

全/国/高/等/教/育/金/融/系/列/精/品/教/材



Financial Market

金融市场学

主 编◎徐 晟 林 青
副主编◎余光英 余 杰
罗利平



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全/国/高/等/教/育/金/融/系/列/精/品/教/材

Financial Market 金融市场学

主 编◎徐 晟 林 青
副主编◎余光英 余 杰
罗利平



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/徐晟,林青主编. —北京:经济管理出版社,2012.1

ISBN 978—7—5096—1692—5

I. ①金… II. ①徐… ②林… III. ①金融市场—经济理论 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 239541 号

出版发行:经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话:(010)51915602 邮编:100038

印刷:三河市海波印务有限公司 经销:新华书店

组稿编辑:房宪鹏 责任编辑:刘宏 李月娥

责任印制:杨国强 责任校对:陈颖

787mm×1092mm/16 17 印张 383 千字

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

定价:36.00 元

书号:ISBN 978—7—5096—1692—5

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部

负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974 邮编:100836

全国高等教育金融学专业系列规划教材 编委会成员

顾问：张中华（中南财经政法大学党委书记、教授、博士生导师）
张世贤（中国社科院工业经济研究所研究员、博士生导师）
（经济管理出版社社长）

主任：徐仁璋（中南财经政法大学教授、硕士生导师）
（中南财经政法大学武汉学院副院长）

副主任：刘应森（中南财经政法大学教授、硕士生导师）
（中南财经政法大学武汉学院教务处处长）

杨开明（中南财经政法大学教授、硕士生导师）
（中南财经政法大学武汉学院金融系主任）

李念斋（中南财经政法大学教授、博士生导师）
（华中科技大学武昌分校经管系主任）

雷仕凤（襄樊学院教授、襄樊学院经济与政法学院副院长）

夏丹阳（中南财经政法大学金融学院教授、硕士生导师）

熊福生（中南财经政法大学金融学院教授、硕士生导师）

总编：杨开明（兼）

策划：房宪鹏（经济管理出版社社长助理）

肖雯（武汉市恒曦书业发展有限公司总经理）

《金融学系列教材》总序

我国的高等教育在飞速发展的同时，也呈现出多样性，如有的人将我国高等学校分为研究型大学、研究教学型大学、教学研究型大学、教学型大学、高职高专等；或分为普通本科、成人本科、函授本科、自修本科；或分为一本、二本、三本等。

不同的高等院校，其办学思想和理念可能存在比较大的差距。但是，它们所开展的高等教育活动是相同的，例如都需要进行包括师资队伍建设和在内的学科建设、都需要进行课程改革建设、都需要进行教材改革建设等。

长期以来，由于各方面的原因，我国高等学校教材的编写工作都集中在研究型大学，教学型大学很少编写教材。而研究型大学所开展的教材编写工作，基本上都沿袭了计划经济时期精英教育的需要，没有考虑到不同层次高等学校对教材的特殊需要。过去，我国只有一个层次的大学，即综合型大学或专科学校。现在，由于研究型大学编写的教材不可能满足不同层次高等学校的需要，一些高等学校已经开始编写适合自己的教材，如自修大学、高职高专都有了自己的教材。

独立学院是我国高等教育发展的产物，按照产权划分，其属于民办大学；按照学术水平划分，其属于教学型大学；按照高考录取的安排划分，其属于第三批录取的本科院校；按照教学目标划分，其属于培养应用型人才的院校。

我国民办高等教育包括独立学院的历史都比较短，但实践证明，民办高等学校、独立学院也应该有自己的教材。民办高等学校、独立学院组织编写适合自己的教材，不仅有利于教师开展科研工作，提高自身水平，有利于教学活动的顺利开展和教学质量的保证，也是对研究型大学、公办大学的一种促进，促进其开发新教材、研究新问题、开拓新领域，推动我国高等教育事业的发展。

我国民办高等学校、独立学院的历史比较短，各个学校的力量也都比较薄弱。但是，如果现有民办高等学校、独立学院能联合起来，其力量就可以壮大。



为此，我们发起组织了独立学院金融学专业系列教材的编写。

由于多方面的原因，民办高等学校、独立学院之间往来很少，“鸡犬之声相闻，老死不相往来！”虽然每个学校、每个专业都有自己的方法，但其目的是一致的，都是为了我国民办教育事业的发展、为了独立学院的发展。所以，我国有许多可以合作的平台和项目。我们相信，民办高等学校、独立学院之间通过合作可以相互促进、相互提高，为我国高等教育的发展做出自己的贡献。

《国家中长期教育改革与发展规划纲要（2010～2020）》征求意见稿提出：教育工作的根本要求是：培养造就数以亿计的高素质劳动者、数以千万计的专门人才和一大批拔尖创新人才；高等教育的战略目标是，到2020年高等教育大众化水平进一步提高，毛入学率达到40%。中国是人口大国，也是教育大国，要实现高等教育的战略目标仅依靠国家办学是很难的，我们需要发展民办高等教育。

我国的民办高等学校、独立学院需要社会的浇灌培养！

中南财经政法大学

杨开明

2010年春

前 言

在现代金融学科的发展史上,人们把20世纪50年代以前形成的以货币供求和资金流动为主要研究对象的金融理论体系称为古典金融学,而把在此之后以金融市场运行为主要研究对象的金融理论体系称为现代金融学。金融市场是现代市场体系的灵魂。在全球经济一体化的趋势下,金融市场也在走向一体化,并在世界范围内发挥引导资金流动、为资产定价、优化资源配置和提高经济运行效率的作用。金融市场学是国内外高等院校金融学科的主干课程,也是高等院校经济类、管理类专业的学科基础课程,还是高等院校非经济管理类专业的选修课程。掌握金融市场的基础理论和专业知识,熟悉金融市场的运行机制和运行规律,把握金融市场的发展趋势,既是高等院校金融、投资等相关专业人才培养的重要目标,也是从事或准备从事金融实务的人士应具备的基本素质。

在本书编写过程中,我们根据教育部课程教学改革的要求,从基本知识、基本理论和基本技能的培养目标出发,力求在体系上、内容上和形式上推陈出新。围绕金融市场的基础理论和业务运作,主要阐述了金融市场各领域最新的理论发展,详细介绍了金融市场的种类和特点、各个金融市场的运行机制、定价原理、收益评估与风险管理,努力做到既较为全面地反映西方成熟金融市场运作机制和运行规律,又紧密结合中国金融市场改革和发展的实际,引导学生树立金融全球化的视野,在学习专业理论知识的同时关注中国金融市场改革的实践。在编写方式上,本书力求深入浅出、行文规范。为方便教学,每一章都有教学目标、本章小结、重要概念、练习题和思考题。本书体系完整,覆盖全面,既可作为金融、投资、保险等专业的主干课教材,也适用于经济学、管理学各专业的相关课程教学,还可作为理论研究人员和实际工作者的参考书。

本书由国家级重点学科的中南财经政法大学金融学院徐晟副教授、华中科技大学文华学院林青老师担任主编,负责全书基本框架的设计和定稿,并由武汉高校独立学院青年教师精心编写完成。撰写本书的具体分工如下:中南财经政法大学金融学院徐晟,第一、六、八章;中南财经政法大学武汉学院余光英,



第二、十章；中南财经政法大学武汉学院罗利平，第五章；华中科技大学文华学院林青，第三、四章；华中科技大学文华学院余杰，第七、九章。

本书从国内外同行的研究中获得了许多灵感和重要素材，并一直得到经济管理出版社的信任和支持。对本书付梓提供帮助的学界和业界的同仁、对付出热诚和心血的出版社编辑们我们心存感激。由于编者水平有限，时间紧迫，本书存在的疏漏和不当之处，恳请各位读者不吝赐教，以便我们再版时予以修订和完善。

徐 晟

2011年12月

目 录

第一章 金融市场导论	1
第一节 金融市场概述	1
第二节 金融市场的构成要素	5
第三节 金融市场的结构	15
第四节 金融市场的发展趋势	21
第二章 货币市场	26
第一节 票据市场	26
第二节 同业拆借市场	37
第三节 政府短期债券市场	42
第四节 回购市场	45
第三章 资本市场	49
第一节 资本市场的特征与交易主体	49
第二节 资本市场的主要工具	52
第三节 资本市场交易机制	64
第四节 资本市场投资收益与风险	67
第四章 保险市场	70
第一节 保险市场概述	70
第二节 保险市场模式及资金运作	73
第三节 保险市场营销	80
第四节 保险经营风险及防范	86
第五章 外汇与黄金市场	93
第一节 外汇与汇率	93
第二节 外汇市场概述	96
第三节 外汇市场的交易方式	102
第四节 黄金市场概述	104
第五节 黄金市场价格	110



第六节 黄金市场交易的主要品种·····	113
第六章 信托与基金市场·····	118
第一节 信托的职能与作用·····	118
第二节 信托业务的现状及其创新·····	122
第三节 证券投资基金·····	128
第四节 产业投资基金·····	138
第五节 典当、拍卖、租赁市场·····	143
第七章 金融衍生工具市场·····	150
第一节 远期利率协议·····	150
第二节 商品和债券期货·····	154
第三节 利率期货和股指期货·····	159
第四节 互换市场及应用·····	165
第五节 期权市场及应用·····	174
第八章 风险投资·····	182
第一节 风险投资概述·····	182
第二节 风险投资的运作方式·····	187
第三节 退出机制·····	198
第四节 中国风险投资业·····	202
第九章 现代金融市场理论基础·····	212
第一节 金融工具的收益与风险·····	212
第二节 最优资产组合理论·····	217
第三节 现代资产定价理论·····	222
第四节 有效市场与证券分析·····	225
第五节 现代金融市场理论的发展·····	231
第十章 金融市场监管·····	239
第一节 金融市场监管的理论依据及意义·····	239
第二节 金融市场监管的要素·····	244
第三节 金融市场监管体系·····	249
第四节 国外金融市场监管的发展历程·····	255
参考文献·····	261

第一章 金融市场导论

发明家卡尔设计了一种能够清扫房屋、汽车且能割草的低成本机器人，但是他没有资金将这个奇妙的发明投入生产。杰克是一位有很多储蓄的老人，这是他和妻子多年来积攒下来的。在没有金融市场的情况下，杰克可能既不借款也不贷款，只能维持这些储蓄而得不到丝毫利息。如果能够让杰克和卡尔合作，那么卡尔就可以利用杰克提供的资金将机器人生产出来并投放市场，而杰克也可以每年获取一定的利息，这样双方都将获利。

现在我们可以看出，如果没有金融市场，卡尔和杰克可能永远没有合作的机会，这时，双方都只能维持现状。没有金融市场，资金也就失去了从缺乏生产性投资机会的人手中向拥有生产性投资机会的人手中转移的可能。因此，金融市场对于提高经济社会的效率是非常重要的，它有助于资本的合理配置，从而对增加生产和提高效率做出贡献。

我们将在本章对金融市场的概念、金融市场的构成要素、金融市场的类型以及金融市场的发展趋势进行介绍，希望读者能从总体上对金融市场有一个整体性的认识。

第一节 金融市场概述

一、金融市场的定义

金融市场是指资金供给者与资金需求者从事资金融通活动的场所。金融市场有广义和狭义之分。广义的金融市场是指由货币资金的借贷、金融工具的发行与交易以及外汇黄金的买卖所形成的市场。泛指资金供求双方运用各种金融工具，通过各式各样的金融性交易活动实现资金余缺的调剂和有价证券的买卖，如存款、贷款、信托、租赁、保险、票据贴现与票据抵押、股票与债券的发行及买卖及黄金与外汇买卖等。狭义的金融市场特指证券（主要是债券和股票）的发行与买卖的场所。通常所说的金融市场主要是指后者。

对金融市场应当从以下三个方面理解：①金融市场的交易对象是同质的金融商品，即货币资金等。②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, 后者则面临资金不足。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。③金融市场不受固定场所、固定时间的限制。随着现代通信手段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。因此可以这样说, 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, 还涵盖了一切由于金融交易而产生的关系。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, 表现为金融产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。

二、金融市场的特征

金融市场是社会经济与市场体系的重要组成部分, 它同其他市场(如商品市场、生产资料市场等)紧密联系在一起。金融市场与其他市场有许多相同或相近之处, 比如它们都是交易活动的场所等; 但也存在着差别, 金融市场有其自身的一些特点, 主要表现如下:

(1) 交易的对象不同, 即金融市场上的交易对象具有特殊性。商品市场交易的对象是各种各样的普通商品; 而金融市场的交易对象则是货币资金等各种金融资产这些特殊的商品。

(2) 交易的过程不同, 即金融市场的借贷活动具有集中性。在商品市场上, 其交易的过程只是一种简单的商品换位运动, 商品从卖者手中转移到买者手中, 这种交易一般不需要中间机构; 而在金融市场上, 货币资金的供应者与需求者通过相互接触, 融通资金的余缺、实现资金交易却是一种极为复杂的借贷活动, 需要有中间机构从中牵线搭桥。

(3) 交易的场所不同, 即金融市场的交易场所具有非固定性。商品市场一般是以固定的场所来实现商品的交易; 而金融市场则是一个极为复杂而庞大的市场体系, 它可以通过电话、传真、网络等进行交易, 因此, 金融市场是一个以不固定场所为主的交易市场, 或者说, 它既可以有一个具体的交易场所(如证券交易所), 也可以不要具体的交易场所。

(4) 交易的价格不同, 即金融市场上的价格具有一致性。一方面, 商品市场上的交易价格是围绕商品的价值在供求关系作用下上下波动; 而金融市场上的交易价格则完全是由市场供求关系决定的且这种价格并不是货币资金当时本身的价格, 而是借贷资金到期归还时的价格即利息。另一方面, 普通商品市场上的商品价格是商品价值的货币表现, 其价格千差万别; 而金融市场上货币资金的价格则是对利润的分割, 在平均利润率的作用下趋于一致。

(5) 交易商品的使用价值不同, 即金融市场上交易商品的使用价值具有同一性。在普通商品市场上, 各种商品虽然都有价值, 但其使用价值各不相同; 而在金融市场上,



虽然交易的对象有许多种（如货币资金、商业票据、银行票据、债券、股票等），但它们都代表了一定量的货币资金，其使用价值是相同的。

（6）交易的双方不同，即金融市场上的买卖双方具有可变性。在普通商品市场上，一个人作为消费者通常是只买不卖，作为商品的供应者则只卖不买（虽然有时也买，但买是为了卖）；而在金融市场上，买卖行为可以交替出现，例如，一个时期某企业可能是资金的供应者，但另一个时期它又可能成为资金的需要者。

20 世纪 80 年代以来，由于信息处理和电子通信领域的科技进步，金融业取得了突飞猛进的发展。在这一时期，世界各国为了在竞争激烈的金融市场中取得更大的份额和更多的利润，纷纷放松了对资本流动的管制，出现了混业经营的趋势，离岸金融市场发展迅猛，各种衍生金融产品快速增长，加之新兴金融市场的纷纷建立和蓬勃发展，金融市场进入了一个快速发展的时期，出现了一些新的特点，主要表现在：

（1）融资手段多样化。首先，从金融工具的种类来看，20 世纪 70 年代之后，随着金融创新的兴起，金融工具出现了全球性的创新。一是股票和债券的种类增多了；二是与信托业务有关的金融工具大量涌现；三是“组合式”的衍生金融工具的出现。其次，从金融市场的交易方式来看，在 20 世纪 70 年代之前的交易方式仅限于现货交易、信用交易和期货交易三种，之后又逐渐出现了股票期权交易、股票指数期货交易、股票指数期权交易和期货合约的期权交易等新的交易方式。

（2）融资技术现代化。随着科学技术特别是高新技术的不断发展，信息技术将会对未来金融市场带来越来越大的冲击。由于这项高效率、低成本技术的广泛运用，原有的金融市场专业分工所形成的技能优势和规模效益变得无足轻重，特别是过去证券业花巨资建立起来的有形的分支机构和清算机构在互联网时代就不再是其优势的象征，因为互联网不仅可以胜任其中的大部分功能，而且可以使融资成本大大降低，融资技术更趋现代化。

（3）融资范围国际化。随着科技的进步、金融市场工具的创新以及金融管制的放松，国内金融市场与国际金融市场将会更紧密地联系在一起，大大加速了金融市场国际化的进程。

三、金融市场的功能与作用

社会再生产的顺利进行，形成了大量闲散的货币资金，如果将它们动员和集中起来就会形成巨大的资金力量。金融市场是社会主义市场体系不可分割的重要组成部分，它在国民经济的发展中起着非常重要的作用。

1. 动员社会闲散资金，丰富金融资产品种

金融市场的存在，为动员和筹集社会再生产过程中形成的大量闲散资金提供了多种金融工具和金融手段。随着金融市场的不断发展，金融法规逐渐形成和完善，金融工具种类还将不断增加，这就为筹资者和投资者提供了重要场所和投资机会；尤其是金融资产丰富多样，其安全性和流动性也大大提高，更易于被投资者和资金需求者所接受、所



使用。这样，金融市场就能起到最大限度地动员社会闲散资金的作用，并丰富了资产品种。

2. 促进资金的灵活运用，提高资金的使用效率

长期以来，中国的资金都是按计划纵向分配，这种情况往往导致资金供应与需求的矛盾。金融市场的建立，使企业、政府、金融机构可以利用发行股票、债券以及拆借等办法从市场上筹集资金，形成资金的横向流动，补充按计划纵向分配资金的不足，促进资金的灵活运用。同时，金融市场的建立，使投资者与筹资者能建立起直接的联系，能对资金的使用情况加强监督，提高资金的使用效益。金融市场中各种金融工具的需求状况及价格高低又与企业的经济效益密切相关，经济效益好的企业，其发行的股票或债券信誉高、价格高，更易于在金融市场上流通转让，顺利地实现其融资或投资的目的。这就必然促使筹资企业加强经营管理，不断提高经济效益。

3. 完善利率机制，优化资源配置

利率机制是指利率的各构成要素之间的依存、关联和制约关系及其推动利率运行的自动调节功能。在金融市场上，利率被当做资金商品的价格，自由议定，并依据资金的供求状况经常调整，因此，利率变动的主要影响因素就是市场上的资金供求关系。利率的变动，不仅有利于其运行更靠近市场，而且有利于监督者调整利率水平，增加利率档次，逐渐把利率搞活，使利率机制趋于完善。利率是资金的价格表现，资金又是国民经济中物资的货币表现。在市场经济条件下，资金的分配对物质的分配起着决定性的作用。金融市场的建立、发展和不断完善，能实现对社会资源的合理分配，同时可根据市场经济发展的需要，通过资金的融通，保证全社会的资源配置趋于优化和充分利用。

4. 反映市场信息，加强宏观调控，形成合理的国民经济结构

任何市场都是信息的重要源泉，金融市场也是如此。由于金融市场与整个国民经济的关系极为密切，因此，金融市场上交易的变化，如资金运动规模和方向、金融资产价格水平变动等所形成的各种信息，能全面地反映出社会再生产各环节（包括国民经济各部门、各企业）的状况，从而为国家制定正确的宏观经济政策，实施宏观调控政策，及时解决经济发展过程中出现的问题，保证国民经济的顺利发展，形成合理的国民经济结构提供了客观依据。

5. 促进银行资金的调拨与营运，加快地区间或国际间的资金流动与转移

银行是金融市场的重要参与者，它既是资金的供应者，又是资金的需求者。当银行资金需求增加时，它就通过市场向同业拆入资金或在市场上出售有价证券和票据，调整自身资产负债结构，以满足对于资金来源不足或流动性的需要。金融市场的存在，不仅对于银行的资金调度与营运有着非常重要的意义，而且对于实现国际间资金流动与转移也有着决定性的影响。在国际金融市场上贷款、借入货币资金或者买卖其他金融工具，就意味着资金在国际间的流动，其结果必然促使各国加强国际间的交往与合作。

6. 管理和配置风险，使金融交易的融资和风险负担得以分离

风险功能是指金融市场为企业、政府、居民家庭和投资者提供了防范人身风险、财产风险、收入风险及其他风险的手段。风险管理和配置能力的发展使金融交易的融资和



风险负担得以分离,从而使企业与家庭能够选择它们愿意承担的风险,回避它们不愿意承担的风险。金融市场为企业、政府、居民家庭和投资者提供生命补偿机制、健康补偿机制、贫困风险补偿机制。这些风险补偿机制主要通过以下两种方式来实现:一是保险机构出售保险单;二是金融市场提供套期保值、组合投资的条件和机会。因此,金融市场具有化解或降低风险的功能。

第二节 金融市场的构成要素

金融市场是一个由多种要素构成的有机整体,尽管世界各国金融市场的发展程度各不相同,但就金融市场本身的构成要素来说都包括金融市场主体、金融市场客体(金融工具)、金融市场的交易价格和金融市场媒体四个部分。

一、金融市场主体

金融市场主体是指金融市场的参与者。作为金融市场的参与者必须是能够独立作出决策并承担利益和风险的经济主体,包括机构或个人,它们或者是资金的供应者,或者是资金的需求者,或者是以双重身份出现。一般来说,金融市场主体包括政府、企业、金融机构和居民个人四个部门。

(一) 政府

政府部门是一国金融市场上主要的资金需求者,它们一般通过发行政府债券来筹措资金,用于基础设施建设、弥补财政预算赤字等。政府部门在一定时间内也可能成为金融市场上的资金供应者。由于财政资金收入和支出时间上的不一致,各级政府和政府机构也会出现年度中的资金短暂盈余,此时除了以银行存款形式保持盈余外,地方政府或政府机构也可持有国债或高级别的金融机构债券。

除此之外,政府还是金融市场上重要的监管者和调节者,因此在金融市场上它具有双重身份。政府对金融市场的监管一方面授权给监管机构,但也经常自己出面向金融市场施加影响;另一方面,政府通过财政政策来对金融市场进行调控。一些发达国家的政府为了实现对世界经济和国际金融市场的控制,还通过政府协定方式,建立起许多国际金融市场的行为准则及权利、义务关系。例如,西方七国财长会议就经常对国际金融市场问题进行磋商,甚至为解决金融市场的突出问题而采取联合行动。这些都说明,政府部门在金融市场上起到了举足轻重的作用。

(二) 企业

从法律形态上看,企业的组织形式主要有三种:独资制、合伙制和公司制。现代公司主要采取股份有限公司和有限责任公司两种形式,而独资企业和合伙企业则是传统的企业的形式。作为金融市场主体的企业主要指的是公司,特别是有限责任公司和股份有限



公司。

在金融市场中，企业无论是作为资金的需求者还是资金的供给者都毫无疑问地居于非常重要的地位。在生产经营过程中，由于产供销渠道与环节的差异、周期性和季节性等因素的影响，会出现一些企业暂时性的资金盈余，而另外一些企业出现暂时性的资金短缺。这两类企业除了通过银行等金融中介机构进行资金余缺的融通外，资金短缺企业可以通过金融市场筹集短期资金来从事经营，以提高企业财务杠杆比例和增加盈利，也可以通过发行股票或中长期债券等方式筹措资金用于扩大再生产和经营规模。而资金盈余的企业可以通过在金融市场上购得金融工具将暂时闲置的资金让渡出去，以获得保值或盈利，同时使资金的运用发挥更大效益。

（三）金融机构

一般来说，凡是专门从事各种金融活动的组织，均称为金融机构。金融机构不仅是金融市场上重要的资金供给者和需求者，发行和购买各类金融工具，比如发行大额可转让存单，票据贴现、再贴现业务，向同业拆入资金，购买有价证券等；同时它也是金融市场上最重要的中介人，代理筹资者和投资者进行融资与投资活动。这里主要将金融机构分为存款性金融机构和非存款性金融机构。

1. 存款性金融机构

存款性金融机构是指通过吸收各种存款而获得可利用资金，并通过将之贷给需要资金的各经济主体及投资于证券等途径而获取收益的金融机构。它们是金融市场的重要中介，也是套期保值和套利的重要主体。存款性金融机构一般包括商业银行、储蓄机构、信用合作社等。

（1）商业银行。在存款性金融机构中，商业银行是其中最主要的一种金融机构。早期的商业银行是指接受活期存款，并主要为工商企业提供短期贷款的金融机构。但现代意义上的商业银行已经成为金融领域中业务最广泛、资金规模最雄厚的存款性金融机构。商业银行既是资金的供应者，又是资金的需求者，几乎参与了金融市场的全部活动。作为资金的需求者，商业银行利用其可开支票转账的特殊性，大量吸收居民、企业和政府部门暂时闲置不用的资金，还可以发行金融债券、参与同业拆借等。作为资金的供应者，商业银行主要通过贷款和投资来提供资金。此外，商业银行还能通过派生存款的方式创造和收缩存款货币，对整个金融市场的资金供应和需求产生着巨大的影响。中国目前的商业银行主要是指四大国有控股商业银行、新兴的股份制商业银行、城市商业银行等。

（2）储蓄机构。储蓄机构是指专门吸收居民储蓄存款，并为居民家庭或个人提供专门金融服务的金融机构。储蓄机构的名称各国有所不同，如在美国称为储蓄放款协会或互助储蓄银行；在英国则叫做信托储蓄银行、房屋互助协会；法国、意大利和德国则为储蓄银行等。储蓄机构的资金来源除了自有资本外，主要是吸收小规模居民储蓄存款与定期存款。其资产主要用于长期不动产抵押贷款、购买政府债券和公司的股票与债券、对个人提供分期付款的消费信贷等。与商业银行相比，储蓄机构的资产业务期限长，抵押贷款比重高。政府常利用储蓄机构来实现某些经济目标，其中多为房地产政策



目标。因此，一些储蓄机构得到了政府的支持。在金融市场上，它们与商业银行一样，既是资金的供应者，又是资金的需求者。

(3) 信用合作社。信用合作社是某些具有共同利益的人们组织起来的、具有互助性质的会员组织，如农村信用合作社、城市手工业者的信用合作社等。其资金来源主要是会员的存款，也可以来自于非会员。资金运用则是对会员提供短期贷款、消费贷款、票据贴现及从事证券投资，也有部分资金用于同业拆借和转存款等。信用合作社在经济生活中起着广泛动员社会资金的作用，它们遍布大银行难以顾及的每一个角落，进一步促进了社会闲散资金的汇聚和利用。由于金融竞争的影响及金融创新的发展，信用合作社的业务有拓宽的趋势。其资金来源及运用都从原有的以会员为主逐渐转向多元化，因此其在金融市场上的作用也越来越大。

2. 非存款性金融机构

金融市场上另一类重要的金融机构参与者就是非存款性金融机构。它们的资金来源与存款性金融机构吸收公众存款不一样，主要是通过发行证券或以契约性的方式聚集社会闲散资金。这类机构主要有以下类别：

(1) 保险公司。保险公司专门提供风险管理服务，从被保险人那里获得保费收入，根据约定承担保险赔付责任，按照规定运用保险资金。保险公司的传统业务运作机制是筹集资本金、出售保单、收取保费、给付赔偿款和运作保险资金。保险公司获得的保费收入并不是立即全部用于赔偿，它们能够相对准确地预计未来的赔付金额，而对剩下的资金加以运用。不同种类的保险公司资金运用方向是不同的。保险公司一般包括人寿保险公司、财产保险公司和灾害保险公司。人寿保险公司是为人们因意外事故或死亡而造成经济损失提供保险的金融机构。财产和灾害保险公司是企业及居民提供财产意外损失保险的金融机构。一般来说，人寿保险具有保险金支付的可预测性，并且只有当契约规定的事件发生时或到约定的期限时才支付的特征，因此，保险费实际上是一种稳定的资金来源。这与财产和灾害保险公司不同，财产和灾害事故的发生具有偶然性和不确定性。它们之间的差别决定了其在资金运用方面的一致。人寿保险公司的资金运用以追求高收益为目标，主要投资于高收益、高风险的证券如股票等，也有一部分用作贷款。这样，人寿保险公司成为金融市场上的主要资金供应者之一。财产和灾害保险公司在资金的运用上则注重资金的流动性，以货币市场上的金融工具为主，还有一部分投资于安全性较高的政府债券、高级别的企业债券等。

(2) 养老基金。养老基金是一种类似于人寿保险公司的专门金融组织，它通过吸收公众为退休生活准备的储蓄金积聚资金、实施投资，并最终以养老金形式偿还给基金会员。养老基金是一种契约性的准金融机构，其资金来源是公众为退休后生活所准备的储蓄金，通常由资方和劳方共同缴纳，也有单独由资方缴纳的。养老金的撤消一般由政府立法加以规定，因此其资金来源是有保证的。与人寿保险一样，养老基金也能较精确地估计未来若干年它们应支付的养老金，因此，其资金主要投资于长期公司债券、质地较好的股票和发放长期贷款上。各国养老保险基金的投资对象主要分为四类：政府债券类、银行证券类（银行债券、银行票据、银行存款等）、公司证券类（公司债务与股