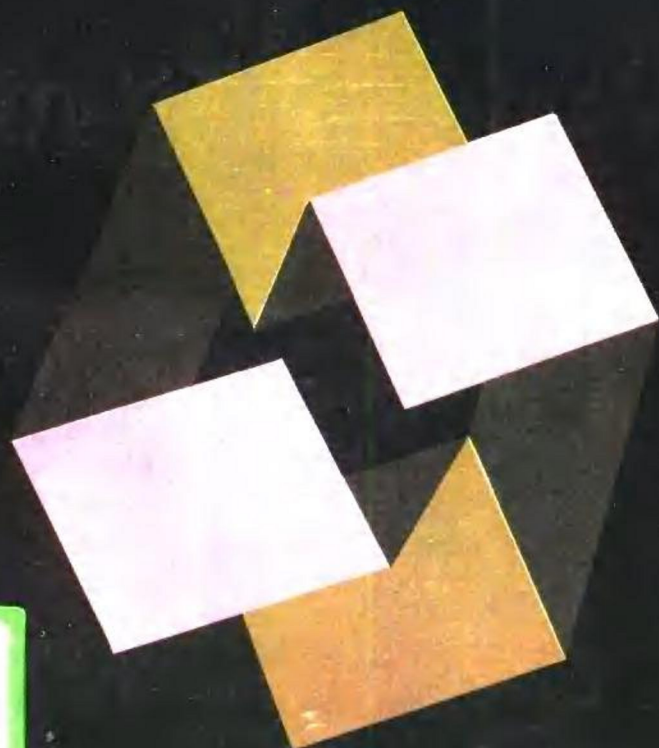


● 金融实务丛书 ● 金融实务丛书 ● 金融实务丛书 ●

● 陈湛匀 马照富 主编

金融市场实务



.9

● 立信会计出版社

金融市场实务

陈湛匀 马照富 主编

(沪)新登字 304 号

金融实务丛书

金融市场实务

陈湛匀 马照富 主编

立信会计出版社出版发行

(上海中山西路 2230 号)

邮政编码 200233

新华书店经销

立信会计常熟市印刷联营厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 7.375 字数 152,000

1994 年 4 月第 1 版 1994 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—10,000

ISBN7—5429—0192—3/F·0184

定价：5.70 元

新知識追求
跨世界競取

王生浩

前 言

当前,我国正在深入改革开放,并积极申请恢复关贸总协定缔约国地位,然而,随着社会主义市场经济的逐步建立和完善,特别是企业进入国际市场以后,竞争更加激烈,面临严峻的挑战。就金融业务来说,它日益拓宽,发展日新月异,涉及到各行各业。为了在商场中积极开拓,在外向型经济中能稳操胜券,经营者,不仅仅是金融工作者,而且其它经济管理人员、厂长、经理、职工都应学习金融知识。掌握金融实务,既有助于人们抓住最新金融市场动态,又能提高实际工作能力,加强国际经济合作。目前,金融已成为人们关注的热点。鉴此,十分需要一套创新、务实、成系统的金融读物。“金融实务丛书”正适应了 this 需要。它简明扼要、通俗易懂、案例丰富、操作性强。丛书由《金融租赁实务》、《金融融资实务》、《金融投资选择》、《金融市场实务》、《国际结算实务》、《金融贷款合同法律实务》、《英汉金融词汇》、《金融信托咨询实务》、《金融风险管理》、《创新金融工具》十本组成,它们是广大金融工作者和爱好者、厂长、经理、经济管理人员和其他人员的良师益友。具体来说,它有以下特点:

一、内容丰富,材料翔实,涵盖面广。无论是阐述金融风险、投资选择和融资,还是分析创新金融工具、租赁和信托及结算,比较全面,重点突出。

· 1 ·

二、循序渐进,深入浅出,文字流畅好读。本丛书参考了大量国外金融书籍论述,根据中国实际,结合平时教学中反映疑点和难点,加以详细分析和说明,兼顾了读者自学和课堂教学的需要。

三、偏重实务,富有新意。书中有不少案例取自于最近国内外书刊的有关资料 and 实际部门,再进行加工整理,有助于读者及时了解和熟悉有关金融最新做法,掌握较新金融市场动态。

综观丛书,它是一套富有实用价值的书。相信丛书内容会给读者带来裨益和福音。

编 者

1993年10月

目 录

第一章 金融市场概述	(1)
第一节 金融市场的概念.....	(1)
一、金融市场的含义	(1)
二、金融市场的特点	(5)
三、金融市场的构成要素	(7)
四、金融市场的功能和作用	(10)
五、金融市场的发展方向和新特征	(12)
第二节 传统金融市场	(16)
一、传统金融市场的形成和发展	(16)
二、传统金融市场的特点	(19)
第三节 离岸金融市场	(22)
一、离岸金融市场的概念	(22)
二、离岸金融市场的类型	(24)
三、离岸金融市场的发展	(27)
四、离岸金融市场的影响	(32)
第二章 外汇市场	(36)
第一节 外汇市场概述	(36)
一、外汇	(36)
二、汇率	(38)
三、外汇市场的组织形式	(41)

第二节 外汇交易实务总论	(44)
一、银行与外汇市场	(44)
二、市场交易报价形式及其影响	(45)
三、外汇头寸的“多头”和“空头”	(47)
四、经营战略和战术	(50)
第三节 外汇交易	(51)
一、即期外汇交易	(51)
二、远期外汇交易	(63)
三、掉期外汇交易	(73)
四、择期外汇交易	(77)
五、外汇期权交易	(81)
第三章 资金市场	(88)
第一节 货币市场	(88)
一、货币市场的组成	(88)
二、货币市场利率与贴现率	(92)
三、美国货币市场	(95)
四、中国货币市场	(102)
第二节 资本市场	(104)
一、股票市场	(105)
二、债券市场	(117)
三、中国资本市场	(124)
第三节 资金市场业务创新	(126)
一、票据发行便利	(127)
二、债券期货交易	(130)
三、股票指数期货交易	(134)
四、远期利率协议	(136)

第四章 欧洲货币市场及其业务	(142)
第一节 欧洲货币市场概述	(143)
一、欧洲货币市场的含义	(143)
二、欧洲货币市场的形成和发展	(145)
三、欧洲货币市场的资金	(149)
四、欧洲货币市场的特点	(155)
第二节 欧洲货币市场的业务	(157)
一、欧洲短期信贷市场	(158)
二、欧洲中长期信贷	(165)
第三节 国际银团贷款	(172)
一、国际银团贷款的当事人	(174)
二、国际银团贷款的特点	(176)
三、国际银团贷款的各项费用	(177)
四、国际银团贷款的一般程序	(178)
第四节 国际债券	(179)
一、国际债券概述	(179)
二、国际债券发行业务	(182)
三、欧洲债券	(187)
四、我国发行国际债券业务	(191)
第五章 黄金市场	(196)
第一节 黄金市场概述	(196)
一、黄金市场的类型	(196)
二、黄金市场的参与者	(198)
三、各市场之间的相互联系	(198)
四、黄金市场的发展趋势	(199)
第二节 黄金的分类、鉴别和交易	(201)

一、黄金的分类及含金量的计算方法	(201)
二、黄金的鉴别方法	(202)
三、黄金市场的交易方式和特点	(204)
第三节 黄金的供求和价格	(210)
一、黄金市场的黄金供应	(210)
二、黄金市场的黄金需求	(212)
三、黄金市场的金价变化	(214)
四、世界金价变化趋势	(217)
第四节 世界主要黄金市场	(218)
一、伦敦黄金市场	(218)
二、苏黎世黄金市场	(220)
三、美国黄金市场	(221)
四、香港黄金市场	(223)
五、新加坡黄金市场	(225)

第一章 金融市场概述

在现代商品经济中,商品和劳务的生产和交换都需要货币资金。而货币资金的获得除了企业内部的自我积累之外,还要依靠企业外部的资金融通,也就是通过借贷方式,借入或贷出资金。这样就产生了一种市场,在这个市场上,资金就是所谓的商品,资金的借贷就是商品的交换,而资金借贷的利率则是一种特殊的商品价格。这个市场就是金融市场。

金融部门是国民经济的一个综合部门,而金融市场则是整个市场体系的枢纽。金融市场联结着国民经济的各个部门和环节,金融市场产生于高度发达的商品经济,而金融市场的发展反过来又促进了商品经济和整个国民经济的发展。金融市场与国民经济的关系十分密切,经济的每次繁荣首先表现为金融市场的异常活跃,而经济的每次衰退又以金融市场的崩溃为信号。换句话说,金融市场是经济发展的晴雨表。

第一节 金融市场的概念

一、金融市场的含义

所谓金融就是资金的融通,也就是资金的借贷关系。资金借贷的结果,便会产生货币借贷关系。因经常发生多边资金借贷关系而形成的资金供求市场,就是金融市场。换言之,

金融市场就是进行金融资产交易的场所。

金融市场是商品经济和信用制度发展到一定程度的结果。在发达的商品经济中,货币经济只表现为信用经济的基础,信用经济是货币经济的表现形式。货币经济基本上或主要地是通过信用经济表现出来的,而且商品经济愈是向前发展,就愈表现为信用经济。

(一)金融商场的含义有广义与狭义区别。广义的金融市场是指进行货币流通以及与其相关的货币发行和回笼;吸收存放,发放贷款;金银、外汇和有价值证券的买卖;国内国际货币支付与结算等金融活动的场所。概括地讲,广义金融市场既包括银行与非银行金融机构所进行的间接融资活动,又包括金融商品需求者和提供者的直接借贷以及各种信用工具如:黄金、外汇等的直接交易行为,即直接融资活动。所谓间接融资,是指储蓄资金经过银行或金融机构所形成的资金融通;直接融资是指以发行股票、债券形式,经过证券市场的资金融通。广义的金融市场主要特点是:1. 不受固定场所的限制,既包括场内交易,又包括场外交易;2. 不受融资方式限制,包括所有的融资方式,如银行借贷、证券发行等;3. 不受地域的限制,既有地区市场、国内市场,也有国际市场;4. 可以是直接的交易,也可以是通过各种中间媒介完成的交易,如中介人、电讯工具。

狭义的金融市场把金融商品的交易与银行和非银行金融机构的货币信用业务区别开来。前者是指供需双方以信用工具为媒介的直接金融;后者则是以银行与非银行金融机构为中介的间接金融。狭义的金融市场只包含直接金融,因为只有直接金融,市场机制才会发挥绝对支配作用,而间接金融

除了受市场机制的作用外,还要受其他因素影响。狭义金融市场的主要特点:1. 有固定的场所和营业时间。如美国的证券交易所设在纽约、芝加哥、旧金山、洛杉矶等地;2. 供需双方在交易所进行买卖活动(也有通过经纪人进行);3. 有固定的融资方式。

(二)金融市场的类型。金融市场的分类方法很多,常见的有以下几种。

金融市场按其融资的地域不同划分为国内金融市场和国际金融市场。所谓国内金融市场是指资金借贷关系发生在本国居民之间,而不涉及其他国家居民。如果资金借贷关系涉及其他国家,超越国境而以国际性规模进行资金借贷,就是国际金融市场。

国际金融市场是居民与非居民之间,或者非居民与非居民之间进行的国际借贷金融活动的场所。譬如,伦敦市场、香港市场都是国际金融市场。国际金融市场的含义也有广义和狭义之分。广义的国际金融市场含义是指进行各种国际金融交易活动的场所。这些活动包括长、短期资金借贷,各种形式的金融资本在国际间移动等等。狭义的国际金融市场含义是指资金借贷交易即资金融通的场所。也有的把它的含义仅限于短、中期资金的借贷交易的场所。国际金融市场绝大多数是一个没有固定地点的市场,即无形市场。这个市场由众多的经营国际货币金融业务的机构组成,这些金融机构主要通过电话、电报、电传等现代化的通讯工具,进行各种金融交易。当然国际金融市场也有有形市场,如各国的证券交易所等。

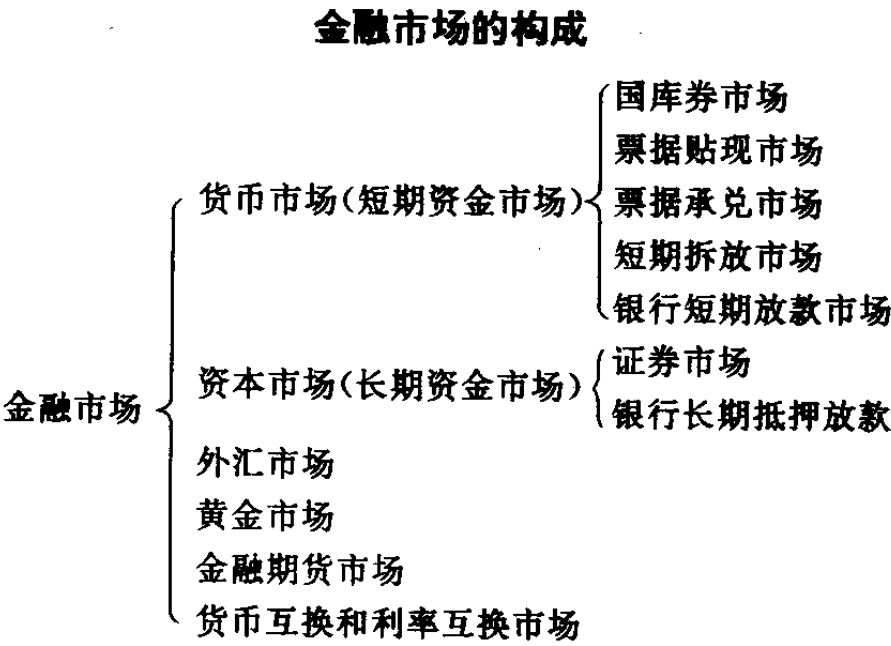
金融市场按是否有金融中介可以划分为有中介的金融市

场和无中介的金融市场。有中介的金融市场是指包括金融中介机构创造的金融工具(所谓的间接证券)。例如联邦资金市场是联邦储备系统成员银行的资金,通过金融中介机构进行买卖的市场。同样,大额存单市场也是一种有中介的市场。非中介的金融市场包括初级或直接的证券交易。例如公司债券市场(一级市场)本质上是一种非中介的市场,因为多数公司债券是由和金融机构相对立的非金融机构发行的。金融中介机构的作用是储蓄者的资金转移给投资者。

金融市场按级次划分为一级市场(初级市场)和二级市场(次级市场)。由于在一级市场上买卖的多数是新发行的金融工具,因此一级市场也叫发行市场。在二级市场上买卖的是过去发行的金融工具,所以二级市场也称为流通市场。

金融市场也可划分为货币市场、资本市场、黄金市场、外汇市场和金融期货市场等。货币市场、资本市场、黄金市场和外汇市场的具体内容和业务在本书的后面章节将分别概述。金融市场的构成如表 1-1 所示。

表 1-1



二、金融市场的特点

金融市场是现代社会统一市场体系的重要方向,它与商品市场有着密切的联系。金融市场的存在和发展是以商品市场的存在和发展为基础的,反之,金融市场的发展又影响和制约着商品市场。金融市场和商品市场一样,具有竞争、价格等市场机制,但金融市场与其他市场相比较,有自己的特殊性。金融市场的特殊性可简单地叙述为以下几个方面。

(一)交易对象的特殊性

金融市场不同与商品市场,首先表现为其交易的对象不同,概述为下表(见表 1-2)。

表 1-2

	普通商品市场	金融市场
市场交易的商品	非同质的千千万万的商品。	同质的金融商品,即资金。
购买者的目的	购买商品实体的使用价值。	购买金融商品一定时期的使用权,即购买金融商品一定时期的功能。
市场交易特性	一般来说,商品的使用价值和价值随着交易的成功发生转移。	在借贷关系下金融商品交易,商品的实体交易并没有发生所有权的转移,只是使用权在有限期间内的转让。

(二)交易方式的特性

金融市场与商品市场相比,其特殊性还表现在交易方式的不同(见表 1-3)。

表 1-3

	普通商品市场	金融市场
交易方式	以直接的购买和销售为主。	以借贷方式为主。
交易工具	以货币为主。	除货币外,还有票据、股票、债券等。
交易的结果	一般来说,买卖关系随交易行为的结束而终止。	金融商品交易所形成的信用关系不随买卖关系的结束而结束。

(三)价格的特殊性

金融市场在价格方面的特殊性,见表 1-4 所述:

表 1-4

	普通商品市场	金融市场
价格表现形式	商品的价格是商品价值的货币表现形式。	金融商品的价格表现为资金借贷的利率。
价格决定	商品的价格由商品的价值决定,或者说由社会必要劳动时间决定,同时受商品供求关系的影响。	金融商品的价格是由金融商品(资金)的供求关系决定。

(四)交易目的的特殊性

商品交易的一般动机是出卖者要实现自己商品的价值;购买者要获得商品的使用价值。出卖者为了获得货币而出卖,购买者为了消费而购买。在金融市场上,金融商品的交易是使用权的交易,金融商品(资金)的出卖者不是为了实现其价值,因为资金是已经实现了价值的商品,是为了获得在一定时期让渡给资金使用权的报酬,即利息。而购买者的目的也不是为了将资金的使用价值消费掉,而只是要购买一定时期内的资金使用权。因此,金融市场上的资金交易是以一定时期资金使用权为目的的交易。

(五)交易场所的特殊性

普通商品市场一般都有集中的固定场所,而金融市场却不完全有固定的场所。有些金融市场是无形市场,其参加者既无一定的限制,又非固定集中于某一场所。如现代社会的金融市场,有些金融商品交易是通过经纪人或交易商的电讯联系成交的。金融市场的交易场所与一般金融机构的信用业务相比,具有其公开性。

三、金融市场的构成要素

金融市场有三大构成要素：一是金融市场的参与者，也就是在金融市场上见面的资金供应者和资金需求者；二是各种金融工具；三是金融市场的组织方式。

(一)金融市场的参与者

一个健全的金融市场，对市场参加者有两个要求：第一，从数量上说，金融市场的参与者必须是足够多，所谓足够多，意味着金融市场参加者多到足以完全竞争的程度。第二，从质量上看，完全的金融市场要求参与者是一些相互独立的经济实体，必须完全摆脱行政权力，可以自主地在市场上进行交易。

金融市场的参与者按其资金的关系可以划分为两大类：一类是资金需求者，一类是资金的供应者。另外按照部门划分，金融市场的参与者可划分为四类，即：企业，居民，政府，银行。后一种划分方法，每个部门作为金融市场的参与者，有可能既是资金的需求者，也是资金的供给者。

1. 企业。企业在金融市场上既表现为买方，也可能是卖方。也就是说，既是资金的需求者，又是资金的供应者。企业为弥补资金不足，除了银行借款外，还通过发行公司债券、股票、借外债等方法筹集资金，成为金融市场上的买方。同时，企业在再生产过程中，也会游离出一部分闲置资金或存入银行，或购买国家债券和其它企业的债券和股票，投放到金融市场上而成为卖方。

2. 政府。各个国家的中央政府和地方政府都是金融市场上的参与者。政府在金融市场上主要充当资金的筹措者和金融市场的管理者。中央政府发行各种公债券和国库券筹措资