

万汉琴 鲁 驿 主编



金融市场实务

中国地质大学出版社

- ◇ 讲 实 务
- ◇ 重 技 巧
- ◇ 可 操 作

99
F830.9
927
2

金融市场实务

主 编 万 汉 琴 鲁 驿
副主编 王 瑞 华 黄 建 国

XAL71125

中国地质大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融市场实务/万汉琴,鲁驿主编. —武汉:中国地质大学出版社,
1998. 6

ISBN 7-5625-1314-7

I. 金…

II. ①万…②鲁…

III. 市场经济-金融

IV. F830. 9

金融市场实务

万汉琴 鲁 驿

出版发行 中国地质大学出版社(武汉市喻家山·邮政编码 430074)

责任编辑 张华瑛 责任校对 徐润英 技术编辑 阮一飞

印 刷 中国地质大学出版社印刷厂

开本 850×1168 1/32 印张 11.55 字数 307 千字

1998 年 6 月第 1 版 1998 年 6 月第 1 次印刷 印数 1—3000 册

定价:20.00 元

ISBN 7-5625-1314-7/F·106

编写说明

这不是一本写给专家学者读的书。

这本书的读者应该是站在金融市场大门之外尚未购买入场券而想在金融市场上通过投资的尝试使其投入得到迅速增值的人,当然,也包括一部分在金融市场上交了学费的投资者。本书特点是讲实务、重技巧、可操作,将理论与实践经验融为一体。它会告诉你如何准确地掌握金融市场的运行规则,选择投资对象,把握投资时机,避开投资风险。

本书的意图在于努力为金融市场的健全造就合格的投资主体。

全书由万汉琴和鲁驿负责拟定写作大纲和作业方式。撰写人员有(按姓氏笔划为序):万洪生、万汉琴、王瑞华、张莉、李晖、黄在斌、黄建国、鲁驿。初稿完成后,由万汉琴、鲁驿予以总纂、修改和审定。

本书在写作过程中,参阅了大量的资料,在成书过程中得到了许多朋友的大力帮助,在此一并致谢。

编 者

1997年8月于武昌

中南财经大学

目 录

第一篇 货币市场.....	(1)
货币市场.....	(1)
国库券.....	(1)
国库券的种类.....	(2)
国库券的投资者.....	(2)
国库券的形式.....	(3)
国库券的发行方式.....	(4)
国库券的发行程序.....	(5)
国库券的投资特征.....	(7)
国库券收益的计算.....	(8)
国库券到期的处理	(10)
国库券贴现	(11)
买回契约	(12)
交易人资金的融通	(13)
买回契约的特点	(13)
买回契约的利率	(14)
商业票据	(15)
商业票据的签发	(16)
商业票据的承兑	(18)
商业票据的背书	(20)
商业票据的贴现	(21)
商业票据的再贴现	(23)
商业票据的付款	(24)

商业票据的追索权	(25)
商业承兑汇票的处理程序	(27)
银行承兑汇票的处理程序	(29)
银行同业拆借市场	(31)
可转让定期存单市场	(33)
 第二篇 资本市场	 (35)
资本市场	(35)
股票及其形态	(35)
股票的特性与发行	(36)
股票发行的程序	(45)
股票投资的特点	(47)
普通股的基本特征	(49)
股利派发	(50)
普通股的分类	(52)
普通股的投资分析	(54)
对普通股的评价	(56)
优先股	(57)
优先股的分类	(58)
优先股的投资分析	(60)
股票价值的投资分析	(63)
股票价格及其波动	(67)
买入价和卖出价	(73)
开盘价、收盘价和按盘价	(73)
最高价和最低价	(74)
牛市和熊市	(74)
多头与空头	(75)
停 板	(75)

股票价格指数	(76)
竞价买卖	(82)
议价“谈判”	(84)
特殊价格	(85)
现货交易	(86)
信用交易	(86)
期货交易	(86)
期权交易	(87)
股票异地上市与异地买卖	(87)
股票投资风险	(89)
股票分散投资策略	(94)
平均成本投资策略	(94)
投资不变比例策略	(95)
投资可变比例策略	(95)
长期投资、中期投资和短期投资策略	(96)
等级投资策略	(97)
赚 10% 策略	(97)
股票买卖中不容忽视的一些问题	(98)
克服不良的投资心理	(102)
债券及其特性	(104)
债券种类及其投资特征	(105)
债券发行原则	(110)
债券的期限与偿还	(110)
债券利率及其影响因素	(112)
债券市场价格及其变动	(114)
债券利息支付方式	(117)
对债券行情的分析	(118)
债券交易的特点	(122)

交易所交易·····	(123)
场外交易·····	(123)
债券交易的主要方式·····	(125)
几种不同的收益率·····	(126)
债券投资的一般方法·····	(127)
分散投资的策略·····	(131)
债券投资的风险与防范·····	(133)
 第三篇 外汇市场·····	 (137)
外 汇·····	(137)
外汇的分类·····	(137)
软通货与硬通货·····	(139)
汇 率·····	(140)
汇率的标价·····	(141)
汇率的种类·····	(142)
汇率波动的形式·····	(146)
外汇市场·····	(147)
外汇市场的分类·····	(148)
外汇市场供求·····	(150)
外汇市场的参与者·····	(151)
外汇银行·····	(151)
外汇经纪人·····	(152)
外汇交易员·····	(153)
外汇交易员与客户·····	(154)
外汇经纪人和外汇交易员·····	(154)
银行家和经纪人·····	(155)
外汇市场上的一般顾客·····	(156)
中央银行对外汇市场的参与·····	(156)

国际外汇市场·····	(157)
外汇市场术语·····	(161)
外汇市场的层次·····	(164)
个人通过银行买卖外汇的方法·····	(164)
外汇存款利息的计算·····	(166)
外汇市场中买卖货币的分类·····	(168)
外汇市场的主要交易货币·····	(169)
国际标准化货币符号·····	(173)
几种主要货币的识别·····	(174)
外汇交易的原则·····	(176)
外汇交易·····	(181)
即期外汇交易·····	(181)
远期外汇交易·····	(185)
择期外汇交易·····	(193)
掉期外汇交易·····	(195)
外汇期货交易·····	(198)
外汇套期保值·····	(200)
互换交易·····	(204)
套汇交易·····	(207)
套利交易·····	(210)
外汇期权交易·····	(211)
外汇市场内幕交易·····	(215)
逃 汇·····	(219)
外汇市场行情分析·····	(220)
经济因素分析·····	(220)
中央银行的干预·····	(223)
政治因素·····	(224)
心理因素及对市场预期因素分析·····	(225)

外汇风险·····	(226)
外汇买卖风险·····	(227)
外汇银行的买卖风险·····	(227)
交易结算风险·····	(230)
对外债权债务清偿的风险·····	(231)
评价风险·····	(233)
外汇银行的头寸管理·····	(235)
外汇银行投机·····	(236)
企业外汇风险管理·····	(237)
 第四篇 黄金市场·····	 (246)
黄金的持有者·····	(246)
黄金的特性和作用·····	(247)
黄金投资的优点·····	(250)
黄金市场及其种类·····	(254)
形成黄金市场必须具备的条件·····	(256)
世界上的主要黄金市场·····	(257)
黄金市场的参与者·····	(258)
为黄金市场交易提供服务的机构·····	(259)
黄金市场供给·····	(261)
黄金的需求·····	(262)
黄金价格·····	(263)
黄金生产成本·····	(265)
金 息·····	(265)
黄金投资需求·····	(266)
私人投资目标·····	(267)
黄金的成色和重量标准·····	(268)
逐渐受欢迎的金币·····	(269)

金币的产销体系·····	(271)
金币的面值与价格·····	(273)
投资金币的种类·····	(275)
如何选择金币·····	(277)
几种主要金币的投资分析·····	(280)
金块投资·····	(282)
金块质量的辨识·····	(283)
金块价差·····	(284)
金块储存·····	(286)
金块投资注意事项·····	(287)
纸黄金·····	(288)
黄金累积账户·····	(289)
黄金抵押的银行融资·····	(291)
杠杆契约·····	(291)
黄金期货交易所的主体分析·····	(293)
交易延期费·····	(293)
黄金期货交易过程·····	(295)
黄金期货交易合约的主要内容·····	(295)
可节省现金的支付·····	(299)
停止亏损·····	(300)
黄金期货交易中的衡抵·····	(301)
投机者的黄金期货市场操作·····	(303)
黄金期货与远期交易的区别·····	(307)
黄金选择权·····	(307)
酬金的决定·····	(309)
黄金选择权的契约规则·····	(310)
以选择权交易衡抵风险·····	(313)
以选择权交易获利·····	(313)

买入黄金选择权的交易策略.....	(314)
发行黄金选择权的策略.....	(316)
黄金价格变动的影响因素.....	(322)
股票市场与黄金市场的关系.....	(324)
突发事件对黄金市场的影响.....	(325)
投资黄金市场的忌讳.....	(326)
投身黄金市场的要诀.....	(327)
黄金期货交易买卖指令.....	(328)
套利交易与套期交易.....	(331)
你是否必须进场.....	(332)
黄金期货交易的风险与报酬.....	(332)
黄金制品商的风险转移.....	(333)
黄金供应商的风险转移.....	(334)
 附录:金融市场主要技术分析方法	 (335)
点数图.....	(335)
条线图.....	(340)
移动平均线.....	(345)
相对强弱指数.....	(346)
循环理论.....	(348)
波浪理论.....	(349)
部分国际标准货币代码.....	(352)

第一篇 货币市场

货币市场

货币市场是一年期以下的短期资金市场，它是商业银行和其他中介金融机构的业务活动范围。它的业务特点是提供流动性高和风险小的短期资金。

货币市场以银行信用作为企业筹措资金的主要来源，以工商企业短期资金周转、拆借和短期政府债券为主要交易对象，是短期信用票据买卖和转让的金融市场。

国库券

它是中央政府为了解决财政资金短缺，以国家信用做保证，向社会公众发行的一种短期债券。它具有如下特征：

(1) 以国家信用作担保，安全可靠。

(2) 变现容易，流通性高。持券人须用资金时，随时可以在最短时间内将其转换为现金。国库券一般不记名，买卖国库券不必像买卖股票那样履行交割过户手续，便于辗转让售。

(3) 国库券期限较短，通常都是1年以内。

(4) 国库券利息收入不须纳税。

正因如此，尽管国库券利息收入在债券利息收入中属于低的，但还是特别受人欢迎。在国外，国库券有“金边债券”之称。

国库券的种类

1. 定期计划发行

这种国库券主要用来弥补政府财政的常年赤字。定期计划发行中，91 天期和 182 天期国库券一般按周出售，连续发行，每周都有两批国库券到期。1959 年，财政部开始按季出售一年期（52 周）国库券，1963 年 8 月改为按月出售。目前，定期计划发行的国库券只有 91 天期、6 个月期和 1 年期三种。

2. 不定期计划发行

通过不定期方式出售的国库券，主要为弥补政府日常的税收失衡而筹措资金。不定期计划发行的国库券有两种：

(1) 税款预期国库券 所谓税款预期国库券，是为筹集税款而专门发行的一种国库券。它一般在每季税收缴纳日后一周到期。投资者到期可以用国库券抵押应缴税款，也可以保留到到期日按面额收回资金。税款预期国库券的优点是一般工商企业及个人平时准备用作纳税的款项也能获得利息收入。税款预期国库券于 1974 年停止发行。

(2) 现金管理国库券 现金管理国库券是税款预期国库券停发后财政部新发行的一种国库券。同税款预期国库券一样，现金管理国库券也主要用于帮助财政部解决在税收取得前的收支失衡。现金管理国库券从 1975 年开始发行，期限从 2 天到 167 天不等。1975—1980 年间一共发行了 38 次。

国库券的投资者

在美国，国库券市场最大的投资者是个人、商业银行和外国投资者。

1. 个人

60 年代中期后，个人已成为国库券的大宗投资者。70 年代末期

金融改革前，面额较小的国库券是个人投资者唯一可行的货币市场投资工具。1978年，商业银行的定期存款利率被规定了上限，不随市场利率的变化而变化。这样，当国库券市场利率上升超过存款利率上限时，许多个人便把储蓄资金从存款机构转移到国库券市场。

70年代末的两项金融改革大大扩大了小额投资者的短期投资选择范围。一项是条例修改后允许存款机构提供6个月期“货币市场存单”，其利率按存款时6个月期国库券利率加0.25%计算；另一项改革是货币市场互助资金的分散投资为投资者提供近于现时货币市场利率的收益。由于这两项改革，小投资者购买国库券的数量相对减少。

2. 商业银行

最近二十几年来，商业银行系统持有未到期国库券的累计数呈下降趋势。商业银行的国库券持有量与个人持有量呈反向周期性变化。在经济活动疲软时期，银行通常大量增加其国库券的持有量；在经济活动强盛和利率上升时期，银行对国库券的投资一般下降。

银行投资于国库券的这一特征源于国库券可作为银行的“第二储备”。银行购买国库券，只损失少许流动性，便可将超额储备迅速变成可盈利资产；反之，当银行出售国库券时，又可以获得额外资金用以贷款或满足储备需求。因此，当经济繁荣、贷款需求增加时，银行便减少国库券持有量，扩大贷款。

3. 外国投资者

1980年底，外国投资者持有的国库券有500亿美元左右。外国投资者的国库券持有量在70年代大幅度上升，主要是由于石油出口国的大量需求及持有美元的外国中央银行的投资。

国库券的形式

1. 无记名形式

也就是在政府发行的国库券上不标明所有者的名称，在转让时

不需要背书（即在国库券反面签字），只要交付国库券就可以完成所有权的转移。在这种形式下，国库券需要有实体发行，即按票面发行，国库券购买者直接持有国库券。

2. 记名形式

也就是在政府发行的国库券上注明所有者的名称，进行国库券交易时，除了交付国库券外，还要在国库券上背书，必要时，须向财政部或其代理机构办理转移。在这种形式下，国库券需要有实体发行，国库券购买者直接持有国库券。

3. 登记形式

指将国库券所有人对政府库券的所有权登记在财政部的账簿中，国库券所有人只取得收据或国库券代保管单，以证实其拥有国库券的所有权。如果需要转移，则可以通过收据的转移及记载在财政部账簿中国库券所有者姓名的更换来完成。在这种形式下，国库券不再是实体发行，所有者也无法持有国库券。以这种形式发行国库券，是为了防止国库券的遗失、被窃和伪造，并能降低国库券的发行成本。

国库券的发行方式

1. 竞价发行

采用竞价方式发行时，投资者报出认购国库券的数量和价格，每个认购者可多次报价，并根据不同的价格定认购数量。竞价发行方式一般是在同市场联系密切的大投资者中使用。大投资者是国库券认购中的最大组成部分。

2. 非竞价发行

在非竞价方式发行中，投资者报出认购国库券的数量，并同意以公认的竞价平均价格购买。采用非竞价方式的多是个人和其他小投资者。采用非竞价方式，小投资者可以避免因竞价而发生的风险。首先，他们不会冒因报价太低而丧失购买机会。其次，他们也不会

因报价太高而使认购成本太高。非竞价方式发行的国库券数额较小，通常低于总拍卖额的 15%。

国库券通过拍卖方式销售，具有如下优点：①在传统的认购方式下，财政部事先设置好新发行国库券的息票和价格。实际上出售之前就决定了国库券的发行收益。如果认购金额超过发行额，可足额发行。如果认购金额小于发行额，则只能部分发行。采用拍卖方式，较认购方式简单，耗时也少。拍卖方式中，市场决定收益，因此，不存在发行过多或发行不足的问题。财政部仅仅决定国库券的供应量，其他的均由市场决定。②采用拍卖方式，为投资者提供了灵活的资金运用手段。

国库券的发行程序

1. 投标单的内容

国库券的投标单可向国库券发行主管当局及其办事机构索得。投标单的主要内容有：欲购的国库券数额；期限种类，如 3 个月期、6 个月期或 1 年期；注明参加竞争性投标还是非竞争性投标，还要说明年收益率；讲明所购的国库券到期时是否予以再投资；投标人姓名、地址、社会安全号码及营业电话等。

2. 投标单的提出与接受

参加国库券投标的投标单可自己送至国库券发行主管当局及其办事机构，也可委托他人或其他金融机构代理提出，或用通讯方式直接寄给国库券发行主管当局及其办事机构。直接向国库券发行主管当局及其办事机构提出，不收取费用，而通过各金融机构代理提出，收取服务费用。

美国联邦银行在每一营业日的上午 9 点到下午 3 点接受国库券的投标单。投标单最迟要在拍卖当日纽约时间下午 1 点前送至各联邦储备银行。如果以通讯方式参加非竞争性投标，那么投标单最迟要在拍卖当日纽约时间午夜投递，并且联邦储备银行要在国库券发