



全国高等农林院校“十一五”规划教材

金融市场学

JINRONG SHICHANGXUE

刘钟钦 主编

.....

 中国农业出版社

全国高等农林院校“十一五”规划教材

金 融 市 场 学

经济 管理类专业用

刘钟钦 主编

中国农业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场学/刘钟钦主编. —北京: 中国农业出版社,
2007. 6

全国高等农林院校“十一五”规划教材
ISBN 978-7-109-11635-1

I. 金… II. 刘… 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 065746 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区农展馆北路 2 号)

(邮政编码 100026)

责任编辑 白洪信

中国农业出版社印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月北京第 1 次印刷

开本: 720mm × 960mm 1/16 印张: 23

字数: 405 千字

定价: 29.00 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

内 容 简 介

本教材分为四个部分十四章。其结构为：第一章到第七章是本教材的第一部分，这一部分主要阐述金融市场的体系构造，各子市场的基本结构及其基本知识。第八章到第十一章为本教材的第二部分，这一部分主要阐述收益与风险的计量方法，各类金融资产的价格形成机制。第十二章为本教材的第三部分，这一部分主要阐述金融市场中各主体政策行为和监管行为。第十三章到第十四章为本教材的第四部分，这一部分主要阐述农村金融市场的基本概况和发展方向。在写作手法上，首先对金融市场的概念进行介绍和界定后，全面、系统地对各种市场进行较为详细的描述，对各种金融资产的定价原理及方法进行深入浅出的介绍。在内容上，力求做到反映当代金融市场领域的最新理论成果，力求做到理论性、基础性和实务性并重，尤其注重理论与实践的结合，有助于学生逐步理解、掌握和应用理论知识。

本教材可作为高等院校及专科学校财经类、管理类专业有关课程的教材，又可供金融市场从业人员阅读参考。

编写人员

- 主 编** 刘钟钦 (沈阳农业大学)
- 副主编** 刘文朝 (西南大学)
- 董继刚 (山东农业大学)
- 参 编** 包屹红 (江西农业大学)
- 谢志忠 (福建农林大学)
- 梁润秀 (内蒙古农业大学)
- 庞金波 (东北农业大学)
- 许桂红 (沈阳工业大学)
- 廖宜静 (安徽农业大学)
- 吴东立 (沈阳农业大学)
- 王五祥 (河北农业大学)
- 杜君楠 (西北农林科技大学)
- 栾香录 (沈阳农业大学)

前 言

金融市场学是教育部高教司指定的金融学专业主干课程之一，也是经济管理类专业学习金融知识的主要课程。金融市场学研究的主要内容是：金融市场的组织机构、金融工具的定价机制和各市场参与主体的行为规律。在 20 年的时间里，我国金融市场从无到有，不断发展壮大，尽管在发展过程中走过许多的曲折之路，但是现在已经深入到我国经济发展的各个领域。人民的和社会生产无时无刻不受到金融市场带来的影响，金融市场的地位越来越重要。学习金融市场学这门课程，对于全面掌握市场经济条件下金融市场运行的基本原理和内在规律，适应我国社会主义市场经济对人才培养的要求具有重要意义。

通过本课程的学习，主要使学生了解以下主要具体内容：第一，掌握金融市场的基本理论、基本知识和基本技能。第二，掌握金融市场的基本运行机制、金融工具的定价方法、主要金融要素的相互关系、各参与主体的行为规律。其最终目的是达到能运用所学理论、知识与方法分析解决金融市场的实际问题，达到相关专业培养目标的要求，为日后从事学习，进行理论研究或从事实际工作奠定扎实的基础。

本教材的内容大致可以分为四个部分：第一章到第七章是本教材的第一部分，这一部分主要阐述金融市场的体系构造，各子市场的基本结构及其基本知识。第八章到第十一章为本教材的第二部分，这一部分主要阐述收益与风险的计量方法，各类金融资产的价格形成机制。第十二章为本教材的第三部分，这一部分主要阐述金融市场中各主体政策行为和监管行为。第十三章到第十四章为本教材的第四部分，这一部分主要阐述农村金融市场的基本概况和发展方向。

本教材在写作过程中，体现出以下两方面特点：第一，力求内容上做到全面完整，反映当代金融市场领域研究的最新成果，尽可能地以通俗易懂的语言、深入浅出的方式进行叙述，以便于学生在学习时掌握内容；第二，为了更好地促进农村经济发展，建设社会主义新农村，本教材对现阶段农村金融市场进行了较为全面的介绍，这在国内同类教材中还未出现，可以填补同类教材内容的空白。

本教材由沈阳农业大学刘钟钦教授担任主编，西南大学刘文朝教授、山东农业大学董继刚教授担任副主编，按照本书各章写作顺序，全书的写作分工为：

第一章由刘钟钦编写；第二章由刘文朝编写；第三章由包屹红编写；第四章由谢志忠编写；第五章、第六章由梁润秀编写；第七章由庞金波编写；第八章由许桂红编写；第九章由廖宜静编写；第十章由吴东立编写；第十一章由王五祥编写；第十二章由杜君楠编写；第十三章由董继刚编写；第十四章由栾香录编写。刘钟钦、董继刚、刘文朝担任全书统稿工作。

当前，国内外金融市场的发展日新月异，各类新的金融工具层出不穷，由于我们的能力有限，写作中难免有遗漏之处。同时，为了更好、更全面地介绍本门课程知识，本教材也参考和借鉴了许多前人的成果，在此向他们表示深深的谢意。

同时，也要向以下同志致以深深的谢意，他们也为本教材的顺利完成付出了大量的劳动。他们是沈阳农业大学高凌云老师，研究生李丽滢、孙丽、应丽艳、贾伟生、胡丹。

本教材可作为高等院校及专科学校财经类、管理类专业相关课程的教材，又可供金融市场从业人员阅读参考。

编 者

2007年3月

目 录

前言

第一章 金融市场	1
第一节 金融市场的含义	1
一、金融市场的含义	1
二、金融市场的特征	2
第二节 金融市场的构成要素	2
一、金融市场的参与者	2
二、金融市场交易的客体	7
第三节 金融市场的分类	10
第四节 金融市场的作用与发展趋势	14
一、金融市场的作用	14
二、金融市场的发展趋势	18
第二章 货币市场	20
第一节 货币市场概述	20
一、货币市场的含义	20
二、货币市场的形式	22
三、货币市场的发展模式	22
第二节 同业拆借市场	24
一、同业拆借市场的特点	24
二、同业拆借市场的交易机制	25
三、国外的同业拆借市场	27
第三节 证券回购协议市场	28
一、证券回购协议市场概述	28
二、证券回购协议市场交易原理	29
第四节 商业票据市场	31
一、商业票据融资的优点	31

二、商业票据市场的产生与发展	31
三、商业票据市场的交易原理	32
四、商业票据市场期限、面额与收益率	34
第五节 银行承兑汇票市场	35
一、汇票承兑原理	35
二、银行承兑汇票市场概述	36
三、银行承兑汇票的承兑贴现过程	37
第六节 大额可转让定期存单市场	39
一、大额可转让定期存单市场的产生及意义	39
二、大额可转让定期存单与一般银行存款单的区别	39
三、大额可转让定期存单发行市场	40
四、大额可转让定期存单流通市场	41
五、我国的大额可转让定期存单市场	42
第七节 短期债券市场	42
一、国库券的特点	42
二、国库券的发行	43
三、国库券的流通	44
四、我国的短期债券市场	44
第八节 货币市场共同基金市场	44
一、货币市场共同基金市场特点	44
二、货币市场共同基金发行与流通	45
三、我国的货币市场基金	45
第三章 资本市场	48
第一节 股票市场	48
一、股票的概念、特征和种类	48
二、股票的发行市场	53
三、股票交易市场	56
第二节 债券市场	62
一、债券的概念、特征和种类	62
二、债券的发行市场	65
三、债券的流通市场	67
四、债券信用评级	70
第三节 投资基金市场	71

一、投资基金的概念、特点和种类	71
二、投资基金的当事人及其相互关系	73
三、投资基金的发行市场	75
四、投资基金的流通市场	77
第四章 外汇市场	82
第一节 外汇市场概述	82
一、外汇市场的概念	82
二、外汇市场的种类	83
三、外汇市场的特点	84
四、主要外汇交易市场及主要交易货币	87
第二节 外汇市场的构成及运行机制	90
一、外汇市场的构成	90
二、外汇市场的运行机制	94
第三节 外汇市场的交易方式	95
一、即期外汇交易	95
二、远期外汇交易	98
三、掉期交易	101
四、套汇交易	102
第四节 汇率的决定与变动	104
一、汇率的决定基础	104
二、影响汇率变动的因素	107
三、汇率变动方向预测	111
第五章 黄金市场	115
第一节 黄金市场概述	115
一、黄金市场的定义与性质	115
二、黄金市场的构成要素	116
第二节 黄金市场的类型	117
一、黄金市场的分类	118
二、国际上主要的黄金市场	119
第三节 黄金市场的价格决定	122
一、黄金价格	122
二、影响黄金价格的主要因素	123

第四节 黄金市场的交易方式	125
一、黄金市场的交易品种	125
二、黄金市场的交易方式	127
第六章 保险市场	129
第一节 保险市场概述	129
一、保险市场的概念	129
二、保险市场的构成要素	130
三、保险市场的特点	131
四、保险市场的类型	132
五、保险市场的分类	134
六、保险市场机制及其内容	135
第二节 保险市场的参与者	136
一、保险股份有限公司	136
二、合作保险组织	136
三、国营保险组织	138
四、合营保险组织	139
五、个人保险组织	139
六、保险市场中介	139
第三节 保险市场的供给与需求	141
一、保险市场供给	141
二、保险市场需求	142
第七章 衍生市场	145
第一节 衍生市场概述	145
一、金融衍生工具市场的产生和发展概述	145
二、金融衍生工具的含义及种类	146
三、金融衍生工具市场的参与者	147
第二节 金融远期市场	147
一、金融远期合约	147
二、金融远期合约的种类	148
第三节 金融期货市场	151
一、金融期货合约的定义与交易特征	151
二、金融期货与远期合约的区别	152

三、金融期货的功能	153
四、金融期货的基本类型	154
第四节 金融期权市场	159
一、金融期权合约的定义	159
二、金融期权的种类	160
三、金融期权价格的决定	160
四、金融期权合约的盈亏分析	161
五、金融期货与金融期权的比较	163
第五节 金融互换市场	164
一、金融互换概述	164
二、金融互换的种类	166
三、金融互换的功能	170
第八章 资产组合理论	172
第一节 资产组合理论	172
一、资产组合的收益与风险	172
二、资产组合与风险分散	177
三、资产组合的选择	179
第二节 资本资产定价模型	186
一、资本市场线	186
二、证券市场线	190
三、因素模型	197
四、套利定价理论	199
第三节 有效市场理论	203
一、有效市场理论	203
二、有效市场的分类	205
三、有效市场理论的检验	206
第九章 股票与债券的定价	209
第一节 股票价值的确定	209
一、收入资本化法的定价模型	209
二、基于价格 - 收益比率的定价模型	219
第二节 债券价值的确定	227
一、假设条件	227

二、货币的时间价值、终值和现值	227
三、一次还本付息债券的定价	228
四、附息债券的定价	229
五、债券定价原理	230
第十章 远期和期货的定价	234
第一节 远期和期货的定价概述	234
一、无套利定价法	234
二、远期价格和期货价格的关系	236
第二节 不支付收益证券远期合约的定价	238
一、基本假设和符号	238
二、不支付收益证券远期合约的定价	239
第三节 支付已知现金收益证券远期合约的定价	241
第四节 支付已知红利率证券远期合约的定价	242
第五节 期货价格与现货价格的关系	244
一、期货价格和现在的即期价格的关系	244
二、期货价格和预期将来的即期价格的关系	245
第十一章 期权的定价	247
第一节 期权价格的构成	247
一、期权的定义与分类	247
二、期权理论的核心思想	247
三、期权价值构成	248
第二节 影响期权价格的因素	249
一、与标的资产相关的因素	249
二、与期权合约相关的影响因素	250
三、与金融市场相关的影响因素——无风险利率	251
第三节 期权价格的上、下限及平价关系	252
一、期权价格的上限	252
二、期权价格的下限	253
三、美式期权提前执行的合理性	256
四、看涨期权与看跌期权之间的平价关系	257
五、期权定价的二叉树模型	260
六、布莱克-斯科尔斯期权定价公式	264

七、期权的基本交易策略	265
第十二章 金融监管	268
第一节 金融监管概述	268
一、金融监管的概念及要素	268
二、金融监管的必要性	271
三、金融监管的原则	274
第二节 金融监管体系	275
一、金融监管体制与模式	276
二、金融监管的组织结构	277
三、金融监管的方式与方法	278
四、我国的金融监管体系	280
第三节 中央银行监管	281
一、中央银行监管的措施	281
二、中央银行监管的内容	281
第四节 证券业的国家监管	283
一、证券发行监管	284
二、证券上市监管	285
三、证券交易监管	285
四、反欺诈监管	286
五、信息披露监管	287
六、证券商监管	287
第五节 保险业的国家监管	289
一、国家对保险业监管的方式	289
二、国家对保险业监管的手段	290
三、国家对保险业监管的内容	290
第六节 新形势下的金融监管	291
一、金融创新的含义	292
二、金融创新趋势下的金融监管	292
三、网络金融的兴起	294
四、网络金融下的金融监管	295
第十三章 农村金融市场的建设与展望	298
第一节 农村金融市场的发展过程及其特征	298

一、我国农村金融市场的发展过程	298
二、我国农村金融市场的特征	301
第二节 我国农村金融市场的供需主体及其特征	304
一、我国农村金融的需求主体及其特征	304
二、我国农村金融的供给主体及其特征	307
三、对我国农村金融供求状况的分析	312
第三节 农村金融市场的建设与展望	313
一、我国农村金融市场建设的总体评价	313
二、农村金融市场建设的目标与措施	316
第十四章 农村民间借贷市场	322
第一节 农村民间借贷的基本概念和当前的主要形式	322
一、农村民间借贷的基本概念	322
二、当前农村民间借贷的主要形式	323
第二节 农村民间借贷市场存在的客观性	325
一、中国农村民间借贷市场的发展历史	326
二、农村民间借贷市场存在和发展的需求分析	327
三、农村民间借贷市场存在和发展的供给分析	330
第三节 农村融资市场失灵的含义	336
一、市场失灵的经济学解释	336
二、农户融资市场失灵的含义	337
三、农户选择高利息民间借贷市场融资的交易费用分析	337
第四节 农村民间借贷市场利率的形成机制	340
一、利率决定理论	341
二、农村民间借贷市场利率的形成机制	341
第五节 农村民间借贷存在和发展的积极作用及其负面影响	344
一、农村民间借贷市场存在和发展的积极作用	344
二、农村民间借贷市场存在和发展的负面影响	346
参考文献	349

第一章 金融市场

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，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推动和润滑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通信系统和灵活有力的调控机制引导着经济资源向着合理的方向流动，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。本章主要介绍金融市场的含义、特征、类型、作用和发展趋势。

第一节 金融市场的含义

一、金融市场的含义

金融市场，即货币资金融通的市场，是指货币资金盈余部门与短缺部门通过交易金融性商品而融通货币资金的活动和关系的总称。它包括如下三层含义：一是它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；二是它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；三是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。

广义的金融市场泛指所有的融资活动，包括金融机构存贷款、有价证券的发行和买卖、抵押和贴现、黄金买卖、外汇买卖以及信托、租赁、保险等；狭义的金融市场主要指通过买卖票据、有价证券而进行的融资活动。融资活动又可以分为直接融资和间接融资两种。所谓直接融资，是指资金供求双方直接进行融资活动，而间接融资是指双方的融资活动通过中介人即银行或其他金融机构来进行。

金融市场是一种现代形式的直接融资活动。金融市场在发展的最初阶段，一般都有固定的地点和工作设施，即有形市场。有形市场最主要的形式就是证

券交易所。但随着商品经济、科学技术和金融活动本身的发展，金融市场突破了固定场所的限制，而是通过现代通讯设施建立起来的网络进行交易活动，表现为无形市场。目前金融市场呈现出有形市场和无形市场同时发展的局面。

由于资金融通是通过便利资金转移的金融工具来进行的，所以，金融市场又是以金融工具或金融资产为交易对象的资金供给者和需求者相互汇合，依照竞争原则共同决定价格（利率或收益率），最终完成资金交易的场所。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。

二、金融市场的特征

在现代经济系统中，有三类重要的市场对经济的运行起着主导作用，这就是要素市场、产品市场和金融市场。要素市场是分配土地、劳动与资本等生产要素的市场。产品市场是商品和服务进行交易的场所。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。与要素市场和产品市场相比，金融市场的主要特征表现在：

（1）在金融市场上，市场参与者之间的关系是以信用为基础的资金使用权和所有权暂时分离或有条件的让渡，是一种借贷关系和委托代理关系，而不是一种单纯的买卖关系。

（2）市场交易的对象有区别。在产品市场和要素市场中，交易的对象可能是有形的商品或无形的所有权，一旦交易完成，即进入消费过程或市场过程，交易双方的买卖关系也告结束。而在金融市场中交易的对象，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，这是一种以信用为基础的借贷关系和委托代理关系。

（3）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已越来越普遍。

第二节 金融市场的构成要素

一、金融市场的参与者

金融市场的参与者即金融市场的主体，最初，金融市场的主体（参与者）