

金融市场与金融机构

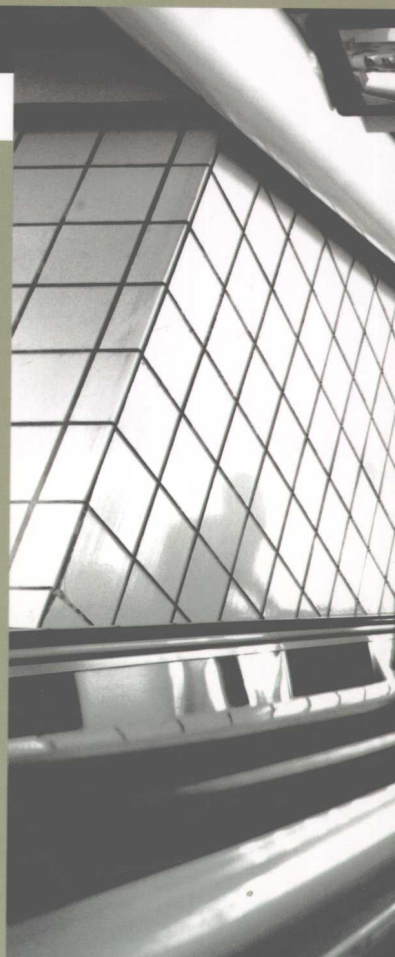
FINANCIAL MARKETS AND INSTITUTIONS

财务管理专业系列教材

FINANCIAL MANAGEMENT

肖 沂◎主编

南开大学出版社



F830/196

2008

财务管理专业系列教材

金融市场与金融机构

主 编 肖 沂

副主编 付淑霞 杜姗姗

南开大学出版社

南开大学出版社

天 津

图书在版编目(CIP)数据

金融市场与金融机构 / 肖沂主编. —天津: 南开大学出版社, 2008. 1

(财务管理专业系列教材)

ISBN 978-7-310-02756-9

I. 金… II. 肖… III. ①金融市场—高等学校—教材
②金融机构—高等学校—教材 IV. F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第200631号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人: 肖占鹏

地址: 天津市南开区卫津路94号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

*

河北昌黎太阳红彩色印刷有限责任公司印刷

全国各地新华书店经销

*

2008年1月第1版 2008年1月第1次印刷

787×960毫米 16开本 18.5印张 2插页 337千字

定价: 30.00元

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125

总 序

20世纪90年代中期,由于改革开放步伐的加快以及金融市场迅速发展的需要,我国的一些综合性大学开始设立理财专业,培养企业财务管理的专门人才。1997年,国家教育部调整本科专业,在工商管理二级门类下新设立了财务管理专业,标志着财务管理学科的重要地位得到了社会的承认和重视。

2000年后,伴随着全球经济一体化的发展,中国的机遇与挑战相偕而来。一方面,越来越多的企业的经营范围不断扩大,可以在全球范围内配置资源;另一方面,竞争对手日益增多,不但国内竞争呈现白热化,而且国外企业也纷纷加入到竞争队伍之中。显而易见,原有的财务管理模式和财务管理教育已不能适应时代的需求。因此建立适合中国国情的新型财务管理模式,培养掌握先进方法和技术的高级财务管理专业人才已成为亟待解决的重要问题。

鉴于21世纪中国的财务管理专业教学 and 实际财务管理工作的迫切需要,我们借助南开大学出版社这个大平台,编写并出版了这套“财务管理专业系列教材”。先期出版6本,即《金融市场与金融机构》、《投资学》、《会计学》、《财务管理》、《管理成本会计》、《财务报表分析》。我们编写本套教材的宗旨是培养高水平的、能够适应21世纪经济高速发展和科技进步需要的德才兼备的创新型、国际型和复合型理财人才,力求反映中国市场经济的特点,坚持理论联系实际,突出改革与创新,兼顾内容的前瞻性和实用性。本系列教材的内容主要体现以下几个特色:

1. 反映现代财务管理的内容和成果。财务管理专业本科系列教材以现代市场经济为基础,本着科学的态度和创新的原则,归纳、总结众多学者和实践家的理论和经验,大量汲取当今财务金融学及相关领域的理论和方法、新的理财知识、最新研究成果和前沿理论动向,将具有实用价值的方法和具有学习及研究价值的理论吸收到本套教材中,以期指导我国财务管理实践并为建立具有中国特色的财务管理理论体系做贡献。

2. 理论密切结合实际。财务管理专业本科系列教材在注重基本理论和基本方法的同时,务求求真,密切结合我国的实际情况和经济发展趋势,反映经济改

革的新变化、企业实践的新经验和具有较强应用价值的方法、教学研究的新成果 and 国外可借鉴的操作方法,使本系列教材内容的超前性和现实性融为一体。

3. 兼顾各类人才培养的需要。财务管理专业系列教材以大学本科的教学需要为立足点,重视基本原理和基本方法。与此同时,本系列教材还细致讲解具体的实际操作程序及方法,有些教材列举了大量案例,通过对案例的分析说明这些方法和程序的运用。这样,使本系列教材:(1)符合财务管理专业本科生的培养目标和教学要求,即为财务管理专业本科生奠定专业理论基础,使学生掌握基本方法和专业技能,具备灵活解决企业理财中所出现的问题的能力;(2)满足经济类本科生的学习要求,也适用于攻读财务学硕士、博士的原非财务管理专业毕业生,为这类学生奠定财务学基础;(3)满足高职高专、各类成人教育的学习和职业培训的实践要求;学以致用。

4. 写作规范,可读性强并方便教学。本套教材在编写体例和案例分析上,尽量处理好标准化和灵活性之间的关系,在形式、概念和方法的阐述上力求规范与统一,语言通顺、简练且使用约定成俗与规范的词汇。

5. 减少学科或课程之间的交叉、重复。在设计财务管理专业系列教材时,尽量减少相关教材有关内容的交叉、重复,在编写之前明确各教材的教学目标,界定各自的内容,明确相关教材的角度和深度,突出各自重点。

“财务管理专业系列教材”是由南开大学、天津财经大学、天津商业大学等院校知名教师联合编写。在此基础上,今后我们还将广泛邀请其他院校和科研机构的财务学专家、学者乃至实践领域的优秀人士著书立说,撰写财务管理领域的学术专著、翻译优秀的国外财务管理教材,传播新理念、交流新信息、介绍新知识。

我们真诚希望通过此系列教材的出版,能够为我国的财务管理教育事业贡献一份力量,促进财务管理专业教材的建设和更新,还希望使更多的财务管理学者脱颖而出,带动我国财务管理教育、财务管理学研究和财务管理实践的发展。同时,也由衷地希望广大读者多提宝贵意见,以改进和不断完善我们的工作。

南开大学商学院 陈国欣

2007年12月

前 言

《金融市场与金融机构》是在《金融市场学》的基础上形成的,但它的框架与内容却有别于现有的金融市场学教材,是针对非金融专业学生了解金融市场的需要设计的。目前金融市场学教材版本很多,但信贷、信托、租赁、保险市场的内容并不在其中,而是作为其他金融专业课程独立开设的。因此,这样的教材对于不能通读全部金融专业课程的非金融专业的学生而言,了解到的金融市场实际上是不完全的。基于这样的现状,本书在框架与内容的安排上,是以大金融的概念为背景介绍金融市场的各个子市场,其内容包括了信贷、证券、信托、租赁、保险等金融业的五大支柱,这将有助于学生了解到一个完整的、全面的金融市场。

另外,本书还将金融机构体系作为相对独立的一部分介绍,专门对各类金融机构进行讲解,以便使读者了解和掌握整个社会金融体系。

本教材系统介绍了各种金融工具、金融交易方式以及各类金融机构,适用于非金融专业的学生,特别是其他经济与管理专业的学生阅读或作为专业课教材。

针对非金融专业学生设计金融课程教材是一种大胆的尝试。特别是其中关于信贷、信托、租赁、保险市场的介绍,由于受全书篇幅及整体结构的限制,并不全面和完整。因此,进一步地了解还需要对相关金融专业课程进行学习。在对我们的“尝试”作出解释的同时,也恳请各方读者提出宝贵意见。

本书各章作者为:董保云(第一章、第四章),许常华(第二章),肖沂(第三章、第十四章),付淑霞(第五章、第十一章),王平(第六章、第七章),李婧(第七章),杜姗姗(第八章、第九章、第十章、第十二章),朱银球(第十三章),廖妮(第十四章)。

作 者

2007年8月

目 录

第一章 金融市场概论	(1)
第一节 金融市场相关概念	(1)
第二节 金融市场的参与者	(7)
第三节 金融市场的分类	(10)
第四节 金融市场的发展趋势	(14)
第二章 金融机构	(18)
第一节 金融机构与金融体系	(18)
第二节 中央银行	(24)
第三节 商业银行	(30)
第四节 专业银行与政策性银行	(36)
第五节 非银行金融机构	(41)
第六节 我国金融机构体系的形成与发展	(45)
第三章 银行信贷市场	(54)
第一节 银行信贷市场概述	(54)
第二节 银行信贷市场构成	(55)
第三节 银行信贷产品	(59)
第四节 银行信贷市场运行	(63)
第四章 同业拆借市场	(72)
第一节 同业拆借市场的概念和特点	(72)
第二节 同业拆借市场的结构	(75)
第三节 同业拆借市场的功能	(78)
第四节 同业拆借市场的市场运作	(80)
第五节 同业拆借的期限与利率	(82)

第六节	同业拆借市场管理	(85)
第五章	票据市场	(87)
第一节	票据概述	(87)
第二节	商业票据市场	(91)
第三节	银行承兑汇票市场	(95)
第四节	大额可转让存单市场	(101)
第六章	股票市场	(105)
第一节	股票	(105)
第二节	股票市场概述	(112)
第三节	股票发行市场	(119)
第四节	股票流通市场	(122)
第七章	债券市场	(131)
第一节	债券概述	(131)
第二节	债券的发行市场	(134)
第三节	债券的流通市场	(143)
第八章	基金市场	(150)
第一节	投资基金概述	(150)
第二节	基金市场的运作	(156)
第九章	外汇市场	(164)
第一节	外汇市场的含义、特点和分类	(164)
第二节	外汇市场的市场结构	(172)
第三节	外汇市场的交易方式	(179)
第十章	黄金市场	(182)
第一节	黄金市场概述及分类	(182)
第二节	黄金价格及其影响因素	(187)
第三节	黄金市场交易方式	(191)
第十一章	信托市场	(195)
第一节	信托及金融信托	(195)
第二节	信托业务	(200)

第三节 信托机构·····	(210)
第十二章 租赁市场·····	(218)
第一节 金融租赁市场概述·····	(218)
第二节 金融租赁市场的构成要素·····	(224)
第三节 融资租赁市场的运行机制·····	(226)
第十三章 保险市场·····	(230)
第一节 保险市场概述·····	(230)
第二节 保险市场的构成·····	(233)
第三节 保险市场的保险产出过程·····	(239)
第四节 保险市场的监管·····	(247)
第十四章 金融创新市场·····	(252)
第一节 金融期货市场·····	(252)
第二节 金融期权市场·····	(268)
第三节 金融互换市场·····	(271)
第四节 中国金融创新市场·····	(279)
参考文献·····	(284)

第一章 金融市场概论

在现代经济系统中,有三类重要的市场对经济的运转起着主导作用,包括要素市场、产品市场和金融市场。分配土地、劳动与资本等生产要素的市场是要素市场;商品和服务进行交易的场所是产品市场;在经济系统中,引导资金的流向,沟通资金由盈余部门向短缺部门转移的市场即为金融市场。本章从金融市场的相关概念出发,详细介绍金融市场的基本特征,最后总结其发展趋势。

第一节 金融市场相关概念

一、金融市场的概念

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。它包括三层含义:它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所;它反映金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系;它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制,其中最主要的是价格(包括利率、汇率及各种证券的价格)机制。

以上提到的金融资产是指一切代表未来收益或资产合法要求权的凭证,亦称为金融工具或证券。金融资产可以划分为基础性金融资产与衍生性金融资产两大类,前者主要包括债务性资产和权益性资产,后者主要包括远期、期货、期权和互换等。

金融市场与要素市场和产品市场有很多差异,主要有以下三点:(1)在金融市场上,市场参与者之间的关系已不是一种单纯的买卖关系,而是一种借贷关系或委托代理关系,是以信用为基础的资金的使用权和所有权的暂时分离或有条件的让渡。(2)金融市场交易的对象是一种特殊的商品即货币资金。金融市场上之所以会发生货币资金的借贷和有条件的让渡,是因为当其转化为资本使用时能够带来增加的货币资金余额。(3)金融市场交易的场所在大部分情况下是无形的,通过电讯及计算机网络等进行交易的方式越来越普遍。

在当今世界上,伴随着经济全球一体化趋势的发展,经济金融化的进程也日益加剧,程度不断加深。这突出地表现为:经济关系日益金融关系化;社会资产日

益金融资产化；融资非中介化、证券化趋向越来越明显。可见，金融业的发展所带来的影响已不仅仅局限于其产业内部，而是涉及社会经济政治生活的各个层面，世界各国都越来越关注和重视金融业的发展及由此带来的巨大影响。特别是自20世纪90年代以来，由于世界有关国家和地区频繁发生金融危机，对正常的发展及政治生活的稳定造成了巨大的冲击。因此，人们对当今金融市场的发展现状和趋势、国际金融体制和秩序以及传统的金融理论开始进行一系列的反思和新探索。在这个各种不同利益交集的、充满变幻的全球一体化的金融市场上，只有深刻地理解了金融市场上各经济主体的行为规律及金融市场的运行机制，才能对当前世界上复杂的经济金融问题作出客观而具体的分析，以指导我们的行动。

总之，金融是现代经济的核心。经济的发展依赖于资源的合理配置，而资源的合理配置主要靠市场机制的运行来实现。金融市场在市场机制中扮演着主导和枢纽的角色，发挥着极为关键的作用。在一个有效的金融市场上，金融资产的价格和资金的利率能及时、准确和全面地反映所有公开的信息，使资金在价格信号的引导下迅速、合理地流动。金融市场作为货币资金交易的渠道，以其特有的运作机制使千百万居民、企业和政府部门的储蓄汇成巨大的资金流，润滑和推动着商品经济这个巨大的经济机器持续地运转。金融市场还以其完整而又灵敏的信号系统和灵活有力的调控机制，引导着经济资源向合理的方向流动，优化资源的配置。在金融市场上，价格机制是其运行的基础，而完善的法规制度、先进的交易手段则是其顺利运行的保障。

二、金融市场的功能

金融市场的存在为资金供应者和需求者提供了便利的融资途径。金融市场的存在提高了金融资产的流动性，有利于各经济主体灵活地调整资产、负债结构，使其资金达到最充分利用状态。金融市场的存在，有利于为国民经济的发展提供宏观和微观的信息。可见，金融市场在市场体系中具有特殊的地位，加上该市场明显不同于其他市场的运作规律和特点，使得这个市场具有多方面功能，其中最基本的功能是满足社会再生产过程中的投融资需求，促进资本的集中与转换。发达、健全的金融市场，不仅是资金筹措的场所，而且是多功能的，也就是说，除了具有储蓄、流通、支付、信贷等基本功能外，还具备分配财富、分散风险、调节经济等功能。

1. 结算与支付的功能

金融市场的结算与支付功能，是指金融市场通过提供结算和支付手段促进商品交换和国际贸易发展。没有这种结算和支付，就没有现代的经济生活，就没

有国际贸易。这里提到的结算和支付功能既包括国内经济实体之间的,又包括国际经济实体之间的,这一功能主要由商业银行承担。

2. 引导储蓄转向投资的功能

金融市场能够将众多分散的小额资金汇聚为能够供社会再生产使用的大资金集合。金融市场是资金供求的中心,是储蓄投资的桥梁。它把国民储蓄与企业所需资金结合起来,有利于资本的形成和经济的发展。因为个人为了预防意外事件的货币需求,或为了满足将来更高的生活要求,通常总要在自己的货币收入中积蓄一部分,不马上花掉,特别是收入比较不固定或较低的阶层。就个人来说,它是个小的金额,但就社会来说,把这些小金额集中起来,就是一笔巨大的货币资本,将其投入生产,便扩大了社会总资本,有利于促进经济的发展。以利率为动力,引导、推动国民储蓄集中并转为投资,是金融市场的一大功能。

金融市场之所以具有这样大的聚敛功能,是基于如下两个方面:首先,这是由金融工具的基本特征决定的。一般来说,以金融工具表示的金融资产要比实物资产具有更强的流动性和更高的收益性。股票、债券等金融工具将大额投资分割为小额投资,并且随时可以流通,从而吸引大量短期的、小额的、零散的资金不断“凝聚”、“接力”,形成巨额的、长期的、集中的资金。因此,它对于投资者和筹资者,都具有极大的吸引力。其次,这是由金融市场上金融工具的多样化性质决定的。储蓄者和投资者往往并非同一主体,发达的金融市场可以提供品种繁多的金融工具供双方选择,满足交易者的各种偏好和需求,激发人们的投资热情,加速资金的流通和聚集。

3. 提高资金使用效率的功能

金融市场的存在,扩大了资金供给者和资金需求者的接触机会,为双方开辟了广阔的投、融资途径,同时有利于双方降低各自的交易成本。而市场上的闲置资金数量往往是短缺的,为实现自身经济利益的最大化,投资者和筹资者双方都要审时度势,通过市场竞争作出抉择。投资者要拈本度息,选择适合自己的投资工具;而筹资者也要精打细算,盘算借款成本和收益,选择最适合自己的筹资形式、工具和条件。于是,市场上的资金自然流向经济效益高、发展潜力大的部门和企业以及物美价廉的金融工具上。那些没有效益和效益不佳的投资项目很难取得资金,从而使社会资金的配置达到最优化。金融市场竞争的结果,是使有限的社会资金向着使用效率最大化的方向发展,真正实现资源的优化配置。同时,金融市场上融资形式灵活,工具较多,有利于加速资金周转速度,减少在途占用或闲置,对合理节约使用资金,用较少的资金为更多的商品生产和流通服务,加速商品的实现,具有积极的意义。

4. 分散风险的功能

在激烈的市场博弈中,时刻都存在或大或小的风险。尤其是在为谋求未来经济收益的投资过程中,常常会碰到来自各方面的风险,如经济风险、政治风险、自然风险等。风险的发生不仅会使投资者遭受经济损失,严重的还可能倾家荡产。投资者无法消灭风险,唯一的预防办法就是分散风险。金融市场主要通过下面几种方式分散风险:(1)金融市场的存在,使投资者可以通过资产组合分散、化解、降低、抵消投资的风险。(2)使用金融工具,使得大额投资分散为小额零散资金投入,从而将较大的投资风险分担给大量投资者共同承担,既使投资者的利益得到保证,同时又便于筹资者融资目标的实现。(3)金融市场可以提供管理风险的手段,例如远期合约、期货合约、期权合约和互换合约等,这些手段可以为客户提供各种套利、投机和套期保值的方式,以管理客户可能面临的利率风险、汇率风险、股价风险和商品价格风险。

5. 调节经济的功能

在商品经济中,资金的运动体现着物资的分配和运动。要合理地配置生产资料和劳动,必须合理配置资金,使资金和资源得到最佳结合,形成一个合理的产业结构、产品结构、技术结构,才能使国民经济稳定协调地发展。金融市场对于宏观经济具有重要的调节作用。一方面,金融市场通过其资源配置功能,对微观经济部门效率的提高起到积极促进作用,进而有效地提高整个宏观经济的运行质量。另一方面,金融市场是政府实施宏观经济政策的重要手段和渠道之一。中央银行通过金融市场,运用存款准备金率、再贴现率和公开市场操作三大货币政策工具,向金融市场注入货币或抽回货币,调节货币供给量,对经济起到刺激或平抑作用。此外,财政政策的实施也和金融市场紧密相连,政府通过国债的发行和运用,对宏观经济进行引导和调节。

6. 提供信息的功能

金融市场产生于高度发达的市场经济,连接着国内所有的部门和环节,是整个市场体系的枢纽。金融市场发出的金融信息,可以作为国家和中央银行进行金融决策的参考,又为企业指出了努力的方向。

首先,从宏观经济角度来看,金融市场向来被视为经济发展的“晴雨表”。经济的每次繁荣总是首先表现为金融市场的异常活跃,而经济的衰退又总是以金融市场的崩溃为信号。金融市场与国民经济的关系十分密切,总是能为国民经济的景气与否及时提供准确灵敏的信息。

其次,股票债券在市场上价格的变动与企业的经济活动和利润水平密切相关,持有证券者若预测到企业经营利润下降,证券价格亦将下落,便卖出证券;反之,则购买证券。通过证券市场上价格的升降,可预测企业经济活动和利润水平。投资者可以根据金融市场上的证券价格信息,分析判断相关企业、行业的运行状

况和发展前景,作出合理选择。

最后,金融市场是中央银行进行公开市场业务操作的地方,对国家货币供应量的变化反应最快,能灵敏地觉察到宏观经济中的种种变化,因此这里的信息往往最能反映整个国家宏观经济的发展态势。

正确认识金融市场的功能,还必须重视金融市场功能发挥的条件与环境。首先,金融市场功能的发挥程度,主要取决于市场的建立基础与发展方向。金融市场只有建立在真实信用和现实社会再生产基础之上,坚持与生产流通紧密相关并为之服务的发展方向,才能在健康发展中充分发挥其功能。各国金融市场发展的历史和现实表明,如果金融市场的活动脱离了上述基础与方向,不仅难以发挥其基本功能,而且还会出现诈骗、投机、泡沫和操纵市场等不良现象,加大金融风险,破坏金融市场的正常运作和经济的稳定,甚至引发经济危机并在国际间迅速传播。其次,要使金融市场正常、充分地发挥其功能作用,必须为之创造相应的条件与环境,其中主要是:法制健全,信息披露充分,价格机制灵活,市场进退有序。

三、金融市场的结构

尽管全国各地金融市场的组成形式和发达程度各不相同,但都是由四大基本要素构成的,分别为:金融市场主体、金融市场客体、金融市场媒体以及金融市场价格。

(一)金融市场主体

金融市场主体是指金融市场的交易者。

在金融市场上,市场主体具有决定性意义。首先,交易主体数量的多少决定了金融市场的规模大小和发达程度。众多交易者的参与,可以有效防止金融市场的垄断,促进竞争,保持市场的繁荣和稳定。其次,金融市场主体间的竞争造就了品种繁多的金融产品,导致金融市场业务的不断创新,促进了金融部门效率的提高,更好地满足了投资者和筹资者的需要,成为连接国民经济各部门的纽带。最后,金融市场主体的多少与交易的频繁程度影响着金融市场的深度、广度与弹性。

根据交易者与资金的关系,可将金融市场主体划分为资金需求者和资金供给者两类。资金需求者即筹资人,也是金融工具的发行者和出售者,通过发行金融工具来筹集资金。资金供给者即投资人,也是金融工具的购买者。他们通过购买金融工具,将自身暂时不用的闲置货币资金提供给资金短缺的筹资人。随着资金的流动和经济活动的不断进行,金融市场的交易者时而资金多余,时而资金不足,投资人和筹资人之间随时可能发生角色互换。现在的资金需求者很可能成为未来的资金供给者,而现在的资金供给者也可能成为未来的资金需求者。

根据宏观国民经济部门来划分,金融市场主体又可分为个人与家庭、企业、政府、金融机构与中央银行五大类。

(二)金融市场客体

金融市场客体是指金融市场的交易对象(交易标的物),也就是通常所说的金融工具。金融工具又称为信用工具,是一种表示债权债务关系的凭证,是具有法律效力的契约,一般由资金需求者向资金供给者出具,并注明金额、利率以及偿还条件等。

金融工具的数量和质量是决定金融市场效率与活力的关键因素。首先,从数量上看,金融市场主体之间的交易必须借助于以货币表示的各种金融工具来实现;否则,资金的融通就无法进行。因此,市场上金融工具的种类、数量越多,就越能为不同偏好的投资人和筹资人提供选择机会,满足他们的不同需求,从而充分发挥金融市场的资金融通功能,对活跃经济、优化资源配置起到积极促进作用。其次,从质量上看,一种理想的金融工具必须既满足资金供给者的需要,又满足资金需求者的需要,还必须符合中央银行金融监管的要求。金融工具对于购买者即投资人而言,就是金融资产。因此,衡量一种金融资产质量高低的标准,就是衡量一种金融工具质量高低的标准,通常从流动性、收益性和风险性三方面考虑。流动性是指一种金融资产变现的时间长短、成本高低和便利程度。收益性是指因持有某种金融资产所能够获得的货币收益。风险性是指由于某些不确定因素导致的金融资产价值损失的可能性。每一种金融工具,都是流动性、收益性和风险性三者的有机统一。同时,这三者又是相互矛盾、不可兼得的。流动性较高的金融工具,一般收益性较低,例如银行存款、国债等。收益性较高的金融工具,一般风险程度也较高,例如美国的“垃圾债券”。

(三)金融市场媒体

金融市场媒体是指在金融市场上充当交易媒介,从事交易或促使交易完成的机构和个人。它的作用在于促进金融市场上的资金融通,在资金供给者和资金需求者之间架起桥梁,满足不同投资者和筹资者的需要。

金融市场媒体与金融市场主体相比,既有相同点,又有不同点。相同点在于:金融市场媒体和金融市场主体都是金融市场的主要参与者,金融交易的发生都离不开它们,二者在金融市场上的作用有时候是相同的。但金融市场媒体与金融市场主体又具有重要区别:首先,就参与市场的目的而言,金融市场媒体参与市场是为了以市场中介为业获取佣金,其本身并非最终意义上的资金供给者或需求者。其次,金融市场媒体往往是以投机者而非投资者身份从事交易的,故在选择金融产品时,对其流动性、风险性和收益性组合的偏好往往与金融市场主体不同。

金融市场媒体可分为金融机构媒体和金融市场商人两类。金融机构媒体又称组织媒体,包括商业银行、投资银行、证券公司、财务公司、保险公司、信托公司等各类银行和非银行金融机构。金融市场商人包括经纪人和自营商两类。经纪人是金融市场上为投资人和筹资人介绍交易的中间商,他们自身并不参与金融商品的交易,只是通过促成资金供给者和需求者之间的交易来赚取佣金。自营商则全面参与金融商品的交易,通过赚取买卖差价获利。

(四) 金融市场价格

金融市场价格也是金融市场的最基本构成要素之一。金融市场的价格通常表现为各种金融产品的价格,有时也可以通过利率来反映。金融市场的价格同投资者利益关系密切,极受关注与重视。

一种金融产品的流动性、收益性和风险性特点决定了其自身的内在价值,从而奠定了这种金融资产的价格基础。此外,金融资产的价格还受供给、需求、其他金融资产价格以及交易者心理预期等众多外在因素的影响。可见,金融市场的价格形成十分复杂,几乎每时每刻都在发生波动。

价格机制在金融市场中发挥着极为关键的作用,是金融市场高效运行的基础。在一个有效的金融市场上,金融资产的价格能及时、准确、全面地体现该资产的价值,反映各种公开信息,引导资金自动流向高效率的部门,从而优化整个经济体系中的资源配置。

金融市场的四要素之间关系密切、相辅相成。其中金融市场主体与金融市场客体是构成金融市场的最基本要素,是金融市场形成的基础。金融市场媒体和金融市场价格则是伴随金融市场交易应运而生的,也是金融市场不可缺少的要素,对促进金融市场的繁荣和发展具有重要意义。

第二节 金融市场的参与者

从动机看,金融市场的主体主要有投资者(投机者)、筹资者、套期保值者、套利者、调控和监管者五大类。金融市场的投资者与实际部门的投资者是不同的,它是指为了赚取差价收入或者股息、利息收入而购买各种金融工具的主体,是金融市场的资金供应者。按交易动机、时间长短等划分,广义的投资者又可以分为投资者和投机者两大类。筹资者则是金融市场上的资金需求者。套期保值者是指利用金融市场转嫁自己所承担风险的主体。套利者则是利用市场定价的低效率来赚取无风险利率的主体。调控和监管者是指对金融市场实施宏观调控和监管的中央银行与政府部门。

金融市场的参与者按照部门进行划分,可以分为六类,即政府、工商企业、居

民个人与家庭、存款性金融机构、非存款性金融机构与中央银行。

一、政府部门

在各国的金融市场上,通常该国的中央政府与地方政府都是资金的需求者。它们主要通过发行财政部债券或地方政府债券来筹集资金,用于基础设施建设、弥补财政预算赤字等。政府部门在一定的时间也可能是资金的供应方,如税款集中收进还没有支出时。另外,不少国家政府也是国际金融市场上的积极参加者,如中东的主要石油出口国家就是金融市场上资金供应的大户,一些发展中国家则是金融市场上的主要资金需求者。不论是发展中国家还是发达国家,政府部门都是金融市场上的经济行为主体之一。

二、工商企业

在不少国家,国有或私营的工商企业是仅次于政府部门的资金需求者。它们既通过市场筹集短期资金从事经营,以提高企业财务杠杆比例和增加盈利,又通过发行股票或中长期债券等方式筹措资金,用于扩大再生产和经营规模。另外,工商企业也是金融市场上的资金供应者之一,它们在生产经营过程中会产生暂时闲置的资金,为了使其保值或获得盈利,它们也会将其暂时让渡出去,以使资金发挥更大效益。此外,工商企业还是套期保值的主体。

三、居民个人

个人一般是金融市场上的主要资金供应者。个人为了存积资金购买大件商品如住房、汽车等,或是留存资金以备急需、养老等,都有将手中资金投资以使其保值增值的要求。因此,个人通过在金融市场上合理购买各种有价证券进行组合投资,既能满足日常的流动性需求,又能获得资金的增值。个人的投资可以是直接购买债券或股票,也可以是通过金融中介机构进行间接投资,如购买共同基金份额、投入保险等,最终都是向金融市场提供资金。个人有时也有资金需求,但数量一般较小,常常是用于耐用消费品的购买及住房消费等。

四、存款性金融机构

存款性金融机构是指通过吸收各种存款而获得可利用资金,并通过将之贷给需要资金的各经济主体及投资于证券等途径而获取收益的金融机构。它们是金融市场的重要中介,也是套期保值和套利的重要主体。存款性金融机构一般包括商业银行、储蓄机构、信用合作社等类别。