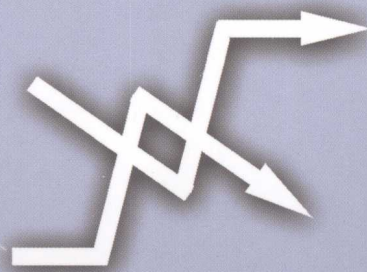


XIANDAI JINRONG
SHICHANGXUE



现代金融市场学

(第二版)



主编 张亦春



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等学校金融学系列教材

现代金融市场学

(第二版)

主 编 张亦春
副主编 张元萍 郑振龙
蔡庆丰 郭 红



中国金融出版社

责任编辑：王海晔

责任校对：张志文

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融市场学 (Xiandai Jinrong Shichangxue) (第二版) /张亦春主编.
—2 版. —北京: 中国金融出版社, 2007. 8

(21 世纪高等学校金融学系列教材. 货币银行学子系列)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4419 - 1

I. 现… II. 张… 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 080768 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 三河利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 33.75

字数 678 千

版次 2002 年 1 月第 1 版 2007 年 8 月第 2 版

印次 2007 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 46.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4419 - 1/F. 3979

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

顾问:

黄 达 中国人民大学 教授 博士生导师

主任委员:

林铁钢 中国金融出版社 社长

刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员: (按姓氏笔画排序)

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师

宋逢明 清华大学 教授 博士生导师

张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师

张亦春 厦门大学 教授 博士生导师

查子安 中国金融出版社 副总编辑

委员: (按姓氏笔画排序)

王爱俭 (女) 天津财经大学 教授 博士生导师

史建平 中央财经大学 教授 博士生导师

刘 亚 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

朱新蓉 (女) 中南财经政法大学 教授 博士生导师

邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师

吴 军 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

李志辉 南开大学 教授 博士生导师

汪祖杰 南京审计学院 教授

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师

姚长辉 北京大学 教授 博士生导师

胡庆康 复旦大学 教授 博士生导师

胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师

赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师

高正平 天津财经大学 教授 博士生导师

崔满红 山西财经大学 教授 博士生导师

彭元勋 中国金融出版社 副编审

彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师

潘英丽 (女) 上海交通大学 教授 博士生导师

戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

主编介绍

张亦春，教授，博士生导师。厦门大学金融系国家级金融重点学科学术总带头人，厦门大学金融研究所所长，曾任厦门大学经济学院院长，我国著名金融学家。长期致力于金融教学与研究工作，已在《经济研究》、《管理世界》和《金融研究》等权威刊物发表数十篇学术论文，所编著的《金融市场学》获教育部2002年全国普通高等院校优秀教材二等奖，《金融市场学（第二版）》被教育部确定为“十五”规划国家重点教材，2001年和2005年两次获得教育部高等教育国家级教学成果一等奖。



货币银行学子系列

第二版前言

《现代金融市场学》出版至今已五年多了。在过去的五年中，中国的金融市场发生了巨大的变化。资本市场上，股权分置改革基本完成，股市市值总额与GDP的比例也由五年前的约15%发展到目前的超过50%；外汇市场上，汇率制度改革稳步展开，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的有管理的浮动汇率制度，人民币汇率波动弹性变大；金融衍生产品市场上，中国金融期货交易所已于2006年正式成立，股指期货呼之欲出；此外，中国金融市场的对外开放也稳步推进，在人民币升值预期下，国际热钱频频光临中国，近年来我国房地产市场及股票市场的大涨更是让中国民众和中国政府确实感受到金融全球化浪潮所带来的影响。总之，在过去的五年中，中国的金融市场发生了诸多实质性的变化，也面临着更多的机会和挑战。这些也为中国高等学校金融市场学课程的教学提出了新的要求和挑战。金融市场学已成为绝大多数金融（含金融学、金融工程、投资学等）专业本科教育的重要专业课程之一。本教材第一版面世五年来得到了多所院校金融专业广大师生的认可和好评。

本教材的修订工作是在总结五年来的教学实践情况的基础上对初版教材进行的一次系统性的更新改版，除了根据金融市场的新发展和新情况增添新的内容外，我们还对原有的部分章节进行了改写。在本次修订中，我们吸取了国内外众多兄弟院校在使用本教材后提出的修改建议，修改订正了第一版中的某些错误和遗漏。

本次修订的主要工作有：

1. 在保留知识体系完整性的基础上，在每章后面增加了“知识扩展”部分，并在网络资源中随时维护和更新。教师在教学过程中可随时根据国内外金融市场的最新变化更新相关内容。

2. 为便于学生加深对金融市场理论知识的理解，提高实际操作的能力，精心编写了“能力训练”部分，含单项选择题、多项选择题、简答题、论述题和计算题，并在网络资源版中附有参考答案，为教师的教学和学生的学习提供便利。

3. 加大了教学案例的分量，选取近年来国内外金融市场的最新发展状况作

2 现代金融市场学

为教学案例，并结合教材中的疑点和难点启发学生的思维，以有助于学生熟悉掌握基础知识和增强运用能力。

本教材附带网络资源版教学光盘，包括各章教学课件、各章学习指导、关键技术、知识扩展、案例分析、能力训练、参考文献与网站链接等内容。

本教材修订分工如下：

现章节	原作者	修订者
主编、副主编	张亦春、张元萍、郑振龙、贺强	张亦春、张元萍、郑振龙、蔡庆丰、郭红
第一章	厦门大学张亦春	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第二章	厦门大学张亦春	厦门大学蔡庆丰
第三章	厦门大学陈善昂	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第四章	厦门大学李晓峰	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第五章	厦门大学郑荣鸣	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第六章	中央财经大学陈灵	天津财经大学张元萍
第七章	厦门大学李晓峰	厦门大学张亦春、蔡庆丰
第八章	厦门大学郑振龙	厦门大学郑振龙
第九章	北京大学贾春新	天津财经大学张元萍
第十章	天津财经大学张元萍	天津财经大学张元萍
第十一章	天津财经大学张元萍	天津财经大学张元萍
第十二章	南开大学高凤龙	天津财经大学郭红
第十三章	南开大学高凤龙	天津财经大学郭红
第十四章	中央财经大学贺强	天津财经大学郭红
光盘制作		天津财经大学张元萍、刘昱、李晶、张连娜

刘昱、李晶、张连娜编写了各章的知识扩展、案例分析和能力训练部分。

本次教材的修订和出版得到了厦门大学、天津财经大学和中国金融出版社的支持，在此我们表示诚挚的感谢。

张亦春 张元萍
2007年2月



货币银行学系列

目 录

1	第一章 金融市场导论
1	第一节 金融市场概述
1	一、金融市场：概念的引出
2	二、金融市场与金融资产
2	三、金融资产：收益与风险
3	四、金融风险：定义及分类
5	五、金融市场的经济功能：微观和宏观
8	六、金融市场是现代经济的核心
9	第二节 金融市场要素
9	一、金融市场的主体
14	二、金融市场投资主体机构化
16	三、金融市场的客体
17	第三节 金融市场的构成与分类
17	一、金融市场按标的物分类
19	二、金融市场按中介特征分类
20	三、金融市场按金融资产的发行和流通特征分类
21	四、金融市场按成交与定价的方式分类
22	五、金融市场按有无固定场所分类
22	六、金融市场按地域分类
23	第四节 金融市场的发展趋势
23	一、金融全球化
24	二、金融自由化
26	三、金融工程化
27	四、资产证券化
29	本章小结
30	关键术语

30	知识扩展	发展中国的离岸金融市场
34	案例分析	金融自由化在世界各国的实践
38	能力训练	
40	第二章 货币市场	
41	第一节	同业拆借市场
41	一、	同业拆借市场的演进
42	二、	同业拆借市场的交易机制
42	三、	同业拆借市场的参与者
43	四、	同业拆借市场的利率及期限
43	五、	同业拆借市场的特点
44	六、	同业拆借市场的作用
45	第二节	票据市场
45	一、	票据概述
47	二、	商业票据市场
50	三、	银行承兑票据市场
52	四、	大额可转让定期存单市场
55	第三节	回购市场
55	一、	回购协议的交易机制
56	二、	回购市场的交易定价及风险
57	三、	回购市场的利率决定
57	第四节	短期政府债券市场
57	一、	政府短期债券
58	二、	政府短期债券的发行
59	三、	政府短期债券的市场特征
60	四、	国库券收益的计算
61	第五节	货币市场基金
61	一、	货币市场基金的市场运作
62	二、	货币市场基金的发展方向
63	本章小结	
65	关键术语	
65	知识扩展	货币市场基金在美国的发展现状及其在中国发展的必要性
71	案例分析	警惕票据欺诈
74	能力训练	

78	第三章 资本市场
78	第一节 股票市场
78	一、股票的概念和种类
81	二、股票的一级市场
86	三、股票的二级市场
92	四、股价指数
96	五、二板市场
101	第二节 债券市场
101	一、债券的概念与种类
104	二、债券的一级市场
107	三、债券的二级市场
108	第三节 私人权益资本市场
108	一、私人权益资本市场的发展概况
109	二、私人权益资本市场的结构分析
111	三、私人权益资本市场的运作
113	四、发展私人权益资本市场的意义
114	第四节 投资基金
115	一、投资基金：概念、特点与分类
118	二、投资基金的设立和募集
119	三、投资基金的运作与投资
119	本章小结
120	关键术语
120	知识扩展 股权分置的政策演进与实施过程
123	案例分析 海外基金案例分析：蒙牛何以选择摩根
126	能力训练
129	第四章 外汇市场
129	第一节 外汇市场概述
129	一、外汇与汇率
130	二、外汇市场的含义
131	三、当代外汇市场的特点
132	四、外汇市场的作用
134	第二节 外汇市场运作
134	一、外汇市场的参与者

136	二、外汇市场交易的三个层次
137	三、导致外汇市场汇率波动的主要因素
139	第三节 外汇市场的交易方式
140	一、即期外汇交易
142	二、远期外汇交易
145	三、掉期交易
145	四、套汇交易
146	第四节 汇率决定的主要理论
146	一、购买力平价说
148	二、利率平价说
149	三、国际收支说
151	四、资产市场说
156	本章小结
157	关键术语
157	知识扩展 外汇保证金交易
160	案例分析 日本中央银行汇市干预案例
163	能力训练
167	第五章 保险市场
167	第一节 保险市场概述
167	一、保险市场的含义
168	二、保险市场的构成要素
173	三、保险市场交易的要求与特征
173	四、保险市场的功能
174	五、保险市场的分类
176	第二节 保险市场的需求与供给
176	一、保险市场需求
180	二、保险市场供给
181	第三节 保险市场与证券市场的关系
181	一、保险投资的可能性与必要性
183	二、证券市场是保险投资的重要场所
186	三、保险投资对证券市场发展的影响
188	本章小结
189	关键术语
189	知识扩展 世界上历史最悠久的保险市场

192	案例分析 巴菲特：怎样运用保险资金为己所用
195	能力训练
198	第六章 风险投资市场
198	第一节 风险投资概述
198	一、风险投资的含义
199	二、风险投资的特征
201	三、风险投资的功能
202	四、风险投资与其他投资方式的比较
203	五、风险投资的重要意义
204	第二节 风险投资的运作方式
204	一、风险投资的构成要素
205	二、风险投资的组织形式
206	三、风险投资的阶段划分
208	四、风险投资的退出机制
211	第三节 国外风险投资市场
211	一、美国的风险投资市场
212	二、欧洲的风险投资市场
212	三、日本的风险投资市场
213	四、印度的风险投资市场
214	五、以色列的风险投资市场
216	第四节 我国的风险投资市场
216	一、中国风险投资发展历程
218	二、中国风险投资的主要运作模式
219	三、加快风险投资市场的发展
221	本章小结
222	关键术语
222	知识扩展 天使投资
224	案例分析 风险投资催生数字巅峰 8848
227	能力训练
230	第七章 金融衍生工具市场
230	第一节 金融衍生工具概述
230	一、金融衍生工具的定义及种类
233	二、金融衍生工具的特点

234	三、金融衍生工具的产生和发展
236	第二节 金融远期市场
237	一、远期利率协议的概念
237	二、重要术语和交易流程
238	三、远期利率协议结算金的计算
238	四、远期利率协议的功能
239	五、金融远期市场的特点
240	第三节 金融期货市场
240	一、金融期货合约的定义及其主要内容
241	二、金融期货交易的特点
242	三、金融期货交易的种类
246	四、期货合约与远期合约的区别
248	五、金融期货市场的功能
249	第四节 金融期权市场
249	一、金融期权合约的含义及种类
250	二、金融期权的特征
252	三、金融期权价格的决定
255	四、期权交易策略
256	第五节 金融互换市场
256	一、金融互换概述
258	二、金融互换产生的理论基础
259	三、金融互换的种类
262	四、金融互换的功能
263	本章小结
264	关键术语
264	知识扩展 对股票指数期货的进一步研究
267	案例分析 康宁公司：2015年11月8日到期的零息 可转换债券
276	能力训练
281	第八章 效率市场理论
281	第一节 效率市场假说的概念及其假设条件
282	第二节 效率市场假说的类型
284	第三节 效率市场假说的实证检验
284	一、弱势有效市场假设的实证检验

286	二、半强势有效市场假设的实证检验
286	三、强势有效市场假设的实证检验
287	第四节 我国股票市场有效性问题的实证检验
287	一、对效率市场假说的假设条件的考察
289	二、对我国股票市场收益率的白噪音的检验
290	三、对技术分析无效性的实际验证
291	四、我国股票市场弱势无效实证检验结果的意义
292	第五节 效率市场理论的发展
294	本章小结
294	关键术语
294	知识扩展 有效市场理论的历史沿革及对我国证券市场有效性的研究
299	案例分析 信息与资本市场有效性
302	能力训练
304	第九章 金融市场定价机制
304	第一节 货币市场定价机制
304	一、利率定价机制
308	二、汇率定价机制
312	第二节 资本市场定价机制
312	一、债券市场定价
317	二、股票市场定价
320	三、投资基金的价格决定
322	第三节 金融衍生市场定价机制
322	一、期货市场定价
324	二、期权市场定价
331	三、互换的定价
333	四、可转换债券的价格决定
335	五、优先认股权的价格决定
337	六、认股权证的价格决定
338	本章小结
340	关键术语
341	知识扩展 实际中如何使用布莱克—斯科尔斯模型
342	案例分析 宝钢权证投资全面分析
350	能力训练

354	第十章 证券组合理论
354	第一节 金融市场风险与防范
354	一、金融市场风险的特征
355	二、金融市场的风险
357	三、金融市场风险的防范策略
359	第二节 证券投资组合收益和风险的测定
359	一、证券组合收益率的测定
361	二、证券组合风险的测定
367	三、系统性风险的测定
368	第三节 金融市场投资组合理论
368	一、投资者行为的几种假设
369	二、风险偏好与无差异曲线
375	本章小结
375	关键术语
376	知识扩展 风险中性型和风险偏好型的投资者
377	案例分析 美林证券营业部的投资组合业务构成
380	能力训练
385	第十一章 资本资产定价模型与套利定价理论
385	第一节 资本资产定价模型
385	一、资本资产定价模型的假设
386	二、分离理论
386	三、资本市场线
388	四、证券市场线
391	第二节 因子模型
391	一、单因子模型
393	二、多因子模型
395	第三节 套利定价理论
396	一、套利的基本形式
396	二、套利定价理论
400	三、套利定价理论和资本资产定价模型的一致性
400	本章小结
401	关键术语
401	知识扩展 β 系数过时了吗?

402	案例分析 套利定价理论的运用
404	能力训练
409	第十二章 金融监管概述
409	第一节 金融监管概述
409	一、金融监管的概念及要素
413	二、金融监管的原则
413	三、金融监管的内容
414	第二节 金融监管的理论依据
414	一、公共效益论
416	二、俘虏论
418	三、监管经济学
421	四、金融监管理论的几点结论
422	五、金融监管理论的变革
423	第三节 金融监管法规体系
423	一、美国金融监管法规体系
425	二、英国金融监管法规体系
427	三、德国金融监管法规体系
429	四、日本金融监管法规体系
431	五、瑞士金融监管法规体系
431	六、韩国金融监管法规体系
432	七、香港地区金融监管法规体系
433	本章小结
434	关键术语
434	知识扩展 不对称信息经济学理论观点评述
438	案例分析 美国监管当局抢救伊利诺斯银行
441	能力训练
443	第十三章 金融监管体制
443	第一节 金融监管体制模式
443	一、金融监管体制模式
444	二、金融监管体制的变迁
446	三、各国(地区)金融监管体制比较分析
448	第二节 西方国家的金融监管体制
448	一、美国的金融监管体制

451	二、英国的金融监管体制
454	三、日本的金融监管体制
456	四、德国的金融监管体制
458	第三节 我国的金融监管体制
458	一、我国金融监管体制的沿革
461	二、我国金融监管法律体系的建立和完善
462	三、我国金融监管体制的进一步改革
462	本章小结
463	关键术语
463	知识扩展 香港金融监管机构
465	案例分析 中航油事件
469	能力训练
471	第十四章 金融市场监管
471	第一节 货币市场监管
471	一、对同业拆借市场的监管
472	二、对票据市场的监管
474	三、对其他子市场的监管
475	第二节 证券市场监管
475	一、证券市场监管的内容
481	二、证券市场的自律性监管
482	三、我国证券监管机构
483	第三节 外汇市场监管
483	一、外汇市场监管的主体、客体和形式
484	二、我国外汇市场监管的主要内容
486	第四节 保险市场监管
486	一、保险市场监管的方式
487	二、保险市场监管的内容及目标
489	三、保险业的自律性监管
491	第五节 金融衍生工具市场监管
491	一、金融衍生工具市场监管概述
492	二、场内衍生工具市场的监管
492	三、场外衍生工具市场的监管
493	本章小结
494	关键术语