

“十二五”职业教育国家规划教材

21世纪高职高专财经类专业核心课程教材

金融市场

Jinrong Shichang

(第三版)

李艳芳 陈娟 主编
樊钰 张乐 副主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



“十二五”职业教育国家规划教材
21世纪高职高专教材

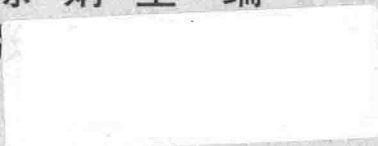


金融市场

Jinrong Shichang

(第三版)

李艳芳 陈娟 主编
樊钰 引



FE 东北财经大学出版社 大连
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 李艳芳 陈 娟 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场 / 李艳芳, 陈娟主编. —3 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 8

(21 世纪高职高专财经类专业核心课程教材)

ISBN 978-7-5654-1489-3

I. 金… II. ①李… ②陈… III. 金融市场-高等职业教育-教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 057848 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连雪莲彩印有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 388 千字

印张: 17 1/4

2014 年 8 月第 3 版

2014 年 8 月第 5 次印刷

责任编辑: 杨慧敏 张爱华

责任校对: 那 欣 孙 萍

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1489-3

定价: 31.00 元

第三版前言

该书自 2005 年出版以来,受到一些高等职业院校财经类专业师生的喜欢,并先后被评为教育部高职高专类“十一五”和“十二五”规划教材,编者深感荣幸。

该书在 2010 年进行了第一次修订,从体例到内容都进行了较大程度的修订。体例上更体现实践教学的需要和提高学生学习兴趣的需要;内容上充实了金融危机和我国金融市场发展的内容。

本次修订是在保持该教材原有优势和特色的基础上,重点根据金融市场的发展对内容进行了修订。具体修订原则如下:

1. 保持教材原有体例,通过提高学生的学习兴趣,保证学习目标的实现。本教材原有体例是:每章从引例开始,精选的引例可以引起学生对本章内容的思考,使学生带着问题学,提高了学生的学习兴趣,有利于实现学习目标。每一章都设计了 3 项学习目标,即知识目标、技能目标和综合目标,也相应地设计了 3 项训练,即知识训练、技能训练和综合训练,它们是一一对应的关系。通过正常的讲授和训练,可以保证各项教学目标的实现。

2. 把内容更新和学习资源的引入作为修订重点。近几年,金融市场在结构和数量上都有较大的发展变化,本次修订力争吸纳最新的内容,从市场结构、市场规模、交易工具、法律法规和案例等方面更新成最新的内容;书中引用的案例、补充阅读资料和训练内容都标注了来源,有的来源于书籍、报纸、杂志等书面资源,有的来源于网络资源,每章最后还特别提供了网络资源,这些学习资源都是非常有针对性地提供给学生可以利用的。再结合我国正在使用的交易软件和网络交易系统的分析,保证学生既有较好的理论基础,又有较强的学习能力和实务操作能力。

3. 坚持服务于高等职业院校财经类专业师生不动摇。该教材仍然紧紧围绕高职高专教育培养岗位第一线所需要的、上岗零适应期的专门人才的目标,从形式到内容都力争服务于高职人才的培养。

该教材的教学安排基本需要 54 学时,其中:34 个理论学时,20 个实践学时。具体安排如下:

本书第 1 章和第 10 章由李艳芳编写,第 2 章和第 3 章由陈娟编写,第 4 章、第 5 章、第 6 章、第 7 章和第 9 章,由樊钰编写,第 8 章由张乐编写。

为了本书的出版,北京农业职业学院的领导、李一芝教授,东北财经大学出版社的杨慧敏、孙晓梅、刘东威和张晓鹏编辑给予了大力的支持和帮助,特表示感谢。由于作者水

2 金融市场

平有限，修订时间较仓促，问题和错误在所难免，望各位同行批评指正。

各章理论学时和实践学时如下：

内容	理论学时	实践学时
第1章 金融市场概述	2	
第2章 同业拆借市场	3	2
第3章 票据市场	3	2
第4章 股票市场	6	4
第5章 债券市场	3	2
第6章 证券投资基金市场	2	2
第7章 证券投资分析	6	4
第8章 外汇黄金市场	3	2
第9章 衍生金融工具市场	4	2
第10章 金融市场监管	2	
总计	34	20

李艳芳

2013-12-12

目 录

第1章 金融市场概述 / 1

学习目标 / 1

引例 / 1

1.1 金融市场及其构成要素 / 2

1.2 金融市场分类 / 9

1.3 金融市场功能 / 12

本章小结 / 14

主要概念和观念 / 15

基本训练 / 15

技能训练 / 15

综合训练 / 16

网上资源 / 16

第2章 同业拆借市场 / 17

学习目标 / 17

引例 / 17

2.1 同业拆借市场概述 / 18

2.2 同业拆借市场的运行机制 / 22

2.3 我国的同业拆借市场及运作实务 / 29

本章小结 / 38

主要概念和观念 / 38

基本训练 / 39

技能训练 / 39

综合训练 / 41

网上资源 / 42

第3章 票据市场 / 43

学习目标 / 43

引例 / 43

3.1 票据市场概述 / 44

3.2 商业票据市场 / 50

3.3 银行承兑汇票市场 / 54

3.4 大额可转让定期存单市场 / 58

3.5 我国的票据市场及运作实务 / 62

本章小结 / 77

主要概念和观念 / 77

基本训练 / 77

技能训练 / 79

综合训练 / 81

网上资源 / 82

第4章 股票市场 / 83

学习目标 / 83

引例 / 83

4.1 股票的概念、特征及种类 / 84

4.2 股票发行市场 / 89

4.3 股票流通市场 / 95

4.4 股票价格及投资收益 / 102

本章小结 / 107

主要概念和观念 / 107

基本训练 / 108

技能训练 / 108

综合训练 / 109

网上资源 / 110

第5章 债券市场 / 111

学习目标 / 111

引例 / 111

5.1 债券 / 111

5.2 债券发行市场 / 117

5.3 债券流通市场 / 123

5.4 债券的价格及投资收益 / 126

本章小结 / 129

主要概念和观念 / 129

基本训练 / 129

技能训练 / 130

综合训练 / 131

网上资源 / 131

第6章 证券投资基金市场 / 132

学习目标 / 132

引例 / 132

6.1 证券投资基金 / 133

6.2 基金发行市场 / 139

6.3 基金流通市场 / 143

6.4 基金的价格及投资收益 / 146

本章小结 / 149

主要概念和观念 / 149

基本训练 / 149

技能训练 / 150

综合训练 / 150

网上资源 / 150

第7章 证券投资分析 / 151

学习目标 / 151

引例 / 151

7.1 证券投资的基本分析 / 152

7.2 证券投资的技术分析 / 170

7.3 K线理论 / 173

7.4 几种常用指标 / 180

本章小结 / 183

主要概念和观念 / 183

基本训练 / 183

技能训练 / 184

综合训练 / 184

网上资源 / 185

第8章 外汇黄金市场 / 186

学习目标 / 186

引例 / 186

8.1 外汇市场基本内容 / 187

8.2 我国的外汇市场 / 199

8.3 黄金市场的基本内容 / 205

8.4 我国的黄金市场 / 215

本章小结 / 218

主要概念和观念 / 218

基本训练 / 218

技能训练 / 219

综合训练 / 220

网上资源 / 220

第9章 衍生金融工具市场 / 221

学习目标 / 221

引例 / 221

9.1 金融期货市场 / 222

9.2 金融期权市场 / 232

9.3 金融互换市场 / 235

9.4 远期协议市场 / 238

本章小结 / 241

主要概念和观念 / 241

基本训练 / 241

技能训练 / 242

综合训练 / 242

网上资源 / 243

第 10 章 金融市场监管 / 244

学习目标 / 244

引例 / 244

10.1 金融市场监管概述 / 245

10.2 外国金融市场监管 / 250

10.3 我国金融市场监管 / 254

本章小结 / 259

主要概念和观念 / 260

基本训练 / 260

技能训练 / 261

综合训练 / 261

网上资源 / 261

主要参考书目 / 262

第1章 金融市场概述



学习目标

通过本章学习，你应该达到以下目标：

知识目标：了解并掌握有关金融市场的概念及种类。

技能目标：能结合实际分析判断我国金融市场的发展现状。

综合目标：能够建立对我国金融市场的整体概念，并形成进一步深入学习的愿望。



引例

我国金融市场的那些事儿

2013年上半年，我国金融市场保持平稳运行。其主要特点是：股票市场成交量同比上升，股价指数大幅下跌；债券交易增长大幅回落，发行规模继续扩大；银行间市场交易增长明显放缓，市场利率大幅上升后回落；人民币对美元汇率持续升值，创汇改以来新高后逐步回调；保险市场运行平稳，保险业总资产增长有所减缓。其具体表现是：

股票市场成交量同比上升，股价指数大幅下跌，市场规模稳步扩大，流通市值下降。截至2013年6月末，沪、深两市共有上市公司2491家；上市总股本3.31万亿股；投资者开户数2亿户。上证综合指数和深证成分指数分别收于1979点和7694点，比上年末分别下跌290点和1422点；创业板指数收于1012点，比上年末上升298点。

债券交易增长大幅回落，发行规模继续扩大，银行间债券市场现券交易量增长大幅回落。2013年上半年，银行间债券市场现券累计成交32.36万亿元，同比下降3.8%。国内各类债券余额28.4万亿元，同比增长18.5%。各期限国债发行利率基本稳定。

银行间市场交易增长明显放缓，市场利率大幅上升后回落。银行间回购交易量增长放缓，拆借交易量下降。2013年上半年，银行间市场债券回购累计成交79.53万亿元，同比增长13.3%；同业拆借累计成交20.58万亿元，同比下降13.3%。

人民币对美元汇率持续升值，创汇改以来新高后逐步回调。2013年初以来，人民币升值态势较为明显，6月17日，人民币对美元汇率创历史新高，达1美元兑6.1598元人民币。

保险市场运行平稳，保险业总资产增长有所减缓。上半年，保险业累计实现保费收入9512亿元，同比增长11.5%；累计赔款、给付2963亿元，同比增长30.9%。

可见，我国金融市场规模在逐步扩大，金融工具越来越丰富，市场参与者越来越多，金融市场在经济发展和人民生活中的地位越来越重要。如何利用金融市场促进经济发展？如何正确使用金融产品媒介进行资金融通？如何选择金融产品进行投资理财？这是研究和学习金融市场知识的根本目的。

资料来源 李杜：我国金融市场的那些事儿[J]．中国金融，2013（15）．

1.1 金融市场及其构成要素

1.1.1 金融市场的定义

金融市场是指以金融商品为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。金融市场有广义和狭义之分。广义金融市场包括所有的金融活动，既包括投资人和筹资人借助特定的金融工具直接交易的金融活动构成的直接金融市场，也包括以银行为中介的所有间接金融活动构成的间接金融市场。狭义的金融市场是指前者，即直接金融市场。本书主要介绍狭义金融市场——直接金融市场的内容，包括同业拆借市场、票据市场、股票市场、债券市场、证券市场、外汇市场、黄金市场和期货市场等。

传统的金融市场有固定场所和规定的交易时间。现代金融市场也可以没有固定场所，交易时间也很灵活。随着现代通讯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网络通讯，在瞬间便可以完成；有些国际金融市场 24 小时都可以交易。

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所产生的关系。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。

金融市场的构成要素主要包括金融市场主体、金融市场客体、金融市场媒体、金融市场价格和金融市场监管等。

1.1.2 金融市场主体

金融市场主体又叫金融市场交易主体，是指金融市场的交易者。参与金融市场的机构或个人，或者是资金的供给者，或者是资金的需求者，或者是以双重身份出现。从参与交易的动机来看，则可以更进一步细分为投资者（投机者）、筹资者、套期保值者、套利者等。对于金融市场的主体包括政府部门、工商企业、居民个人与家庭、存款性金融机构和非存款性金融机构等。

市场主体对市场具有决定性意义。首先，交易主体的多寡决定了金融市场的规模大小和发达程度。众多交易者的参与，可以有效防止金融市场的垄断，促进竞争，保持市场的繁荣和稳定。其次，金融市场主体间的竞争造就了种类繁多的金融产品，促使金融市场业务的不断创新，新的金融工具不断涌现，促进了金融部门效率的提高，更好地满足投资者和筹资者的需要，成为连接国民经济各部门的纽带。最后，金融市场主体多少与交易的频繁程度影响着金融市场的深度、广度与弹性。

根据交易者与资金的关系，可将金融市场主体划分为资金需求者和资金供给者两类。资金需求者即筹资人，也是金融工具的发行者和出售者，通过发行金融工具来筹集资金。资金供给者即投资人，也是金融工具的购买者。他们通过购买金融工具，将自身暂时不用的闲置货币资金提供给资金短缺的筹资人。在金融市场上，投资人和筹资人之间随时可能发生角色互换。在不同时期，他们资金头寸状况是不同的，时而资金多余，时而资金不

足，现在的资金需求者很可能成为未来的资金供给者，而现在的资金供给者也可能成为未来的资金需求者。

根据宏观国民经济部门来划分，金融市场主体又可分为个人与家庭、企业、政府、金融机构和中央银行五大类。

1) 个人与家庭

个人与家庭是一切经济活动（尤其是金融）的基石。个人和家庭主要以资金供给者的身份参与金融市场交易。个人与家庭或出于节俭，或为了预防不测，或为了满足未来某个特定时期的消费需要，收入与支出相抵后，通常是收入大于支出，因而成为经常的储蓄者。根据不同的储蓄目的，这一笔闲置资金会有不同的投资选择：将之存入银行，可获得利息；将其投资于股票、债券，或购买共同基金、保险等可获得投资收益。个人与家庭投资既可投资于短期金融资产，又可投资于长期金融资产，这样就使个人与家庭这一类投资主体的投资活动遍及货币和资本市场，个人和家庭成为金融市场上的资金供给者。

在当今社会，个人和家庭也时常以资金需求者的身份出现，主要为购买耐用消费品，如住宅、汽车等，通常通过抵押贷款的形式实现。在美国等发达国家，对个人与家庭购买消费品提供贷款的业务十分发达。目前，我国的这一业务规模也在日渐扩大，大多数商业银行都开办了针对个人与家庭的消费信贷业务。



补充阅读资料 1-1

杨百万告诉了我们什么？

有“中国第一股民”之称的“草根”名人杨怀定，人们又叫他“杨百万”，在中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议召开前夕接受了记者的采访。1988年春，国库券转让从7座城市开始试点，4月21日，也就是国库券开放交易的第一天，杨怀定用东拼西凑的2万元人民币，赢得了“第一桶金”——800元。从此，杨怀定开始做起了个人投资者，不但投资债券，还投资股票，很快“杨百万”就成了家喻户晓的炒股英雄。他对记者说：“比起当年的2万元本钱，今天我持有的股票市值达2 000万元，资产增加了1 000倍，钱够用就好，养老也可以不靠国家而靠自己了。每个时代，都有属于你的机会；我老了，我特别想告诉年轻人，一定要捕捉到属于你们这代人的机会。”

资料来源 许晓青：第一股民中国股神杨百万杨怀定2万本钱炒到2 000万养老可不靠国家 [N]，四川经济日报，2013-11-06（6）。

2) 企业

在世界上的任何国家和地区，企业都毫无例外地是经济活动的中心，也是金融市场运行的基础。在金融市场上，企业一般是作为主要的资金需求者参与金融市场活动的。为了维系简单再生产与扩大生产规模，增加固定资产，或弥补流动资金的周转不畅，企业需要及时补充资金，从而成为金融市场上的资金需求者。一般情况下，企业多在资本市场上活动，通过发行债券、股票等多种方式来筹集资金；企业也经常是金融衍生市场中套期保值的主力。另一方面，企业也在货币市场上活动，这与其在资本市场上的行为并不矛盾。也有一部分季节性、临时性资金需求通过货币市场来满足。此外，企业的资金收入和资金支出在时间上往往并不对称，在再生产过程中有时会游离出部分闲置资金，为使之得到充分利用，企业会以资金供给者的身份，将这部分资金暂时让渡给金融市场上的资金需求者以获得投资收益。因此，在货币市场上，企业是以资金需求者和资金供给者的双重身份出

现的。



补充阅读资料 1-2

企业是金融市场上主要的长期资金需求者

中国人民银行 2010 年 6 月的“金融机构人民币信贷收支表（按部门分类）”显示，我国境内贷款余额为 44.6 万亿元，非金融企业及其他部门贷款达 34.5 万亿元，后者占前者的比例为 77.35%；同期企业定期存款只有 11.1 万亿元，而长期贷款却达到 19.1 万亿元。同时，上市企业还在股票市场上大量地增发扩容，筹集资金；很多中小企业和有发展潜力的企业还在中小企业板和创业板发行股票，筹集资金。可见，企业是金融市场上主要的长期资金需求者。

资料来源 根据中国人民银行网站统计数据整理。

3) 政府

在各国的金融市场上，中央政府和各级地方政府通常是金融市场上的资金需求者。他们主要通过发行财政部债券或地方政府债券来筹集资金，用于基础设施建设，弥补财政预算赤字，进行宏观经济调控，履行公共经济职能等。政府部门在一定的时间也可能是资金的供给者，如税款集中收进还没有支出时。在国际金融市场上，不少国家政府是积极的参与者，一些石油输出国政府往往是资金供给大户，一些发展中国家则是金融市场上的主要资金需求者。我国政府也在积极参与国际金融市场，如我国曾在美国、日本的债券市场上发行债券，筹集外资；也曾多次购买美国的国债。2012 年中央财政国债余额情况见表 1-1。

表 1-1

2012 年中央财政国债余额情况表

单位：亿元

项 目	预算数	决算数
一、2011 年末国债余额实际数		72 044.51
内债余额		71 410.80
外债余额		633.71
二、2012 年末国债余额限额	82 708.35	
三、2012 年国债发行额		14 527.33
内债发行额		14 264.67
外债发行额		262.66
四、2012 年国债还本额		9 008.71
内债还本额		8 927.56
外债还本额		81.15
五、2012 年末国债余额实际数		77 565.70
内债余额		76 747.91
外债余额		817.79

注：本表 2011 年外债余额实际数按照国家外汇局公布的 2011 年 12 月外汇折算率计算，2012 年外债发行额和外债余额实际数按照国家外汇局公布的 2012 年 12 月外汇折算率计算，2012 年外债还本额按照当期汇率计算。受外币汇率变动影响，2012 年末外债余额实际数 $\neq$ 2011 年末外债余额实际数 + 2012 年外债发行额 - 2012 年外债还本额。

资料来源 根据中华人民共和国财政部网站统计数据整理。

4) 金融机构

金融机构是金融市场的主要参与者,金融机构又分为存款性金融机构和非存款性金融机构两种。存款性金融机构是指以吸收存款方式获得资金,以发放贷款或投资证券等方式获得收益的金融机构,主要包括商业银行、信用合作社,以及西方一些国家中的一种专门吸收储蓄存款作为资金来源的储蓄机构。非存款性金融机构则是指以发行证券或契约方式筹集资金的金融机构,包括投资银行(投资银行在不同国家有不同的称呼:在美国为投资银行或公司、在英国为商人银行、在日本为证券公司)、保险公司、养老基金和投资基金等。各类金融机构通过各种方式,一方面向社会吸收闲散资金,另一方面又向需要资金的部门、单位和个人提供资金,在金融市场上担当着资金需求者和资金供给者的双重身份。此外,参与金融市场的还有一些官方、半官方的和在各国各具特色的其他类型的金融机构,如开发银行、进出口银行及农业信贷机构、大企业所属的金融公司等。在我国金融市场上有三大政策性银行、金融信托机构及财务公司等,它们也都归入金融机构之列,是金融市场的主体之一。

5) 中央银行

中央银行在金融市场中的地位极为重要与特殊。中央银行既是金融市场的主体交易者,又是金融市场的监管者。从中央银行参与金融市场的角度来看,首先,中央银行作为银行的银行,虽然不直接向企业或个人提供资金,但它通过再贴现业务向其他金融机构发放贴现贷款,并在商业银行发生挤兑危机时承担最后贷款人角色,成为金融市场的资金供给者。其次,中央银行通过公开市场业务,在金融市场上买卖证券,调节货币供给量;执行货币政策,成为金融市场的资金供给者,也可以成为金融市场的资金需求者。中央银行的公开市场操作业务是不以盈利为目的的,但会影响到金融市场上资金的供求及其他经济主体的行为及金融工具的价格。此外,一些国家的中央银行还接受政府委托,代理政府债券的还本付息;接受外国中央银行委托,在金融市场上参与金融市场活动和买卖证券等。作为监管者,中央银行代表政府对金融机构的行为进行监督和管理,防范金融风险,确保金融市场的平稳运行。



补充阅读资料 1-3

我国证券市场的境外投资者——QFII 的发展

境外投资者参与我国股票市场的交易需要符合一定的条件,并经过相关部门的批准核发许可证,成为合格境外机构投资者,简称是 QFII。进入中国股票市场的 QFII 可以投资于债券、股票、基金等多种金融工具,在中国股票市场确有投资机会时,这些机构自然会介入其中。2003 年 7 月 9 日,瑞银集团高调进入中国股票市场,拉开了境外机构在我国证券投资的序幕。其第一单的投向:买入宝钢股份、上港集箱、外运发展和中兴通讯,虽然该笔投资金额并不高,却对中国股市的投资理念转变产生了很大的宣传教育示范效应。QFII 进入中国,对股票市场产生了相当大的冲击,改变了股票市场结构,转变了投资理念。目前我国已经批准了近百家 QFII 的证券交易,而且有相当部分的 QFII 准备进行股指期货交易。

资料来源 根据《2004 年中国金融发展报告蓝皮书》和相关网站资料整理。

1.1.3 金融市场客体

金融市场客体是指金融市场的交易对象(交易标的物),也就是通常所说的金融工

具。金融工具又称为信用工具，是一种表示债权债务关系的凭证，是具有法律效力的契约，一般由资金需求者向资金供给者出具，并注明金额、利率以及偿还条件等。金融工具不等同于金融产品，金融产品是指由金融机构设计和开发的各种金融资产，如银行储蓄、政府债券、公司债券、股票、商业票据、回购协议、期货、期权、掉期和互换等。金融工具是指那些可以用来进行交易的金融产品，二者的区别在于金融工具是可以交易的，而金融产品不一定是可以交易的，如银行存款属于金融产品但不是金融工具，因为银行存款不是标准化的，即它不能在市场上流动。

金融工具的数量和质量是决定金融市场效率和活力的关键因素。首先，从数量上看，金融市场主体之间的交易必须借助以货币表示的各种金融工具来实现，否则，资金的融通就无法进行，因此市场上金融工具的种类、数量越多，就越能向不同偏好的投资人和筹资人提供选择机会，满足他们的不同需求，从而充分发挥金融市场的资金融通功能，对活跃经济、优化资金配置起到积极促进作用。其次，从质量上看，一种理想的金融工具必须既满足资金供给者的需要，又满足资金需求者的需要，同时还必须符合中央银行金融监管的要求。金融工具对于购买者即投资人而言，就是金融资产（注：金融资产是指建立在债权债务关系基础上的要求另一方提供报偿的所有权或索取权，具体是指一切代表未来收益或资产合法要求权的具有资金融通性质的凭证。金融资产主要包括三类证券：一是债务性证券，如个人和机构在银行的存款、银行拥有的对个人及企业和政府机构的各种债权以及投资者拥有的公司债券、回购协议、商业票据等；二是权益性证券，如公司股票等；三是衍生性证券，如期货合约、期权合约、互换合约等）。因此，衡量一种金融资产质量高低的标准，就是衡量一种金融工具质量高低的标准，通常从流动性、收益性和风险性三方面考虑。流动性是指一种金融资产变现的时间长短、成本高低和便利程度。收益性是指因持有某种金融资产所能够获得的货币收益。风险性是指由于某些不确定因素导致的金融资产价值损失的可能性。每一种金融工具，都是流动性、收益性和风险性三者的有机统一。同时，这三者又是相互矛盾、不可兼得的。流动性较高的金融工具，一般收益性较低，例如银行存款、国债等；收益性较高的金融工具，一般风险程度也较高，例如美国的“垃圾债券”。

金融工具种类繁多，为了分析方便，需要对之加以分类。

1) 按权利的标的物划分

按权利的标的物划分，金融工具可分为票据和证券。票据着重体现的是持有者对货币的索取权，例如汇票、本票、支票。证券则着重表明投资的事实，体现投资者的权利，例如股票和债券。

2) 按索取权的性质划分

按索取权的性质划分，金融工具可分为股权证券（股票）和债权证券（债券）。股票持有者以股东身份出现，索取的是股息和红利，股票可以在股票交易市场转让，但是不可赎回。债券代表对发行者的债权，投资者以债权人的身份出现，索取的是本金和利息，债券可以在债券交易市场转让，到期归还本金和利息。按发行者的身份，债券又可进一步分为政府债券、公司债券（或企业债券）和金融债券。

3) 按与实际金融活动的关系不同划分

按与实际金融活动的关系不同划分，金融工具可分为基础金融工具和衍生金融工具。

基础金融工具是在实际金融活动中产生的金融工具，如存单、贷款合同、票据、股票、债券等。衍生金融工具也叫衍生金融资产，是以基础金融工具为标的而创新出来的金融工具，它以另一些金融工具的存在为前提，以这些金融工具为买卖对象，价格也由这些金融工具决定。具体而言，衍生金融工具包括远期、期货、互换或期权合约，或具有相似特征的其他金融工具。

由于衍生金融工具是在基础金融工具上派生出来的产品，因此其价格主要受基础金融工具价格变动的影响。股票指数的变动影响股票指数期货的价格，认股证跟随股价波动，这是衍生金融工具最为独到之处，也是其具有避险作用的原因所在。

4) 按发行者的资信状况不同划分

按发行者的资信状况不同，金融工具可划分为若干级别。例如美国穆迪投资服务公司划定的债券级别由高到低依次为：Aaa、Aa、A；Baa、Ba、B；Caa、Ca、C。美国标准普尔公司划定的级别由高到低依次为：AAA、AA、A；BBB、BB、B；CCC、CC、C；DDD、DD、D。

5) 按发行期长短划分

按发行期长短划分，金融工具可分为短期金融工具（1年以内）、中期金融工具（1年以上，10年以下）、长期金融工具（10年以上）和永久性金融工具（例如股票）。但应指出的是，对短期金融工具的界定，金融界已达成共识，但中、长期金融工具之间的界限划分，则往往是相对变化的。例如我国在相当长时间内将3年（含3年）以上的银行存贷款定位为长期存贷款（有时还实行保值措施），1~3年则为中期。而后来我国发行了长达20~30年的国债后，3~5年期的国债都只能划入中期国债的范畴了。

此外，还可按流动性的高低、交易费用的大小、抵押品的有无以及市场竞争条件的优劣等做多种划分，但最常见的划分还是根据金融工具的品种划分为票据、股票和债券。



小思考 1-1

在我国金融市场上，个人投资者可以有哪些投资渠道？

答：在我国金融市场上，在法律允许范围内，个人投资者可以投资于银行储蓄、股票、债券、保险、外汇黄金和期货等。但是，个人应根据自己的资金实力、风险承受能力和投资知识与经验的不同，选择适合自己的投资方式和渠道。

1.1.4 金融市场媒体

金融市场媒体是指在金融市场上充当交易媒介，从事交易或促使交易完成的组织、机构或个人。其作用在于促进金融市场上的资金融通，在资金供给者和资金需求者之间架起桥梁，满足不同投资者和筹资者的需要。

金融市场媒体与金融市场主体都是金融市场的主要参与者，金融交易的发生都离不开他们，二者在金融市场上的作用有时候是相同的，但金融市场媒体与金融市场主体又有重要区别。首先，就参与市场的目的而言，金融市场媒体参与市场是为了以市场中介为业获取佣金，其本身并非最终意义上的资金供给者或需求者。其次，金融市场媒体往往是以投机者而非投资者身份从事交易的，故在选择金融产品时，对其流动性、风险性和收益性三者组合的偏好往往与金融市场主体不同。

金融市场上的媒体是多种多样的。为了研究方便，我们将这些媒体分为两类：一类是