

21世纪高职高专财经类专业核心课程教材

金融市场

JINRONG SHICHANG

李艳芳\主 编 刘 瑛 陈娟\副主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

21 世纪高职高专财经类专业核心课程教材

金 融 市 场

李艳芳 主 编
刘瑛 陈娟 副主编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 李艳芳 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场 / 李艳芳主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2005. 7

21 世纪高职高专财经类专业核心课程教材

ISBN 7-81084-630-2

I. 金… II. 李… 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 030697 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连理工印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 278 千字 印张: 10 1/8

印数: 1—5 000 册

2005 年 7 月第 1 版

2005 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘东威

责任校对: 毛杰

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 18.00 元

出版说明

东北财经大学出版社自建社以来一直担负着出版各层次财经教育用书的重任,先后出版过大量专业水平高、实用性强、富有特色、得到广泛采用的教学用书,其中包括财政部、中国人民银行、中国农业银行、中国工商银行、中国建设银行、国家税务总局、国家统计局和辽宁省教育厅等主持编写的数百种教材,积累了丰富的出版资源和出版经验。

近年来,随着高等教育结构的调整,高等专科和高等职业技术教育蓬勃发展。我们系统地研究了国内外高职高专教育的特点,总结了全国部分高职高专学校的教学经验,并根据教育部颁布的《普通高等学校高职高专教育指导性专业目录(试行)》、《普通高等学校高职高专教育指导性专业目录管理办法(试行)》,以及《普通高等学校高职高专教育指导性专业目录专业简介(征求意见稿)》,对“21世纪高职高专财经类专业核心课程教材”进行了补充和调整,使其在继承已有教材长处的前提下,充分体现以服务为宗旨、以就业为导向的原则,突出反映高职高专教育的特色,更好地满足广大用书单位和师生的需要。

在“21世纪高职高专财经类专业核心课程教材”新品种教材出版之际,谨向已有教材和新版教材的编写人员以及用书单位的师生表示衷心的感谢,并欢迎读者就本系列教材的有关问题多多赐教。

东北财经大学出版社

2005年6月

前 言

金融市场是社会主义市场经济体系的重要组成部分，在社会主义市场经济运行过程中具有不可替代的重要作用。从某种意义上说，一个国家或地区金融市场的发达程度，反映和代表了这个国家或地区的市场经济的发展水平。正像发达国家的金融市场极大地促进了其经济的发展一样，中国的金融市场已经并正在推动着市场经济的发展。

“金融市场”课程是所有经济、管理类专业的专业基础课，也是金融、保险和投资类专业的专业课。本教材主要是为高职高专层次各专业编写的，也可以用于本科相关专业教学，还可供从事证券投资分析人员参考。本课程应该以货币银行学、财政学等课程为基础。

本教材紧紧围绕高职高专教育旨在培养岗位第一线所需要的、上岗零适应期的专门人才的目标，全面吸纳最新的教学内容，采用最有效的基本训练、技能训练和综合训练形式，实现对学生知识、技能和综合能力的培养，使学生在掌握金融市场的基本概念、基本理论和基本技能的基础上，能够运用所学理论知识、方法分析和解决金融市场的相关问题，并进行金融市场基本业务的操作。

为了适应高等职业教育的特点，本教材在编写过程中力争做到以下几点：

1. 体例新颖、适用。本教材每一章都设计了三项学习目标，即知识目标、技能目标和综合目标，也相应地设计了三项训练，即知识训练、技能训练和综合训练（即案例分析）。通过正常的讲授和训练，可以保证各项教学目标的实现。
2. 理论够用、鲜活。本教材主要介绍金融市场普遍规律和最新的理论知识，力求保证学生学习金融市场实际业务所需要的理论知识够用，并能够保证学生继续学习的需要。

3. 注重操作。本教材重点介绍中外金融市场的实际业务操作的规则和做法,并结合对我国正在使用的软件的分析,训练学生具有较强的实务操作能力。

本教材的教学安排基本需要 54 学时,其中:34 个理论学时,20 个实践学时。具体安排如下:

内 容	理论学时	实践学时
第 1 章 金融市场概述	2	
第 2 章 同业拆借市场	3	2
第 3 章 票据市场	3	2
第 4 章 股票市场	6	4
第 5 章 债券市场	3	2
第 6 章 证券投资基金市场	2	2
第 7 章 证券投资分析	6	4
第 8 章 外汇黄金市场	3	2
第 9 章 衍生金融工具市场	4	2
第 10 章 金融市场的监管	2	
总计	34	20

为方便教师授课,本书配有电子课件,授课教师可登录 www.dufep.cn 下载。

本书第 4 章、第 5 章、第 6 章、第 7 章和第 9 章由李艳芳编写,第 1 章、第 8 章和第 10 章由刘瑛编写,第 2 章和第 3 章由陈娟编写。

为了本书的出版,北京农业职业学院的领导李一芝教授、东北财经大学出版社的孙晓梅和刘东威两位老师给予了大力的支持和帮助,在此表示感谢。由于作者水平有限,写作时间较仓促,问题和错误在所难免,望各位同行批评指正。

编 者
2005 年 6 月

目 录

第1章 金融市场概述	1
学习目标	1
1.1 金融市场及其构成要素	1
1.2 金融市场的分类	9
1.3 金融市场的功能	15
本章小结	19
主要概念和观念	19
基本训练	20
技能训练	21
综合训练	21
网上资源	21
第2章 同业拆借市场	22
学习目标	22
2.1 同业拆借市场及其特点和分类	22
2.2 同业拆借市场的运行机制	26
2.3 我国的同业拆借市场	34
本章小结	40
主要概念和观念	40
基本训练	41
技能训练	42
综合训练	42
网上资源	43
第3章 票据市场	44
学习目标	44

3.1	票据市场的概念、分类及票据市场	44
3.2	商业票据市场	53
3.3	银行承兑汇票市场	58
3.4	大额可转让定期存单市场	66
	本章小结	70
	主要概念和观念	71
	基本训练	71
	技能训练	72
	综合训练	73
	网上资源	74
第4章	股票市场	75
	学习目标	75
4.1	股票的概念、特征及种类	75
4.2	股票发行市场	82
4.3	股票流通市场	91
4.4	股票的价格及投资收益	102
	本章小结	110
	主要概念和观念	110
	基本训练	110
	技能训练	111
	综合训练	113
	网上资源	114
第5章	债券市场	115
	学习目标	115
5.1	债券的概念、特征及种类	115
5.2	债券发行市场	122
5.3	债券流通市场	131
5.4	债券的价格及投资收益	135
	本章小结	140
	主要概念和观念	141

基本训练	141
技能训练	141
综合训练	143
网上资源	144
第6章 证券投资基金市场	145
学习目标	145
6.1 证券投资基金的概念、特征及种类	145
6.2 证券投资基金发行市场	151
6.3 证券投资基金流通市场	158
6.4 证券投资基金的价格及投资收益	162
本章小结	166
主要概念和观念	167
基本训练	167
技能训练	168
综合训练	168
网上资源	168
第7章 证券投资分析	169
学习目标	169
7.1 证券投资的基本面分析	169
7.2 证券投资的技术分析	182
7.3 K线理论	187
本章小结	197
主要概念和观念	197
基本训练	197
技能训练	198
综合训练	199
网上资源	200
第8章 外汇黄金市场	201
学习目标	201
8.1 外汇市场基本内容	201

8.2	我国的外汇市场	217
8.3	黄金市场的基本内容	223
8.4	我国的黄金市场	233
	本章小结	237
	主要概念和观念	238
	基本训练	238
	技能训练	239
	综合训练	240
	网上资源	241
第9章	衍生金融工具市场	242
	学习目标	242
9.1	金融期货市场	242
9.2	金融期权市场	252
9.3	金融互换市场	258
9.4	远期协议市场	262
	本章小结	265
	主要概念和观念	266
	基本训练	266
	技能训练	267
	综合训练	267
	网上资源	269
第10章	金融市场的监管	270
	学习目标	270
10.1	金融市场监管概述	270
10.2	外国金融市场监管	279
10.3	我国金融市场监管	285
	本章小结	294
	主要概念和观念	295
	基本训练	295
	技能训练	296

综合训练	296
网上资源	298
章后习题参考答案与提示	299
主要参考书目	311

第1章 / 金融市场概述

学习目标

通过本章学习，你应该达到以下目标：

知识目标：了解有关金融市场的概念、分类及功能。

技能目标：能结合实际分析我国金融市场的发展现状。

综合目标：能够对我国金融市场的有关问题进行初步分析。

1.1 金融市场及其构成要素

1.1.1 金融市场的定义

金融市场是指以金融商品为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。对此应当从以下三方面理解。首先，金融市场的交易对象是同质的金融商品，金融商品的内容十分广泛，不仅指货币资金，还包括银行存贷款、保险、信托、黄金、外汇、债券、股票、期货等。其次，金融市场的参与者是资金的供给者和需求者。前者拥有闲置的盈余资金，后者则资金不足。交易双方的关系不再是单纯的买卖关系，而是建立在信用基础上的、一定时期内的资金使用权的有偿转让关系。再次，金融市场不受固定场所、固定时间的限制。随着现代通讯技术的发展和计算机网络的普及，越来越多的金融交易借助于无形市场，在瞬间便可以完成。可以说，金融市场是办理各种票据、有价证券和外汇买卖以及同业之间进行货币借贷的场所。进一步来看，金融市场不仅仅指金融商品的交易场所，还涵盖了一切由金融交易所产生的关系。其中，最主要的是金融商品的供求关系以及金融交易的

运行机制——价格机制，表现为金融商品的价格和资金借贷的利率。在金融市场上，利率就是资金的价格。在这种特殊价格信号的引导下，资金自动、迅速、合理地流向高效率的部门，从而优化资源配置，推动经济持续快速发展。金融市场的构成要素主要包括金融市场主体、金融市场客体、金融市场媒体和金融市场价格等。

1.1.2 金融市场主体

金融市场主体是指金融市场的交易者。这些交易者，或是资金供给者，或是资金的需求者，或以两种身份出现在金融市场上。金融市场主体具有决定性意义。首先，交易主体的多寡决定了金融市场的规模大小和发达程度。众多交易者的参与，可以有效防止金融市场的垄断，促进竞争，保持市场的繁荣和稳定。其次，金融市场主体间的竞争造就了种类繁多的金融产品，导致金融市场业务的不断创新，新的金融工具不断涌现，促进了金融部门效率的提高，更好地满足了投资者和筹资者的需要，成为连接国民经济各部门的纽带。最后，金融市场主体的多少与交易的频繁程度影响着金融市场的深度、广度与弹性。

根据交易者与资金的关系，可将金融市场主体划分为资金需求者和资金供给者两类。资金需求者即筹资人，也是金融工具的发行者和出售者，通过发行金融工具来筹集资金。资金供给者即投资人，也是金融工具的购买者。他们通过购买金融工具，将自身暂时不用的闲置货币资金提供给资金短缺的筹资人。在金融市场上，投资人和筹资人之间随时可能发生角色互换。在不同时期，其资金头寸状况是不同的，时而资金多余，时而资金不足，现在的资金需求者很可能成为未来的资金供给者，而现在的资金供给者也可能成为未来的资金需求者。

根据国民经济部门来划分，金融市场主体又可分为个人与家庭、企业、政府、金融机构、中央银行五大类。

1) 个人与家庭（住户部门）

个人与家庭是一切经济（尤其是金融）活动的基石。个人和家庭主要以资金供给者的身份参与金融市场交易。家庭或出于节俭，或

为了预防不测，或为了满足未来某个特定时期的消费需要，收入与支出相抵后，通常是收入大于支出，因而成为经常的储蓄者。根据不同的储蓄目的，这一笔闲置资金会有不同的投资选择：将其存入银行，可获得利息；将其投资于股票、债券，或购买共同基金、保险等可获得投资收益。家庭投资既可投资于短期金融资产，又可投资于长期金融资产，这样就使个人与家庭这一投资主体的投资活动遍及货币和资本市场，个人和家庭就成为金融市场上的资金供给者。

在当今社会，个人和家庭也时常以资金需求者身份出现，主要用于耐用消费品的购买，如住宅、汽车等等，通常是通过抵押贷款的形式出现。在美国等发达国家，对个人与家庭购买消费品的贷款业务十分发达；中国的这一业务也在日渐扩大，大多数商业银行都开办了针对个人与家庭的消费信贷业务。

2) 企业

在世界上任何国家和地区，企业都毫无例外地是经济活动的中心，也是金融市场运行的基础。在金融市场上，企业一般是作为最大的资金需求者参与金融市场活动的。为了维系简单再生产与扩大生产规模，增加固定资产，或弥补流动资金周转不畅的问题，企业需要及时补充资金，从而成为金融市场的资金需求者。一般情况下，企业多在资本市场上活动，通过发行债券、股票等多种方式来筹集资金，企业也经常是衍生金融工具市场中套期保值的主力。另外，企业也在货币市场上活动，这与其在资本市场上的行为并不矛盾，它的季节性、临时性资金要求，一部分也通过货币市场来满足。此外，企业的资金收入和资金支出在时间上往往并不对称，在再生产过程中有时会游离出部分闲置资金，为使之得到充分利用，企业会以资金供给者身份，将这部分资金暂时让渡给金融市场上的资金需求者，以获得投资收益，因此，在货币市场上，企业是以资金需求者和资金供给者的双重身份出现的。

3) 政府

在各国的金融市场上，中央政府和各级地方政府通常是金融市场上的资金需求者。它们主要通过发行财政部债券或地方政府债券来筹

集资金，用于基础设施建设，弥补财政预算赤字，进行宏观经济调控，履行公共经济职能等。政府部门在一定的时段也可能是资金的供应者，如在税款集中收进还没有支出时。在国际金融市场上，不少国家政府是积极的参与者，一些石油输出国政府往往是资金供给大户，一些发展中国家则是金融市场上的主要资金需求者。我国政府也在积极参与国际金融市场，如我国曾在美国、日本的债券市场上发行债券，筹集外资；也曾多次购买美国的国债。

4) 金融机构

金融机构是金融市场的主要参与者，金融机构又分为存款性金融机构和非存款性金融机构两种。存款性金融机构是指以吸收存款方式获得资金，以发放贷款或投资证券等方式获得收益的金融机构，主要包括商业银行、信用合作社，以及西方一些国家中的一种专门吸收储蓄存款作为资金来源的储蓄机构。非存款性金融机构则是指以发行证券或契约方式筹集资金的金融机构，包括投资银行（投资银行在不同国家有不同的称呼：在美国称为投资银行或公司，在英国称为商人银行，在日本称为证券公司）、保险公司、养老基金、投资基金等。各类金融机构通过各种方式，一方面向社会吸收闲散资金，另一方面又向需要资金的部门、单位和个人提供资金，在金融市场上担当着资金需求者和资金供给者的双重身份。此外，参与金融市场的还有一些官方、半官方的和在各国各具特色的其他类型的金融机构，如开发银行、进出口银行及农业信贷机构、大企业所属的金融公司等。在我国金融市场上，三大政策性银行、金融信托机构及财务公司等，也都归入金融机构之列，是金融市场的主体之一。

补充阅读资料 1—1

QFII 在中国的发展

QFII 是合格境外机构投资者的简称。进入中国股票市场的 QFII 可以投资于债券、股票、基金等多种金融工具，在中国股票市场确有投资机会时，这些机构自然会介入其中（见表 1—1）。2003 年，QFII 的人民币特殊账户上的规模为 16.5 亿美元，相当于人民币 136 亿元。QFII 进入中国，对 2003 年中国股票市场产生了相当大的冲击，中国股票市场结构与投资理念的重大转

变与此有很大关系。尤其是2003年7月9日,瑞银集团高调进入中国股票市场,公布了其第一单的投向:买入宝钢股份、上港集箱、外运发展和中兴通讯,虽然该笔投资金额并不高,却对中国股市的投资理念转变产生了很大的宣传教育和示范效应。

资料来源:2004年中国金融发展报告蓝皮书。

表1—1 进入中国股票市场的QFII一览

序号	QFII 名称	托管行名称	投资额度 (美元)	人民币 特殊账户
1	瑞士银行有限公司	花旗银行上海分行	6 亿	已开立
2	野村证券株式会社	花旗银行上海分行	5 000 万	已开立
3	花旗环球金融有限公司	渣打银行上海分行	2 亿	已开立
4	摩根·士丹利国际有限公司	汇丰银行上海分行	3 亿	已开立
5	高盛公司	汇丰银行上海分行	5 000 万	已开立
6	香港上海汇丰银行有限公司	中国建设银行	1 亿	已开立
7	德意志银行	花旗银行上海分行	2 亿	已开立
8	荷兰商业银行	渣打银行上海分行	5 000 万	已开立
9	摩根大通银行	汇丰银行上海分行	5 000 万	已开立
10	瑞士信贷第一波士顿(香港)有限公司	中国工商银行	5 000 万	已开立
11	日兴资产管理公司	交通银行	5 000 万	已开立

资料来源:2004年中国金融发展报告蓝皮书。

5) 中央银行

中央银行在金融市场中的地位极为重要与特殊。中央银行既是金融市场中的主体交易者,又是金融市场的监管者。从中央银行参与金融市场的角度来看,首先,中央银行作为银行的银行,虽然不直接向企业或个人提供资金,但它通过再贴现业务向其他金融机构发放贴现贷款,并在商业银行发生挤兑危机时承担最后贷款人角色,成为金融市场的资金提供者。其次,中央银行通过公开市场业务,在金融市场上买卖证券,调节货币供给量;执行货币政策,成为金融市场的资金供给者,也可以成为金融市场的资金需求者。中央银行的公开市场操作业务是不以营利为目的的,但会影响到金融市场上资金的供求、其

他经济主体的行为以及金融工具的价格。此外，一些国家的中央银行还接受政府委托，代理政府债券的还本付息；接受外国中央银行的委托，在金融市场上参与金融市场活动和买卖证券等。作为监管者，中央银行代表政府对金融机构的行为进行监督和管理，防范金融风险，确保金融市场的平稳运行。

1.1.3 金融市场客体

金融市场客体是指金融市场的交易对象（交易标的物），也就是通常所说的金融工具。金融工具又称为信用工具，是一种表示债权债务关系的凭证，是具有法律效力的契约，一般由资金需求者向资金供给者出具，并注明金额、利率以及偿还条件等。金融工具不等同于金融产品，金融产品是指由金融机构设计和开发的各种金融资产，如银行储蓄、政府债券、企业债券、股票、商业票据、回购协议、期货、期权、掉期和互换等。金融工具是指那些可以用来进行交易的金融产品，二者的区别在于金融工具是可以交易的，而金融产品不一定是可以交易的，如银行存款属于金融产品，但不是金融工具，因为银行存款不是标准化的，即它在市场中不能流动。

金融工具的数量和质量是决定金融市场效率和活力的关键因素。首先，从数量上看，金融市场主体之间的交易必须借助于以货币表示的各种金融工具来实现，否则，资金的融通就无法进行，因此，市场上金融工具的种类、数量越多，就越能向不同偏好的投资人和筹资人提供选择机会，满足他们的不同需求，从而充分发挥金融市场的资金融通功能，对活跃经济、优化资源配置起到积极促进作用。其次，从质量上看，一种理想的金融工具必须既满足资金供给者的需要，又满足资金需求者的需要，同时还必须符合中央银行金融监管的要求。金融工具对于购买者（即投资人）而言，就是金融资产^①，因此，衡量一种金融资产质量高低的标准，就是衡量一种金融工具质量高低的标

^① 注：金融资产是指建立在债权债务关系基础上的要求另一方提供报偿的所有权或索取权，具体是指一切代表未来收益或资产合法要求权的具有资金融通性质的凭证。金融资产主要包括三类证券：一是债务性证券，如个人和机构在银行的存款、银行拥有的对个人及企业和政府机构的各种债权以及投资者拥有的企业债券、回购协议、商业票据等；二是权益性证券，如公司股票等；三是衍生性证券，如期货合约、期权合约、互换合约等。