

成人
教育

成人(网络)教育系列规划教材
荣获全国高校现代远程教育协作组评比“网络教育教材建设金奖”

金融市场学

(第二版)

JINRONG SHICHANG XUE

主 编 王 擎



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance &
Economics Press



成人
教育

成人(网络)教育系列规划教材

荣获全国高校现代远程教育协作组评比“网络教育教材建设金奖”

金融市场学

(第二版)

JINRONG SHICHANG XUE

主 编 王 擎



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance &
Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/王擎主编. —2版. —成都:西南财经大学出版社,2016.1
ISBN 978-7-5504-2298-8

I. ①金… II. ①王… 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(2016)第 002795 号

金融市场学(第二版)

主编:王 擎

责任编辑:刘佳庆

封面设计:穆志坚 张姗姗

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	13.75
字 数	310 千字
版 次	2016 年 1 月第 2 版
印 次	2016 年 1 月第 1 次印刷
印 数	1—3000 册
书 号	ISBN 978-7-5504-2298-8
定 价	28.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标识,不得销售。

继续（网络）教育系列教材 编审委员会

主 任：杨 丹

副主任（按姓氏笔画排序）：

冯 建 陈顺刚 唐旭辉

委 员（按姓氏笔画排序）：

冯 建 吕先镔 杨 丹 李永强

李良华 陈顺刚 赵静梅 唐旭辉

总序

随着全民终身学习型社会的逐渐建立和完善,业余继续(网络)学历教育学生教材的质量要求越来越高。为了进一步提高继续(网络)教育的人才培养质量,帮助学生更好地学习,依据西南财经大学继续(网络)教育人才培养目标、成人学习的特点及规律,西南财经大学继续(网络)教育学院和西南财经大学出版社共同规划,依托学校各专业学院的骨干教师资源,致力于开发适合继续(网络)学历教育学生的高质量优秀系列规划教材。

西南财经大学继续(网络)教育学院和西南财经大学出版社按照继续(网络)教育人才培养方案,编写了专科及专升本公共基础课、专业基础课、专业主干课和部分选修课教材,以完善继续(网络)教育教材体系。

本系列教材的读者主要是在职人员,他们具有一定的社会实践经验和理论知识,个性化学习诉求突出,学习针对性强,学习目的明确。因此,本系列教材的编写突出了基础性、职业性、实践性及综合性。教材体系和内容结构具有新颖、实用、简明、易懂等特点,对重点、难点问题的阐述深入浅出、形象直观,对定理和概念的论述简明扼要。

为了编好本套系列规划教材,在学校领导、出版社和各学院的大力支持下,成立了由学校副校长、博士生导师杨丹教授任主任,出版社社长、博士生导师冯建教授以及继续(网络)教育学院陈顺刚院长和唐旭辉研究员任副主任,其他部分学院领导参加的编审委员会。在编审委员会的协调、组织下,经过广泛深入的调查研究,制定了我校继续(网络)教育教材建设规划,明确了建设目标。

在编审委员会的协调下,组织各学院具有丰富继续(网络)教育教学经验并有教授或副教授职称的教师担任主编,由各书主编组织成立教材编写团队,确定教材编写大纲、实施计划及人员分工等,经编审委员会审核每门教材的编写大纲后再进行编写。自2009年启动以来,经几年的打造,现已出版了七十余种教材。该系列教材出版后,社会反响较好,获得了教育部网络教育教材建设评比金奖。

下一步根据教学需要,我们还将做两件事:一是结合转变教学与学习范式,按照理念先进、特色鲜明、立体化建设、模块新颖的要求,引进先进的教材编写模块来修

订、完善已出版的教材；二是补充部分新教材。

希望经多方努力，力争将此系列教材打造成适应教学范式转变的高水平教材。在此，我们对各学院领导的大力支持、各位作者的辛勤劳动以及西南财经大学出版社的鼎力相助表示衷心的感谢！在今后教材的使用过程中，我们将听取各方面的意见，不断修订、完善教材，使之发挥更大的作用。

西南财经大学继续（网络）教育学院

2015 年 10 月

再版前言

金融是现代经济的核心。金融市场是整个金融体系的枢纽,是金融活动和金融交易实现的具体场所,是金融核心作用发挥所依托的载体和所凭借的手段。金融市场学是研究金融市场运行机制及其主体行为规律的科学,它的主要研究对象是金融市场的组成、金融市场的工具以及各种运行机制。它的研究领域涉及货币市场、资本市场等所有金融领域。金融市场学作为金融专业的主干核心课以及相关专业的主要课程,对于培养高层次金融创新综合型人才,帮助他们掌握金融市场运行规律、知识和技能,适应不断发展的社会要求至关重要。

本教材一共分为八章。第一章对金融市场进行了概述,其余章节分别按产品进行编排介绍,具体包括货币市场、债券市场、股票市场、证券投资基金市场、外汇市场、黄金市场和金融衍生工具市场。全书的基本架构和内容安排,主要有以下一些特点:

- ①注重对金融市场基本运行规律的介绍。金融市场中涉及的子市场比较多,全书以金融产品为核心,从金融产品的产生、交易、定价等方面来介绍市场的运行规律和运行特点,注重对基本概念、基本知识、基本理论的介绍。
- ②注重全面性与综合性。本书涉及了几乎所有的金融市场,介绍了各金融市场的运行机制和主体行为,在力求全面和详细的同时,注重了概念、理论等知识点之间的比较,希望使读者可以对整个金融市场有更综合性的认识。
- ③注重介绍各大市场在我国的发展状况,并尽量采用近期的案例进行分析,使读者能对各大金融市场的组成、工具及各种运行机制有更形象的把握。近年来中国金融市场发生了翻天覆地的变化,并且这种变化在不断持续,学生在学习金融市场理论的同时,必须了解我国金融市场的发展状况,把握未来发展的方向。
- ④注重金融投资运用技能的介绍。金融市场学归根结底是一门运用性较强的学科,本教材注重介绍金融产品的定价机制和定价规律,使读者既能从定性方面分析产品的特性,也能从定量方面分析价格的变动趋势。

为方便教学和巩固学生所学知识,每章都给出了学习目标以及学习的重点难点,每章后面还给出了相应的本章小结、重要概念提示和复习思考题。本教材主要针对成人教育金融、经济专业学生,当然也可作为广大准备从事和正在从事经济、金融工作的人士补充提高知识之读物。

参与本教材编写和修改的有范文婷、刘莹娟、罗永琳、王俊和孙琨、侯燕泥、龙夕左，最后由王擎总撰。在本教材的编写过程中，我们参考了国内外的有关资料和教材，主要的参考资料都列在书后，在此向有关作者致谢。同时，在编写过程中，我们也注意吸收国内外金融市场上一些新的发展动态，但由于我国金融市场发展日新月异，书中难免挂一漏万。另外，由于时间较匆忙，书中难免有不妥和错误之处，欢迎各位专家和读者指正。

王擎

2015 年 10 月

目 录

第一章 金融市场概述	(1)
第一节 金融市场的概念及分类	(1)
一、金融市场的概念	(1)
二、金融市场的分类	(5)
第二节 金融市场的构成	(7)
一、交易主体	(7)
二、金融工具	(8)
三、金融中介机构	(10)
四、监管机构	(11)
第三节 金融市场的产生和发展	(12)
一、金融市场的产生	(12)
二、金融市场的发展趋势	(13)
第四节 金融市场的功能和作用	(17)
一、金融市场的功能	(17)
二、金融市场的作用	(19)
小结	(21)
重要概念提示	(21)
复习思考题	(21)
第二章 货币市场	(22)
第一节 同业拆借市场	(23)
一、同业拆借市场的形成和发展	(23)
二、同业拆借市场的运行程序	(24)
三、同业拆借的期限与利率	(24)
四、我国的同业拆借市场	(25)
第二节 回购市场	(26)
一、回购的概念	(26)
二、回购市场的意义	(27)
三、回购市场的结构	(28)

四、证券回购市场的运行	(30)
五、回购交易风险	(30)
六、我国的证券回购市场	(32)
第三节 商业票据市场	(33)
一、商业票据的历史	(33)
二、商业票据的性质及意义	(34)
三、商业票据市场的运行	(35)
四、商业票据的发行价格和发行成本	(37)
第四节 银行承兑汇票市场	(38)
一、银行承兑汇票原理	(38)
二、银行承兑汇票的性质和意义	(38)
三、银行承兑汇票的一级市场	(39)
四、银行承兑汇票的二级市场	(40)
五、我国的银行承兑汇票市场	(41)
第五节 大额可转让定期存单市场	(42)
一、大额可转让定期存单市场的形成与意义	(42)
二、大额可转让定期存单的发行	(43)
三、大额可转让定期存单的流通	(44)
四、大额可转让定期存单的风险与收益	(45)
五、我国的大额可转让定期存单市场	(45)
第六节 短期政府债券市场	(47)
一、短期政府债券市场的形成与作用	(47)
二、短期政府债券的发行与流通	(48)
三、短期政府债券的价格与收益	(50)
四、我国的国库券市场	(51)
小结	(52)
重要概念提示	(52)
复习思考题	(52)

第三章 债券市场

第一节 债券与债券市场概述	(53)
一、债券的票面要素和特征	(54)

二、债券的分类	(55)
三、债券市场的功能	(59)
四、我国债券市场概述	(60)
第二节 债券市场的运行	(64)
一、债券市场的评级	(64)
二、债券发行市场	(65)
三、债券流通市场	(67)
第三节 债券的定价与收益	(67)
一、债券的价格	(67)
二、久期与凸性	(72)
三、债券的收益	(73)
四、利率期限结构	(75)
五、利率风险结构	(76)
小结	(76)
重要概念提示	(77)
复习思考题	(77)
 第四章 股票市场	 (78)
第一节 股票市场概述	(79)
一、股票的性质和特征	(79)
二、股票的种类	(80)
第二节 股票市场的运行	(82)
一、股票的发行市场	(82)
二、股票的流通市场	(87)
第三节 股票的价格与收益	(95)
一、股票的理论价格	(95)
二、影响股票价格的因素	(98)
三、股票价格指数	(101)
四、世界上几种重要的股价指数	(102)
五、股票的收益	(103)
小结	(105)
重要概念提示	(106)

复习思考题	(106)
第五章 证券投资基金市场	(107)
第一节 证券投资基金概述	(107)
一、证券投资基金的概念	(107)
二、证券投资基金的特点	(108)
三、证券投资基金的当事人	(109)
四、证券投资基金的分类	(110)
第二节 证券投资基金的运作机制	(120)
一、证券投资基金的发行	(120)
二、证券投资基金的交易	(122)
第三节 证券投资基金的利润、费用及绩效评价	(124)
一、证券投资基金的利润及费用	(124)
二、证券投资基金的绩效评价	(127)
小结	(130)
重要概念提示	(131)
复习思考题	(131)
第六章 外汇市场	(132)
第一节 外汇市场概述	(132)
一、外汇与汇率	(132)
二、汇率决定理论	(136)
三、影响汇率的因素	(138)
第二节 外汇市场的构成	(139)
一、外汇市场的含义	(139)
二、外汇市场的参与者	(140)
三、外汇市场交易的三个层次	(141)
四、当代外汇市场的特点	(142)
五、世界主要外汇市场	(144)
第三节 外汇市场的交易方式	(146)
一、即期外汇交易	(146)
二、远期外汇交易	(147)

三、掉期交易	(151)
四、套汇交易	(152)
五、套利交易	(153)
六、外汇期权交易	(154)
小结	(155)
重要概念提示	(156)
复习思考题	(156)
第七章 黄金市场	(157)
第一节 黄金市场的发展	(157)
一、世界黄金市场	(157)
二、中国黄金市场	(164)
三、黄金市场的分类	(166)
第二节 黄金交易	(167)
一、黄金市场的构成	(167)
二、黄金的交易方式	(169)
第三节 黄金价格	(171)
一、黄金价格的种类	(171)
二、世界黄金价格变动概述	(171)
三、影响黄金价格的因素	(172)
小结	(174)
重要概念提示	(175)
复习思考题	(175)
第八章 金融衍生工具	(176)
第一节 金融衍生工具概述	(176)
一、金融衍生工具的概念及特征	(176)
二、金融衍生工具市场的参与者	(177)
三、金融衍生工具的分类	(177)
四、金融衍生工具的功能	(178)
第二节 金融远期与期货市场	(179)
一、金融远期合约的概念	(179)

二、金融期货的概念	(179)
三、金融期货市场的交易制度	(181)
四、金融期货市场的分类	(181)
第三节 金融期权市场	(185)
一、金融期权合约的概念	(185)
二、金融期权的分类	(187)
三、金融期权的价格决定与损益	(187)
第四节 其他金融衍生工具市场	(190)
一、认股权证	(190)
二、可转换公司债券	(191)
三、融资融券业务	(192)
小结	(197)
重要概念提示	(198)
复习思考题	(198)
参考文献	(199)
复习思考题参考答案	(200)

第一章 金融市场概述

学习目标

在这一章中，我们将讨论金融市场的概念和分类、金融市场的构成、金融市场的形成和发展以及金融市场的功能和作用。完成本章的学习后，你应该能够：

1. 掌握金融市场的内涵。
2. 对直接融资和间接融资进行比较分析。
3. 了解金融市场的分类方法。
4. 熟悉金融市场的构成要素。
5. 阐述金融市场的发展趋势。
6. 分析金融市场的功能和作用。

学习的重点和难点

1. 金融市场的内涵及构成。
2. 金融市场的发展趋势、形成原因和具体表现。
3. 从整个经济运行角度理解金融市场的功能。

第一节 金融市场的概念及分类

一、金融市场的概念

(一) 金融市场的内涵

一方面，企业、居民和政府参与经济活动通常需要筹集资金。举例来说，某家庭需要 50 万元人民币购置房产，而他们现在的储蓄只有 20 万元，他们要怎样才能筹集到另外的 30 万元呢？甲汽车公司发现乙地有良好的汽车市场，于是决定在乙地投资 20 亿元人民币建立一个汽车基地，但公司一下子又拿不出这么多钱，这样，公司就必须在金融市场上筹集这笔资金。某市政府需要 20 亿元人民币投资修建地铁。国家修建大型水利设施如三峡工程但资金不足，等等。诸如此类的问题，都需要通过金融市场来解决。

另一方面，有些居民或企业的收入大于目前的支出，这样就产生了可用于投资的资金。如某电力公司拥有 1000 万元的超额资金；某人一年有 50 万元的固定收入，但他/她一年的支出只有 15 万元。他们很希望能够进行投资，以使资金增值而不是白白

放在那里。这些也都需要金融市场来解决。

金融市场就是把需要筹款的居民和企业同有多余资金需要投资的居民和企业联系起来。它是在金融工具演变成金融产品之后,建立在金融产品买卖基础上的融资场所、融资机制和多种金融活动的综合市场体系。金融市场的参与者通过交易把资金在当前和未来之间进行分配。其参与者包括:个人(家庭)、非金融企业、政府、中央银行、各类商业性金融机构等。

在现代经济条件下,如果要给金融市场一个通用的、具有广泛意义的概念,那就是金融商品买卖的场所。对此应当从三方面来理解:首先,金融市场的交易对象是同质的金融产品,即货币以及比较容易转化为货币的金融工具如债券、股票等。其次,金融市场的参与双方是资金的供给者和需求者,前者有盈余的资金而后者资金不足。交易双方不再是像现货交易一样的单纯买卖关系,而是建立在信用基础上的、一定时期内对资金使用权的有偿转让。最后,金融市场不受固定场所、固定时间的限制。随着现代通信手段的发展和计算机网络的普及,越来越多的金融交易借助于无形市场,在瞬间便可以完成。因此我们可以这样说,金融市场是办理各种票据、有价证券和外汇买卖以及同业之间进行货币借贷的场所。

另外,金融市场和商品市场或其他市场一样,是供求双方讨价还价并最终确定金融工具价格的地方。因此,金融市场不仅是交易的场所和机制,也是确定金融工具价格的场所和机制。

(二) 金融市场的融资机制

金融市场的融资活动可以分为直接融资和间接融资两种方式。

1. 直接融资

直接融资是资金的最终供求双方直接见面,不通过其他金融中介机构介入的一种资金融通方式。资金盈余单位通过在金融市场上购买资金赤字单位发行的直接证券来完成资金的融通,其所买的直接证券包括非金融机构、政府、工商企业或个人所发行或签署的公债、国库券、债券、股票、抵押契约、借款合同以及各种形式的票据。直接融资的过程就是资金供求双方通过直接协议或在公开市场上买卖直接证券的过程,如图1-1所示。

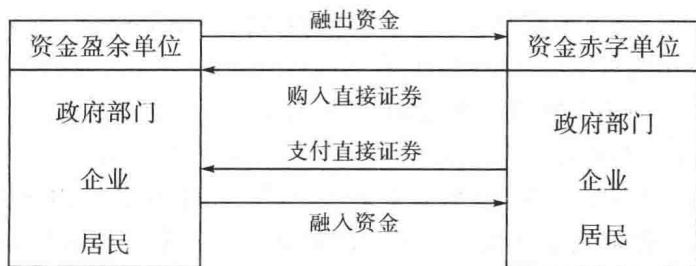


图 1-1 直接融资过程

直接融资具有以下作用：

(1) 扩大社会资金的活动范围，通过利益机制的诱导，把资金用于效益较高的投资项目。

盈余单位选择直接融资形式转移“盈余”，是为了谋求较高的收益。直接融资相对于间接融资而言，风险较大，收益较高。因此，直接融资对于倾向于冒风险的投资者来说，具有更大的吸引力。企业选择直接融资，是为了在银行贷款之外另寻资金来源，以求更为自由地营运资金，打破资金的垄断。为保证自己的盈利水平和偿付融出资金者的收益，企业对其投资决策做出充分的估计。只有那些投资效益好、收益率高的企业才倾向于通过直接融资解决资金不足的问题。而那些投资效益差、濒临破产的企业则往往不能够通过直接融资来解决资金困难。

(2) 通过直接融资筹集的资金期限长，稳定性高，便于融资者长期使用。

直接融资筹集的资金统筹是长期的且期限固定，不能提前支取，这样避免了资金流动的随意性，使资金的运用相对稳定可靠。

资金供求双方联系紧密，有利于资金的快速合理配置和提高使用效率。因为资金供求间构成直接的债权债务关系，将债务人的资金使用状况与债权人的利益紧密结合在一起，债权人会特别关注和支持或监督债务人的经营活动，债务人面对直接的债权人有很大的压力，这就有利于资金使用效率的提高。

但直接融资也有其局限性，主要表现在：

- ① 资金供求双方在数量、期限、利率等方面所受的限制比间接融资更多。
- ② 直接融资的便利程度及其融资工具的流动性均受金融市场的发达程度制约。
- ③ 对资金供给者来说，直接融资的风险比间接融资大得多，需要直接承担投资风险。

2. 间接融资

间接融资是指最终的资金供给方通过金融中介机构来完成向最终的资金需求方融出资金的过程。资金供给方将多余资金先提供给金融中介机构，再由这些金融中介机构将资金提供给资金需求方。在这种方式下，金融中介机构发挥了重要作用，它通过发行间接证券来从资金供给方融入资金，再通过购买资金需求方发行的证券来提供资金，如图1-2所示。充当资金融通中介的机构可以是商业银行、保险公司、信托公司、投资公司和互助基金等，其发行的间接证券包括银行券、银行票据、可转让存单、人寿保单、金融债券和各种借据等金融证券。

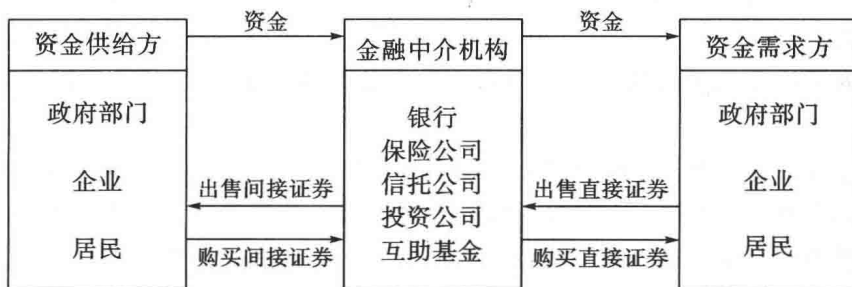


图 1-2 间接融资过程