

金融市场概论

主 编 黄淑芬 周 游
副主编 于向阳 李立红
主 审 叶晓峰

● 东北林业大学出版社

96
F830.9
514
2

金融市场概论

主 编 黄淑芬 周 游
副主编 于向阳 李立红
主 审 叶晓峰

XAL62118



东北林业大学出版社



C

333136

(黑)新登字第10号

金融市场概论

Jinrong Shichang Gailun

主 编 黄淑芬 周 游

副主编 于向阳 李立红

主 审 叶晓峰

东北林业大学出版社出版发行

(哈尔滨市和兴路26号)

哈尔滨师范大学印刷厂印刷

开本 850×1168毫米 1/32 印张 10.875 字数 265千字

1995年12月第1版 1995年12月第1次印刷

印数 1—3100册

ISBN 7-81008-605-7

F·69 定价: 15.00元

前 言

在建设有中国特色社会主义理论指导下,随着我国国民经济体制改革的不断深入发展,社会经济生活发生了深刻变化。其中最引人注目是金融体制改革和金融市场体系的建立与完善。随着一幢幢银行、金融中心和投资公司大楼的拔地而起,随着一个个证券交易所和股票交易大厅的落成,金融市场的地位越来越引起人们的注意。为适应和配合金融市场的发展、改革、变化的形势,我国高等财经院校纷纷开设了有关金融证券课程,不少高校设立了金融专业和证券专业。为此,我们在教学实践的基础上,编写了这本《金融市场概论》,以期能够较全面、较系统地介绍和分析金融业的状况和发展前景。

本书立足于中国现行金融市场的运作实际,并力图借鉴国际通用的术语和惯例以及最新版本的中外书刊精华,从金融市场的一般含义出发,阐述了该市场的产生、发展和构成该市场的各个因素的状况,并在此基础上,着重介绍了各个子市场的运行机制和运作状况。

本书可供财经类学校用作教材,也可作为金融工作者和其他经济工作者了解金融市场情况、掌握金融专业知识的参考书。

本书主编黄淑芬、周游,副主编于向阳、李立红。各章编写人为:黄淑芬(第四、五、六、八章),范红霞(第七章第二节),周游(第一、二、三章),王磊(第七章第一、三节),李立红(第九章)。总纂于向阳,主审叶晓峰。

由于我国金融市场与国际接轨长达几十年之久,要在短期内建成一个完善的金融市场体系是不现实的,而且,在我们建设发

展的同时，发达国家的市场体系也在不断发展和不断创新。本书力求概括这一领域的一般情况和最新发展态势，但是，由于编者水平有限，书中一定有不少疏漏之处，望读者不吝赐教，我们不胜感激。

编者

1995年7月

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 金融市场概述	(1)
一、市场的一般含义	(1)
二、金融市场的概念	(5)
三、金融市场的构成要素	(6)
四、金融市场的功能	(11)
五、金融市场的分类	(15)
六、金融市场的特征	(16)
第二节 金融市场的形成与发展	(18)
一、我国金融市场的形成与发展	(18)
二、国际金融市场的形成与发展	(24)
第二章 金融机构	(28)
第一节 金融机构概述	(28)
一、金融机构的含义	(28)
二、金融机构的分类	(29)
三、银行的产生和发展	(31)
四、银行的职能与作用	(34)
第二节 中央银行	(36)
一、中央银行的产生与组织	(36)
二、中央银行的职能与业务	(38)
三、中央银行的性质与地位	(39)
第三节 商业银行	(41)
一、商业银行的组织机构	(41)
二、商业银行的业务内容	(42)
第四节 证券交易所	(46)

一、证券交易所的组织与功能	(46)
二、证券交易所的业务运行方式	(50)
第三章 信用形式与信用工具	(53)
第一节 信用形式	(53)
一、商业信用	(53)
二、银行信用	(56)
三、国家信用	(58)
四、消费信用	(60)
五、国际信用	(62)
第二节 信用工具	(65)
一、信用工具的概念和特点	(65)
二、信用工具的种类	(66)
第三节 短期信用工具	(67)
一、票据	(67)
二、商业票据	(71)
三、银行票据	(72)
四、支票	(73)
第四节 长期信用工具	(73)
一、长期信用工具概述(有价证券)	(73)
二、股票	(75)
三、债券	(80)
第四章 货币市场	(85)
第一节 货币市场概述	(85)
一、货币市场的含义	(85)
二、货币市场的作用	(85)
三、货币市场的构成	(86)
第二节 同业拆借市场	(87)
一、资金拆借的含义	(87)
二、同业拆借市场	(88)

三、同业拆借市场的拆借利率	(90)
四、同业拆借市场的运作程序	(90)
五、我国的同业拆借市场	(91)
第三节 商业票据市场	(92)
一、商业票据及其种类	(92)
二、商业票据的特点	(93)
三、商业票据的发行人与发行方式	(94)
四、商业票据的贴现和再贴现	(95)
第四节 银行承兑汇票市场	(97)
一、银行承兑汇票及办理程序	(97)
二、银行承兑汇票的特点	(98)
三、银行承兑汇票市场的运作方式	(98)
第五节 大额可转让定期存单市场	(99)
一、可转让定期存单的含义	(99)
二、大额可转让定期存单的流通	(100)
第六节 欧洲货币市场简介	(101)
一、欧洲货币市场的历史沿革	(102)
二、欧洲货币市场的特点	(103)
三、欧洲货币市场的主要业务	(103)
四、欧洲货币市场上的风险管理	(104)
第五章 股票市场	(106)
第一节 股票市场概述	(106)
一、股票和股票市场	(106)
二、股票市场的功能与作用	(113)
第二节 股票的价格	(115)
一、股票的面值、帐值与市场价格	(115)
二、影响股票价格变动的因素	(118)
三、股价指标	(123)
四、世界几种主要股价指数	(127)

五、我国的股价指数	(135)
第三节 股票发行市场	(136)
一、股票发行市场的含义	(136)
二、股票发行方式	(137)
三、股票发行程序	(140)
四、股票发行中的包销与代销	(142)
五、股票发行价格	(144)
第四节 股票流通市场	(146)
一、股票流通市场的分类	(146)
二、股票流通市场的交易方式	(149)
第六章 债券市场	(157)
第一节 债券市场概述	(157)
一、债券的性质和类型	(157)
二、债券市场及其功能	(167)
三、债券市场的构成	(170)
第二节 债券发行市场	(173)
一、债券的发行条件	(173)
二、债券的发行方式	(180)
三、债券的发行程序	(183)
第三节 债券流通市场	(185)
一、债券的转让与交易	(185)
二、债券的转让价格	(187)
三、债券的收益	(193)
第四节 国库券市场	(199)
一、国库券的性质	(199)
二、国库券市场的作用	(200)
三、国库券的发行	(200)
四、国库券的流通	(201)
第五节 我国的债券市场	(202)

一、我国债券市场的发展	(202)
二、我国债券的种类	(203)
三、我国债券的发行方式	(206)
四、我国企业债券的信用评级	(207)
五、我国债券市场的管理	(209)
第七章 证券投资分析	(211)
第一节 证券投资准备	(211)
一、保持投资的自主性和独立性	(211)
二、掌握和了解市场实际状况	(213)
三、研究预选投资对象的性质	(213)
第二节 证券投资分析	(214)
一、债券投资风险	(214)
二、债券投资分析的内容	(215)
第三节 股市投资分析	(219)
一、买卖时机的判别	(219)
二、选择赚钱股票	(224)
三、战胜股市风险	(237)
第八章 外汇市场	(250)
第一节 外汇市场概述	(250)
一、外汇市场的概念及种类	(250)
二、外汇市场的功能与特点	(254)
三、外汇市场的构成要素	(258)
第二节 汇率	(262)
一、汇率的概念	(262)
二、汇率的种类	(264)
三、汇率变动的影响因素	(271)
四、汇率的订价、报价和差价	(277)
五、西方汇率理论	(282)
第三节 外汇市场交易	(286)

一、即期外汇业务 (spot exchange dealing)	(287)
二、远期外汇业务 (forward exchange dealing)	(289)
三、套期外汇业务 (arbitrage dealing)	(291)
四、掉期业务 (swap transaction dealing)	(294)
五、期权交易 (option dealing)	(296)
六、货币期货交易 (currency future dealing)	(298)
第四节 外汇市场管理	(299)
一、西方国家对外汇市场的管理	(299)
二、我国对外汇市场的管理	(303)
第九章 黄金市场	(317)
第一节 黄金市场概述	(317)
一、黄金市场的资金供求	(317)
二、黄金市场的交易特点	(318)
三、黄金市场的种类	(319)
四、黄金市场的交易参与者	(320)
第二节 黄金的现货市场	(321)
一、黄金现货交易价格	(321)
二、影响黄金价格的因素	(324)
第三节 黄金期货市场	(330)
一、美国的黄金期货市场	(331)
二、加拿大温尼伯的黄金市场	(333)
三、澳大利亚悉尼的黄金期货市场	(334)
四、伦敦的黄金期货市场	(335)
五、香港的黄金期货市场	(336)

第一章 导 论

第一节 金融市场概述

一、市场的一般含义

(一) 市场的概念

市场是一个商品经济的范畴，是社会分工的出现和商品生产发展的直接产物。正如列宁所说：哪里有社会分工和商品生产，哪里就有市场。社会分工的划细和商品交换发展的程度决定市场的规模和发达程度。

“市场”的含义非常丰富，可以从不同的角度进行界定。我们既可以把市场理解为一个“物理（或地理）”的概念，也可以把它理解成一个“逻辑”的概念。

1. 物理意义上的市场

内容比较简单，可以做出较为明确的界定。

(1) 商品买卖市场。指的是商品买方和卖方发生作用的地点或地区。所以，也可以把市场理解为一个“地理”概念，是商品交换的场所。任何一个企业都是不可能不关心自己的产品销往哪个地区，在什么样的场所销售。

(2) 证券买卖市场。有的是有价证券（特别是股票）的交易场所。有价证券也是一种商品，一种特殊的商品。其买卖在本质上与商品的买卖没有什么区别。但是，由于证券买卖的特殊性以及在现代商品经济中证券市场越来越成为企业融通资金的一条重要渠道，对企业经济活动产生重要影响，因此，应当把它与商品买卖区分开来。

2. 逻辑意义上的市场

其含义比较前者要复杂得多，主要有以下几种：

(1) 市场泛指流通领域。这是对市场的一种宏观上的界定。市场是交换关系的总和，是商品流通领域的全局，即“社会整体市场”的概念。

商品流通是以货币为媒介的商品交换过程，是商品交换过程连续进行的整体。以货币为媒介的商品交换包含着两个相互对立、互为补充的商品形态变化。首先是商品形态，然后由商品形态转化为货币形态，最后又回到商品形态。每一种商品的一个形态的变化，都是另一种商品的相反方向的形态变化。而且，每一种商品形态的变化都是交织在一起且同时进行的。在实际生活中就表现为一个人的买或者卖，就是另一个人的卖或者买。这样，无数商品的形态变化组成的循环交错连结在一起的结果，形成有机的整体市场。

任何一个商品生产经营者的买卖活动都必然会与其他商品生产经营者的买卖活动发生联系。因此，任何一个企业都只能在整体市场上开展生产经营活动。市场是企业生存、发展的空间环境，企业的运转时刻都要与市场保持着输入输出的交换关系。

(2) 市场是商品供求双方力量强度的相互对比关系。就商品供求而言，有的时候商品供过于求，需求的力量占有利地位，商品价格趋于下降直到最低点，顾客支配着销售关系，习惯上称为买方市场；有的时候商品供不应求，供给支配了交易关系的主导方面。商品价格往往偏高，卖主支配着销售关系，习惯上称为卖方市场。这种情形摊商的是交易双方力量的不同状况，即双方力量的相对强度。

很显然，正确地判断和利用市场供求力量的相对强度和变化趋势，对企业经济活动是十分重要的。

(3) 市场是某种或者某类商品需求的总和。有需求才会有购

买，有购买才会有市场。商品需求总是通过买主体现出来的，因此，市场是某一产品的所有现实的和潜在的买主所组成的群体，买主越多，市场越大。比如，我们说：今年的服装市场很难确定。这显然不是指服装的物理交易场所及其大小，而是指今年人们对服装需求数量的大小、款式要求如何、流行色趋势是什么等问题难以把握，现实的和潜在的买主多少难以确定。

无疑，企业明确自己的市场有多大，由哪些消费者构成，是企业制定发展战略和各项具体决策的基本出发点，对于正确组织企业的经营运作具有极其重要的意义。

（二）市场的构成

市场是一种以商品交换为内容的经济联系形式。其构成的基本经济内容是商品供求和商品买卖，其具体的内容包括以下三大要素：

（1）交换的对象。即可供交换的商品。广义地讲，既包括有形的商品、证券，又包括无形的服务。

（2）交换的主体。由买卖双方构成，即具有提供商品的卖方和具有购买欲望和购买能力的买方构成。

（3）交换的价格。它是一种表现为符合买卖双方利益，能够被双方接受的价格，它是联结商品与货币的中介，也是联结买卖双方的中介。

这三点要素构成了商品在不同所有者之间让渡的条件，也就形成了有意义的、现实的市场，当企业以市场为导向进行经济活动时，就构成了对企业经济行为的最基本的制约因素。

（三）市场的种类

了解和研究不同市场类型的基本特征，有利于确定市场目标，掌握市场规律，发现市场机会，正确制定市场策略。

市场是一个有机的整体，从不同的角度考察，可以划分出多种类型。

(1) 按照市场的构成要素，市场可以划分为商品市场、资金市场、劳动力市场、技术市场、信息市场。

(2) 按照商品的主要用途，市场可以划分为生活资料市场和生产资料市场。

(3) 按照市场的国域界限，市场可以划分为国内市场和国际市场。

(4) 按照市场的地理位置，市场可以划分为城市市场和农村市场。

(5) 按照市场的社会属性，市场可以划分为社会主义市场和资本主义市场。

任何市场的分类不是唯一的和绝对的，分类的目的是为了研究问题和解决问题。因此，根据不同的需要，可以派生出各不相同的分类。

(四) 市场的功能

市场作为商品生产的共同基础，它是社会分工的产物，而为实现商品价值的场所，它又是商品生产顺利进行的必要条件，是商品生产发展的推动力量。这种力量是由市场在商品经济中的功能决定的。

1. 经济结合功能

这是市场的基本功能，这一功能实现了不同商品生产者的经济联系和经济结合。社会分工使无数的生产者相互分开形成交换；市场又使生产者相互结合起来，在市场上，一方而实现自己产品的价值，另一方而取得别人的使用价值从而维持进一步的社会分工，使商品经济得以正常运行。社会分工越细，市场在经济生活中的地位就越重要。

2. 检验商品功能

商品具有价值和使用价值两重性，在商品生产的过程中，由于每个生产者的生产技术水平不同，劳动熟练程度不同，经营管

理水平不同，生产资料规模和效能不同，使得生产经营同种商品耗费的劳动不同，商品的价值也就不会相同。但是，商品一旦进入市场，就会通过竞争平均化为市场价值。当个别价值高于市场承认的价值时，生产者就能获得额外的利益，反之，收益水平就会下降甚至亏损。

3. 生产导向功能

这是检验商品功能的直接结果。因为，只有在市场上生产者才能知道自己生产的商品价值能否实现，因此，其结果必然迫使生产者采用新技术、新材料、新方法，加强经营管理，提高劳动生产率，降低生产成本，使生产按照消费需要的方向发展。

4. 间接调控功能

在市场经济条件下，市场在配置经济资源方面起着基础性的作用，它是一只“看不见的手”，联结并推动着所有企业及其生产经营活动。企业作为自主经营、自负盈亏的独立生产者和经营者，只能按照市场规则的要求组织生产和经营。市场执行着经济调控的功能。另外，由于其自身的局限性，市场经常出现非正常波动，无法给企业传达正确的市场信号。这时，国家通过价格、利率、税率等经济杠杆和必要的法律、行政手段，修改、调整或制定各种经济参数，形成一定的市场氛围，调节企业的生产经营活动。

二、金融市场的概念

金融是指在现代银行制度下的货币借贷活动，即货币资金融通。金融市场的出现源于金融商品的存在。

现代经济的发展需要资金的融通，而资金的融通必须借助于各种金融工具才能进行，经济活动的灵活多变要求金融工具本身具有流通和变现的能力，客观上要求金融工具能够在一定条件下自由买卖和转让。被转让的金融工具这时就成为一种特殊的金融商品。金融市场就是债权人与债务人、买者与卖者进行金融商品

交易的场所。

金融市场有广义和狭义之分。从广义上讲，金融市场是社会主义统一大市场的一个组成部分，不分资金需要的性质、期限和融资方式，凡金融性的交易都是属于金融市场，包括所有的资金交易，如货币发行和回笼；吸收存款和发放贷款；金银、外汇和有价证券的买卖；国内国际的货币支付与结算等。从狭义上讲，通常把股票与债券的发行和买卖市场称为金融市场。

与上述一般性商品市场相比，金融市场有所不同。一是具有公开性，即市场价格或者利率标准化，价格差异较小，交易基本是纯竞争性的。二是具有无形性，金融市场交易不是有形有状的实物商品，而是无形的金融工具，因而金融市场是无形的市场。三是具有抽象性，金融市场上的很多情况都是与经纪人达成交易，不一定要有固定的场所，参与者也没有什么限制。

三、金融市场的构成要素

金融市场是由市场参与者和市场交易对象两个要素组成的。市场参与者就是金融市场上资金的提供者和资金的需求者，他们被金融市场紧紧地联系在一起。市场交易对象就是根据等价交换原则在金融市场上自由交易的以金融资本形成出现的商品资金。

（一）金融市场的参与者

这是金融市场最主要的构成要素。金融市场的参与者错综复杂，扮演的角色不尽相同，应当加以区分。另外，市场对参与者也有相应的量和质方面的要求。

1. 金融市场参与者的划分

（1）根据参与者同资金的关系划分，可分为资金的需要者和资金的提供者。

（2）根据参与者的性质的不同划分，可分为银行、企业、政府和居民等。