

FEDERAL RESERVE NOTE

AB 21483890 P

B2



财务管理

葛文雷 编著

Financial Management

东华大学出版社

财务管理

葛文雷 编著

东华大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/葛文雷编著. —上海: 东华大学出版社,
2003. 5

ISBN 7-81038-592-5

I. 财... II. 葛... III. 财务管理-高等学校-
教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 034327 号

执行编辑 吴川灵

责任编辑 张 平

封面设计 苏 迪

财务管理

葛文雷 编著

东华大学出版社出版

上海市延安西路 1882 号

邮政编码: 200051 电话: (021) 62193056

新华书店上海发行所发行 苏州望电印刷有限公司印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 20.75 字数: 498 千字

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月第 1 次印刷

印数: 0001~5000

ISBN 7-81038-592-5/F·73

定价: 29.80 元

内 容 提 要

本书以资金管理为主线,系统介绍了财务管理的理论与方法,主要包括:财务管理的环境、货币时间价值、风险管理、财务分析、资本预算、资金筹集方式与决策、资本成本、资本结构、利润分配政策、营运资金管理、企业并购、财务危机管理以及企业价值创造管理。

本书内容丰富、新颖,运用较多的实例与图表,注重理论与实用的结合和定性分析与定量分析的结合,叙述深入浅出,可读性强,便于自学。

本书可作为大专院校财经、管理专业本科生、研究生以及 MBA 的教材,也可以作为各类企业经营管理人员的培训教材和自学参考书。

前 言

在过去的计划经济体制下,我国企业中的财务管理与会计核算之间并无清晰的分工,人们习惯于把财务管理视为会计的一项职能,甚至是会计的附属物,企业的财务管理在企业管理体系中没有得到它应有的位置。随着我国社会主义市场经济体制的建立和完善、企业经营机制的转换,尤其是现代企业制度的推行,我国企业正在成为市场的主体。企业成为独立的经济实体,享有自主的经营决策权和相对独立的财权,要求企业讲究资本效益、提高资金收益率。企业不仅要面对竞争激烈的商品市场,还要面对复杂多变的金融和经济环境,因此,以资金管理为核心的新型财务管理脱颖而出,已成为企业经营管理的重要组成部分,在企业管理中具有举足轻重的地位。

一些重大的财务决策不仅会影响到财务职能本身,而且对企业经营管理与发展起到十分重要的作用。无论是企业的生产经营还是资本经营活动都离不开资金的支持,资金的筹措决策、资金的投放决策以及资金的日常管理水平,深刻地影响着企业的生存与发展,毫不夸张地说,没有财务管理的支持配合,任何企业的经营活动和决策都将会是空中楼阁。

企业运营环境的深刻变化,对企业家和各级经营管理人员提出更高的要求,在企业管理中不仅要注重商品的生产和经营,更要注重资产和资本的保值增值,提高资金使用的效益,科学地规避风险,实现企业利润最大化,进而追求企业价值最大化,不断为企业创造价值,为此要求他们更新观念,不断补充和汲取新的知识,尤其是增加理财的技能。

作者在多年财务管理的教学实践中发现,目前我国相当一部分企业管理人员的财务管理知识相对缺乏,但是也欣喜地看到众多的企业家和企业经营管理人员对财务管理知识的迫切渴求和浓厚的兴趣。他们已经体会到财务管理在企业管理中的重要作用,强化企业的理财意识,培养更多懂得财务分析、资金筹措和投放、熟悉金融市场和风险管理的企业经营管理人才,对我国企业的成功与发展将起到十分重要的作用。

本书是在本人1997年编写的《现代公司财务学》的基础上进行较大幅度改动而成。在新教材的编写过程中,广泛参考和汲取了国内外优秀教材的优点,补充了许多新的内容,尽量做到既符合国际财务理论和方法的发展潮流,同时又力求适合我国经济发展的实践以及我国财务制度的要求。整本教材在博采众长的基础上,力求做到系统性、可读性、实用性和开拓性,以适应不同层次的读者需要。

本书以资金管理为主线,主要内容包括财务管理的目标、财务管理的时间价值观念与风

险价值观念、财务分析、资本预算、资本的筹措决策、资本成本与资本结构优化、内部融资及盈利分配,营运资本管理以及企业并购、重整。本书最后一章介绍当前新的财务思想—企业价值创造的管理。

本书将定性与定量分析相结合,运用较多的实例和图表,内容深入浅出,简明易懂,便于自学,可作为高等院校财经、管理类专业本科生、研究生及 MBA 的教材,也可以作为各类企业经营管理人士的自学参考书。

本书编写过程中得到东华大学研究生教材建设基金资助,以及东华大学教务处、东华大学出版社的热情支持,在此表示衷心的感谢!我的研究生赵冷艳、宗欢、李辉、董栋和郭燕妮等为本书的编写做了许多基础性工作,在此真诚致谢。

由于本人水平与时间有限,书中的纰漏和错误之处,敬请读者给予指正,并提供宝贵意见。

葛文雷

2002 年 12 月于上海

目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 企业的组织形式	1
第二节 财务管理的目标	3
第三节 财务管理的内容	4
第二章 财务管理与金融市场	7
第一节 金融市场	7
第二节 金融机构	10
第三节 市场利率的确定	12
第四节 所得税与企业财务决策	14
第三章 财务管理的时间价值观念	16
第一节 货币时间价值的概念	16
第二节 货币时间价值的计算	16
第三节 货币时间价值的其他应用计算	22
第四章 财务管理的风险价值观念	26
第一节 投资收益和风险概述	26
第二节 风险的度量	29
第三节 风险分散与证券投资组合	32
第四节 期望收益率与风险的关系：资本资产定价模型	38
第五章 财务报表与财务分析	42
第一节 财务报告与财务报表	42
第二节 比率分析	47
第三节 财务比率综合分析	58
第四节 比较分析和趋势分析	60
第五节 财务报表分析应注意的问题	64

第六章 资本预算	66
第一节 资本预算概述	66
第二节 资本预算评价方法	67
第三节 资本预算中现金流量的估算	77
第四节 资本预算案例分析	81
第五节 资本预算中的风险调整	88
第七章 资金筹措概论	92
第一节 企业筹资概念	92
第二节 资金的筹资组合	95
第三节 资金需求量预测	97
第四节 企业筹资决策的影响因素分析	99
第八章 股票筹资	101
第一节 普通股概述	101
第二节 普通股股票的价值	104
第三节 普通股筹资的优缺点	109
第四节 普通股筹资的方式、条件与程序	110
第九章 长期借款筹资	117
第一节 长期借款概述	117
第二节 长期借款的偿还方式	119
第三节 长期借款的优缺点	122
第十章 债券筹资	124
第一节 债券的性质和种类	124
第二节 债券估价和债券收益率	129
第三节 债券的发行	133
第四节 债券的信用评级	137
第五节 债券筹资的优缺点	140
第十一章 其他中长期筹资	142
第一节 优先股	142
第二节 租赁	145
第三节 期权	155
第四节 认股权证	158
第五节 可转换证券	161

第十二章 资本成本	166
第一节 资本与资本成本	166
第二节 资本要素成本的估算	167
第三节 资本组合成本和资本边际成本	173
第四节 资本成本与企业财务决策	177
第十三章 资本结构	180
第一节 风险与杠杆	180
第二节 企业资本结构决策	187
第三节 资本结构理论	196
第十四章 利润分配政策	203
第一节 利润分配概述	203
第二节 利润分配与内部筹资	207
第三节 红利政策理论	209
第四节 红利政策实务	211
第五节 股票红利、股票分割和股票回购	216
第十五章 营运资本管理策略	222
第一节 营运资本概述	222
第二节 营运资本的投资策略	227
第三节 营运资本的筹资策略	228
第十六章 流动资产管理	232
第一节 现金管理	232
第二节 短期投资管理	241
第三节 应收账款管理	244
第四节 存货管理	252
第十七章 短期资金筹集	259
第一节 短期资金筹集概述	259
第二节 商业信用	260
第三节 短期借款	264
第四节 短期融资券	270
第五节 应计项目	272

第十八章 企业的购并与控股	274
第一节 企业购并	274
第二节 控股公司	283
第三节 杠杆购并	285
第十九章 财务危机、重整与破产清算	288
第一节 财务危机	288
第二节 财务危机企业的重整	289
第三节 企业破产清算	291
第二十章 企业价值创造的管理	300
第一节 企业价值创造的定义	300
第二节 公司价值创造值的估算	302
第三节 经济增加值及其在价值创造中的作用	306
第四节 EVA 计算及财务报表调整	309
主要参考文献	313
附录	314

第一章

财务管理概述

财务管理(Financial Management)也称理财,是指企业为了达到既定目标所进行的资金筹集、资金运用和收益分配的一项经济管理活动,是企业管理的一个重要组成部分,其本质是对企业生产经营活动中的资金运动所实施的管理。

财务管理的核心问题是企业价值的创造。任何一个企业的生存与发展依赖于该企业能否创造价值,也就是企业任何一项经营计划所产生的未来现金收益的现值只有超出为实施该计划所投入的初始现金支出,才会为企业创造价值。企业财务管理的目标是在一定的外部环境下,通过各种渠道和方式,以最低的代价(成本与风险)获取经营活动所需的资金,并将所取得的资金向能够创造尽可能多价值的方向投入,使资金能发挥最大的效益,从而使企业的价值达到最大。

随着我国市场经济的发展,“企业管理的重心在于财务管理,财务管理的重心在于资金管理”已成为大家的共识。财务管理在企业经济活动中的地位与作用越来越重要,有时甚至成为企业生存和发展的关键所在。

第一节 企业的组织形式

市场经济在其数百年的孕育和发展过程中,逐步形成了三种基本企业组织形式:独资企业、合伙企业和公司。

一、独资企业(Sole Proprietorship)

独资企业又称个体企业,是由一人出资,归个人所有和控制的企业。独资企业不是法人,业主对企业有绝对控制权,企业的所有利润归业主个人,并向国家交纳个人所得税。

独资企业具有结构简单、组织容易、费用较低、限制较少等优点。但独资企业有三个主要缺点:① 很难筹集到大笔资金,可能会丧失良好的投资机会;② 独资企业所有人对企业债务负有无限责任,也就是说,当已投入企业的资产不足以还债时,业主个人的财产也将被追索抵债;③ 独资企业寿命与企业创建人的寿命相关。因此,这种企业组织形式一般仅限

于小型企业或企业初创时期。

二、合伙企业 (Partnership)

由两个或两个以上的个人出资和联合经营的企业称为合伙企业。合伙企业的主要优点是组建容易、成本较低。它的缺点与独资企业有些类似,即① 很难筹集到大笔资金;② 无限债务责任;③ 有限寿命;④ 很难转移所有权。合伙企业不是法人。合伙企业所有的合伙人按出资额共享利益、共担风险。按每个合伙人所负担的责任差别,合伙企业可分为一般合伙 (General Partnership) 和有限合伙 (Limited Partnership) 两种。前者的合伙人均参与企业经营管理,按比例分享利润和承担无限责任;后者是由一名以上一般合伙人与一名以上有限合伙人组成的合伙企业,其中的有限合伙人,不参与企业经营管理,类似于一般投资者,对企业债务承担有限责任,而其中的一般合伙人,参与企业经营管理,并承担企业债务的无限责任。

合伙企业适合于小型企业。一般高技术的风投资刚起步时,往往采用合伙形式。会计师事务所和律师事务所一般也以合伙企业形式出现。

三、公司 (Corporation)

公司是由股东们出资,依法组建的经济实体。公司是法人 (Legal Entity), 具有企业法人财产权并依法独立承担企业的民事法律责任。公司归全体股东所有,实行管理权与经营权分离,公司股东以其认购的股份为限对公司债务承担有限责任,公司则以其全部资产对公司债务承担有限责任。

股份有限公司具有以下几个优点: ① 有限责任,从而减小了股东投资风险;② 大规模筹资能力,能迅速扩大企业规模;③ 所有权转移方便,提高资本流动性,鞭策企业提高经济效益;④ 无限寿命,有利保持企业的长期生存与发展。公司组织也有其缺点,如① 公司组建比较复杂,需要经过一定的批准程序,要有公司章程和细则;② 双重纳税。公司在经营活动中获得的利润要交公司所得税,股东分红所得必须要交个人所得税;③ 上市公司要定期向社会公布公司经营情况和财务状况;④ 所有权与经营权分离,会产生复杂的代理关系,加大企业代理成本。尽管如此,公司仍然是现代市场经济中最适合大中型企业的组织形式。

在我国,公司的类型有以下三种,即有限责任公司、股份有限公司和国有有限责任公司。

有限责任公司由 2 个以上 50 个以下的股东共同出资设立,股东以其出资额为限对公司承担责任。它与股份有限公司的区别主要在于有限公司的资本不表现为等额股份,也不公开发行股票,只发给出资证明,股份转让有一定条件和限制。

股份有限公司,应有五人以上为发起人,其全部资本分为等额股份,股东以其所持有股份为限承担公司责任。股份公司可以发行股票,经过法定程序和批准,其股票可以上市交易,公司即成为上市公司。

在我国,除了上述两种公司外,根据公司法规定,还可由国家授权的机构或部门单独投资设立有限责任公司。它只有单一投资主体——国家。

本书主要以公司财务管理作为基本构架,系统介绍财务管理的理论与方法。

第二节 财务管理的目标

任何一个企业都有它自己特定的目标,财务管理的目标必须为企业总目标服务,与企业的总目标一致。目前就西方公司企业来说,较普遍认同的目标有以下两种:① 利润最大化;② 股东财富最大化。

一、利润最大化(Profit Maximization)

传统的西方经济理论中都把利润最大化作为企业的目标,往往把利润指标用来评估和考核企业的业绩,其理由是因为利润是经济效益的测度,利润最大化能够导致资源的有效配置。这一目标强调企业的奋斗目标在于追求利润,企业的利润总额在尽可能短的时间内达到愈大愈好,直到最大限度。

现代西方财务管理理论认为:利润最大化作为企业的目标是由于那时企业大多是独资或合伙企业,业主的唯一目标就是尽量增加私人财富,所以必须通过利润最大化来达到这一目标。而现代企业的主要特征是经营权和所有权的分离,股东拥有企业的所有权,职业经理只是股东的代理人,要求经理最大限度地根据股东的利益从事企业的经营管理活动。但是由于大多数企业的股票都是被分散持有的,这些企业的经理们有很大的自主权,他们可能注重自己个人的利益,追求任职期的业绩,而较少考虑股东的利益。有的学者认为盈利是企业继续经营的必要条件,以利润最大化作为公司财务管理的目标,有一定的科学性和合理性,但片面强调利润也是不科学的。利润最大化这一目标存在以下几方面不足。

① 忽略了风险因素,一般来说,报酬越高风险越大,追求最大利润往往会增加企业的风险,单纯追求利润最大化会忽略对风险的考虑,容易对企业的安全造成威胁。

② 忽略长远利益。在所有权和经营权两权分离的情况下,经理们为了突出任职期的成绩,往往只顾眼前利润,忽略长远利益。例如对那些投资在短期内收益少甚至亏损,但从长远来看具有光明前景的项目,可能会得不到应有的重视。

③ 不一定能体现股东的利益。利润作为一个绝对数,没有反映出它与投入资本之间的关系,因此可能出现公司利润增高,而每股收益没有实现同步增长的现象。例如,某公司现有1亿股股票,税后净利润为4千万元,即每股收益为0.4元。为了达到增加税后净利润的目的,公司可以增发新股1亿股,并将所筹集的资金投入到风险很小,报酬也比较低的项目中去(如政府债券),使税后净利润增长1千万元。这种做法虽然使税后净利润总额增加到5千万元,但每股收益却从0.4元降至0.25元,从而使得老股东蒙受利益上的损失。

二、股东财富最大化(Stockholder Wealth Maximization)

公司目标应该是为股东创造价值。股东财富最大化是指通过财务上的科学经营,为股

东带来最多的财富。在股份经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面所决定,在股票数量一定时,股东财富最大化等同于股价最大化。而要使股票市场价格最大化,企业必须提高经营水平,在公共投资者中树立良好声誉。与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有其积极的方面,这是因为它考虑了:① 盈利与风险之间的关系。预期报酬与短期风险之间的关系决定了资金的流向,引导着每个资金所有者将资金投向报酬高、风险低、最有希望的企业,从而使资金所有者获得最大财富。就整个社会而言,也有利于资金流向那些经营良好的企业、达到资源的优化配置;② 短期利益与长期发展的关系。投资者对股票的信心除了注意当前的盈利水平和红利大小外,更注意公司的发展前景。“买股票就是买公司的未来”,股东财富最大化有利于克服企业在追求利润上的短期行为。股东财富最大化也存在一些缺点:① 它只强调股东的利益,而对公司其它关系人的利益重视不够;② 它只适合上市公司,对非上市公司则很难适用;③ 股票价格受多种因素影响,并非公司所能控制。

三、股东财富最大化时的发展演变——企业价值最大化

与企业有关的利益集团除了股东外,还有企业债权人、企业职工、社会及管理当局。从企业长远发展来看,不能只强调某一利益集团的利益,而置其它集团的利益于不顾。也就是说,不能将公司财务目标仅仅归结为股东利益的目标。从理论上来讲,各个利益集团的目标都可以折衷为企业长期稳定发展和企业总价值的不断增长,各个利益集团都可以借此来实现他们的最终目的。为此,以企业价值最大化作为公司财务的目标,就更显其科学性。

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,采用最优化的财务策略,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。其基本思想是将企业长期稳定发展放在首位,强调在企业价值增长中兼顾各方利益集团的关系。企业价值最大化目标的最大问题是其计量问题。从理论上来讲,企业价值可以通过未来现金流量的现值来体现。从实践上来看,可以通过资产评估来确定企业价值的大小。从股东财富最大化向企业价值最大化的转变是财务目标理论的又一次飞跃。除了体现了股东财富最大化的优点外,它注重考虑了企业发展中各方利益的关系,弥补了股东财富最大化仅仅考虑股东利益的不足之处。企业是多边契约关系的总和,各方都有自身利益,共同参与构成企业的利益制衡机制,各种契约关系方的利益得到较好的满足后,更有利于企业财富的增加。

第三节 财务管理的内容

财务管理的内容是由企业资金运动的内容决定的。企业投入资金,用来进行产品生产和经营,要考虑投资的效益;企业投入的资金以一定的方式从各种来源获得,必须注意资金的成本;产品售出收回货币资金,产生利润,确定资金增值的分配政策,这就组成了财务管理

的主要内容,它包括资金的筹资决策、投资决策和股利分配决策。

一、筹资决策(Financing Decision)

公司的成立和从事生产经营,必须筹集一定数量的资金。筹集资金是公司财务管理的基础,也是公司财务管理活动的开始。公司的资金可以分为长期资金和短期资金两大部分。长期资金通常又称为公司的资本,主要来自于两方面,一是权益资本(如普通股股本、优先股股本和保留盈余),二是长期负债(如公司债券和长期借款)。资金的不同来源和不同的筹资方式,会有不同的资金成本和相应的风险,公司在筹集资金时,必须在风险与成本之间权衡,以选用最佳的筹资方式。负债对权益比率反映财务杠杆程度,财务杠杆越大,股本的收益率越高,但相应的财务风险也越大,最优的资本结构是在对收益和风险进行权衡后得到的适合公司特点的资本结构。公司短期资金主要来源于商业信用、银行信用、商业票据和应计费用等,这些资金的来源构成了公司的流动负债。加强对流动负债的管理,可以提高短期资金的使用效益,降低成本,保证日常的生产经营需要。

公司筹资决策的具体内容有:① 预测企业资金需求量;② 规划企业资金的来源;③ 选择企业最佳的筹资方式;④ 确定企业的资金成本与最优资本结构。

公司财务管理应当选择筹资条件最为有利、筹资成本最低、筹资风险较小的筹资方式。随着金融市场发展复杂化,企业在进行筹资决策时,还应随时关注不断变化的筹资决策环境,以及了解如何使用各种金融衍生工具,控制财务风险。

二、投资决策(Investment Decision)

公司要达到预定的目标,只有将筹集到的资金用作各种投资,积极经营才能获得收益。财务管理的投资概念十分广泛,通常指凡是把资金投入将来能获利的生产经营活动中去都叫投资,具体体现在公司的资产上。资产是由公司所拥有和控制,并能以货币计量的经济资源,是公司获得利润的主要来源。投资决策就是公司资产最优配置的选择,是财务经理最基本的任务之一。

公司资产大致可分为流动资产(Current Assets)和长期资产(Long-term Assets)两大类。短期投资主要是指对现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产的投资。对流动资产的投资必须在流动性和获利性之间权衡作出最佳选择。对流动资产投资多,可以提高资金的流动性,从而增加公司的变现能力和偿债能力,能减少风险,但是,流动资产基本上是无盈利资产和微盈利资产,因此短期投资的盈利能力较差,对多投资于流动资产会降低公司的盈利能力。营运资本管理就是对流动资产和流动负债的管理,其直接影响公司短期生存能力的强弱,如果公司营运资本管理不善,会导致企业效益的下降。

长期投资主要是指对固定资产和长期有价证券的投资,其中主要是指固定资产投资。固定资产的投资决策主要是通过资本预算(Capital Budgeting)来进行的。资本预算就是公司的长期投资决策,其主要任务表现在对投资方案或项目的评估和风险分析方面。较大的

资本投资项目一般需要数年甚至几十年的时间实行计划和实施,由于资金数额大,时间跨度长,投资项目未来报酬是不确定的,存在较大风险和不确定性。因此,在进行长期投资决策时,既要投资项目未来收益进行比较和评估,从中选择最优的方案,同时,为确保资本投资决策的正确性,必须认真分析风险因素,并反映在项目的评估之中。也就是说,风险分析是长期投资决策中所必须考虑的重要因素,财务管理人员必须在风险与报酬之间进行权衡,作出正确的决策。

投资决策的具体内容包括:① 研究投资政策,分析投资机会;② 确定企业投资的方向和规模;③ 对备选方案进行可行性分析;④ 选择最佳投资方案;⑤ 评价投资方案的经济效果。

三、股利分配政策(Dividend Policy)

公司经营成功后获得盈利,必须对其进行合理分配,即公司盈利中有多少用于给股东发放股利,有多少用于保留盈余作为公司进一步发展的资本。股利分派水平过低,股东的近期利益得不到满足;而股利分派水平过高,虽然满足了股东近期的愿望,但不利于企业长期发展。分配的原则既要照顾到股东的近期愿望,又要考虑企业的长远发展。

股利分配的具体内容包括:① 股利分配与内部融资的关系;② 确定股利分配政策及影响因素分析;③ 制定并执行股利分配程序。

上述财务管理的三项基本内容并不是相互孤立的,而是有机地联系在一起。例如,保留盈余是企业内部融资的一个主要来源,因此股利分配政策与公司的融资决策常常紧密联系。如果企业有较多的保留盈余,那么可以向外部少集资,甚至不集资,如果企业保留盈余较少,就不得不向外界筹集大量资金。公司筹资目的是为了进行必要的投资,进行筹资决策时不仅仅要考虑筹集资金的数量,如何满足投资的需要,又要考虑筹资成本与投资报酬之间的关系,从而决定投资方案的取舍以及筹资方式的选择。所以在进行财务管理时,必须把三大内容统筹考虑合理安排,以得到较好的效果。

财务管理除了上述三个主要内容外,还包括货币的时间价值和风险报酬两个财务管理基本观念、财务分析、兼并与收购、企业财务危机管理、国际财务以及企业与外部环境的关系等其他内容。

第二章

财务管理与金融市场

融资与投资是企业财务管理的核心内容,它们都离不开金融市场。金融市场为企业提供了筹资、投资的有效机制,金融市场的发达程度、金融机构的组织体制及运作方式、金融工具的丰富程度、金融市场参与者对报酬的要求及对风险的态度,都会对公司财务管理产生重大影响。金融市场是公司财务管理活动的外部环境的重要组成部分。本章将对金融市场、金融机构、市场利率的确定、税务环境等作一概况介绍。

第一节 金融市场

一、金融市场概述

所谓金融市场(Financial Markets)就是资金供需双方通过某种方式进行资金融通和有价证券交易的场所和机制。和商品市场一样,金融市场可以是一个有形场所,也完全可以不是一个场所,而仅仅是一种交易关系或交易过程。它是由金融活动的各类金融工具及有关交易主体共同组成的。

1. 金融工具

在金融市场上交易的是一种特殊的商品,即“金融商品”,通俗地讲也就是资金。金融商品的价格表现为利率,市场上资金供过于求,银根松,利率就低;如果资金供不应求,银根紧,利率将升高,这是决定金融商品市场价格即利率的主要因素。决定利率高低的其它因素还有借款期限的长短、借款人的偿债能力及信誉、整个国民经济状况以及通货膨胀等因素。

在金融市场上金融商品一般以金融工具的形式进行交易。金融工具是资金融通过程的载体,是企业筹集资金和投资者运用资金的工具,是金融交易者在金融市场上买卖的对象。当前金融市场上可以交易的主要金融工具有:

- (1) 票据,例如本票、汇票、支票等银行票据和商业票据;
- (2) 债券,包括政府债券、公司债券、金融债券等;
- (3) 股票,包括普通股、优先股;
- (4) 可转让大额存单即 CDs;