



教育部职业教育与成人教育司推荐教材
五年制高等职业教育金融证券专业教学用书

金融市场

主编 李志慧



 中国财政经济出版社

教育部职业教育与成人教育司推荐教材
五年制高等职业教育金融证券专业教学用书

金融市场

主编
审稿

江苏工业学院图书馆
郝建 李锁云
藏书章

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场/李志慧主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2005.4

教育部职业教育与成人教育司推荐教材. 五年制高等职业教育金融证券专业教学用书
ISBN 7-5005-7930-6

I. 金… II. 李… III. 金融市场-中国-高等学校: 技术学校-教材 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 008729 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: (010) 88190616/54 88190655 (传真)

北京京师印务有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 13 印张 305 000 字

2005 年 6 月第 1 版 2005 年 6 月北京第 1 次印刷

定价: 17.00 元

ISBN 7-5005-7930-6/F·6962

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本教材的正版图书封底上贴有“中国财政经济出版社 教育分社”防伪标识。根据标识上提供的查询网站、查询电话和查询短信, 输入揭开防伪标识后显示的产品数字编号, 即可查询本书是否为正版图书。版权所有, 翻印必究, 欢迎读者举报。举报电话: 010-88190654。

出版说明

为了进一步贯彻落实《国务院关于大力推进职业教育改革与发展的决定》和全国职业教育工作会议的精神,适应五年制高等职业教育发展的趋势,满足各类职业技术学院专业教学的实际需要,我们组织编写了五年制高等职业教育教学用书。该系列教材涵盖了五年制高等职业教育教学中所需的公共课(包括文化基础课、思想政治课)、财务会计、市场营销、电子商务、金融与证券、国际贸易、旅游饭店与管理等专业主干课程,从2005年秋季开学起,这些教材将陆续提供给各类职业技术学院使用。

该系列教材是根据教育部提出的“以综合素质培养为基础,以能力培养为主线”为指导思想,结合五年制高等职业教育的教学培养目标而编写的,经教育部职业教育与成人教育司批准立项,并由专家审定,作为教育部职业教育与成人教育司推荐教材出版。新教材全面贯彻素质教育思想,从社会发展对高技术应用性人才的需求出发,在内容的构建上结合专业岗位(群)对职业能力的需要来确定教材的知识点、技能点和素质要求点,并注重新知识、新技术、新工艺、新方法的应用,注重对学生的创新精神和实践能力的培养。新教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试,以适应高等职业教育教学改革,满足各类高等职业技术学院教学需要。在此,我们真诚的希望各类职业技术学院在教材的使用过程中,能够总结经验,及时提出修改意见和建议,使之不断完善和提高。

2005年4月

前言

本书是围绕教育部《关于全面推进素质教育，深化高等职业教育改革的意见》精神，以提高学生整体素质为基础，以培养学生专业基本技能为主线，来确定课程体系和教材内容。作为金融证券专业的主干课程，本书在金融人才的培养过程中具有十分重要的地位和作用。

本书力求体现五年制高等职业教育的培养目标，坚持以能力为本位，以实践为基础，以就业为导向，以学生为主体，做到“教、学、做”相结合，形成理论教学与技能训练整体合一的课程体系。本书的主要特点是：

- (1) 目标定位准确。立足金融证券专业的五年制高职教育，在以提高学生全面素质的基础上，贯彻以能力为本位的新观念。
- (2) 内容把握恰当。坚持先进、精简、适用的选择原则，突出职教特色。
- (3) 形式新颖独特。力求和国际接轨，尝试结构、版式、栏目的创新。
- (4) 注重技能培养。通过章后的填空题、简答题和技能练习题，从而把加强对学生的实践能力、操作能力和动手能力培养落到实处。
- (5) 语言叙述简洁、清晰、流畅，全书章节编排科学合理，逻辑性强。
- (6) 特别注意运用图、表、例、题等形式代替理论阐述。

本教材由李志慧教授主编，杨伟芳讲师参编。其中，李志慧编写第1~4章和第12章，杨伟芳编写第5~11章。初稿完成后，先由杨伟芳进行总体修改，最后由李志慧对全书进行了总纂、修改和定稿。

本教材在编写过程中，得到了许多方面的大力支持，参阅和借鉴了许多前辈、学者的著作和科研成果，在此一并表示衷心感谢。由于编者水平有限，时

间仓促，书中缺点和不妥之处在所难免，敬请各位读者不吝赐教，以便我们在今后修改完善，对此我们将不胜感激。

编 者

2005 年 5 月

目 录

第一章 金融市场概述	(1)
第一节 金融市场的概念和特点	(1)
第二节 金融市场的功能	(4)
第三节 金融市场的形成与发展	(6)
第四节 金融市场的类型	(9)
第二章 金融市场构成要素	(18)
第一节 金融市场主体	(18)
第二节 金融市场客体	(22)
第三节 金融市场媒体	(24)
第四节 金融市场价格	(27)
第三章 同业拆借市场	(32)
第一节 同业拆借市场的形成和发展	(32)
第二节 同业拆借市场的概念和种类	(35)
第三节 同业拆借市场的主体和利率	(37)
第四节 同业拆借市场业务	(39)
第四章 票据市场	(45)
第一节 票据概述	(45)
第二节 商业票据市场	(48)
第三节 银行承兑汇票市场	(52)
第四节 大额可转让定期存单市场	(55)
第五节 短期国债和回购协议市场	(57)
第五章 股票市场	(62)

第一节	股票与股票市场概述	(62)
第二节	股票发行市场	(66)
第三节	股票流通市场	(68)
第四节	股票价格与价格指数	(71)
第五节	股票市场分析	(73)
第六章 债券市场		(81)
第一节	债券与债券市场概述	(81)
第二节	债券发行市场	(84)
第三节	债券流通市场	(88)
第四节	国债与国债市场	(90)
第七章 基金市场		(96)
第一节	基金的性质和类型	(96)
第二节	基金的特点和功能	(100)
第三节	基金的发行市场	(102)
第四节	基金的流通市场	(106)
第八章 外汇市场		(113)
第一节	外汇和汇率	(113)
第二节	外汇市场概述	(115)
第三节	外汇市场的交易方式	(118)
第四节	外汇市场的管制	(121)
第九章 黄金市场		(128)
第一节	黄金市场概述	(128)
第二节	黄金流通市场	(130)
第三节	世界黄金市场	(134)
第四节	中国黄金市场	(137)
第十章 金融衍生市场		(142)
第一节	衍生工具概述	(142)
第二节	金融远期市场	(144)
第三节	金融期货市场	(145)
第四节	金融期权市场	(151)
第五节	金融互换市场	(155)

第十一章 金融市场风险与监管	(162)
第一节 金融市场风险概述	(162)
第二节 金融市场监管	(165)
第三节 金融市场监管体制	(168)
第四节 金融市场风险防范	(171)
第十二章 国际金融市场	(177)
第一节 国际金融市场概述	(177)
第二节 国际金融市场业务	(182)
第三节 国际金融市场发展的新趋势	(188)
参考文献	(196)

第一章

金融市场概述

学习目标

通过本章学习，你应该明确金融市场的概念、特征和类型，了解金融市场的融资方式及其各自的优缺点，掌握金融市场在现代经济中的功能和作用，从而激发学习本书的兴趣和热情。

第一节

金融市场的概念和特点

诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨（2000 年）曾讲过，金融市场是现代经济的一个中心部分。这就是说，在现代经济条件下，如果没有货币与货币资金的循环与流通，商品与服务的生产与交换是不可能顺畅地进行的。而且随着金融市场的发育与成长，其为经济发展做出的贡献会越来越大。

一、金融市场的概念

市场就类型来说，主要有商品市场、劳动力市场、技术市场和金融市场四大类。商品市场解决商品的生产和流通问题；劳务市场解决劳动力和技术人员的招聘和流通问题；技术市场解决技术发明、研制、技术成果转让和技术产品流通问题；金融市场解决资金的筹集、分配和融通问题。这四类市场相互联系，紧密结合，共同构成统一的市场经济体系。可见，金融市场是统一市场体系中的重要构成部分，是联系其他市场的纽带，它的发展对整个市场体

系的发展起着举足轻重的作用。

金融就是指货币或货币资金的融通，是包括货币流通、信用活动和与之相关的经济行为的总称。信用活动是指一切具有债权债务关系的经济活动。金融信用活动是指货币的发行与回笼，银行的存款与贷款，有价证券的发行与流通，外汇及金银的买卖，保险与信托，国内国际的货币支付与结算等。

金融分为“直接金融”与“间接金融”，前者是指没有通过金融机构的资金融通方式，而后者则指通过金融机构的融资方式。一般来说，专门从事各种金融活动、提供各种金融服务的企业，均被称为金融机构。金融机构在金融市场的地位是极其特殊的，它既发行与创造金融工具，也在市场上购买各类金融工具；它既是金融市场的中介人，也是金融市场的投资者以及货币政策的传递者和承受者。

在金融市场上，我们经常会见到金融工具、金融资产和金融产品这三个词。从广义上讲，它们没有本质的区别。狭义地说，金融资产，是指货币资金的所有者持有的要求未来收益的权利凭证；金融产品是金融机构作为发行人所提供的金融资产；而金融工具是指标准化的金融资产。这种标准化常常统一规定了每一单位金融工具除交易价格外的其他各项合约的内容。如中国银行的1000元定期储蓄存款，一张面值为1000元财政部发行的10年期国债，1000股青岛海尔发行的普通股股票等。这样做的好处是方便金融工具的交易。通常，我们把金融资产的所有者称为投资者，把筹集资金并承诺未来支付相应现金流的经济组织或机构称为金融资产的发行人。

简而言之，金融市场其实就是指金融工具交易的场所。通过这样的场所，资金需求者筹集到生产经营所需要的货币资金，资金供给者也通过暂时让度资金所有权来获得未来更多的收益。

二、金融市场的特点

金融市场由于是以金融工具这种特殊的商品为交易对象的，因而它具有一般商品市场所不具有的特征。

（一）金融“商品”效用的单一性

一般商品市场交易的是具有不同使用价值的商品；而金融场所交易的“商品”是资金或代表资金的各种票据和证券，如存贷款凭证、汇票、股票、债券等，这些金融“商品”的使用价值都是相同的，即都是为了获利。

（二）交易价格的特殊性

一般商品的价格是由商品的价值决定的；而金融商品的价格则表现为由资金供求关系决定下的市场利息率，利息率就是买卖各种金融商品的市场价格。

（三）交易目的的多重性

一般商品的交易目的比较单纯，卖者的目的是实现商品的价值，买者的目的是获得商品的使用价值；金融商品的交易目的则比较复杂，资金需求者交易的目的是筹集资金，而资金供给者交易的目的则是投资获利。此外，还有一些交易者专门通过买卖金融商品以获利，他们参与金融市场交易的动机既不是筹集资金，也不仅仅是为了未来获利，更多的是利用短期金融商品的价格波动来获利，我们将其称为投机者。

（四）金融市场形式的多样性

金融市场既指金融商品交易的有形场所和地点，但也包括通过现代通讯系统和计算机网络进行金融交易的方式与手段。因此，金融市场不是专指有形的交易场所，而是资金融通各种方式的集合，是资金供求双方运用金融工具进行各种融资交易活动的总称。

三、金融市场的融资方式

资金供给者和资金需求者之间的融资活动有两种基本方式——直接融资和间接融资。按广义的金融市场定义，直接融资和间接融资都在金融市场进行。按照狭义金融市场的定义，金融市场上的融资方式主要是直接融资，在习惯上，通常包括了以所有可流通的有价证券为金融工具的融资活动，以及金融机构之间的资金借贷和黄金外汇买卖。

（一）直接融资

直接融资是指资金供求双方通过一定的金融工具直接形成债权债务关系的融资方式。在直接融资中，没有相应的中间环节，也没有中介组织的介入，直接体现为资金供给者与资金需求者之间的一种借贷关系。如我们平常所见的股票市场就是一种直接融资市场，通过发行股票或债券等证券进行融资就是一种直接融资方式。直接融资与间接融资相比具有以下一些优点：（1）直接融资使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益。因为资金供求会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，债权人会特别关注支持与监督债务人的经营活动。这对债务人有很大的压力和约束力，迫使债务人更加努力地提高资金的使用效率。（2）由于直接融资不需要通过中间环节和中介组织，因此筹资成本就比较低，筹资收益相应就高。

但直接融资也有其局限性，主要表现在：（1）资金供求方在数量、期限、利率等方面受的限制比间接融资为多。（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发达程度的制约。（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。

（二）间接融资

间接融资是指资金供求双方通过金融中介机构间接实现资金融通的活动。在间接融资中，资金供求双方不构成直接的债权债务关系，而是分别与金融中介机构发生债权债务关系。典型的间接融资是银行的存贷款业务。

与直接融资比较，间接融资的优点在于：（1）灵活便利。金融机构作为借贷双方的中介，可以提供数量不同和期限不同的资金，可以采用多种金融工具和借贷方式供融资双方选择。（2）安全性高。间接融资的风险主要由金融机构来承担，而金融机构通过资产负债的多样化可以分散风险。（3）规模经济。金融机构一般都有相当的规模和资金实力，有能力利用现代化工具从事金融业务，雇佣各种专业人员进行调研分析，可以在一个地区、国家甚至世界范围内调动资金，很容易达到规模经济。

但间接融资的不足是一方面割断了资金供求双方的直接联系，减少了投资者对资金使用的关注和筹资者的压力；另一方面是增加了筹资者的成本，减少了投资者的收益。

在金融发展的历史上，直接融资活动先于间接融资出现，间接融资是在直接融资的基础上发展起来的，而间接融资的发展又极大地促进了直接融资的发展。在现代市场经济中，直接融资与间接融资并行发展，相互促进，它们在充分发挥自身优点的同时也互相弥补了各自的不足。

【小思考 1~1】

货币资金与货币资本有什么本质不同？二者满足的是人们对其的什么需求？

答：货币资金主要指短期性资金，其多在流通领域起货币作用，主要解决市场主体的短期性、临时性资金需求。货币资本则指期限较长的大都参加社会再生产过程的资金，其发挥的是“资本”的作用，主要满足政府和企业部门对长期资金的需求。

第二节

金融市场的功能

就金融市场的整体而言，其最基本的功能是调剂余缺的融资功能和增长财富的投资功能，其他种种功能都是这两个基本功能的派生功能。

一、调剂余缺的融资功能

融资功能是指金融市场有效地动员和筹集资金的功能。在市场经济中，由于经济主体收入和支出水平的个体差异太大，随时都会出现资金盈余者为闲散资金寻找出路和资金短缺者为生产与生活的季节性或临时性的急需而四处借款的情况。资金的闲置与短缺这一矛盾，若不能在空间的割裂与时间的连续上得到解决，势必严重影响生产与生活 and 整个国民经济的发展与稳定。因此解决资金供求矛盾的最好渠道和途径就是建立和发展有效的金融市场。

金融市场的存在一方面为调节资金供求提供了渠道与场所，另一方面为将社会零散的闲置资金汇聚成大规模的生产资金提供了“蓄水池”。

金融市场之所以能发挥融资的功能：一是因为金融市场提供的金融工具具有更高的流动性和收益性，这吸引了社会上大量的短期、零散的资金形成了巨额、集中的资金；二是因为金融市场上金融工具的多样化满足了不同交易者的偏好与需求，激发了人们的投资热情，加速了资金的流通与汇聚。

二、增长财富的投资功能

投资是指经济行为主体以增值盈利为目的而对货币资金加以利用和运用的活动。通常表现为购置新的生产设备、原料并从事生产，也包括购置不动产和艺术品以及证券等的活动。经济学原理说明，国民经济的增长虽然是由多种因素决定的，但最重要最直接的因素之一便是投资。投资是扩大一国生产能力的重要手段，是发展经济的基础。

在金融市场上，国家或企业通过发行股票或债券等金融工具将社会储蓄较快地转化为生产性资金，保证了社会再生产的顺利进行。金融市场之所以是一个增长财富的有效场所，是因为金融市场上有多种融资形式可供资金需求者与资金供给者双方进行选择，各种金融工具的自由买卖和灵活多样的金融交易活动增强了金融工具的流动性和安全性。为此，资金供应

者能够灵活地调整其闲置资金的保存形式，达到既能获得盈利，又能保证安全性和流动性的目的；而资金需求者也能从众多的筹资方式中选择适当的有利方式，及时、灵活、有效地筹集到所需的积累资金，降低筹资的成本与费用。所以金融市场对于储蓄者和投资者来说都具有极大的吸引力。金融市场是资本供求的中心，是储蓄和投资相互转化的桥梁和理想场所。

三、货币流通的调控功能

现代经济是货币经济与信用经济。金融市场是货币信用发展到一定阶段的产物。一国的经济发展决定一国货币信用的发展，反之，一国货币信用的发展又促进了一国商品经济的发展。金融市场的发展程度反映了一国货币信用的发展程度，也是一国经济发展的“晴雨表”。因此通过金融市场实行货币调控，并进而实现经济调控是各国宏观经济调节的必要形式和工具。例如中央银行通过存款准备金率、再贴现率与公开市场业务三大货币政策，就可以向金融市场注入或抽回资金，达到调节货币流通量，刺激或平抑经济的目的；政府则通过国债的发行与货币政策相配合以引导和调节宏观经济运行；对企业而言，金融市场上资金的流向反映了产业结构变动的趋向，是企业调整产品结构，进行资产配置与组合的有效信号。

四、资源优化的配置功能

金融市场的存在，首先扩大了资本供给者和需求者接触的机会，便于金融交易的成立，降低资本成本，提高资本使用效益。同时，金融市场为筹资者和投资者开辟了更广阔的融资途径，投资者可以拮本度息，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。这样，双方都要审时度势，谋求最佳经济效益，经市场竞争作出抉择，将资本投向最有利的投资项目。那些没有效益和效益不佳的投资项目很难得到资本，从而使社会资本的配置达到最优化。从表面上看，投资的去向似乎只有投资人和筹资人在较量，事实上金融市场上的资本去向，是由市场利率的作用和众多的投资人、筹资人与金融中介机构共同组成的社会力量决定的，只有这样才能使社会化大生产的资本和生产得到合理配置。同时，金融市场上融资形式灵活，工具较多，有利于加速资本周转速度，减少在途占用或闲置，对节约合理使用资本，用较少的资本为更多的商品生产和流通服务，加速商品通过交易变现，也具有积极意义。

五、经济信息的反映功能

在金融市场上，资本的供求状况决定了利率的升降，而利率水平的升降又是社会资本供求适应状况的最灵敏的指示器。资本供应不足，需求过大，利率势必上升；相反，资本供应过大，需求不足，利率则相应下降。一定利率水平条件下金融工具的价格变动，也是反映与之相关的各经济主体经营活动变化的一个信号。如若某一股票价格上升，则表明该股票发行者经营业绩的提高，反之则表明该企业经营业绩的下降。因此，当持有证券的人预测到证券价格将要下降时，便会卖出证券；反之，则购买证券。利率与证券价格的变动是金融市场供求关系变化的结果，也是预测经济发展趋势的最好金融指标。它为政府和中央银行进行金融决策提供了参考，也为企业敲响了警钟，指出了努力的方向。

金融市场的上述五个功能能否得到充分的发挥，主要取决于市场的建立基础与发展方向。各国金融市场发展的历史和现实表明，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。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。上世纪30年代华尔街股票市场爆跌引发的世界性经济大危机、80年代日本的“泡沫经济”、1997年东南亚的金融危机等都是典型的例子。因此,各国都对金融市场进行全面与必要的监督与管理。

【小思考 1~2】

金融市场在整个国民经济体系中具有什么样的地位和作用?它的发展对市场经济有何推动作用?

答:金融市场是联结各商品市场的桥梁与纽带,各商品市场的发展促进金融市场的发展,反之,金融市场的发展又是各商品市场发展的必要先决条件。金融市场通过把资金从所有者手中转移到使用者手中,实现资金的重新配置,优化组合。带动资源在社会范围内运转和合理配置,发挥资金的流动性和效益性,从而推动市场经济的发展。

第三节

金融市场的形成与发展

金融市场是在商品生产与商品交换的长期发展过程中,出现了以货币为一般等价物的商品货币经济条件下而产生与发展起来的,它的形成具有特定的历史条件与经济规律。

一、世界金融市场的形成

虽然迄今为止,金融市场产生的年代还没有定论,但一般认为,有形的、有组织的金融市场首先形成于17世纪的欧洲大陆。现代金融市场的基本结构,始于以银行为核心的金融体系的建立和发展。而以银行为核心的金融体系是基于生产需求和贸易需求而产生的,它同实体经济的发展密切相联。在市场经济发展的初期,由于社会分工不发达,生产力水平低下,社会生产所需要的资金除了自身积累以外,还必须通过借贷资本来筹集生产资金,而私人借贷无论是在数量上还是期限上都难以满足匹配资金的需要,由此产生了对机构借贷业务的需求。进入中世纪,地中海沿岸的国际贸易的发展又使票据和汇兑业务逐渐活跃起来。这些票据、借贷和汇兑业务的不断扩大,使经营单一业务的机构变为经营多种金融业务的银行。

1694年英国英格兰银行的成立标志着银行信用制度的确立,也意味着以银行为中介的资金借贷市场的形成。银行信用的出现是社会生产扩大化的结果,也意味着货币资金作为商品交易进入了社会化发展阶段。银行信用属于间接信用形式,银行通过吸收社会存款筹集资

金,然后再将其转贷出去以生息。但由于银行初创时期承担风险的能力比较弱,银行倒闭时有发生,为使金融活动的风险分散化、短期化,股票、债券等有偿证券这两种现代金融市场的基本要素便应运而生。

股份公司是一种用发行股票的方法向社会公众直接筹集资本的新型企业组织形式。股份公司的产生是由于企业对巨额资金的需求以及企业家在自身力量微薄的情况下,萌发的一种合伙经营的组织形式。1602年,荷兰成立了东印度股份公司,随后,英、法等国也先后成立了类似的股份公司。股份公司的建立,为股票、债券的发行,为证券市场的形成提供了现实的基础和客观的要求。1611年,荷兰成立了世界上第一个证券市场,标志着现代金融市场的初步形成。此后,1802年英国第一个证券交易所成立;1817年,美国证券经纪人将华尔街附近一棵梧桐树下交易证券的场所命名为“纽约证券交易会”,1863年正式改名为“纽约证券交易所”;1875年日本制定了证券交易条例,并于1894年制订证券条例法开始进行有序的证券交易,等等。证券市场的产生使有偿证券能够得到及时的变现与流动,极大地增强了货币资金的使用效率。

在资本主义社会之前,信用的基本形式是高利贷信用。进入资本主义社会,又出现了商业信用和资本信用。资本信用主要包括银行信用和证券信用,银行信用的产生先于证券信用。资本主义经济的迅速发展,使信用制度的广度与深度都得到了发展,信用形式也由商业信用、银行信用、证券信用发展到了消费信用、国际信用等多种形式。这使金融工具的类型也不断丰富与细化起来,并进一步促进了各类金融市场的形成。

二、世界金融市场的发展

从最初的金融市场形成发展到今天,世界金融市场已有近400年的历史了。在这一漫长的发展过程中,由于世界政治经济格局的变化和各国经济实力的相对变化,世界金融市场的中心也随之发生了多次转移。

17世纪初,素有“海上马车夫”称号的荷兰经济实力最强大,其发达的经济贸易和便利的交通促成了荷兰阿姆斯特丹证券交易所的成立,并成为当时各国商人买卖有偿证券的中心。此后,英国的崛起使其取代了荷兰在金融中的重要地位,同时成为西方发达国家中金融市场发展最快、影响最大的国家。

18世纪,英国完成工业革命,成为世界上最大的工业强国,其自由贸易政策有力地扶持了本国经济的发展,促进了证券交易。英镑成为当时世界最广泛使用的货币,各国商人也将其国际债权债务清算转移到伦敦,汇票成为国内外融资的主要工具。后来,英国又发展了汇票贴现制度和贴现行,由英格兰银行发挥最后贷款人的作用。现代货币市场的结构在当时就已逐步完善。在19世纪,英国形成了国际性货币市场和资本市场,伦敦成为国际贸易和国际金融中心。

20世纪的两次世界大战使各国的经济实力和金融发展发生了变化,英国的实力被严重的削弱而美国和瑞士迅速崛起,形成纽约、苏黎士与伦敦三大国际金融市场鼎立的局面。随着以美元为中心的布雷顿森林体系的建立,美元成为主要的国际储备货币和结算货币,美国成为世界经济霸主和最大的资金供应国。

与此同时,英国为了保卫英镑以及战后经济发展的需要,开始加强外汇管制,大幅提高利率阻止英镑外流。伦敦的商业银行为摆脱经营困境,开始系统的吸收美元存款,并将其贷

给客户以牟利。于是，一个在美国境外的美元资金借贷市场开始形成。其他的西欧国家银行也开始把资金转移到国外，促使传统的金融市场中心迅速的扩散到法兰克福、布鲁塞尔、米兰等地。尤其值得一提的是，日本东京凭借其地处纽约、伦敦之间的区位优势，在全球 24 小时的不间断交易中发挥了重要作用，从而形成了纽约、伦敦和东京三个新的国际金融市场的“金三角”。

20 世纪 70 年代后，随着发展中国家经济的崛起，其金融业对国际金融市场产生的影响也越来越大，这一阶段以亚洲的新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾和拉丁美洲的墨西哥、阿根廷、巴西等国为典型代表的新兴国际金融市场崛起。目前，占世界人口 22% 的中国的金融市场也在经济改革对外开放中逐步形成并有了初步发展。金融全球化、一体化趋势会更加明显，世界金融市场出现了崭新的局面。

三、中国金融市场的产生和发展

如同旧中国的银行是舶来品一样，旧中国的金融市场也是帝国主义殖民的产物。1840 年鸦片战争以后，外国金融势力也随之侵入，外国银行纷纷来华设立机构，金融市场才逐渐形成。旧中国最早的证券是 1872 年（清同治 11 年）由李鸿章、盛宣怀等办的轮船招商局发行的股票和 1894 年（清光绪 20 年）由户部“息借商物”发行的债券。到了 20 世纪初期，1918 年我国历史上第一个证券交易所——北京证券交易所成立，这是北洋政府 1914 年颁布《证券交易法》的直接结果。接着，1920 年上海证券物品交易所、上海华商证券交易所陆续开业，1921 年天津证券、花纱、粮食、皮毛交易股份有限公司也获准营业。当时，仅上海市的证券交易所就有 140 多家。以上这些公司、交易所，由于业务兴旺，收益较多，吸引了众多的投资者，从而使证券金融市场迅速发展和壮大起来。到了抗日战争期间，因战事吃紧、政局不稳，而使全国的金融市场日渐萧条和不景气。

全国解放后，经过八年的经济恢复，开始进行社会主义计划经济体制建设，金融市场于是销声匿迹。从 20 世纪 50 年代初期到 70 年代末期，在我国社会主义经济生活中一直没有金融市场的概念。计划经济把货币压缩在与个人有关的经济往来中，信用集中于中国人民银行，严格限制商业信用，禁止票据和证券的发行、流通和转让。

改革开放以来，随着社会主义市场经济体制的建立，金融市场才作为市场经济的重要组成部分，获得了迅速形成和发展。从 1979 年开始的新时期，金融市场的发展可以划分为四个阶段。

第一阶段，中国金融市场的初创阶段。1979 年，中国经济体制改革首先在农村蓬勃兴起，农村联产承包责任制的推行和乡镇企业的崛起，迫切需要农村剩余劳动力、技术、资源和资金的重新组合和新的组合机制，以“社会集资”为主的市场化形式推动了农村资金要素的重新组合。1980 年在辽宁和北京出现“股票”和“股份公司”，1981 年 1 月国务院财政部发行了第一批“国库券”，1982 年 1 月我国对外发行了外币债券，开始了新时期政府债券的发行。1981 年 2 月中国人民银行在上海开办了第一笔银行承兑汇票的贴现业务，1984 年一些银行开办了小规模资金拆借业务。1985 年前的中国金融市场业务大都处于萌芽、自发、朦胧的状态，尽管当时已经出现了金融市场，但是金融工具和市场规则极不规范，企业和政府对市场的要求只是停留在筹集资金的单一层次上。

第二阶段，中国金融市场的发展阶段。1985 年 1 月，国家实行了“统一计划，划分资