

21 SHIJI GAODENG ZHIYE JIAOYU  
 21世纪高等职业教育教材



21世纪高等职业教育规划教材（2年制）

# 金融市场基础

JINRONGSHICHANGJICHU

● 主编 邢天才



中国财政经济出版社

21 世纪高等职业教育规划教材 (2 年制)

# 金融市场基础

主编 邢天才  
审稿 刘军善

中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场基础/邢天才主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2005.7  
21世纪高等职业教育规划教材. 2年制

ISBN 7-5005-8342-7

I. 金… II. 邢… III. 金融市场-高等学校: 技术学校-教材  
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 064404 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto: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: 88190616 88190655 (传真)

慧美印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 16.5 印张 39100 字

2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 20.00 元

ISBN 7-5005-8342-7/F·7285

(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，适应二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21世纪高等职业教育规划教材。该系列教材涵盖了二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、文秘等专业主干课程，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，结合二年制高等职业教育的教学培养目标而编写的。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 and 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6月

# 前言

金融市场学是研究市场经济条件下金融市场运行机制及其各主体行为规律的科学。随着中国加入 WTO 和社会主义市场经济体系的日益完善, 金融市场愈益成为整个经济体系的核心, 金融市场的地位也日益重要。金融市场的迅速发展, 使人们对金融市场理论和知识的掌握上愈加迫切。金融市场基础作为二年制高职金融与证券专业主干教材, 对于学生全面掌握市场经济条件下金融市场运行的原理和方法, 落实教育部高等职业教育教学改革的精神, 适应社会主义市场经济对应用型人才的要求具有重要意义。

本教材的基本内容及教学要求与以前相比有了很大改进, 其目的是要求学生掌握金融市场的基本理论、基本知识和基本技能。本教材力争融理论与实务、定性与定量、国内知识与国外新知识为一体, 在体系、方法和知识结构上均有所创新。在具体的撰写过程中, 本书力求体现以下几个特点: (1) 突出“四性”, 即全面性、系统性、新颖性、实用性; (2) 定量与定性分析相结合, 注重培养学生分析问题、解决问题的能力; (3) 理论与实践相结合, 在对理论方法阐述后, 一般多配有实例说明其应用过程, 便于读者理解, 有利于教师教学。每章后面都配有案例分析、自测题等内容。

本书的编写是由东北财经大学、上海金融学院、山西省财政税务专科学校的部分教师共同完成的。本书的作者既有高等教育

金融专业教学科研的丰富经验，又有从事金融业务的实践经历，理论与实践相结合的双重背景为编好此教材奠定了坚实基础。本书编写分工是：前言、第一章、第二章由邢天才教授编写；第三章、第六章由孔立平讲师编写；第四章、第五章由常江副教授编写；第七章、第八章、第十章由储峥讲师编写；第九章由迟美华副教授编写。全书由邢天才教授担任主编并负责总纂和定稿工作。

本书在撰写过程中，参考了国内外的有关著作和文献，得到了有关专家学者的指导，在此表示衷心的感谢。由于编写时间较短，加之笔者水平有限，书中难免有不妥之处，欢迎各院校师生和广大读者不吝赐教。

编者

2005年4月

# 目 录

<b>第一章 金融市场概述</b> .....	( 1 )
第一节 金融市场的概念.....	( 1 )
第二节 金融市场的结构.....	( 3 )
第三节 金融市场的形成与发展.....	( 6 )
<b>第二章 金融市场要素</b> .....	( 14 )
第一节 金融市场的主体.....	( 14 )
第二节 金融市场的客体.....	( 20 )
第三节 金融市场的媒体.....	( 25 )
<b>第三章 金融市场利率</b> .....	( 33 )
第一节 利率的含义及主要形式.....	( 33 )
第二节 利率决定理论.....	( 37 )
第三节 利率的期限结构理论.....	( 43 )
<b>第四章 货币市场</b> .....	( 50 )
第一节 货币市场概述.....	( 50 )
第二节 金融同业拆借市场.....	( 54 )
第三节 商业票据市场.....	( 62 )
第四节 银行承兑汇票市场.....	( 69 )
第五节 可转让大额定期存单市场.....	( 77 )
第六节 短期政府债券市场.....	( 83 )

<b>第五章 资本市场</b> .....	( 92 )
第一节 股票市场.....	( 93 )
第二节 债券市场.....	(108)
第三节 投资基金市场.....	(113)
<b>第六章 外汇市场</b> .....	(123)
第一节 外汇及外汇市场的分类.....	(123)
第二节 外汇市场的构成.....	(126)
第三节 外汇市场的汇率及价格.....	(129)
第四节 外汇市场的交易方式.....	(136)
<b>第七章 金融衍生市场</b> .....	(146)
第一节 金融衍生工具.....	(146)
第二节 金融远期市场.....	(151)
第三节 金融期货市场.....	(154)
第四节 金融期权市场.....	(165)
第五节 金融互换市场.....	(169)
<b>第八章 抵押贷款和资产证券化</b> .....	(182)
第一节 抵押品及其估价.....	(182)
第二节 抵押贷款一级市场.....	(187)
第三节 抵押贷款二级市场及抵押贷款证券化.....	(192)
第四节 资产证券化.....	(196)
<b>第九章 金融市场风险与监管</b> .....	(208)
第一节 金融风险的定义和种类.....	(209)
第二节 金融市场风险防范.....	(211)
第三节 金融市场监管的体制、目标及内容.....	(217)
第四节 世界主要国家与我国的金融市场监管.....	(220)
<b>第十章 世界主要金融市场</b> .....	(230)



---

第一节	纽约金融市场	(230)
第二节	伦敦金融市场	(237)
第三节	东京金融市场	(245)

# 第一章

## 金融市场概述

### 学习目标

金融市场在经济活动中发挥重要作用。它为企业筹资和投资提供了有效的机制；为政府开辟了一个经常性的稳定的筹资渠道；为个人创造了借钱消费和投资获利的方便条件；为中央银行的宏观调控提供了有效的政策工具。通过本章的学习，主要使学习者掌握金融市场的基本含义、金融市场的结构类型，了解金融市场的形成和发展等内容，从而为学习以后各章节的知识打下基础。

### 第一节 金融市场的概念

人们虽然接触金融市场，但要说清金融市场这个概念并非易事。让我们从最基本的概念谈起，逐步揭开它的神秘面纱。

“市场”这个概念所包括的内容是相当广泛的。市场可以指交易关系的

建立，例如某产品抢占了市场，实际上是该产品经营者已经凭借其信誉与许多客户重新建立了买卖关系；市场也可以指实现商品交易的场所，如我们比较熟悉的农贸市场、超级市场；市场还可以指某种商品的销路，如我们通常所说某商品是否有销路，就是指该商品有无市场，是否有人购买。

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市场。在经济系统中引导资金的流向，为资金的供需双方进行交易提供的场所即为金融市场。

关于金融市场的定义问题，理论界存在不同意见，主要概括为以下几种：

(1) 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。它包括以下三层含义：①它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；②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；③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机制。<sup>①</sup>

(2) 金融市场的定义主要有两种观点：①所谓的“市场论”，即指办理各种票据、有价证券和外汇买卖，以及同业之间进行货币借贷的场所；②所谓的“关系论”，即说金融市场实际上是指从事金融商品买卖交易的各种主体之间的一种经济关系。<sup>②</sup>

(3) 经济学家已为金融市场上过不少定义：“金融市场是金融工具转手的场所”；“金融市场是金融资产交易和确定价格的场所或机制”；“金融市场应理解为对各种金融工具的任何交易”。<sup>③</sup>

上述定义，其核心含义是：金融市场是资金融通的场所和信用关系的总和。现代的信用关系，实际上就是资金融通关系，具体表现为直接融资和间接融资两种形式。自20世纪80年代开始，随着现代金融市场规模的扩大，数量的扩张，西方发达国家的直接融资市场与间接融资市场已经融合在一起，共同构成一个统一的、难以严格加以区分的现代金融市场。

① 张亦春：《金融市场学》，高等教育出版社1999年版，第1页。

② 李越：《金融市场秩序》，中国发展出版社1999年版，第88页。

③ 杜金富：《金融市场学》，东北财经大学出版社2001年版，第5页。

## 第二节 金融市场的结构

金融市场是由许多具体的子市场组成的庞大的市场体系。许多不同的具体子市场组成的金融市场体系，就构成了金融市场的结构。根据不同的标准对金融市场进行划分，可以分出存在差异的许多具体的子市场。

### 一、货币市场与资本市场

金融市场根据期限不同，可以分为货币市场和资本市场。货币市场是指以期限在一年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场。由于该市场上的信用工具随时可以在发达的二级市场上出售变现，具有很强的变现性和流动性，功能近似于货币，故称为货币市场。在经济生活中政府、企业、家庭和金融机构等，都需要短期资金用于周转，因而成为货币市场的主体。货币市场使用的金融工具主要有货币头寸、票据和短期债券（国库券）等，因此货币市场又包括同业拆借市场、票据市场和短期债券市场等。

资本市场是指期限在一年以上的金融资产交易的市场。资本市场主要包括两大部分：一是银行中长期存贷款市场，二是有价证券市场。但是由于从世界金融市场的发展趋势来看，融资证券化特别是长期融资证券化已成为一种潮流，因此一般可将资本市场视同于证券市场。证券市场又可分为股票市场和债券市场。资本市场的交易期限一般较长，短则数年，长则可达数十年。因此资本市场主要满足政府、企业等部门对长期资本的需求。

### 二、一级市场、二级市场、第三市场和第四市场

按金融资产的发行和流通特征划分，可分为一级市场和二级市场、第三市场和第四市场。一级市场也称初级市场或发行市场，是资金需求者将金融资产首次出售给公众时所形成的交易市场。一级市场是金融市场的基础环节，其主要功能是为办公机械、设备和货物的新投资筹集金融资本。投资者购买一家公司新发行的股票或是为一个企业或家庭提供抵押或信用贷款的活

动均属于一级市场的活动。

二级市场是指证券发行后，各种证券在不同的投资者之间买卖流通所形成的市场，又称次级市场或流通市场。投资者在初级市场上购买证券后，因种种原因需要出售时，便可在二级市场上出售变现。需要证券投资而未在一级市场购买到有价值证券的，也可在二级市场上得以实现。二级市场又可分为两种，一种是场内市场即证券交易所，另一种是场外交易市场。证券交易所是依照国家有关法律规定，经政府主管机关批准设立的证券集中竞价的有形市场。场外交易市场又称柜台市场或店头市场，是在证券交易所之外进行证券买卖的市场。

一级市场和二级市场紧密联系、互相依存、互相作用。一级市场是二级市场的存在基础，一级市场的发行条件及发行方式影响着二级市场的价格及流动性。而二级市场又能促进一级市场的发展，为一级市场所发行的证券提供了变现的场所，同时，二级市场的证券价格及流动性又直接影响一级市场新证券的发行规模和发行条件。

此外，在发达的市场经济国家还存在着第三市场和第四市场，它们实际上都是场外市场的一部分。第三市场是原来在交易所上市的证券移到场外进行交易所形成的市场。第三市场的交易相对于交易所来说，具有限制更少、成本更低的优点。第四市场是投资者和证券的出卖者直接交易形成的市场。一般通过电脑通讯网络，如电脑终端机把买卖双方联系起来。第四市场形成的主要原因是机构投资者在证券交易中所占的比例越来越大，它们之间的买卖数额很大，因此希望避开经纪人直接交易，以降低成本。

### 三、现货市场、期货市场和期权市场

按交割方式不同，可以将金融市场分为现货市场、期货市场和期权市场。现货市场是指市场上的买卖双方成交后须立即办理交割的金融交易市场。在最初的现货交易中，一般是一手交钱，一手交货，成交与交割完全同时进行，但在现代交易技术和结算手段的条件下，钱货两清的含义与最初的含义已有很大区别，成交后在一个较短的时间内进行交割的都属于现货交易。现货交易是最古老的交易方式，虽然目前出现了许多新的交易方式，但现货交易仍然是一种主要的交易方式。

期货市场是指期货交易及其场所的总和。期货交易是指在交易协议达成后，在未来某一特定时间才办理交割的交易。在期货市场上，成交和交割是

分离的，在期货交易中，由于交割要按成交时的协议价格进行，而证券价格的升或降，就可能使交易者获得利润或蒙受损失。与其他交易方式不同，期货交易的对象是标准化的合约，不是有价证券本身，而是以证券为标的的买卖合同，并且合约是标准化的，规定了期货的品种、交易数量、交割日期和期限条件等。

期权市场是各类期权交易活动及其场所的总和。期权交易即选择权交易，就是买卖在未来一定时期内按一定价格买进或卖出一定数量证券或期货合约的权利的交易。期权交易的对象是买进或卖出一定数量证券或合约的权利，这种权利通过买卖双方签订合同而确定。期权购买者可以在该项期权到期时或之前行使或放弃这项权利；而期权合同的出售者，要承担期权合约到期时或之前由购买方选择履行出售或购买的义务。因此对于期权合约的买方是一种权利，而对于卖方是一项义务，原因在于期权购买者要向期权出售者支付一笔费用即期权费。

#### 四、公开市场、议价市场

按成交与定价的方式划分，可分为公开市场、议价市场。公开市场是指金融资产的交易价格是通过众多的买主和卖主公开竞价而形成的市场。公开竞价有两种方式：一种是由出售人高声呼喊和手势报出金融工具的要价，通过购买人之间的激烈竞争，报出买价，最后将金融工具出售给出价最高的购买人；另一种是买卖双方不直接见面，通过计算机配对，在时间优先、价格优先的原则下，实现成交。公开市场一般是有组织的交易场所，如证券交易所、期货交易所等。

议价市场是指金融资产的定价与成交是通过私下协商或面对面的讨价还价方式进行的。比如未上市有价证券、银行信贷保险等的交易，均通过此种方式进行。传统上，议价市场是交易范围有限、交易效率较低、交易并不活跃的市场，但是，随着现代计算机技术的普及和在金融市场的应用，议价市场的交易效率已大大提高，其市场范围和影响也日益扩大。

#### 五、国内金融市场和国际金融市场

按地域分，可分为国内金融市场和国际金融市场。国内金融市场是指金融交易的作用范围仅限于一国之内的市场，它除了包括全国性的以本币计值的金融资产交易市场外，还包括一国范围内的地方性金融市场。

国际金融市场是进行国际金融业务活动的场所。其金融交易活动跨国界进行。国际金融市场分为传统的国际金融市场和离岸国际金融市场两种。传统的国际金融市场,形成于19世纪初,是从事市场所在国货币的国际借贷,并受市场所在国政府政策与法令管辖的金融市场。这种类型的国际金融市场,经历了由地方性金融市场,到全国性金融市场,最后发展成为世界性金融市场的历史发展过程。离岸金融市场在第二次世界大战后50年代中期形成,它经营的对象是除市场所在国货币以外的任何主要西方国家的货币。离岸金融市场以非居民为交易者,资金来源于所在国的非居民或来自于国外的外币资金。它的借贷活动不受任何国家政府政策与法令的管辖。

### 第三节 金融市场的形成与发展

#### 一、金融市场形成与发展的历程

##### (一) 金融市场的形成

金融市场是经济发展的产物,其形成具有特定的历史条件和经济规律。金融市场的形成必须以金融市场主体、金融市场客体和实际的交易活动为要件。虽然迄今为止,金融市场产生的确切年代尚无定论,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。

早在古罗马时期,地中海沿岸的贸易活动就已形成相当规模,在意大利发明了汇票之后,便开始广泛使用各种票据进行结算了。13至14世纪,欧洲大陆相继出现了许多商品集散地和票据交易所,形成了证券交易所的雏形。这种经济贸易形式的继续发展,促使资本主义生产方式在欧洲出现并引发了第一次工业革命。伴随工业革命开始的金融革命成为金融市场产生的最强大动力。

金融革命的首要标志是14与15世纪之交开始出现了银行。1397年成立的梅迪西银行和1407年成立于热那亚的圣乔治银行,开创了新式银行的先河。此后,欧洲大陆尤其是西欧各国的银行业得到了迅猛的发展。在银行

业的初创时期，倒闭现象时有发生并引发金融危机，进而产生了新的金融革命即债券与股票的出现与流通。股份公司的出现及债券的发行与流通又加剧了资本市场的形成。商品经济发展到一定阶段后，资本家的自身积累已经不适应资本主义现代化大生产的需要，客观上产生了多角度广泛吸收社会资金形成大额资本的需求。在这种情况下，以发行债券和股票方式筹集资本的股份公司相继产生。股份公司的不断出现，推动了证券市场的形成。1608年荷兰建立了世界最早的证券交易所即阿姆斯特丹证券交易所，标志着金融市场的初步形成。

## （二）金融市场的发展历程

自17世纪荷兰阿姆斯特丹证券交易所成立，迄今为止，世界金融市场已有近400多年的历史。在这400多年中，世界金融市场经历了以下几个发展阶段：

### 1. 从17世纪英国崛起到第一次世界大战之前，伦敦成为最重要的国际金融市场

从17世纪英国崛起到第一次世界大战之前，英国曾是世界上头号资本主义强国，它拥有大量股份公司及成熟的公债制度，并依托强大的经济实力和完备的金融体系，取代了荷兰在金融领域的重要地位。当时，英国是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，英国完成了工业革命，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市场经济的发展，促进了证券交易，1773年成立的伦敦证券交易所取代了阿姆斯特丹证券交易所，成为世界上最大的证券交易所。19世纪的英国形成了国际性的货币市场和资本市场，伦敦成为国际贸易与国际金融中心。

### 2. 两次世界大战之间，形成纽约、苏黎世与伦敦三大国际金融市场鼎立的局面

两次世界大战对整个世界经济造成了严重破坏。英国是两次世界大战中的严重受损者，国内经济遭到严重破坏，不但资金匮乏问题在战后突出，也使伦敦的国际金融业务向受战争影响较小的美国纽约和瑞士苏黎世市场分流。美国是战争的获益者，国际性资金借贷和资金筹集活动在战争中大规模向纽约市场转移，使之成为最大的国际资本流动市场。苏黎世国际金融中心地位的提高同样受惠于未受到战争和破坏性影响。瑞士中立的立场和独特的地理位置，使其保持了安宁的市场环境和货币自由兑换，自由外汇交易活



跃，从而使苏黎世金融市场得以迅速发展，成为世界的金融中心。所以，经过战争外力的调整，形成了纽约、苏黎世与伦敦三大国际金融市场并驾齐驱的局面。

### 3. 二战后，新兴金融市场不断崛起与发展

二战后，随着日本东京金融市场、德国法兰克福金融市场的发展，许多独立解放的发展中国家为了摆脱贫穷状况，也纷纷进行金融改革，实行金融自由化政策以扶持本国的金融市场。20世纪70年代后，发展中国家经济崛起，其金融业对国际金融市场产生越来越大的影响。80年代，墨西哥等发展中国家发生了债务危机，但这并未影响国际投资，也未阻止这些国家的金融发展步伐。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。亚洲四小龙的经济腾飞，在很大程度上得益于金融市场的迅速发展。

## 二、金融市场的发展趋势

无论是世界发达国家，还是发展中的新兴国家，金融市场的发展都呈现以下的发展趋势：

### （一）全球化趋势

金融市场的全球化主要表现为金融市场间的关联关系显著增强并且变动趋势呈现出一体化的特征。一方面，美国的国债期货交易和全球外汇市场都实现了全天24小时交易，导致欧洲、美洲和亚洲金融场所出现的行情相互联系、相互制约和相互影响，且变动趋势呈现出高相关性；另一方面，影响金融市场的因素也是相同的，使全球金融市场表现出相同的运动特征。例如，1997年爆发的东南亚金融危机使全球股票市场大幅下降、外汇市场剧烈波动、全球经济增长放缓等。

### （二）创新化趋势

所谓金融创新是指金融领域通过各种要素的重新组合和创造性变革所创造或引进新的金融业务、金融工具、金融产品的过程。20世纪80年代起，国际金融市场的发展迎来一次金融创新的浪潮。金融创新的产生，一方面有金融工具自身追求高效率、降低交易成本的因素；另一方面也是出于规避各种金融管制的需要。金融创新可以分为基础金融产品的创新和金融衍生产品的创新。基础金融产品的创新包括证券回购协议、货币市场互助基金、可转让大额存单等；金融衍生品的创新包括互换、期货、期权等。金融衍生品最