



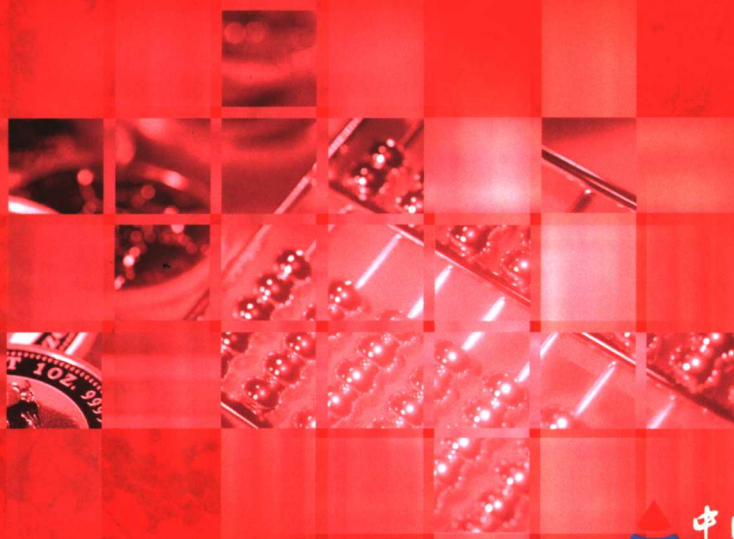
教育部高职高专规划教材

金融市场

主编 崔 荫

(第2版)

JINRONGSHICHANG



中国财政经济出版社

—— 普通高等教育“十五”国家级规划教材 ——

—— 教育部高职高专规划教材 ——

金 融 市 场

(第2版)

主编 崔 荫

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场/崔荫主编. —2 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2005.7
普通高等教育“十五”国家级规划教材. 教育部高职高专规划教材
ISBN 7-5005-8374-5

I. 金… II. 崔… 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 069875 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)

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 15.5 印张 250 000 字

2005 年 9 月第 2 版 2005 年 9 月北京第 1 次印刷

定价: 18.00 元

ISBN 7-5005-8374-5/F·7306

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

出版说明

教材建设工作是整个高职高专教育教学工作的重要组成部分。改革开放以来,在各级教育行政部门、学校和有关出版社的共同努力下,各地已出版了一批高职高专教育教材。但从整体上看,具有高职高专教育特色的教材极其匮乏,不少院校尚在借用本科或中专教材,教材建设仍落后于高职高专教育的发展需要。为此,1999年教育部组织制定了《高职高专教育基础课程教学基本要求》(以下简称《基本要求》)和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》(以下简称《培养规格》),通过推荐、招标及遴选,组织了一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的教师,成立了“教育部高职高专规划教材”编写队伍,并在有关出版社的积极配合下,推出一批“教育部高职高专规划教材”。

“教育部高职高专规划教材”计划出版500种,用5年左右时间完成。出版后的教材将覆盖高职高专教育的基础课程和专业主干课程。计划先用2~3年的时间,在继承原有高职、高

专和成人高等学校教材建设成果的基础上,充分汲取近几年来各类学校在探索培养技术应用性专门人才方面取得的成功经验,解决好新形势下高职高专教育教材的有无问题;然后再用2~3年的时间,在《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》立项研究的基础上,通过研究、改革和建设,推出一大批教育部高职高专规划教材,从而形成优化配套的高职高专教育教材体系。

“教育部高职高专规划教材”是按照《基本要求》和《培养规格》的要求,充分汲取高职、高专和成人高等学校在探索培养技术应用性专门人才方面取得的成功经验和教学成果编写而成的,适合高等职业学校、高等专科学校、成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校使用。

教育部高等教育司

再版说明

本教材是在 2001 年出版的教育部高职高专规划教材《金融市场》的基础上修订再版的。

第一版教材在编写过程中针对高职高专培养目标和专业设置的特点,面向教学层面,进行了准确定位。全书对金融市场理论部分的阐述通俗易懂,基本原理讲述浅显透彻;强调理论与实践的结合,突出了应用性和实务操作性;在教材的架构上也注意了内容的完整性和超前性。由于上述特色明显,第一版教材出版后受到了相关院校广大师生的欢迎。但是,随着我国金融改革的不断深化,尤其是加入 WTO 后,我国金融市场面对机遇和挑战,也在不断的变革和完善。因此,在原教材使用四年后,有必要对教材的内容进行补充、修订。

修订版保留了第一版教材的结构,仍由十章构成。第一章概述了金融市场的基本构成、功能,金融市场的投资工具,并简要介绍了世界金融市场概况。第二至七章就传统金融市场的四大分类进行介绍,分别介绍了货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场的基本构成、特征以及市场运作。其中,资本市场部分比较复杂,又细分为股票市场、债券市场和基金市场。第八章离岸金融市场虽然兼有货币市场与

资本市场的业务,但它所具有的“境外货币”、“化外市场”的特色,又有其独特的交易对象和业务特点,列为专章进行介绍。第九章金融衍生市场是当今国际金融市场的重要组成部分,也是中国金融市场发展的一个必然走向,而金融衍生市场业务又是国内从业人员相对陌生的,本章从基本原理和实务相结合的角度对衍生市场业务进行了简要介绍。在全面介绍金融市场业务的基础上,第十章就金融市场的风险进行了分析,并从风险防范的角度介绍了不同市场的管理。

在修订过程中,由于第一章金融市场概述主要讲述基本原理,第八章离岸金融、第九章金融衍生市场简要介绍国际金融市场的相关业务和基本运作,在内容上与第一版相比,基本没有变更,只是在文字上进行了梳理。其余章节根据我国金融市场逐步发展的进程以及相关法律法规的完善,进行了必要的补充或修改。修订版得到了原书编写人员李渝萍、张传良、郑小萍、方杰的大力支持,同时陈南旺同志为修订版提供了相应的数据和资料,在此一并感谢。全书仍由崔荫总纂。

由于作者水平有限,修订版中仍难免存在不足和错误,敬请读者指正。

作 者

2005年6月

前 言

金融市场是个外延极其广泛的概念，它涵盖了金融活动的方方面面，银行或金融机构的业务活动、筹资者的借款或融资、投资者的交易等，无不依托金融市场而进行。对于现代经济来说，金融市场犹如一面巨大的镜子，集中反映了金融经济发展的水平。改革开放以来，我国实行了一系列金融体制的改革，建立、发展、壮大了金融市场，构建了初具规模的金融市场体系，但与发达国家相比，我国的金融市场体系尚待规范、完善。要促进金融市场的成熟与完善，使之更具活力，充分发挥其促进经济发展的作用，必须对金融市场有所了解。对金融、经济相关专业的学生而言，熟悉和了解金融市场更是其不可或缺的知识。

本教材的编写定位于高职高专教学层面，针对其培养目标和专业设置的特点，力争使教材能够满足高职高专教学的需要，满足培养社会所需的生产、服务、建设、管理第一线人才的需要。在教材的编写过程中努力突出几个特色：一是简化理论阐述，力求通俗易懂。教材编写尽量做到文字简练，注意讲清金融市场的基本原理，避免对高、精、深的理论进行探讨或研究，尤其对学术争论或尚未定论的观点不引入教材。二是注重

理论与实践的结合,突出了应用性。教材编写注意了深入浅出,以适用为主,介绍和分析清楚金融市场的基本运作,并在有关章节中增加了实例,强调操作能力的培养。三是注意教材内容的完整性和适当超前性。教材结合国内外金融市场实践,对金融市场的整体构架进行了全面介绍,不仅仅介绍我国已有的市场构成和业务,还从我国金融市场的发展前景以及金融市场的完整架构进行全面介绍。

全书分为十章。第一章概述了金融市场的基本构成、功能,金融市场的投资工具,并简要介绍了世界金融市场概况。第二章至第七章就传统金融市场的四大分类进行介绍,分别介绍了货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场的基本构成、特征以及市场运作,其中,资本市场部分比较复杂,又细分为股票市场、债券市场和基金市场。第八章离岸金融市场虽然兼有货币市场与资本市场的业务,但它所具有的“境外货币”、“化外市场”的特色,又有其独特的交易对象和业务特点,列为专章进行介绍。第九章金融衍生市场是当今国际金融市场的重要构成,也是中国金融市场发展与完善的一个必然走向,而金融衍生市场业务又是国内从业人员相对陌生的,本章从基本原理和实务相结合的角度对衍生市场业务进行了简要介绍。在全面介绍金融市场业务的基础上,第十章就金融市场的风险进行了分析,并从风险防范的角度介绍了不同市场的管理。

本书的编写分工如下:第一章,崔荫;第二章,郑小萍;第三章,方杰;第四章,李渝萍;第五章,李渝萍;第六章,张传良;第七章,郑小萍;第八章,方杰;第九章,崔荫;第十章,张传良。全书由崔荫总纂。在编写过程中吸收了有关论著的研究成果,主要参考书目一并列出,在此谨致谢意。由于作者水平有限,书中难免存在不足和错误,敬请读者指正。

作者

2001年3月

目

录

第一章 金融市场概述.....	(1)
第一节 金融与金融市场.....	(1)
第二节 金融市场与金融投资.....	(6)
第三节 世界金融市场概况.....	(12)
第二章 货币市场.....	(23)
第一节 货币市场概述.....	(23)
第二节 货币市场投资工具.....	(27)
第三节 货币市场结构.....	(29)
第三章 股票市场.....	(47)
第一节 股份公司及股票.....	(47)
第二节 股票发行市场.....	(57)
第三节 股票交易市场.....	(66)
第四节 股票投资.....	(71)
第四章 债券市场.....	(78)
第一节 债券概述.....	(78)
第二节 债券的发行与流通.....	(84)
第三节 债券的收益和风险.....	(95)
第五章 投资基金市场.....	(100)
第一节 投资基金概述.....	(100)
第二节 投资基金的类型.....	(108)
第三节 投资基金的运作.....	(114)
第六章 外汇市场.....	(119)
第一节 外汇与外汇市场.....	(119)

第二节	外汇市场交易	(125)
第三节	外汇投资的收益与风险	(140)
第七章	黄金市场	(146)
第一节	黄金市场概述	(146)
第二节	黄金价格	(149)
第三节	黄金投资	(152)
第四节	我国的黄金市场	(157)
第八章	离岸金融市场	(163)
第一节	离岸金融市场概述	(163)
第二节	欧洲货币市场	(170)
第三节	亚洲货币市场	(176)
第九章	金融衍生市场	(180)
第一节	金融衍生市场概述	(180)
第二节	金融期货市场	(185)
第三节	金融期权市场	(198)
第四节	远期利率协议市场	(204)
第五节	金融互换市场	(208)
第十章	金融市场的风险与管理	(216)
第一节	金融市场风险	(216)
第二节	货币市场管理	(220)
第三节	资本市场管理	(224)
第四节	金融衍生市场管理	(232)
第五节	外汇市场管理	(235)

第一章

金融市场概述

内容提示

金融市场是金融体系的重要组成部分，它链接着一切金融活动，是金融投资、金融融资、金融交易的场所。对于现代经济来说，金融市场是否发达、金融产品是否丰富、金融工具是否多样化，集中反映着一国经济发展水平的高低。本章对金融市场的概貌进行描述，介绍金融市场的概念与构成，金融市场上的金融投资活动以及世界各国金融市场的概况。

第一节

金融与金融市场

一、金融与金融市场的概念

(一) 金融与金融资产

金融是资金的融通，是资本的流动。当今社会，金融活动正频繁地出现于各种场合并对人们的经济生活和社会生活产生重大的影响。从宏观上看，金融通过聚集社会的散财、游资和闲钱，可以动员起社会的经济潜力，促使生产迅速扩张；金融可能引起强烈的经济震荡，使社会生产乃至世界经济在一夜之间陷入混乱。从微观上看，越来越多的人介入金融活动，从事金融投资，股票、债券、基金、期货、期权、汇率已经成为人们频繁接触的日常用语，金融活动已日益深植人心。

金融活动要借助于金融资产进行,金融资产是以价值形态存在的资产,如银行储蓄存款、银行贷款、投资基金、股票、债券等,金融资产是相对于实业资产而言的。

(二) 金融市场及其特性

所谓市场,是买卖双方或供求双方在一起进行交易的场所。金融市场是资金借贷双方、证券买卖双方利用金融工具或者金融工具价格进行交易的场所或机制。

在金融市场里,一切金融交易必须按照价值规律进行,也就是说,金融市场首先是一个交易的场所,但交易场所必须拥有“确定价格”的职能。我们知道,同所有的商品一样,金融交易基本上包括三个环节:一是交易双方发生联系,确定交易的对象和数额;二是双方讨价还价,共同决定交易对象的价格;三是拍板成交,买方付钱,卖方付货。可见,交易本身便包含了确定价格的过程。因此,金融市场的含义揭示了两层意思:首先,金融市场是一个交易的场所,它为交易双方提供了进行交易的地方;其次,金融市场又是供求双方直接协商进行交易活动,最终确定金融工具价格的地方。

金融市场和其他市场一样,具有竞争价格等市场机制,但又有自己的特殊性。

1. 市场交易的对象不同

商品市场交易的对象是各种有形商品,交易双方主要是买卖关系;金融市场交易的则是特殊商品,这种特殊商品既包括货币、外汇、股票、债券等金融资产,又包括利率、汇率、股票价格指数等金融资产价格,交易双方体现的是一种复杂的借贷、买卖关系。

2. 市场的价格确定方式不同

在商品市场上,普通商品的价格一般由商品的价值所决定,并随着供求关系围绕价值而波动。在金融市场上,金融商品的价格如利率、汇率等则与金融商品的价值无关,完全取决于资金的供求状况。

3. 市场交易的关系不同

一般的商品交易是买卖双方在等价原则基础上的交易行为,交易行为结束后,买卖关系随之终止。金融商品的交易交割以后,从形式上看买卖双方的关系已经结束,但实际上是建立和转移了信用关系;使债权或所有权从卖者转移到买者,只有到了还本付息后,债权、债务关系才算结束。

4. 市场交易场所不同

普通的商品市场一般都有固定的交易场所，而金融市场却不完全有固定的场所。金融市场是一个庞大的市场体系，是一个广义的市场，既可以是固定场所的有形市场，如股票交易所、期货交易所等，又可以是无固定场所的无形市场，如证券场外交易市场、外汇市场、黄金现货市场等。当今的金融市场，在全球不同的空间范围内，通过电脑、电信等现代通信设施，就可以使近在咫尺或远隔万里的买卖在瞬息间完成，因此，联系着金融机构和客户的庞大电信网络也可以说是一种金融市场。

二、金融市场的功能

在现代市场经济体制中，金融市场占有极其重要的地位，这是由金融市场本身特有的功能所决定的。完善的金融市场具有以下四种功能。

（一）聚财功能

在现实生活中有很大一部分货币量沉淀在居民和企业手里，这些分散的货币不能形成投资规模，银行通过吸收存款可以将闲散资金积聚起来用于投资，但是单纯依靠银行吸收存款还不能满足人们对货币资金的多种需要，金融市场则能提供具有不同功效的多种金融商品，如可流通的各种债券和国库券，具有不同风险和收益的股票等，能够适应人们对金融资产的多种要求，从而有效地把小额货币积聚成具有投资能力的大额资金。

（二）导向功能

金融市场不仅能聚集资金，而且能够引导货币资金的流向，并通过货币的流动引导商品和各种生产要素的流动。在市场经济中，商品市场、生产要素市场和金融市场一起构成一个完整的市场体系。在这个市场体系中，金融市场占据主导地位，它主导着其他市场的运动，即金融市场中的货币资金运动引导着商品市场的商品流动和生产要素市场的生产要素流动，通过资金流动的导向，使物质资料、劳动力、技术等生产要素组合成现代生产能力。

（三）调控功能

由于金融市场在市场体系中的主导地位，它必然是国家间接调控宏观经济的主要工具。在现代市场经济中，货币像无形的纽带，把众多分散的局部经济运行连接起来，形成社会经济的整体运动。国家的宏观金融政策通过专业银行和金融市场的传导，可以引起货币流量和流向的变动，从而影响商品市场和生产要素市场的变动，达到调控经济的目的。同时，中央银行还可以从专业银行和金融市场的信息反馈上观察、检验调控效果，然后对二者加以

综合分析, 校正调控措施, 保证调控的完美实现。

(四) 效益功能

在金融市场上, 企业所需资金可以通过各种金融商品形式向资金闲置的单位和个人融通, 但这些单位和个人是否愿意提供资金, 一是要看投资是否安全, 资金到期能否收回; 二是要看能否获得较高收益。为此, 他们就要对筹资企业的生产经营状况和盈利水平进行严格审查。同时, 在金融市场上有众多的资金需求者处于相互竞争的地位, 竞争的结果, 自然是那些经济效益高的企业和投资项目优先取得资金。因此, 金融市场可以引导社会资金用于经济效益最高的企业和投资项目上, 从而提高社会资金的使用效益, 使资源得到合理的配置。

三、金融市场的构成

(一) 金融市场的参加者

金融市场是一个由多种要素组成的有机统一体, 其基本要素有五个: 资金需求者、资金供应者、中介机构、投机者和管理者。这些市场的参与者无论是政府部门、工商企业、个人、商业银行和其他金融机构, 无论他们在市场上的交易目的如何, 总离不开金融市场筹措资金、获得利润、避免风险、匹配期限、调控利率等目标。

1. 政府部门

在金融市场上, 中央政府与地方政府通常都是资金的需求者, 他们主要通过发行政府债券方式筹集资金, 用于基础设施建设, 弥补财政预算赤字等。

2. 工商企业

工商企业一般也是金融市场的资金需求者, 它们既通过市场筹集短期资金从事经营活动, 又通过发行股票或中长期公司债券等方式筹措资金用于扩大生产或经营。有些工商企业还是金融市场上的资金供给者, 它们将暂时不用或多余的资金提供出去, 使这些资金得到保值或增值, 以获取更大的收益。

3. 个人

个人作为投资者, 是金融市场上的主要资金供给者, 他们将自己的资金购买各种有价证券以寻求收益。但是, 一些小的投资者很少进行直接投资, 大多通过中介机构进行间接投资, 如购买基金、投入人寿保险等, 这些中介

机构便成了供给资金的机构投资者，其资金来源还是来自个人的投资。个人有时也是资金的需求者，如个人消费贷款和房屋抵押借款等。

4. 中央银行

中央银行既是金融市场的参与者，又是金融市场的管理者和监督者。中央银行作为最后的贷款人，是资金的供给者。中央银行在金融市场通过买卖证券等公开市场业务操作，可以行使其宏观调控和实施货币政策的重要职责。

5. 商业银行

商业银行是金融市场最重要的参与者，它既是市场上的资金供给者，又是资金需求者，几乎参与了整个金融市场的活动。作为资金的需求者，商业银行的资金来源是多渠道的，有本身的股东权益、有同业拆借的短期资金、有本身发行的金融债券，也有通过派生存款创造的银行信用等。作为资金的供给者，商业银行主要通过贷款或投资参与市场，同时还根据业务需要，通过金融市场调整其资产负债结构。

6. 其他中介机构

金融市场上资金余缺双方的供需调节需要通过中介机构来实现，如证券公司在金融市场上承购、包销、代销各种债券和短期票据，代客经营或自营股票、债券买卖，办理证券抵押放款，从事金融期货、期权交易等。金融市场上的其他中介机构还有储蓄机构、保险公司、各种互助基金、财务公司等。

(二) 金融市场结构

按照结构的不同，金融市场可以划分为许多种类，如长期金融市场和短期金融市场，有形金融市场和无形金融市场，国内金融市场和国际金融市场，传统金融市场和离岸金融市场等。目前比较流行的是按业务性质划分，可分为货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场和衍生市场。

1. 货币市场

货币市场是指短期的资金市场。这里所谓短期，是指一年以下的资金借贷或交易行为，其中又可细分为短期借贷市场、银行同业拆借市场、定期存款单市场、商业票据市场和短期证券市场等。

2. 资本市场

资本市场与货币市场的根本区别，在于资本市场是从事一年期以上资金的借贷交易的市场，主要进行银行的长期放款和证券投资等业务。资本市场

又可细分为中长期信贷市场、股票市场和债券市场,股票市场或债券市场又可再分为发行市场和交易市场。

3. 外汇市场

外汇市场是经营外汇买卖的场所。外汇市场与资金市场的不同,在于资金市场使用同一种货币进行交易,而外汇市场的交易则在不同货币间进行。外汇市场上的交易方式主要有即期外汇交易、远期外汇交易、套汇交易和套利交易。

4. 黄金市场

黄金市场是集中进行黄金买卖和金币兑换的交易场所。在目前的信用货币制度下,黄金已退出货币流通领域,但由于历史原因和黄金的稀缺性,黄金在世界经济生活中仍占有极其重要的地位。由于黄金本身的特殊性,黄金市场上的黄金交易具有两重性:一是作为商品来交易,一是作为货币来交易。从后一角度理解,黄金市场是金融市场的一个组成部分。黄金市场按交易方式不同又可分为现货市场和期货市场。

5. 金融衍生市场

金融衍生市场是以金融衍生工具为交易对象的市场。金融衍生工具是从传统金融工具衍生出来的新型金融工具,它起源于原生性金融商品或基础性金融工具,并根据其相关金融资产的预期价格变化而定值。它的最大特征是衍生品不能单独交易,必须以原生商品或基础工具为载体共同交易。金融衍生市场又可细分为金融远期市场、金融期货市场、金融期权市场、金融互换市场等。

第二节

金融市场与金融投资

一、投资与金融投资

(一) 投资的含义

投资是一个广泛的概念,只要是某种有目的的投入,希望在将来某个时候获取相应好处的活动,都可以称为投资。经济学中的投资是指为取得某种预期收益而进行的资金或资本的投入及其运动过程。投资包括直接投资和间