

金/融/(大/专)/自/学/考/试/指/导/用/书

金融市场学

杨奇志编著 上海科学技术文献出版社

60.9
0

金融(大专)自学考试指导用书

金 融 市 场 学

杨奇志 编著

上海科学技术文献出版社

责任编辑：高学贤

封面设计：徐 利

金融(大专)自学考试指导用书

金 融 市 场 学

杨奇志 编著

*

上海科学技术文献出版社出版发行

(上海市武康路2号 邮政编码 200031)

全 国 新 华 书 店 经 销

上海科学技术文献出版社昆山联营厂印刷

*

开本 850×1168 1/32 印张 7.75 字数 215 000

1997年4月第1版 1997年4月第1次印刷

印 数：1—5 000

ISBN 7-5439-0120-X/Z·812

定 价：12.80 元

内 容 简 介

本书是一本金融(大专)自学考试的指导用书,内容围绕国际金融市场的发展和我国金融市场的发育。在阐明金融市场的外延与内涵的基础上,本书较为系统地介绍了有关同业拆借、票据、贴现、债券、股票、外汇、黄金等金融子市场业务,对金融市场的管理与创新金融工具也提供了新的视角。作为一本针对金融(大专)自学考试的指导用书,本书力图重点突出,注重科学性与实用性,因此同时可供大专院校师生和广大证券投资者阅读参考。

前 言

随着社会主义市场经济的逐步建立与完善,作为其重要组成部分的中国金融市场,取得了重大进展,市场环境不断改善,市场规模也迅速扩大。同时,国际金融市场也是风起云涌,各种创新金融工具层出不穷,伴随着机遇与风险,以其前所未有的魅力展示在世人面前,金融已成为人们关注的热点。

为了适应这一变化着的形势,人们热切需要了解金融市场的有关知识和业务,掌握最新的金融市场动态,于是金融(大专)自学考试也就应运而生。但目前有关这方面的专业书籍都不同程度地存在两方面的不足,一是过于陈旧,不适合飞速发展的市场需求;二是即使是现有的教材,也对金融市场特别是金融各子市场阐述不完备,不适合自学考试掌握较全面知识的需要。因此,急需编写一本适合金融(大专)自学考试的指导用书,力图弥补上述不足,又切实符合自学考试的实际水平。基于这一构想,撰写了本书。本书共有9章,分别对金融市场的内涵与外延、同业拆借、票据、贴现、债券、股票、外汇、黄金等金融子市场进行了重点阐述;同时针对国际金融市场的发展与中国金融市场的发育,就有关金融市场的变化管理与国际创新金融工具也提供了一个新的视角。

作为一本针对金融(大专)自学考试的指导用书,本书力图内容丰富,涵盖面广,材料翔实、新颖,着重业务实践和可操作性,同时尽量做到循序渐进,深入浅出,文字流畅。相信,本书对金融(大专)自学考试的各级人员具有实质性的指导作用,同时对各大专院校师生、广大投资者具有现实的参考价值。

由于编者水平有限,书中一定还存在着不足之处,企盼广大读者惠于批评指正。

编 者

1997年1月10日

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、金融市场的分类.....	2
三、金融市场的构成要素.....	5
第二节 金融市场的特点和功能.....	7
一、金融市场的特点.....	7
二、金融市场的功能.....	9
第三节 我国金融市场的形成与发展	12
一、旧中国的金融市场	12
二、建国后的金融市场	13
三、我国社会主义金融市场的形成与发展	14
第四节 离岸金融市场	18
一、离岸金融市场的概念	18
二、离岸金融市场的类型	20
三、离岸金融市场的发展	21
四、离岸金融市场的影响	22
第二章 金融市场管理	24
第一节 金融市场管理概述	24
一、金融市场的管理机构	24
二、金融市场的管理目标	27
三、金融市场的管理原则	29
四、金融市场的管理手段	30
第二节 货币市场管理	33
一、对货币市场融资规模的管理	33

二、对货币市场融资期限的管理	35
三、对货币市场融资利率的管理	36
第三节 资本市场管理	38
一、对证券发行的管理	38
二、对证券交易的管理	42
三、对证券中介机构的管理	44
第三章 同业拆借市场	49
第一节 同业拆借市场概述	49
一、同业拆借市场的由来与发展	49
二、同业拆借市场的类型	51
三、同业拆借市场的支付工具和拆借的种类	52
四、我国同业拆借市场的特点和作用	53
第二节 同业拆借市场的业务操作	54
一、同业拆借的基本原则	54
二、同业拆借的一般程序	55
三、同业拆借的利率及利息的计算	56
第四章 票据贴现市场	60
第一节 票据贴现概述	60
一、票据的概念及种类	60
二、票据贴现的概念和性质	61
三、票据贴现的基本原则和作用	64
四、票据贴现的范围和种类	65
第二节 票据贴现的业务操作	67
一、票据贴现期限和贴现率	67
二、票据贴现的一般程序	71
第五章 债券市场	77
第一节 债券概述	77
一、债券的概念	77
二、债券的分类	78
三、我国债券市场现状	80

第二节 债券的发行和还本付息	84
一、债券的发行方式	84
二、债券的发行条件	85
三、债券的还本付息	87
第三节 介绍三种主要的债券市场	92
一、国家债券市场	92
二、企业债券市场	98
三、金融债券市场	102
第六章 股票市场	108
第一节 股份制度的形成和发展	108
一、股份制度的形成	108
二、股份制度的发展	109
三、股份公司	110
第二节 股票概述	114
一、股票的本质	114
二、股票的分类	116
三、我国股票市场	120
第三节 股票的发行与流通	125
一、股票的发行与销售	125
二、股票的价格	128
三、股票价格指数	130
四、股票交易的一般程序	131
第七章 外汇市场	134
第一节 外汇	134
一、外汇的概念	134
二、外汇的作用	136
三、外汇的种类	137
四、外汇汇率	139
第二节 外汇市场概述	146
一、外汇市场的分类和作用	146

二、外汇市场的构成·····	148
三、世界主要外汇市场简介·····	151
第三节 外汇交易·····	155
一、即期外汇交易·····	156
二、远期外汇交易·····	165
三、套汇、调期和套利交易 ·····	176
四、外汇期权·····	181
第八章 黄金市场 ·····	186
第一节 黄金市场概述·····	186
一、黄金市场的类型·····	186
二、黄金市场的参与者·····	187
三、黄金市场的发展趋势·····	188
四、我国黄金市场已确定开放目标·····	190
第二节 黄金的分类、鉴别和交易 ·····	191
一、黄金的分类及含金量的计算方法·····	191
二、黄金的鉴别方法·····	192
三、黄金市场的交易方式和特点·····	193
第三节 黄金的供求和价格·····	198
一、黄金市场的黄金供应·····	198
二、黄金市场的黄金需求·····	199
三、黄金市场的金价变化·····	200
第四节 世界主要黄金市场·····	203
一、伦敦黄金市场·····	203
二、苏黎世黄金市场·····	204
三、美国黄金市场·····	205
四、香港黄金市场·····	206
第九章 创新金融工具 ·····	209
第一节 利率互换·····	209
一、利率互换的概念和作用·····	209
二、实例及报价计算·····	212

三、利率互换的风险·····	216
第二节 货币互换·····	217
一、货币互换的概念和作用·····	217
二、货币互换实例·····	218
三、货币互换的风险·····	222
第三节 远期利率协议·····	224
一、远期利率协议的概念·····	224
二、远期利率协议的报价和实例·····	224
三、远期利率协议的风险·····	227
第四节 利率上限和利率下限·····	227
一、利率上限·····	227
二、利率下限·····	229
三、利率上下限·····	230

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。

金融市场是商品经济发展导致信用形式多样化的产物,它是一个极其庞大的资金融通网络,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,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。本章着重阐述金融市场的概念、特点、功能和发展。

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。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。

金融市场融通资金的具体途径主要有两条:一是由资金不足单位发行直接金融工具,通过与资金有余单位直接协商,由其购入所发行的金融工具,从而融入资金;也可以在公开市场上,通过经纪人或交易商卖给资金有余单位,实现两者之间的资金融通。这种融资途径称为直接融资。二是通过金融机构发行间接金融工具的

形式,吸收资金多余单位的资金,再由金融机构向资金不足单位融通资金。这种融资途径称为间接融资。两种融资途径构成金融市场活动的基本内容。

二、金融市场的分类

金融市场是一个相当庞大的市场体系,根据不同的标准,可以从不同角度,进行各种各样的分类(图 1-1)。按融资期限可分为短期市场(货币市场)和中长期市场(资本市场);按地域范围可分为地方性、区域性、全国性、国际性市场;按不同的交易性质可分为股票市场、债券市场、黄金市场、外汇市场、现货市场、期货市场等;按交易场所或组织形式可分为有形市场、无形市场;等等。

金融市场的划分方法由于是从不同的角度去概括金融活动的某一主要方面的特征,因而各个市场之间都是互相联系、相对独立、又紧密交叉地结合在一起的。例如,债券市场既存在债券的一级市场,又存在债券的二级市场;既可分为债券的现货市场,又可分为债券的期货市场。

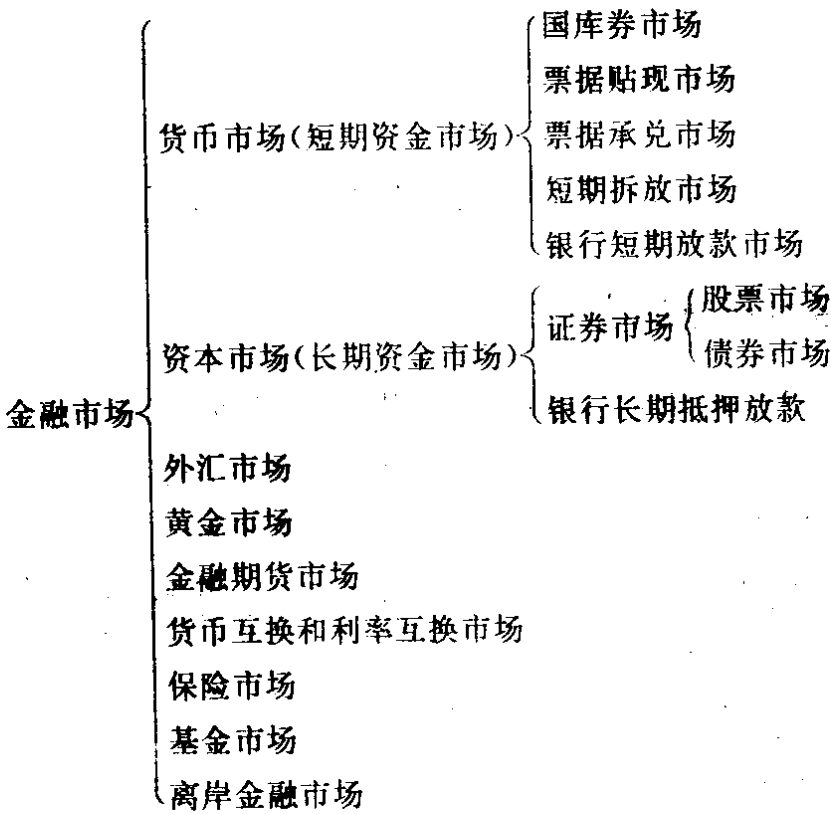


图 1-1 金融市场的构成

（一）货币市场与资本市场

按照期限的长短,人们习惯把金融市场分为货币市场和资本市场两大部分。偿还期在1年以下的属于货币市场范围,在1年以上的则被划归为资本市场。因此,通常货币市场称为短期金融市场,资本市场称为长期金融市场。

货币市场的功能是供应短期资金,它是调节短期资金供需的场所。当企业、银行、政府发生临时性、周转性资金不足时,常通过发行短期债务工具的办法来解决。那些手持多余货币的人,或需调整金融资产结构的单位,大多在货币市场上购买短期金融资产。这些短期金融资产最大的特点是期限短、风险小、流动性强,是和货币最为接近的金融工具。

资本市场的功能是供应中长期资金,它是调节中长期资金供需的场所。在资本市场上筹集资金大都作为“资本金”,被用作固定资产投资、技术改造或流动资产需要。在资本市场上发行的股票、债券,一般期限长、风险大、流动性较差。

（二）一级市场和二级市场

一级市场是发行新证券的市场,所以又称为发行市场。新公司的成立、老公司的增资以及政府需要扩大资金来源时,都可以通过一级市场来筹措资金。通过一级市场发行证券筹集资金,能够起到调节资金余缺的作用。

一级市场没有固定的发行场所,也不在有组织的公开交易所内。证券发行人可以自行向市场直接发售,但大多通过投资银行、证券公司、信托公司等金融中介机构发售。证券发行的方式有公募和私募两种。公募方式是指,证券在市场上公开竞价发行,购买者多为社会公众,而非少数特定对象。私募不通过市场公开发售,其发行主体为其内部成员,或是与其有某种关系的特定对象。私募的价格由发售者独立决定,通常低于公募价格。

二级市场是对已经发行的证券进行买卖转让的场所,是证券所有权转移的市场,所以又称为流通市场。人们通过二级市场,能够及时将多余的资金购买证券,也可以卖出旧的换回新的证券,以

调整自身的金融资产结构。

二级市场既有在固定场所集中进行交易的市场,如证券交易所;也有没有组织、无固定场所进行场外交易的市场。前者称有形市场,后者称无形市场。有形市场是有组织的制度化的市场;无形市场是非组织的非制度化的市场。随着现代通讯技术的发展和电子计算机的广泛应用,西方国家越来越多地通过电讯系统进行场外交易活动。

一级市场与二级市场的关系是十分密切的。无一级市场,资金的需求者就无处筹资;无二级市场,持有证券的人就不能出售,使证券失去了流动性。所以,一级市场是前提,二级市场是保证,两者缺一不可。

(三) 现货市场、期货市场与期权市场

现货市场是指成交时商品和货币立即对换,即一手交钱,一手交货,立即交割。一般是上午成交,下午3点就要交割;如果是下午成交,次日上午10点就要交割。通过交割,交易即告结束。

期货市场是指成交后在约定日期进行交割的一种买卖市场。其特点是,从成交到交割有一段间隔时间,它由成交双方协商交易的价格、数量和交割的时间(如3个月、6个月),按约定的时间遵守协定价格实行交割。由于市场行情可能发生变化,引起价格上下波动,买卖双方均有获利或损失的可能,所以期货交易具有投机性。在期货交易中,百分之九十以上的人不一定真正要买和卖,而是从事价格投机,获取价差收益。在这种交易活动中,预期行情将上涨而买进证券时,称为“多头”;预期行情将下跌而卖出证券时,称为“空头”。

期货市场根据商品种类不同,划分为三类期货,即软商品期货、硬商品期货和金融商品期货。金融商品期货基本上可以分为三种类型:一类是利率期货,指代表一定量的、以本国货币计算的固定利率有价证券的期货合同;一类是外币期货,指代表一定量的外国货币的期货合同,均与本国货币对做;最后一类是指数期货,这种期货合同代表着用某种特定的办法将股票价格变动指数折算成

一定的货币额。

期权市场是西方国家 70 年代后陆续建立起来的一项新业务。期权是交易双方签订的一种协议,协议中的一方以一定的价格向对方提供了在协议期按协议规定的条件出售或购买协议规定的有价证券(或其他商品)的权利。期权的基本含义是:买卖期货合同,并在合同到期时由合同买方决定是否执行这一合同的选择权。事实上,期权和一般的商品期货合同是有本质区别的,即购买并持有这种期货合同的一方(支付一定的期权费),在合同规定的交割时间内有权选择是否执行这一合同,而出售这种合同的一方则必须服从买方选择。

(四) 国内金融市场与国际金融市场

金融市场按其融资的地域不同,可以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,就是国际金融市场。绝大多数国际金融市场是一个没有固定地点的市场,即无形市场。它由众多的经营国际货币金融业务的机构组成,主要通过电话、电报、电传等现代化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。

国际金融市场同国内金融市场的主要区别在于,国际金融市场允许其他国家的居民自由参与市场交易活动,不受所在国的金融管理当局控制,能够促进资金在国际间自由流动和国际贸易的扩大。目前世界上著名的国际金融市场有伦敦、纽约、东京、香港、新加坡、巴黎、苏黎世、法兰克福、卢森堡、开曼、巴林等等。

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,即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,以数量上说,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,按其同资金的关系可以划分为两大类:一类是资金需求者,一类是资金供应者。另外,按部门划分可以分为四类:企业、政府、银行、居民。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,也是资金的供应者。

1. 企业 企业在金融市场上既是资金的需求者,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他企业的股票和债券,投放到金融市场上而成为卖方。

2. 政府 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。政府是金融交易中的主要卖方,它通过发行各种债券,大量地、经常性地筹措各种资金,利用金融市场调节财政收支状况。在政局比较稳定的情况下,政府筹资有借必还,风险小,期限、利率、档次较多,可满足金融市场上各种投资人的不同需要。因此,政府债券往往被看作是最佳的金融市场工具。

政府有时也以买方的身份参加金融交易活动。在其发生临时资金闲置,或者准备调整产业结构时,政府经常通过特定的渠道购买金融市场工具而把资金投入金融市场。

3. 金融机构 各种银行和非银行金融机构是金融市场的主要参与者,也是特殊参与者。它们一方面创造着大量的金融工具,另一方面又大量地购买金融工具。在金融市场上,金融机构对产生各种需求的交易方来说,是资金供应者;而对持有剩余资金寻求投资机会的交易方来说,则是资金需求者。在每笔金融交易中,金融机构买是为了卖,卖是为了买,它们的买和卖最终是为了金融市场