

中国金融大百科全书

(下册)

金融市场卷

中国物资出版社

F832-61
Q421

ZHONGGUO JINRONG
DA BAIKE QUANSHU

中国金融
大百科全书

ZHONGGUOJINRONGDABAIKEQUANSHUZHONG

《金融市场》卷

编纂委员会

主 编：丁 宇 王 硕
副主编：郑伊飞 牛振业 罗柏年
编 委：李连山 上官雄 欧阳平 文 涛 李 冰
夏梦凡 范爱玲 范艳丽 史建国 李 小仪
胡巨治 张祖国 汪银芝 汪红丽 付红亮
晨昀辉 吴瑞丽 张瑞玲 聂大升 齐宝珍
克锦云 李广云 沈春雷 邵 君 韩 平
吴利贤 李文科
撰稿人：王建新 赵晓春 杨小倩 史玉平 王新玉
王 飞 张 婷 蒋 蕾 胡新月 胡建国
周 健 王 硕 牛振业 梁明军 孙凤霞
何建荣 何玉凤 章 华 蔡 钢 曾 红
谢玉英 李建国 赵玉礼 钟井成 陆元元
陈宝国 陈俊岭 徐 刚 徐军华 王 华
赵志军 史 丽 孔令西 郭 军 高小华
高建成 孔 教 潘月华 王德军 王景奎
王 建 王振辉 徐书雄

目 录

金融市场概论

金融市场	金融市场分类····· 7
金融市场概念····· 1	金融市场管理····· 8
金融市场功能····· 2	金融创新
金融市场参加者····· 3	中国金融市场····· 9
金融工具····· 4	金融创新概述····· 10
金融市场组织方式····· 6	金融创新类型····· 11
	金融创新评价····· 12

货币市场

货币市场简介

货币市场····· 14
银行短期信贷市场····· 14
银行同业拆放市场····· 14
短期证券市场····· 16
贴现市场····· 18

货币市场词汇

证券····· 19
有价证券····· 19
无价证券····· 19
直接融资证券····· 19
间接融资证券····· 19
信用证券····· 19
无担保证券····· 19
担保证券····· 19
可转换证券····· 19
不可转换证券····· 20
上市证券····· 20
挂牌证券····· 20
非上市证券····· 20
非挂牌证券····· 20

可流通证券····· 20
可交易证券····· 20
受益证券····· 20
浮动利率证券····· 20
收益证券····· 20
免税证券····· 20
库存证券····· 20
记账证券····· 20
金融证券化····· 20
筹资证券化····· 20
债务证券化····· 21
投资证券化····· 21
资产证券化····· 21
证券评级····· 21
证券级别····· 21
货币市场工具····· 21
票据····· 21
金融票据····· 21
融通票据····· 22
空票····· 22
银行票据····· 22
商业票据····· 22
商品票据····· 22
优良票据····· 22
上等票据····· 22

白票	22	承兑	25
不良票据	22	参加承兑	25
空头票据	22	参加付款	26
短期票据	22	付款	26
买入票据	22	习惯期限	26
托收票据	22	周转资本承兑汇票	26
即期票据	22	银行承兑汇票市场	26
应付票据	22	附带本票	26
应收票据	22	担保本票	27
附息票据	22	持续债券	27
无息票据	22	黏单	27
附条款票据	22	补笺	27
外币票据	22	附笺	27
干预票据	22	支票	27
短期融通浮动利率票据	22	付付支票	27
浮动利率债券	22	照票	27
免税商业票据	22	出票	27
短期收益担保债券	23	发票	27
融通票据关系人	23	见票	27
融通保证人	23	融通背书	28
票据交换	23	转让背书	28
票据清算	23	非转让背书	28
票据转让	23	限定性背书	28
票据保证	23	特别背书	28
银行票据市场	23	记名背书	28
金融票据市场	24	详细背书	28
融通票据市场	24	完全背书	28
空票票据市场	24	正式背书	28
商业票据市场	24	空白背书	28
票据承兑市场	24	普通背书	28
票据贴现市场	24	略式背书	28
期票	25	不记名背书	28
汇票	25	设质背书	28
直接汇票	25	质权背书	28
间接汇票	25	质入背书	28
附息汇票	25	委托背书	28
凭信汇票	25	回头背书	28
非凭信汇票	25	逆背书	28
空白汇票	25	还原背书	29
外国汇票	25	期后背书	29
国外汇票	25	无担保背书	29
承兑汇票	25	禁转背书	29

拒绝证书	29	协商利率	33
承兑提示	29	同业拆借利率	33
付款提示	29	存款利率限制	33
追索权	29	息票	33
到期追索权	29	短期国债市场	34
期前追索权	29	国债回购	34
期间	29	国债返售	34
贴现	29	国债逆回购	34
贴现率	30	国债回购市场	34
贴现利率	30	国债回购上市交易	34
转贴现	30	国债回购场内交易	34
利率结构	30	国债回购场外交易	34
利率体系	30	国债回购柜台交易	34
银行利率	30	国债回购店头交易	34
联行利率	30	国债回购卖空	34
市场利率	30	国债回购卖空	34
货币市场利率	30	国债代码	34
短期利率	31	国债托管	35
长期利率	31	回购协议	35
伦巴德利率	31	认购协议	35
抵押贷款利率	31	可转让定期存单	35
银行利率监控指数	31	可转让大额定期存单	35
利率指数	31	可转让定期存单市场	35
利率水平	31	可转让定期存单转让	35
利率自由化	31	可转让信用证	36
储蓄利率弹性	32	保兑信用证	36
投资利率弹性	32	不保兑信用证	36
价格利率弹性	32	拆借	36
固定利率	32	同业拆款	36
浮动利率	32	同业拆借	36
基准利率	32	短期拆借市场	36
法定利率	32	同业拆借市场	36
官定利率	32	公司间市场	37
计划利率	32	公司间拆借市场	37
黑市利率	33	借贷市场	37
正利率	33	中长期存贷款市场	37
负利率	33	拆入方	37
名义利率	33	拆出方	37
货币利率	33	拆借期限	37
实际利率	33	拆息	37
平均利率	33	多种成分信贷便利	37
自由利率	33	拆借利率	37

拆借行市	37	银行短期存贷市场	38
累计拆入额	37	利率敏感型负债	39
累计拆出额	37	可变利率存单	39
拆借期限结构	37	分档存单	39
银行间同业拆借利率	37	短资公司	39
伦敦银行同业拆借利率	38	票据贴现所	39
联邦基金市场	38	票据承兑所	39
联邦基金利率	38	贴现行	40
企业短期融资券	38		

资本市场

资本市场概论

资本市场概说	41
资本市场发展历史	42
资本市场功能	44
资本市场结构	45
中国资本市场的发展	48

证券与证券市场

证券	50
证券市场	57
证券市场的产生与发展	59
证券市场主体	65
证券市场中介	66
自律性组织	69
证券监管机构	70
证券市场的地位	71
证券市场的基本功能	72

证券市场运行

证券发行市场	72
证券交易所	73
场外交易市场	76
股票的价格	77
债券的价格	82
股票价格指数	83
证券投资收益	86
证券投资风险	89

证券发行市场的 信息披露

信息披露形式	93
招股说明书的一般内容与格式	94
外资股招股说明书中的特殊问题	100
上市公告书	100
证券投资基金招募说明书	103
债券发行中应披露的信息	103
配股说明书	103

证券交易市场

证券交易的概念	105
证券交易种类	107
证券交易场所	109
会员制度	113
交易席位	114
证券的经纪	115
证券的委托	115
证券交易程序	118
保证金交易	120
期权交易	121
期货交易	122
股票指数期货交易	123
证券的店头交易	124
证券的投机	125

股票市场

股票	126
----------	-----

普通股	126	蓝筹股	130
特殊股票	127	热门股票	130
优先股票	127	成长股	130
累积优先股	127	投机股	130
非累积优先股票	127	周期性股票	130
参加优先股票	127	防守性股票	130
非参加优先股票	127	先买权	130
偿还股票	127	优先购股权	130
可赎股票	127	股票面值	130
偿还优先股	127	票面价值	131
不可偿还股票	127	股票净值	131
转换股票	127	股票真值	131
可更换股票	128	股票市值	131
转换优先股票	128	股票市价	131
后配股票	128	股利	131
后取股票	128	股息	131
管理者股票	128	红利	131
混合股票	128	财产股利	131
多权股票	128	现金股利	131
限制表决权股	128	货币股利	131
无表决权股票	128	建业股利	131
记名股票	128	潜在股	132
无记名股票	128	偿还股	132
面额股票	129	后分股	132
无面额股票	129	混合股	132
面值股票	129	掺水股	132
无面值股票	129	资本掺水	132
比例股票	129	主力股	132
份额股票	129	股权	132
B种股票	129	股东权益	132
A种股票	129	额定股本	132
H股	129	股票囤积	132
法人股	129	奖金股	132
内部职工股	129	便士股票	132
发行股票	129	营业报告书	132
已发行股票	129	收入股	132
未发行股票	129	实收股票	132
库藏股票	129	未实收股票	132
回收股票	130	股份	133
发起人股票	130	遗忘股	133
干股	130	乙种股票	133
虚股	130	入股	133

子股·····	133	本公司·····	136
小型股·····	133	股份子公司·····	136
概念股·····	133	股东·····	136
父股·····	133	个人股东·····	136
甲种股票·····	133	法人股东·····	136
旧股·····	133	有限责任公司·····	136
业绩激励股·····	133	无限责任股东·····	136
业绩做手股·····	133	股东权利·····	136
失权股·····	133	股东大会·····	137
母股·····	133	股票发行目的·····	137
共有股票·····	133	股票发行条件·····	138
劣后股·····	133	股票承销资格的取得·····	139
同权股·····	133	股票承销前的尽职调查·····	141
企业股·····	133	股票发行与上市的辅导·····	142
优良股·····	133	募股文件的准备·····	143
优惠股·····	134	我国股票发行的上报与审批·····	148
投资股·····	134	股票承销方式·····	157
冷门股·····	134	承销协议与承销团协议·····	158
现金股·····	134	股票发行方式·····	158
季节股·····	134	股款缴纳、股份交割·····	161
单权股·····	134	股东登记与承销报告·····	162
单位股·····	134	股票承销的风险因素·····	162
单一股票·····	134	股票承销中的禁止行为·····	163
单有股·····	134	股票发行价格的种类·····	163
实物折价股·····	134	决定发行价格的因素·····	164
保本股·····	134	确定发行价格的方法·····	165
复数股票·····	134	股票发行费用·····	165
特种股·····	134		
高息股·····	134		
绩优股·····	134		
短缺股·····	134		
稳定股·····	134		
股份制·····	134		
股份公司·····	135		
股份无限公司·····	135		
股份两合公司·····	135		
股份关联公司·····	135		
股份不公开公司·····	135		
股权公司·····	136		
持股公司·····	136		
控股公司·····	136		
总公司·····	136		
		债券市场	
		债券的定义和特征·····	165
		债券的分类·····	167
		债券的偿还方式·····	168
		债券与股票的比较·····	169
		公债·····	169
		国家债券·····	170
		地方政府债券·····	171
		金融债券的定义及特征·····	172
		公司债券的定义及特征·····	172
		公司债的分类·····	172
		我国的企业债券·····	173
		国际债券·····	174
		国际债券的种类·····	175

我国的国际债券	175
债券发行的目的	175
债券发行条件	176
债券发行的审核制度	181
债券发行程序	181
信用评级的意义	182
信用评级的方法	183
金融债券的发行	186
企业债券的发行	186
公司债券的发行	187

国债市场

国债	188
国债的形式特征	189
国家信用	190
国债市场的作用	191
国债的性质	191
国债的基本特征	193
国债的种类	194
国债投资收益的来源	195
国债投资收益率的计算	196
国债投资风险	199

国债投资收益与风险的关系	200
国债发行市场概念	200
国债发行目的及可行性	200
国债发行原则	203
国债发行条件	204
国债发行规模	204
国债发行利率	206
国债发行价格	207
国债偿还期限	208
国债的付息方式	208
国债本金的兑付	209
国债发行方式	210
国债发行对象选择	213
国债流通市场	214
国债发行市场与流通市场的关系	214

国债流通市场

国债流通市场的作用	216
国债流通市场的组织结构	217
国债流通市场交易主体	219
国债交易方式	221
国债现货交易	223

投资基金市场

投资基金概述

投资基金	227
投资基金的产生和发展	228
投资基金的特点	230
投资基金的分类	230
基金的费用	235
基金资产的估值与净资产的计算	235
封闭式基金的期限	236

基金管理人	237
基金托管人(信托人)	237

基金发行市场

基金设立的程序	237
基金设立的条件	238
基金设立的主要文件	240
基金的发行	245
资金的认购	248

期货市场

期货市场概述

期货市场的基本概念	251
期货市场的主要特点	251
期货交易特点	253
期货商品	253
期货交易方式的自然演进	256
国外期货市场的产生	257
市场经济下的价格发现和风险回避	264
期货市场在市场体系中的地位和作用	267
价格机制与价格波动的关系	268
价格波动、价格风险和期货市场的关系	271
风险转移机制的经济学分析	273
期货市场的价格发现机制的经济学分析	275
预期价格机制和“蛛网”模型的消除	278
期货市场成本和利益	279

期货合约

期货合约的概念和意义	280
------------	-----

期货合约的构成要素	281
期货合约实例	281
期货合约的产生	288
期货交易的报价	289
我国期货合约的设计	289

期货市场的组织结构

期货交易所	291
期货结算所	294
期货经纪公司	297
期货交易投资者	298
中介经纪商	299
场内经纪人	299
期货交易顾问	299
期货基金经理	299

期货市场的业务流程

期货交易程序	299
期货交易的业务操作	300
期货价格	306
期货行情表解读	307

融资租赁市场

融资租赁概述

古代租赁	309
传统租赁	309
现代租赁	309
融资租赁	310
融资租赁的性质	312
融资租赁的特征	312
融资租赁的作用	313
英国的租赁业务	313

英国的租赁业务	314
日本的租赁业务	314
我国租赁业的现状	315

融资租赁业务操作流程

融资租赁业务操作的一般流程	315
融资租赁的类型及交易程序	317
国际租赁业务	321
购买合同	321
融资租赁合同	327
租金的构成	334

与租金计算有关的概念	334	进口税的计算	341
租金计算方法	337	影响租金总额的非购置成本因素	341
租赁手续费的计算	338		
预定损失金的计算	339		
保险费的计算	340		

租赁决策

租赁与自有资金购买的选择	343
--------------	-----

信托市场

信托的定义

信托的定义	345
信托行为	346
信托关系	347
信托目的	349
信托财产	350
信托的结束	351
罗马的财产继承制度	351
“尤斯”制和“托拉斯特”	352
英国的信托	353
美国的信托	354
日本的信托	356
旧中国的信托	358
新中国的信托	361
信托业的概念	363
信托业的职能及在金融中的地位	364
我国信托业的管理	364
关于计划和资金管理	366

资金信托

资金信托	367
信托金	367
资金信托业务与银行存款业务的比较	368
我国资金信托业务的主要种类	368
资金信托的功能	369
信托存款	369
信托贷款	372

委托贷款	377
信托投资	380
信托投资与投资信托的区别	381
信托投资与信托贷款的区别	382
信托投资业务的基本原则	382
信托投资业务的一般程序	382
委托投资	383

基金性资金信托

基金性资金信托	384
专项基金信托业务与委托贷款的异同	384
专项基金信托业务与信托贷款的异同	385
专项基金信托与投资信托业务的区别	385
日本的企业年金信托	385

动产与不动产信托

动产信托概述	387
动产信托业务的操作程序	389
动产信托的特点	392
不动产信托	392
不动产信托的意义	392
房屋信托业务	394
不动产保管信托	394
发行不动产债券信托	394
发行不动产分割证信托	394
房地产经租管理信托	394
土地执业信托	394

其他金融市场

房地产市场

房地产市场概念	395
房地产市场特点	395
房地产市场构成	396
房地产市场管理的意义	397
房地产市场管理的内容	397
房地产市场管理手段	400
房地产中介服务机构类型	401
房地产交易所	401
房地产经纪入	402

黄金市场

黄金市场	402
形成黄金市场须具备的条件	402
世界主要黄金市场	403
黄金市场的参与者	404
黄金市场上的交易商和经纪人	404
为黄金市场交易提供服务的机构	405
世界上主要的黄金期货市场	406
世界主要黄金期权市场	406
伦敦黄金市场	406
美国黄金市场	408
苏黎士黄金市场	409
新加坡黄金市场	409
日本黄金市场	410
香港黄金市场	411
黄金的供求因素分析	411
黄金价格的环境因素分析	417
黄金	418
金币	418
饰金	419
金条	419
生金	419
砂金	419
矿金	419
黄金成色	419
熟金	419

纯金	420
赤金	420
色金	420
试金石	420
纸黄金 (SDR)	420
金块	420
金衡盎司	420
金条市场	420
司马两	420
九九金	420
仓费	421
集会定价方法	421
伦敦五大金商行	421
罗斯柴尔德金商行	421
黄金定价会议	421
黄金期货市场	421
黄金期权交易	421
免保证额	421
半肥瘦	422
好友、淡友、平心	422
黄金现货市场	422
黄金自由交易市场	422
黄金限制交易市场	422
黄金掉期市场	422
黄金平价	422
黄金溢价	423
黄金套利	423
黄金证书	423
黄金换汇	423
黄金额度	423
黄金提取	423
黄金点	423
黄金券	423
黄金储备	423
黄金输送点	423
黄金输出点	423
黄金输入点	423
黄金的非货币化	423
黄金外汇风潮	424

黄金条款	424
黄金总汇	424
抢金潮	424
黄金储蓄帐户	424
黄金库存	424
美元—黄金本位制	424
黄金双轨制	425
苏黎世黄金集团	425
官方出售黄金	425
黄金租赁	425
美国黄金券	425
黄金储备法案	425
黄金—物价流动机制	425
世界三大产金国	425
香港金银业贸易场	426
香港的伦敦现货黄金市场	426
香港黄金期货市场	426
新加坡黄金市场	426
东京黄金市场	427
伦敦黄金市场	427
纽约黄金市场	427
芝加哥黄金市场	427
苏黎世黄金市场	427
日本金地金流通协会	428
黄金官价	428

外汇市场

外汇	428
外汇的种类	429
外汇的供求	429
外汇的收付	430
汇率	431
汇率表示法	431
汇率的种类	432
汇率制度	433
外汇市场	435
外汇市场的参加者	436
外汇市场业务概述	437
金本位制下的汇率决定和调整	437
纸币流通下的汇率决定和调整	438
汇率变动的影响	440
汇率决定理论概述	441

购买力平价说	442
利率平价说	443
国际收支说	444
资产市场说	445
外汇市场的形成和发展	450
外汇的供求	450
外汇市场分类	451
外汇市场的功能	452
外汇银行	453
外汇经纪人和外汇交易员	454
一般顾客	455
外汇投机者	455
中央银行	455
外汇市场的交易模式	456
外汇市场交易的货币结构	456
外汇市场的交易种类	456
外汇市场的汇率结构	458
外汇市场与货币市场的区别	459
外汇市场与货币市场的联系	459

金融机构在外汇 市场中的地位

外汇银行是外汇市场的主体	459
中央银行是外汇市场的监督者	460
金融机构在外汇市场上的需要	461
金融机构外汇业务	462
世界外汇市场概述	467
纽约外汇市场	469
伦敦外汇市场	471
东京外汇市场	472
法兰克福外汇市场	475
苏黎世外汇市场	476
香港外汇市场	477
新加坡外汇市场	480

国际金融市场

国际金融市场	482
国际金融市场的分类	482
国际金融市场的新发展	483
国际金融市场与国际金融中心	483
国际金融市场的发展历程	484

国际金融市场的结构·····	485	国际外汇市场的种类·····	529
国际金融市场的经济影响·····	487	即期外汇交易·····	530
国际金融市场的崭新发展·····	488	远期外汇交易·····	532
布雷顿森林体系·····	489	择期外汇交易·····	533
牙买加体系·····	493	掉期外汇交易·····	534
国际金融体系的新发展·····	495	外汇期货交易·····	535
国际货币市场的含义·····	503	外汇期权交易(外币期权交易)·····	536
国际货币市场的特征·····	505	套汇和套利·····	537
国际货币市场的作用·····	505	互换交易·····	537
国际货币市场的构成·····	506	欧洲货币和欧洲货币市场的含义·····	538
国际货币市场的业务活动·····	506	欧洲货币市场的产生·····	538
国际资本市场定义·····	510	欧洲货币市场的性质·····	540
国际资本市场的形成与初步发展·····	510	欧洲货币的存贷业务·····	541
国际资本市场发展的转机与加速·····	510	欧洲货币市场的规模·····	542
国际资本市场的经济功能·····	512	欧洲货币存款的创造·····	542
国际信贷市场·····	513	欧洲货币的“倍数”问题·····	544
国际债券的基本分类·····	517	欧洲货币市场与世界金融中心·····	544
国际债券的运行机制·····	518	欧洲货币市场与外汇市场·····	545
国际股票市场概念·····	520	欧洲货币市场对世界经济的影响·····	546
国际股票有关的概念及经济指标·····	520	欧洲货币市场的管制问题·····	547
国际股票的发行·····	521	欧洲货币市场的发展前景·····	551
国际股票的交易·····	522	国际金融市场全球一体化的含义 和进程·····	554
新兴国际资本市场·····	523	国际金融市场全球一体化的原因·····	555
国际外汇市场的涵义·····	524	国际金融市场全球一体化的影响·····	557
国际外汇市场的构成·····	524		
国际外汇市场的特征·····	528		

金融市场概论

金融市场

【金融市场概念】 金融市场, 简单地讲, 就是指进行各种资金融通的场所。广义的金融市场包括货币流通以及与其相关的货币发行与回笼, 吸收存款、发放贷款, 有价证券、外汇和金銀等贵金属的买卖, 以及国内、国际货币支付与结算等金融活动的场所。

从不同的研究角度、不同的分析目的和不同的方法与场合出发, 会得到关于金融市场的不同定义。比较有代表性的提法有: ①金融市场是金融工具转手的竞争性场所; ②金融市场是金融资产交易和确定价格的场所或机制; ③金融市场是各种金融交易的总和。这三种提法各有特色, 但对金融市场的理解, 应该在市场一般原理的前提下, 着重把握其特殊性。

一般说来, 有交易就有市场, 市场是相对交易而言的。在日常交流中, “市场”这个概念所包含的内容是相当广泛的。在经济学意义上, 市场最主要的功能就是在供求力量的相互作用下, 确定交易对象的价格, 金融市场也不例外。因此, 金融市场的本质特征在“金融”交易对象的特殊性

上, 而不在“市场”上。对金融市场理解的多样性在其他市场上同样存在。金融市场的特点如次页表所列示。

金融市场还有一个广度、深度、弹性的问题。金融市场的“广度”是指市场参与者的广泛性、复杂性, 金融工具、金融市场组织形式的多样性。有广度市场的主要特征是有许多不同类别的主体同时入市, 他们的目的各不相同, 对风险的偏好程度迥然有异, 投资的时限千差万别。市场愈有广度, 市场的个别主体对整个市场的控制力愈小, 市场价格就愈能反映出在当前信息条件下交易对象的“真实价值”。金融市场的“深度”是指资产证券化程度高低、交易的连续性和市场价格的相对稳定性。有深度市场的一个重要表现是市场价格变化是连续的, 不会失常地涨跌而与市价价格异常地脱节。这就要求市场的容量大, 同时有相当大的经常交易量。金融市场的“弹性”是指应付突发事件的能力及大笔成交之后价格迅速调整的能力。在有弹性的市场上, 市场价格不会一蹶不振, 也不会只升不跌。一个有广度、有深度、有弹性的金融市场是一个完全竞争或接近完全竞争的市场, 因而也是一个有效率的市场。

	普通商品市场	金融市场
市场交易的商品	非同质的千千万万的商品	同质的金融商品, 即资金
购买者的目的	购买商品实体的使用价值	购买资金一定时期内的使用权
市场交易特征	一般情况下, 商品的使用价值和价值随着交易的成功发生转移	在借贷关系下, 金融商品交易的实体并没有发生所有权的转移, 只是使用权在有限期内的让渡

交易方式的特征性

	普通商品市场	金融市场
交易方式	以直接的购买和销售为主	以借贷方式为主
交易工具	以货币为上	除货币外, 还有各种票据
交易结果	一般情况下, 买卖关系随交易结束而终止	金融商品交易所形成的信用关系不随交易结束而终止

交易价格的特殊性

	普通商品市场	金融市场
价格的表现形式	商品的价格是商品价值的货币表现形式	金融商品的价格表现为借贷资金的利率
价格的决定因素	商品的价格由商品的价值决定,或者说,由社会必要劳动时间决定,同时受商品供求关系的影响	金融商品的价格由金融商品(资金)的供求关系决定

【金融市场功能】 在宏观经济层次上,收入小于支出的部门,称为资金赤字单位;收入大于支出,称为资金盈余单位。通常,企业部门是赤字单位,家庭部门是盈余单位;投资行为多由企业完成,家庭则主要提供资金,即家庭通过金融市场将资金的使用权有偿让渡给企业实现投资行为。

在国民经济的运行中,有两条平行的经济流在流动,一条是实物流,一条是资金流,资金流配合并落实着实物流的流转。家庭向企业提供劳动力和其他要素,企业则付给家庭工资和其他报酬;另一方面,企业向家庭提供各种商品和劳务,家庭向企业支付货款。在总体上家庭是资金盈余单位,企业是资金赤字单位,家庭通过金融市场将储蓄导向企业,否则,许多有利可图的投资项目根本无法完成。在现实世界中,经济体系除家庭和这两个最基本的部门外,还有政府部门和开放经济下的国外部门,它们都参与到实物流和资金流当中,可能是资金盈余单位,也可能是资金赤字单位,同样离不开金融市场。即使整个部门在某个时间内总体上的收支是平衡的,但在部门之内,不同时期各个单位的收支不平衡必定是经常的,因此在现代货币经济条件下,完全没有金融市场和金融交易的情形是不存在的。

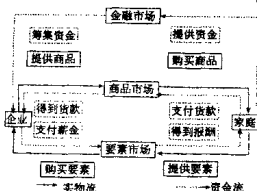
以两部门封闭经济体系模型为例,用次页图来说明金融市场在国民经济体系中的作用。

金融市场最主要的功能就是融通资金。金融市场集合了融资双方,使彼此之间可以灵活地进行资金调剂。除此之外,金融市场还有以下几个方面的功能:

1. 优化资金配置

金融市场上的供求状况决定了资金的价

格,它反过来又会成为资金流向的信号灯和指示器,引导资金按照效益的高低在不同地区、不同部门、不同企业之间合理流动和重新组



合,从而起到资金优化配置的作用。金融市场相对其他市场而言更具效率,这是由金融市场本身的特殊性质决定的:资金转移的成本低,不受空间限制;不会受到质上的损失;易于界定,交易双方不会对“商品”的品质发生歧义等。

2. 满足不同偏好

金融市场为投资者和筹资者提供了购买和出售各种金融工具的机会,也使金融工具具有了流动性。投资者可根据自身的实际需要,通过在金融市场上的交易,实现各种金融工具之间的转换,以满足自己的特殊偏好。例如,投资者可以把短期金融工具转换成长期金融工具,也可以把固定收益金融工具转换成浮动收益金融工具,还可以将收益较低的金融工具转换成收益较高、但风险也较大的金融工具。

3. 转移和分散风险

所有的金融活动都具有一定的风险。在金融市场上,根据已有的信息,风险被准确定价,转移给愿意并能够承受风险的一方。如期货、期权等金融工具就是实现风险以一定代价转移的有效手段。在保险市场上根据“大数法