金融学教材新系)
ISBN 978-7-309-05779-9

I. 金… II. 许… 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(2007)第158422号

金融市场学

许文新 主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路579号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 鲍雯妍
总编辑 高若海
出品人 贺圣遂

印刷 上海第二教育学院印刷厂
开本 787×960 1/16
印张 22.5
字数 441千
版次 2007年11月第一版第一次印刷
印数 1—5100

书号 ISBN 978-7-309-05779-9/F·1311
定价 33.00元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

总 序

在经济全球化和区域一体化的背景下,金融创新日新月异,国际金融运行的风险也随之增加,保证金融安全、高效、稳定运行成为各国特别是发展中国家面临的重要而急迫的任务。改革开放以来,我国逐步建立了系统、完整的大金融组织体系,金融已渗透到社会经济生活的各个层面,成为现代经济的核心。入世后,实行了金融开放政策,加快了融入国际金融的步伐,金融国际化、经济金融化和金融市场化的态势日趋明显。外资银行的不断进入,引发了深层次的金融变革,国内金融服务业也呈现出多样化和专业化发展的态势。随着金融业务的快速发展和金融产品的延伸,金融人才的需求持续增加。金融在经济发展中作用的发挥也越来越依赖于高层次金融人才的培养。

为了将上海高校的一批重要专业建设成为上海乃至全国的人才培养基地和高等院校教学研究与师资培训中心,成为在国内外有一定知名度和影响力的本科教育高地,为上海城市发展和经济建设提供人力资源保障,合理规划高等教育学科布局,提升高等院校本科教育整体水平,围绕“科教兴市”主战略,在高等院校原有优势学科发展的基础上,上海市每年投入专项资金重点建设金融保险、海关物流、外贸经济、艺术音乐、旅游会展、语言文学、政治法律、教师教育、卫生体育和影视传播等十大本科教育高地。教育高地坚持改革创新、科学发展、质量第一和开放合作原则,在师资队伍、专业建设、教学条件、教学管理、教学效果与人才培养质量等五个方面进行重点建设。

因此,为了适应国际经济理论的创新与拓展以及金融业务发展的需要,加快培养出更多掌握经济学理论知识、具有国际视野、了解

国际惯例、懂得全球一致的业务规范、熟悉取向统一的管理法规、掌握金融业务操作能力的金融学专业的应用型国际化人才,必须从金融学专业的课程体系、课程内容、教学方法、教材编写等方面进行进一步探索和创新。

“复旦卓越·21世纪金融学教材新系”教材编委会精心策划,在总结过去教材建设经验的基础上,结合应用型本科教育的特点,借鉴国内外的经验做法,经过反复研究、论证和撰写,推出了这套金融学专业系列教材。这套系列教材包括《金融学》、《保险学》、《国际金融学》、《中央银行学》、《证券投资学》、《商业银行学》、《金融法学》、《行为金融学》、《金融工程学》、《理财学》、《金融市场学》、《金融英语》等。

这套系列教材作为上海市金融保险本科教育高地的标志性教材和金融学专业人才培养的重要成果,具有五个方面的特点。第一,创新性。从培养学生的兴趣入手,以掌握方法论和创造性思维为主线,以知识、概念和理论为基石,进行总体设计,思路新颖,写作体例风格独特。第二,前瞻性。搜集了最新的数据资料和理论研究成果,使教材内容着力体现超前性、前沿性、动态性。第三,实践性。体现了实践型本科教学和金融学的专业特点,以提高学生竞争力、综合素质和社会适应能力为最终目标,适当增加国际先进专业资格认证考试的相关内容,如特许金融分析师、精算师、保险金融行业资格考试、金融风险管理师考试等。第四,系统性。基础知识、学科理论和政策体系融为一体,注重金融理论与金融应用的结合、金融改革与金融发展的结合、宏观金融与微观金融的结合、对内金融与对外开放金融的结合、历史金融与现实金融的结合。第五,可读性。突出“以学生为中心”的思想,强调学以致用,所用语言浅显易懂,并附有一定的案例分析。此外,编写教师的阵容庞大,起点高,教学经验丰富,研究能力强。

我们希望通过这套系列教材的推出,进一步锻炼教师队伍,提高教师素质和教学水平;同时,我们也希望通过这套教材的使用,不断探索

金融学专业教学和科研的新路子,为金融学学科在中国的发展做出贡献。由于我们的理论水平和金融业务操作技能有限,这套系列教材必然会存在许多不足之处。希望通过这套系列教材的出版,与金融学界、政界以及从事金融业务工作的同仁共同研究和探讨,使我们进一步提高教材的编写水平,提高教学和人才培养质量。

丛书编写委员会

2006年5月

前 言

进入 21 世纪以来,我国金融市场改革进程加快,特别是资本市场实行的 QFII 及 QDII 激活内资、外资的战略举措被全世界所瞩目。我国金融市场化进程主要得益于以下实施的重大决策:

一是为使中国金融市场管理日益规范化,2003 年 4 月 26 日,十届全国人大常委会第二次会议通过决议案,决定由中国银行业监督管理委员会(简称银监会)行使原由中国人民银行履行的对银行的监督管理权。2003 年 4 月 28 日,中国银行业监督管理委员会正式挂牌成立。银监会的成立是中国金融改革与发展过程中的一件大事,标志着中国人民银行集宏观调控与银行监管于一身的管理模式正式结束。银监会与中国证券管理委员会、中国保险监督管理委员会,正式形成三足鼎立的中国金融监管体系。

二是我国在利率市场化的改革进程中已经取得了实质性的突破。目前,同业拆借市场利率、国债回购市场利率、票据贴现市场利率等已经由市场确定;贷款利率虽然仍由中央银行规定基准利率,但给予了商业银行上浮 10% 至 20% 的空间,在存款利率上,允许保险企业 5 年定期大额存款可以与商业银行协议利率,反映出存款利率也已部分放开;此外,人民银行还采取了在外汇存款利率的管制幅度方面放开的举措。这种渐进式的利率改革方式,为金融市场的稳健发展,创造了良好的金融环境。

三是货币市场已达到相当规模,1994 年建立了全国统一的同业拆借市场,市场交易量逐年扩大。1997 年银行债券市场成立,允许商业银行等金融机构进行国债和政策性金融债的回购和现券买卖。外汇市场成交规模逐年扩大。货币市场已成为金融机构管理资金头寸的主要场所和中央银行公开市场操作的重要平台。

四是证券市场实现了历史性跨越,我国证券市场从小到大,在市场容量、交易品种、交易手段、清算体系以及法规建设和监管措施等方面都取得了历史性的跨越。证券市场已具有相当规模、开辟了企业筹资新渠道,推动了现代企业制度建设,也促进了国民经济的快速增长。

上述改革和发展为我们编写《金融市场学》开阔了视野,奠定了理论与实务基础。

在复旦大学出版社卓越系列教材《金融市场学》编写过程中,不仅在内容上更加丰富,而且更着重从理论和实践结合上进行创新,并突出以下特点:(1) 吸收我

国近几年来在金融市场理论研究方面取得的最新成果,特别是在主要金融工具的投资价值分析、国有股流通、证券市场监管、市场退出、基金发行与管理等方面的最新研究成就;(2)密切联系我国金融市场改革发展的最新动态,吸收不少新的金融法规,摒弃了一些陈旧的观念;(3)更新了各个子市场业务操作方面的一些内容,跟上了时代发展的步伐;(4)在金融市场理论研究方面不仅拓展了广度,而且更注重深度,使其更适合培养我国高层次的金融市场人才的需要。

《金融市场学》是研究在市场经济条件下,金融市场运行机制、发展轨迹、各主体参与者行为规律的科学。本书深入分析了金融市场的内涵及外延,包括货币市场、资本市场、外汇市场、保险市场、风险投资市场、金融衍生市场的具体情况,交易和运作方式,力求为培养高素质的金融市场人才打好理论基础。

本书各章的作者如下:第一、二、三章,第八章,第十二章,许文新;第四、五、六、九章,张晖;第十、十一章,郑伟;第七章,第十三章,褚红素。最后由许文新同志总纂定稿并担任总编。

本书在编审过程中参照和吸收了国内外学术界关于金融市场理论和实践研究的最新成果,在此深表谢意。

编者

2007年6月29日于上海

目 录

第一章	金融市场概述	1
	本章要点	1
	第一节 金融市场定义与要素	1
	第二节 金融市场的分类与功能	11
	第三节 金融市场的形成与发展	16
	关键概念索引	20
	复习思考题	20
第二章	货币市场(上)	21
	本章要点	21
	第一节 货币市场概述	21
	第二节 同业拆借市场	23
	第三节 大额可转让定期存单市场	29
	第四节 商业票据、银行承兑汇票市场	36
	第五节 央行票据	46
	关键概念索引	47
	复习思考题	48
第三章	货币市场(下)	49
	本章要点	49
	第一节 短期国库券市场	49
	第二节 回购协议市场	54
	第三节 货币市场共同基金	59
	关键概念索引	64
	复习思考题	64
第四章	资本市场(上)——股票市场	65
	本章要点	65

	第一节 股票及股票市场概述	65
	第二节 股票的发行与流通市场	72
	第三节 股票交易	83
	第四节 风险投资与二板市场	90
	第五节 我国股票市场的现状及发展趋势	98
	关键概念索引	101
	复习思考题	101
第五章	资本市场(中)——债券市场	103
	本章要点	103
	第一节 债券与债券市场概述	103
	第二节 债券的发行与交易	109
	第三节 我国债券市场现状及发展趋势	121
	关键概念索引	127
	复习思考题	127
第六章	资本市场(下)——投资基金市场	128
	本章要点	128
	第一节 证券投资基金概述	128
	第二节 证券投资基金的设立	137
	第三节 投资基金管理与托管机构	143
	第四节 我国投资基金市场的现状及发展趋势	145
	关键概念索引	149
	复习思考题	149
第七章	国际外汇市场	150
	本章要点	150
	第一节 外汇市场概述	150
	第二节 国际外汇市场结构及其运行	158
	第三节 外汇市场交易	164
	第四节 我国的外汇市场	179
	关键概念索引	182
	复习思考题	182
第八章	黄金市场	183
	本章要点	183

第一节	黄金市场概述	183
第二节	黄金市场的价格	188
第三节	黄金市场的交易方式	198
第四节	主要国际黄金市场	202
第五节	上海黄金交易所	204
	关键概念索引	208
	复习思考题	208
第九章	金融衍生品市场	209
	本章要点	209
第一节	衍生市场概述	209
第二节	金融远期市场	212
第三节	金融期货市场	215
第四节	金融期权市场	219
第五节	金融互换市场	229
	关键概念索引	233
	复习思考题	233
第十章	投资理论	234
	本章要点	234
第一节	有效市场理论	234
第二节	现代投资组合理论的产生和发展	239
第三节	马柯维茨的均值方差模型	241
第四节	资本资产定价模型	247
第五节	因素模型	251
第六节	套利定价模型	253
	关键概念索引	258
	复习思考题	258
第十一章	主要金融工具的投资价值分析	260
	本章要点	260
第一节	债券的价值分析	260
第二节	股票的价值分析	272
第三节	可转换债券的价值分析	279
第四节	权证(认股权证)的价值分析	287

	关键概念索引	293
	复习思考题	293
第十二章	外国金融市场	295
	本章要点	295
	第一节 美国金融市场	295
	第二节 欧元金融市场	306
	第三节 日本金融市场	313
	关键概念索引	327
	复习思考题	327
第十三章	金融市场监管	328
	本章要点	328
	第一节 金融市场监管概述	328
	第二节 金融市场监管理论的演变	331
	第三节 我国金融市场监管体系	337
	关键概念索引	348
	复习思考题	348

第一章 金融市场概述



本章要点

金融市场是资金供求双方通过金融工具的买卖实现资金融通的场所,是金融商品融通关系的总和,是市场规律支配下的金融商品融通的机制和网络。本章着重介绍金融市场的定义与要素,金融市场的分类与功能,金融市场的形成与发展。

金融市场是现代经济社会中,市场体系的重要组成部分。在现代市场经济运行中,金融市场以其特有的融通资金的效率与魅力,将触角延伸至整个社会经济生活的各个角落,推动着社会资金的正常运行。本章着重阐述金融市场的历史沿革、发展轨迹和社会功能。

第一节 金融市场定义与要素

一、金融市场的定义

金融市场是指资金供求双方通过金融工具买卖实现资金融通的场所,是金融商品融通关系的总和,是市场规律支配下的金融商品融通的机制和网络。按照金融商品的交易内容,金融市场有广义和狭义之分。广义的金融市场是把社会的一切金融业务,包括银行存款业务、贷款业务、保险业务、信托业务、贵金属买卖业务、外汇买卖业务、金融同业资金拆借业务和各类有价证券的买卖都列入金融市场的范围内。狭义的金融市场则把存贷款业务、保险业务、信托业务排除在外,只把金融同业间的资金借贷、外汇买卖和各种有价证券交易活动看作典型的金融市场行为。

金融市场融通资金的具体途径主要有两条:一是由资金不足单位发行直接金融工具,通过与资金有余单位直接协商,由其购入所发行的金融工具,从而融入资

金;也可以在公开市场上,通过经纪人或交易商卖给资金有余单位,实现两者之间的资金融通。这种融资途径称为直接融资。二是通过金融机构发行间接金融工具的形式吸收资金多余单位的资金,再由金融机构向资金不足单位融通资金,这种融资途径称为间接融资。两种融资途径构成现代金融市场活动的基本内容。

二、金融市场的构成要素

金融市场的主体——金融市场的参加者、金融市场的客体——金融工具和金融市场的组织方式,是构成现代金融市场的三大要素。

(一) 金融市场的主体——金融市场的参加者

金融市场的运行主体,按不同的分类方法可以有不同的划分。首先,按照资金的关系划分,金融市场的运行主体可分为资金供应方、需求方、中介机构及管理者——国家证监委和中介银行四个部分。金融市场的资金供应方,主要是那些经常出现资金盈余的工商企业、公司、单位和个人,以及海外投资者。金融市场上的资金需求方,主要是公司、企业部门和政府部门,它们由于投资超过自身资金能力而资金不足。中介机构则是指商业银行、投资银行和其他非银行金融机构,这些机构或直接充当资金供需双方的中介人,或是通过各种形式吸收资金,然后再运用出去。其次,按照参与金融市场活动的主体来划分,金融市场的运行主体则是指参与市场活动并对其产生极大影响的企业、公司、金融机构、政府、个人和海外投者。它们都要通过参与市场的活动来发挥运行主体的作用。

金融市场的参加者可大致分为六类,即金融机构、工商企业、家庭或个人、政府部门、海外投资者、中央银行。

1. 金融机构

(1) 存款性金融机构

金融市场运行的第一个主体,是金融机构,它是金融市场运行的主导力量。无论是短期金融市场的拆借市场、贴现市场、抵押市场、外汇市场,还是长期金融市场的股票、债券发行市场与证券交易市场,以及黄金市场、国际金融市场等各种各类金融市场都离不开金融机构。存款性金融机构一般包括如下三类。

① 商业银行。在存款性金融机构中,商业银行是其中最主要的一种力量。商业银行在金融市场上的作用:第一,供应资金。商业银行是短期金融市场上的主要投资者,它通过同业拆放、票据贴现、抵押贷款、买进债券等,向市场上供应资金。第二,筹集资金。商业银行要向金融市场供应资金,光靠自身的资本(资金)是远远不够的,它还必须在金融市场上筹措资金,主要靠吸收储蓄和存款,售出短期债券、再贴现等,拆进资金。第三,提供金融工具。如存款单、信用卡、支票、承兑汇票等。商业银行一方面出售这些金融工具吸收资金。另一方面又购入工商企业或政府的股票、债券运用资金。第四,充当金融市场交易媒介。商业银行是短期金融市

场的交易媒介。它们类似批发商,一手大量买进国库券、政府债券,另一手又化整为零地向企业和公众推销这些有价证券。这里,买进有价证券是为了出卖,从中获得手续费或买卖差价。商业银行既是金融市场上的资金供应者,又是资金需求者,它们掌握着金融市场上的主要资金,因而对市场上的资金流动和行市升降有着举足轻重的作用。

我国目前的商业银行主要是四大国有股份制商业银行、新兴的股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行等。

② 储蓄机构。在西方国家有一种专门以吸收储蓄存款作为资金来源的金融机构,这就是储蓄机构。储蓄机构的大部分资金运用都是用来发放不动产抵押贷款、投资于国债和其他证券。与商业银行相比,储蓄机构的资产业务期限长,抵押贷款比重高。政府常利用储蓄机构来实现其某些经济目标,其中多为房地产政策目标。因此,一些储蓄机构得到了政府的扶持。储蓄机构在各国名称不一样,如在美国是储蓄贷款协会、互助储蓄银行,英国是信托储蓄银行、房屋互助协会,法国、意大利和德国则为储蓄银行等。在金融市场上,它们与商业银行一样,既是资金的供应者,又是资金的需求者。

③ 信用合作社。信用合作社是由某些具有共同利益的人们组织起来的、互助性质的会员组织。其资金来源主要是会员的存款,也可以来自于非会员。其资金运用则是对会员提供短期贷款、消费信贷、票据贴现及从事证券投资,也有部分资金用于同业拆借和转存款等。信用合作社在经济生活中起着广泛动员社会资金的作用,它们遍布大银行难以顾及的每一个角落,进一步促进了社会闲散资金的汇聚和利用。由于金融竞争的影响及金融创新的发展,信用合作社的业务有拓宽的趋势;其资金来源及运用都从原有的以会员为主逐渐转向多元化,因而其在金融市场上的作用也越来越大。

(2) 非存款性金融机构

金融市场上另一类重要的金融机构参与者就是非存款性金融机构。它们的资金来源和存款性金融机构吸收公众存款不一样,主要是通过发行证券或以契约性的方式聚集社会闲散资金。

① 保险公司。包括人寿保险公司及财产和灾害保险公司。人寿保险公司是为人们因意外事故或死亡造成的经济损失提供保险的金融机构。财产和灾害保险公司是企业及居民提供财产意外损失保险的金融机构。保险公司的主要资金来源于按一定标准收取的保险费。一般地说,人寿保险具有保险金支付的可预测性,并且只有当契约规定的事件发生时或到约定的期限时才支付的特征,因此,保险费实际上是一种稳定的资金来源。这与财产和灾害保险公司不同,财产和灾害事故的发生具有偶然性和不确定性。它们之间的差别决定了其资金运用方向不一致。人寿保险公司的资金运用以追求高收益为目标,主要投资于高收益高风险的证券

如股票等,也有一部分用作贷款。这样,人寿保险公司成为金融市场上的主要资金供应者之一。在一些西方国家,人寿保险公司是金融市场上最大、最活跃的机构投资者。财产和灾害保险公司在资金的运用上则注重资金的流动性,以货币市场上的金融工具为主,还有一部分投资于安全性较高的政府债券、高级别的企业债券等。

② 养老基金。养老基金是一种类似于人寿保险公司的专门金融组织。其资金来源是公众为退休后生活所准备的储蓄金,通常由资方和劳方共同缴纳,也有单独由资方缴纳的。养老金的缴纳一般由政府立法加以规定,因此其资金来源是有保证的。与人寿保险一样,养老基金也能较精确地估计未来若干年它们应支付的养老金,因此,其资金运用主要投资于长期公司债券、质地较好的股票和发放长期贷款上。养老基金也是金融市场上的主要资金供应者之一。

③ 投资银行。投资银行是资本市场上从事证券的发行买卖及相关业务的一种金融机构。最初的投资银行产生于长期证券的发行及推销要求,随着资本市场的发展,投资银行的业务范围也越来越广泛。目前,投资银行业务除了证券的承销外,还涉及证券的自营买卖、公司理财、企业购并、咨询服务、基金管理和风险资本管理等。投资银行在金融市场上的功能是,一方面,它为需要资金的单位,包括企业和政府部门提供筹集资金的服务。另一方面,投资银行充当投资者买卖证券的经纪人和交易商。投资银行适应市场发展的需要而产生,又以其长期在资本市场上运作而形成的丰富的市场经验及专长为资金的供应者和需求者提供优质服务,从而促进资金的流动和市场的发展。在当今世界上,投资银行已成为资本市场最重要的金融中介机构,无论是在一级市场还是二级市场上都发挥着重要作用。

投资银行在不同的国家有不同的称呼,在美国称投资银行或公司,在英国称商人银行,在日本称为证券公司等。在我国,目前一些比较规范的证券公司即是我国的投资银行。

④ 投资基金。投资基金是向公众出售其股份或受益凭证募集资金,并将所获资金分散投资于多样化证券组合的金融中介机构。投资基金的当事人有四个:委托人是基金的发起人;受托人是基金经理公司即代理投资机构,经营基金所募资金;受益人是投资者,即持有基金份额的人,基金份额的持有者可以按其持有比例分享基金的投资收益或资产净值;信托人负责基金资产的保管,一般由投资银行、信托公司和商业银行等大金融机构充当。投资基金可以按多种方式分类,最常见的是按基金份额的变现方式划分为开放型基金和封闭型基金。

此外,参与金融市场的还有一些官方、半官方的和在各国各具特色的其他类型的金融机构,如开发银行、进出口银行及农业信贷机构、大企业所属的金融公司等。在我国金融市场上,三大政策性银行、金融信托机构及财务公司等,它们也归入金融机构之列,是金融市场的主体之一。

2. 工商企业

工商企业是指专门从事商品生产和商品流通的独立的经济核算单位。它拥有一定数量的资金(包括固定资产和流动资金),依法履行登记、批准手续,在银行开设账户,具有法人资格,能独立承担民事责任。工商企业是国民经济的细胞,也是金融市场运行的基础。金融市场的其他各个主体都与工商企业有着密不可分的联系。工商企业要向政府部门缴纳税款,要向金融部门借款并支付利息,要向投资者筹资并支付利息和红利,要向本企业内部职工支付工资,企业之间也要相互交换商品支付原材料费等货款。同时还要向上述部门和个人销售商品获得收入作为上述各项支付的来源。

金融市场是工商企业筹集、运用资金的最好场所。因为任何企业单位在任何时候都很难做到收支平衡,无存款亦无负债是不可能的。或者收大于支,有剩余资金;或者支大于收,资金不足,而这两种情况对企业都是不利的。

第一,有剩余资金不运用出去,它就不能给它的所有者带来收益,因为资金只有在运动才能增值,所以,工商企业必须把收大于支的资金运用出去。运用的渠道主要向金融市场投资。当然也有其他渠道,如用于扩大再生产。但用于扩大再生产,一是要求这部分剩余资金要有足够的量和足够长的闲置时间;二是企业进行生产投资的边际效益要足够高。如果不能满足这两个条件,企业则无法将其剩余资金用于扩大再生产,但是,企业如果要把它的剩余资金用于金融市场上的金融投资,则不受这些条件的限制。其暂时闲置资金可以投放于短期金融市场,其长期闲置资金可以投放于长期金融市场,而且还可以把它用来购买生产边际效益较高公司的股票。同时,当企业有了临时的或新的投资机会时还可以把这些短期证券和长期证券卖出去,获得现款。因此,由于企业在金融市场上可以灵活地运用和调度资金,金融市场就成为企业运用闲置资金进行金融投资的理想场所。

第二,资金支大于收的企业不及时筹措资金,将妨碍生产的顺利进行,更不能组织扩大再生产。解决这一问题,如果银行信用贷款不能满足需要,唯一的出路就是到金融市场上开辟新的财源。企业可以通过多种形式取得资金。一是把未到期的商业票据拿到银行去贴现,由于贴现率一般低于银行贷款利率,贴现对企业来说,比贷款有利。二是开出融通票据取得资金。三是将票据经过本身或银行承兑后直接在市场上流通。四是向金融市场发行股票或债券,收取现款。五是将企业所有的财产或各种有价证券拿到银行抵押,获得抵押贷款。上述各种从金融市场上取行资金的办法,为越来越多的公司和工商企业所采用。

3. 家庭或个人

家庭或个人是金融市场上的资金供应者。在世界各国,家庭或个人一般都是收大于支的投资者。他们在金融市场投资,对金融市场运行的作用不仅表现在投资的总量上,还体现在对各种金融资产选择的偏好也不同。有的家庭或个人投资