



普通高等教育“十二五”规划教材
高等院校金融类教材系列

Financial Markets

金融 市场学

主编 庞金波



科学出版社

普通高等教育“十二五”规划教材

高等院校金融类教材系列

金 融 市 场 学

庞金波 主编

王 敏 李爱玲 李海霞 副主编

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

金融市场学是金融学本科专业的基础课程,是主要研究现代金融市场的运行规律、探讨提升主体行为金融配置效率的一门学科。本书围绕金融市场的基础理论和业务运作,阐述金融市场的组织架构、交易工具、运作机制、运行规律和发展趋势。本书内容共分为4个部分12章,这4部分内容有机融合,能使学生全面掌握各部分内容及其之间的联系。本书在阐述金融市场基本内容的基础上,强调知识点之间的逻辑性,从而充分地反映课程内容的基本原理,便于读者对重要理论、基础知识和实务的掌握,体现出理论性、技术性、前瞻性和启发性于一体的鲜明特色。

本书可作为普通高等学校金融学、财务管理等专业本科阶段的金融市场学课程教材,也可作为经济学、管理学各本科专业的相关课程教材,还可作为金融市场从业人员的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/庞金波主编. —北京: 科学出版社, 2014
(普通高等教育“十二五”规划教材·高等院校金融类教材系列)
ISBN 978-7-03-041149-5

I. ①金… II. ①庞… III. ①金融市场—经济理论—高等学校—教材
IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第128867号

责任编辑: 唐寅兴 / 责任校对: 柏连海
责任印制: 吕春珉 / 封面设计: 艺和天下

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号
邮政编码: 100717
<http://www.sciencep.com>

北京鑫丰华彩印有限公司印刷
科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2014年6月第一版 开本: 787×1092 1/16
2014年6月第一次印刷 印张: 22 1/2
字数: 503 000

定价: 45.00元

(如有印装质量问题, 我社负责调换〈鑫丰华〉)
销售部电话 010-62134988 编辑部电话 010-62135120-2019 (HF02)

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010-64030229; 010-64034315; 13501151303

高等院校金融类教材系列

编委会

主 任 张启文 鲍静海

副主任（按姓氏拼音排序）

刘 克 吕广仁 盛洪昌

委 员（按姓氏拼音排序）

陈 杉 程 宇 房 红 贾国军 李 丹

刘慧侠 鲁永恒 吕宝林 庞金波 单英骥

王满仓 尹成远 张立迎 张玉智

序

金融在各国经济中占据着重要地位，它就像一把“双刃剑”，一方面，良好的金融运行状况可以推动经济增长；另一方面，金融危机的爆发也会给国民经济的发展带来严重的负面影响。美国次贷危机导致的全球性金融危机再次表明，一个稳健的金融体系是一个国家经济持续稳定发展的基础。

随着中国改革开放的不断深入，金融领域发生了一系列新的变化。首先，以市场为中心的中国金融改革推进的步伐加快。随着银行、保险、证券市场的不断开放，外资的大量进入和流动的自由化程度提高，引起了中国金融市场存量结构的调整和增量结构的改变，中国金融部门发展中的问题变得更加复杂，宏观金融调控的难度日益加大。其次，国际金融领域的新变化使中国金融发展战略面临新的抉择。2000年，美国结束了金融业的分业经营方式，取而代之的是混业经营，日本的“大爆炸”改革也改变了日本金融机构分业经营的局面，加之原本就实行混业经营的德国、瑞士等国，金融业混业经营已成为世界金融的发展趋势，使中国典型的分业经营受到冲击和挑战。为了顺应时代的变革和经济可持续发展的要求，我国急需一批全面掌握银行、保险和证券等金融领域知识，能够及时把握时代发展脉搏的金融人才，因此，编写一套涉及金融领域各个方面的教材系列就显得尤为重要。

本教材系列包括《风险管理》、《国际金融》、《金融市场学》、《公司金融》、《商业银行经营管理》、《人身保险》、《证券投资学》、《保险公司经营管理》、《保险法》、《金融英语》、《货币银行学》、《证券投资实务》、《期货与期权交易实务》、《保险学》等金融学领域各专业方向所涉及的理论和实务课程，成为一个具有可塑性的金融学教材库。本教材系列在写作方法上，力求做到规范分析与实证分析相结合，理论与实践相结合；在内容上，利用国内外最新研究成果，跟踪中国金融改革实践，努力做到体系完整、内容丰富、实用性强；在出发点和落脚点上，全面贯彻以学生为中心的指导思想，突出对学生素质、能力和创新思维的培养。

本教材系列的作者主要是高校经济管理学院具有丰富教学经验和科研成果的专家，他们既了解相关领域的学术动态，也熟悉金融教学的具体要求。在教材编写中，充分体现了现代教学思想。在教学方法上能调动学生的主动性和积极性；在教学手段上充分应用现代教学技术和方法，提高授课效率和课堂效果；在理论教学中突出科学性、先进性和系统性；在实践教学中培养学生分析问题和解决问题的能力。

本教材系列是针对当前国内金融相关部门的人才需求现状和在校学生的接受能力，为高等院校金融类专业各层次学生编写的，它对国内金融从业者也极具参考价值。

金融是一个不断发展和变化的领域，金融类教材系列的编写需要从事金融领域理论工作和实际工作的专家们共同去建设，我们不仅需要继承性的工作，更需要创造性的工

作,我们希望本金融类教材系列可以让读者们看到与以往教材不同的地方。由于一些主观原因,本教材系列肯定存在一些缺点和不足,我们衷心希望得到学术界同行的批评指正。

高等院校金融类教材系列编委会

2012年11月

前 言

市场经济的核心和根本是让市场在国家宏观调控下调节经济的运行,即在价值规律的作用下通过价格、供求和竞争调节经济运行。金融市场是市场的灵魂和基础,是配置金融资源最主要的方式,是市场经济的重要组成部分。而且随着现代经济及科技的发展,金融在经济中的主导作用越来越明显,其现实意义也越来越紧迫。国家、企事业单位及个人如何在金融市场中运作,以求得金融资产的保值、增值,已是非常现实而紧迫的问题。如何发展、规范金融市场,为社会主义建设服务,也显得越来越重要。

金融市场学是在研究市场经济条件下各个金融子市场的运行机制及其各主体行为的科学。金融市场学是宏观的金融经济学,它主要以金融市场为研究对象,探讨其形成、运行的机理及对整个经济系统的影响。通过学习本课程,学生应掌握金融市场的基本理论和基本知识,掌握金融市场的各种运行机制,主要金融变量之间的相互联系,并能运用所学理论、知识和方法分析解决金融市场的相关问题,达到金融学专业培养目标的要求,为日后进一步学习、理论研究和实际工作奠定扎实的基础。本书以坚持理论联系实际为特色,结合本科学生的特点,将学科知识和能力培养相结合,对于培养金融学专业人才有重要意义。

本书适应了 21 世纪对人才的要求和金融市场学课程的教学目的,体现了时代发展的需要和学科发展的成果,编写特色主要有以下几点。

第一,前瞻性与理论性。本书力求反映当今世界金融市场理论的最新成果和金融市场实践的最新进展,全面体现反映市场经济普遍规律的金融市场理论,在强调基本理论的同时还特别介绍了中国金融市场理论发展与实践情况,并与发达国家进行比较研究,将现代金融市场的前沿理论和创新体系纳入本书体系。

第二,系统性与完整性。在各章节的横向安排上,本书从理论阐述到课外导读,逻辑严密,层层递进,形成了清晰严谨的思路框架和深入浅出的写作风格。在本书的纵向安排上,从前沿知识到理论运用,循序渐进,逐步展开,架构了系统而完整的金融市场体系。

第三,稳定性与灵活性。本书在编写过程中,在保持传统课程体系优势的同时,沿着资产—权益对称的财务管理基本原理,将有关风险与收益、资产定价、证券价值分析等与交易机制密切相关的内容,在章节设计中凸显出来。编写体系充分考虑教学的灵活性,教师可根据专业自身对理论或者实务的侧重进行取舍。

第四,应用性和可操作性。本书在编写上加强了对反映市场经济普遍规律的金融市场理论的研究,加强对数学和计量经济学等现代分析方法的运用,旨在提高金融市场学教学的层次和水平。在充分理解和掌握基本理论的同时,通过思考题、课外导读等形式培养学生分析问题、解决问题的能力。

编者按金融市场的基本架构安排全书体系,结构安排简洁、紧凑。全书共由 12 章

构成,各章具有一定的逻辑联系,非常便于学生学习和记忆。为了使能够检验和巩固学习的成果,本书还设置了适量的思考题。

本书是由东北农业大学、哈尔滨商业大学、哈尔滨金融学院、大连理工大学城市学院具有丰富教学经验的教师共同编写完成的。主编由庞金波担任,副主编由王敏、李爱玲、李海霞担任。全书由主编分工统稿并最终审稿。各章编写分工如下:第一章,庞金波;第二章,王敏;第三章,李爱玲;第四章,庞金波;第五章,李爱玲;第六章,李海霞;第七章,庞金波;第八章,李海霞;第九章,王敏;第十章,李莹;第十一章,李爱玲;第十二章,许良超。

本书在编写过程中,编者参考了国内外金融市场学的相关研究成果和教材,主要参考文献均已列在书后,在此向有关作者表示感谢。另外,本书的写作还得到了众多专家的大力支持、指导和帮助,在此,表示深深地谢意。研究生林超然、杨绪丽、吴婷婷、邓凌霏等参加了讨论、资料整理和校对等大量工作,对他们所付出的辛勤劳动表示感谢。

国内外金融市场的发展日新月异,新的金融工具层出不穷,虽然在写作过程中追求品质,精益求精,但在本书即将出版之际,编者仍然感到书中有许多地方不尽如人意,还存在着一些疏漏和瑕疵,恳请读者不吝赐教,以正谬误。

编者

2014年2月

目 录

第一章 金融市场概述	1
第一节 金融市场的含义与特征	1
一、金融市场的含义.....	1
二、金融市场的特征.....	2
第二节 金融市场的分类	3
一、按标的物分类.....	3
二、按中介特征分类.....	4
三、按金融资产的发行和流通特征分类.....	4
四、按成交与定价的方式分类.....	5
五、按有无固定场所分类.....	5
六、按交割方式分类.....	5
七、按地域分类.....	6
第三节 金融市场的要素与功能	6
一、金融市场的主体.....	6
二、金融市场的中介机构.....	9
三、金融市场的功能.....	12
第四节 金融市场的发展趋势	14
一、金融全球化.....	14
二、金融自由化.....	17
三、资产证券化.....	19
四、金融工程化.....	21
小结.....	22
重要概念.....	22
思考题.....	22
课外导读.....	23
第二章 货币市场	24
第一节 货币市场概述	24
一、货币市场的含义.....	24
二、货币市场的特征.....	25
三、货币市场的类型.....	26
四、货币市场的参与组成.....	27
五、货币市场的功能.....	28
第二节 同业拆借市场	29

一、同业拆借市场的形成及发展	29
二、同业拆借市场的特点	30
三、同业拆借市场的类型	31
四、同业拆借市场的作用	31
五、同业拆借市场的运行	32
第三节 证券回购协议市场	34
一、证券回购协议市场概述	34
二、证券回购协议市场的运行	37
三、证券回购协议市场的收益与风险	39
第四节 商业票据市场	40
一、商业票据市场概述	41
二、商业票据市场的要素	42
三、商业票据市场的运行机制	43
第五节 银行承兑汇票市场	44
一、银行承兑汇票市场概述	44
二、银行承兑汇票市场的要素	46
三、银行承兑汇票市场的运行机制	47
第六节 大额可转让定期存单市场	48
一、大额可转让定期存单市场概述	48
二、大额可转让定期存单市场的要素	50
三、大额可转让定期存单市场的运行机制	52
第七节 短期政府债券市场	53
一、短期政府债券市场概述	53
二、短期政府债券市场的要素	55
三、短期政府债券市场的运行机制	56
第八节 货币市场共同基金市场	58
一、货币市场共同基金市场概述	58
二、货币市场共同基金市场的运行机制	60
三、货币市场共同基金市场的风险与管理	61
小结	61
重要概念	62
思考题	62
课外导读	63
第三章 资本市场	65
第一节 股票市场	65
一、股票概述	65
二、股票发行市场	67
三、股票交易市场	69

第二节 债券市场	73
一、债券概述	73
二、债券发行市场	75
三、债券流通市场	77
四、债券市场的功能	78
第三节 投资基金市场	79
一、投资基金概述	79
二、投资基金的发行	83
三、证券投资基金的投资交易	85
小结	87
重要概念	87
思考题	88
课外导读	88
第四章 外汇市场	90
第一节 外汇市场概述	90
一、外汇与汇率	90
二、外汇市场的定义	92
三、外汇市场的特征	93
四、外汇市场的分类	94
五、外汇市场的作用	95
第二节 外汇市场的构成及运行机制	97
一、外汇市场的构成	97
二、外汇市场的运行机制	99
第三节 外汇市场的交易方式	100
一、即期外汇交易方式	100
二、远期外汇交易方式	103
三、掉期交易方式	105
四、套利交易方式	106
第四节 汇率的决定与变动	107
一、汇率的决定基础	107
二、汇率变动的经济影响	110
小结	113
重要概念	113
思考题	114
课外导读	114
第五章 黄金市场	116
第一节 黄金市场概述	116
一、黄金与黄金市场	116

二、黄金市场的基本要素	117
三、黄金市场的类型	119
四、黄金市场的职能	120
第二节 黄金市场的交易品种	121
一、实物形式	121
二、凭证式黄金交易	122
三、黄金衍生品交易	122
第三节 国际上主要的黄金市场	124
一、伦敦黄金市场	124
二、苏黎世黄金市场	125
三、美国黄金市场	126
四、香港黄金市场	127
五、东京黄金市场	129
六、新加坡黄金市场	130
七、上海黄金交易所	130
第四节 黄金市场的价格决定	131
一、黄金价格	131
二、黄金价格的影响因素	132
小结	136
重要概念	136
思考题	136
课外导读	136
第六章 保险市场	138
第一节 保险市场概述	138
一、保险市场的定义	138
二、保险市场的特征	138
三、保险市场的构成要素	139
四、保险市场的类型	141
五、保险市场的功能	142
第二节 保险市场模式及机制	143
一、保险市场模式	143
二、保险市场机制	144
第三节 保险市场供给与需求	146
一、保险市场供给	146
二、保险市场需求	148
三、保险市场供求平衡	152
第四节 我国的保险市场	153
一、我国保险市场的形成	153

二、我国保险市场的现状	155
三、我国保险市场的发展前景	157
小结	158
重要概念	159
思考题	159
课外导读	159
第七章 金融衍生工具市场	161
第一节 金融衍生工具概述	161
一、金融衍生工具的定义及种类	161
二、金融衍生工具市场的产生与发展	163
三、金融衍生工具市场的交易机制	164
四、金融衍生工具市场的风险	165
第二节 金融远期市场	167
一、金融远期合约概述	167
二、金融远期合约的类型	168
第三节 金融期货市场	171
一、金融期货概述	171
二、金融期货的分类与功能	173
三、金融期货市场的结构	174
四、金融期货市场的主要交易规则	176
第四节 金融期权市场	177
一、金融期权市场概述	177
二、金融期权的基本交易策略与功能	179
三、新型期权	181
第五节 金融互换市场	182
一、金融互换概述	182
二、金融互换的种类	184
三、我国的金融互换市场	187
小结	187
重要概念	188
思考题	188
课外导读	188
第八章 抵押与证券化市场	191
第一节 初级抵押市场	191
一、基本概念	191
二、固定利率抵押贷款	193
三、可调利率抵押贷款	194
第二节 抵押证券化市场	196



一、基本概念	196
二、转手抵押贷款证券	197
三、担保抵押贷款证券	198
四、剥离抵押贷款证券	199
第三节 资产证券化市场	200
一、资产证券化	200
二、资产证券化市场的作用	203
三、资产证券化市场的操作原理	204
第四节 国际住宅抵押证券化市场	206
一、美国住宅抵押证券化市场	207
二、英国住宅抵押证券化市场	208
三、法国住宅抵押证券化市场	209
四、中国香港地区住宅抵押证券化市场	209
五、住宅抵押贷款证券化与金融危机	210
小结	210
重要概念	211
思考题	211
课外导读	211
第九章 投资理论	214
第一节 利率	214
一、利率概述	214
二、利率决定理论	221
三、收益率曲线	224
四、利率结构	227
第二节 资产组合理论	230
一、资产组合的收益与风险	231
二、资产组合与风险分散	235
三、资产组合的选择	236
第三节 资产定价理论	242
一、资产定价理论的概述	242
二、资本资产定价模型	243
三、因素模型	253
四、套利定价模型	254
第四节 效率市场假说	258
一、效率市场假说的概念与形式	258
二、效率市场假说的理论基础	259
三、效率市场假说的检验	262
小结	263

重要概念	264
思考题	264
课外导读	264
第十章 证券价值分析	266
第一节 固定收益证券价值分析	266
一、固定收益证券的基本特征	266
二、固定收益证券的定价	267
三、固定收益证券的交易策略	275
第二节 权益价值	279
一、权益价值的定义	279
二、权益价值的计量	279
三、权益价值的理论	281
第三节 金融衍生工具价值分析	287
一、金融期货的价值分析	287
二、金融期权的价值分析	290
小结	293
重要概念	294
思考题	294
课外导读	294
第十一章 金融市场的风险管理	298
第一节 金融市场的风险分析	298
一、金融风险概述	298
二、金融风险管理	300
三、金融风险形成的原因	301
第二节 金融市场的风险评估	304
一、均值一方差模型	304
二、CAPM 模型 β 系数	305
三、风险价值度模型	305
四、CreditMetrics 模型	308
五、KMV 模型	309
第三节 金融风险管理	311
一、金融风险管理系统	311
二、金融市场风险管理的一般程序	314
小结	317
重要概念	318
思考题	318
课外导读	318

第十二章 金融市场的监管	321
第一节 金融监管概述	321
一、金融监管的定义与要素.....	321
二、金融监管的目标和原则.....	323
三、金融监管的理论基础.....	324
第二节 金融监管体系	327
一、金融监管的体制模式.....	327
二、各国金融监管体系介绍.....	329
三、金融监管的内容与手段.....	332
第三节 国际金融市场监管	334
一、国际金融市场监管概述.....	335
二、金融市场监管的国际协调与合作.....	335
小结	338
重要概念	339
思考题	339
课外导读	339
参考文献	341

学习目标

- 了解金融市场的基本特征；
- 了解金融市场的类型；
- 掌握金融市场的主体和发展趋势；
- 理解金融市场的功能。

第一节 金融市场的含义与特征

一、金融市场的含义

金融市场，简单地说，就是通过金融资产进行交易而融通资金的市场。金融市场的存在为资金供给方和资金需求方提供了重要的融资渠道。金融市场为家庭、政府和公司的融资和投资生活提供了便利。

金融市场包含以下3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（包括利率、汇率及各种证券的价格）机制。

金融资产是指一切代表未来收益或资产合法要求权的凭证，也称为金融工具或证券。金融资产可以划分为基础性金融资产与衍生性金融资产两大类。前者主要包括债务性资产和权益性资产；后者主要包括远期、期货、期权和互换等。

金融市场与要素市场和产品市场的差异在于：①在金融市场上，市场参与者之间的关系已不是一种单纯的买卖关系，而是一种借贷关系和委托代理关系，是以信用为基础的资金的使用权和所有权的暂时分离或有条件的让渡；②市场交易的对象是一种特殊的商品（即货币资金），金融市场上之所以会发生货币资金的借贷和有条件的让渡，是因为当其转化为资本使用时能够带来货币资金余额的增加；③市场交易的场所在大部分情况下是无形的，通过电讯及计算机网络等进行交易的方式已越来越普遍。