

21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

财 政 金 融 系 列

21

现代金融投资工具

王红征 编著

清华大学出版社



21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

财 政 金 融 系 列

现代金融投资工具

王红征 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书是专门为高职高专金融投资工具课程的教学而编写的。全书共分14章。主要介绍同业拆借、票据、股票、债券、投资基金、外汇等基本金融工具的基础理论、交易与操作过程。另外,还特别精选了部分金融衍生投资工具的具体投资案例。

本书的特点是理论与实务紧密结合,较全面地反映了金融投资工具的前沿理论和实践成果。

本书可作为高职高专院校财经类专业教材,也适用于成人、远程和函授教育(学习其中部分内容)。另外,还可以作为财经专业人士的参考用书。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

现代金融投资工具/王红征编著. —北京:清华大学出版社,2005.10

(21世纪高职高专规划教材.财政金融系列)

ISBN 7-302-11910-4

I. 现… II. 王… III. 金融投资—高等学校:技术学校—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第113085号

出 版 者: 清华大学出版社 地 址: 北京清华大学学研大厦
http://www.tup.com.cn 邮 编: 100084
社 总 机: 010-62770175 客 户 服 务: 010-62776969

责任编辑: 束传政

印 刷 者: 北京牛山世兴印刷厂

装 订 者: 三河市金元装订厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 185×230 印 张: 20.25 字 数: 418千字

版 次: 2005年10月第1版 2005年10月第1次印刷

书 号: ISBN 7-302-11910-4/F·1362

印 数: 1~3000

定 价: 27.00元

出版说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分,担负着为国家培养并输送生产、建设、管理、服务第一线高素质技术应用型人才的重任。

进入 21 世纪后,高职高专教育的改革和发展呈现出前所未有的发展势头,学生规模已占我国高等教育的半壁江山,成为我国高等教育的一支重要的生力军;办学理念上,“以就业为导向”成为高等职业教育改革与发展的主旋律。近两年来,教育部召开了三次产学研交流会,并启动四个专业的“国家技能型紧缺人才培养项目”,同时成立了 35 所示范性软件职业技术学院,进行两年制教学改革试点。这些举措都表明国家正在推动高职高专教育进行深层次的重大改革,向培养生产、服务第一线真正需要的应用型人才的方向发展。

为了顺应当前我国高职高专教育的发展形势,配合高职高专院校的教学改革和教材建设,进一步提高我国高职高专教育教材质量,在教育部的指导下,清华大学出版社组织出版“21 世纪高职高专规划教材”。

为推动规划教材的建设,清华大学出版社组织并成立“高职高专教育教材编审委员会”,旨在对清华版的全国性高职高专教材及教材选题进行评审,并向清华大学出版社推荐各院校办学特色鲜明、内容质量优秀的教材选题。教材选题由个人或各院校推荐,经编审委员会认真评审,最后由清华大学出版社出版。编审委员会的成员皆来自教改成效大、办学特色鲜明、师资实力强的高职高专院校、普通高校以及著名企业,教材的编写者和审定者都是从事高职高专教育第一线的骨干教师和专家。

编审委员会根据教育部最新文件政策,规划教材体系,比如部分专业的两年制教材;“以就业为导向”,以“专业技能体系”为主,突出人才培养的实践性、应用性的原则,重新组织系列课程的教材结构,整合课程体系;按照教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”,教材的基础理论以“必要、够用”为度,突出基础理论的应用和实践技能的培养。

本套规划教材的编写原则如下:

- (1) 根据岗位群设置教材系列,并成立系列教材编审委员会;
- (2) 由编审委员会规划教材、评审教材;
- (3) 重点课程进行立体化建设,突出案例式教学体系,加强实训教材的出版,完善教学服务体系;
- (4) 教材编写者由具有丰富教学经验和多年实践经历的教师共同组成,建立“双师型”编者体系。

本套规划教材涵盖了公共基础课、计算机、电子信息、机械、经济管理以及服务等大类的主要课程,包括专业基础课和专业主干课。目前已经规划的教材系列名称如下:

• 公共基础课

公共基础课系列

• 计算机类

计算机基础教育系列

计算机专业基础系列

计算机应用系列

网络专业系列

软件专业系列

电子商务专业系列

• 电子信息类

电子信息基础系列

微电子技术系列

通信技术系列

电气、自动化、应用电子技术系列

• 机械类

机械基础系列

机械设计与制造专业系列

数控技术系列

模具设计与制造系列

• 经济管理类

经济管理基础系列

市场营销系列

财务会计系列

企业管理系列

物流管理系列

财政金融系列

• 服务类

旅游系列

艺术设计系列

本套规划教材的系列名称根据学科基础和岗位群方向设置,为各高职高专院校提供“自助餐”形式的教材。各院校在选择课程需要的教材时,专业课程可以根据岗位群选择系列;专业基础课程可以根据学科方向选择各类的基础课系列。例如,数控技术方向的专业课程可以在“数控技术系列”选择;数控技术专业需要的基础课程,属于计算机类课程的可以在“计算机基础教育系列”和“计算机应用系列”选择,属于机械类课程的可以在“机械基础系列”选择,属于电子信息类课程的可以在“电子信息基础系列”选择。依此类推。

为方便教师授课和学生学习,清华大学出版社正在建设本套教材的教学服务体系。本套教材先期选择重点课程和专业主干课程,进行立体化教材建设:加强多媒体教学课件或电子教案、素材库、学习盘、学习指导书等形式的制作和出版,开发网络课程。学校在选用教材时,可通过邮件或电话与我们联系获取相关服务,并通过与各院校的密切交流,使其日臻完善。

高职高专教育正处于新一轮改革时期,从专业设置、课程体系建设到教材编写,依然是新课题。希望各高职高专院校在教学实践中积极提出意见和建议,并向我们推荐优秀选题。反馈意见请发送到 E-mail: gzgz@tup.tsinghua.edu.cn。清华大学出版社将对已出版的教材不断地修订、完善,提高教材质量,完善教材服务体系,为我国的高职高专教育出版优秀的高质量教材。

高职高专教育教材编审委员会

前言

现代金融投资工具

在过去的 20 多年中,中国的金融市场、金融投资工具和金融机构经历了兴起、发展和不断完善的过程。伴随着中国的企业、政府、居民对金融市场,特别是对金融投资工具了解和参与程度的加深,使人们越来越感觉到这些理论知识与日常工作和生活息息相关。本书在通过对金融投资市场基本理论及最新发展进行介绍的同时,向读者展开一幅中国金融市场改革发展的蓝图。在尽可能的情况下,联系中国的国情,讲述金融投资市场、金融投资工具、金融衍生工具和金融机构的发展和改革历程。

作者在写作中注意以下几点:

第一,本着体现市场经济的一般规律,熟悉其运行规划要求,对市场经济国家的金融市场架构及市场中交易的主要工具进行了较详细的介绍和分析。虽然许多金融业务和金融工具目前还没有在我国开展,但是这些内容很重要。因为随着我国金融市场的逐步发展,其中大部分业务和工具将会陆续推出,对这些内容全面系统的了解,有助于我国金融市场的建设和发展。

第二,努力与中国金融市场的实际相结合,不仅方便读者了解国际惯例及市场经济比较发达国家的规范做法,还能掌握中国的发展趋势与国情的关系。国内这些年金融市场发展的速度很快,许多业务和金融工具在短短的时间内迅速推出并逐渐完善起来。

第三,在多年的教学中,作者收集了大量的金融投资工具方面的资料,也做了大量金融市场方面的研究工作,本书就是以作者多年来的教学讲义为基础的总结成果。

第四,近几年,无论是国内还是国际上,金融市场都有很大的发展和变化,例如近几年中国金融市场发展的力度很大,新的工具、新的事物层出不穷;随着金融市场的日益国际化、金融监管的不断放松,跨国的金融交易不断发展,一些市场经济国家和地区不断推出新的金融工具。在有关章节的叙述中,作者尽可能将上述发展与变化做清晰的介绍,采用最新的资料,以反映国内外金融市场的最新情况。

本书是一本关于金融市场投资的概论性质的教材,主要内容为金融市场、金融投资工具与投资中介机构,介绍的重点为基本概念、基础知识、操作实务及一些具体的案例。对

国内外主要金融投资工具的类型、性质特点,投资机构的主要业务、发展及风险收益叙述较多。本书特点是理论与实务紧密结合,较全面地反映了金融投资工具的前沿理论和实践成果。

本书的作者均是长期从事高职教育的教师,具有较强的理论功底与实践经验。具体分工是:第1、2、7、8、9、10、11、13、14章由深圳职业技术学院王红征同志编写,第3、4、5、6章由深圳职业技术学院朱疆同志编写,第12章由深圳职业技术学院胡彧同志编写。全书由王红征担任主编并负总责。

本书在写作过程中借鉴了许多前人的研究成果,在此作者对他们表示衷心的感谢。在编写过程中,同时得到我的同事们的大力支持和帮助,特别感谢王一匡、韩俊峰、王红珊、苏秋高几位同事。

最后还要对我的老父亲和妻子在我写作过程中的帮助和支持表示深深的谢意!

由于编写的时间较为仓促,作者水平有限,书中不当之处在所难免,敬请专家、学者和读者批评指正。

编 者

2005年8月

目 录

现代金融投资工具

第 1 章 金融市场	1
第一节 金融市场的概念	1
一、直接融资与间接融资	1
二、金融市场的定义	2
三、金融市场的分类	3
第二节 金融市场的构成	9
一、交易主体	9
二、金融工具	11
三、金融中介机构	12
四、管理机构	12
第三节 金融市场的形成与发展	13
一、金融市场的形成与发展趋势	13
二、我国的金融市场	17
第四节 金融市场的功能与作用	20
一、金融市场的功能	20
二、金融市场的作用	22
复习思考题	24
第 2 章 金融投资	25
第一节 金融投资的概念	26
一、资产与金融投资	26
二、金融投资与金融投机	28
三、金融投资环境	29

四、金融投资过程	36
五、金融投资的理论与实践	38
第二节 金融投资与国民经济	40
一、国民经济中的金融投资	40
二、金融发展、金融压抑与金融深化	42
三、金融创新与金融管制	45
第三节 金融投资中介	46
一、存款性投资中介	46
二、契约储蓄性投资中介	47
三、投资性投资中介	48
四、服务性中介	50
第四节 金融投资工具	52
一、金融投资工具的概念	52
二、金融投资工具的分类	53
复习思考题	59
第3章 同业拆借	60
第一节 同业拆借市场概述	60
一、同业拆借市场	60
二、同业拆借市场的产生与发展	61
三、同业拆借市场的特点、功能与分类	62
第二节 同业拆借的交易与运作	64
一、同业拆借的市场参与者与支付工具	64
二、同业拆借的交易方式	66
三、同业拆借的市场运作程序	66
四、同业拆借利率的确定与利息的计算	68
第三节 我国同业拆借市场的发展和管理	71
一、我国同业拆借市场的发展	71
二、当前我国同业拆借市场存在的问题与特征	73
三、同业拆借的市场管理机制	76
第四节 经济发达国家的同业拆借市场	79
一、美国的同业拆借市场	79
二、日本的同业拆借市场	80
三、新加坡的同业拆借市场	80

四、其他国家的同业拆借市场	81
复习思考题	83
第4章 票据	84
第一节 票据概述	84
一、票据的概念及特征	84
二、票据市场的概念及其构成要素	86
三、票据市场的种类	87
第二节 票据承兑	88
第三节 票据贴现	90
一、票据贴现的概念	90
二、票据贴现的范围与种类	92
三、票据贴现的一般程序	93
四、我国关于票据贴现的法律规定	96
第四节 商业票据	97
第五节 国际票据	99
复习思考题	100
第5章 股票	101
第一节 股份制与股份公司	101
一、股份制	101
二、股份公司	102
第二节 股票的发行	102
一、股票	102
二、股票的种类	104
三、股票的发行	105
四、新股申购	107
第三节 股票市场	109
一、股票市场的分类	109
二、我国的股票市场	110
第四节 股票交易	112
一、开户与委托	112
二、交易制度	114
第五节 股市信息系统	120

一、股市信息	120
二、股价指数	121
复习思考题	123
第 6 章 债券	124
第一节 债券概述	124
第二节 债券市场	127
第三节 债券的发行	129
一、债券发行市场概述	129
二、债券发行市场的主体与客体	130
三、债券的发行条件	131
四、债券的发行方式	132
五、债券收益率	133
六、债券偿还方式	134
第四节 债券的流通	135
一、债券发行市场和债券流通市场的关系	135
二、债券的场内交易	136
三、债券的场外交易	137
第五节 债券市场管理	137
一、严格债券发行审核制度	138
二、规范债券发行程序	138
三、实行债券信用评级制度	139
复习思考题	140
第 7 章 投资基金	141
第一节 投资基金的类型	141
一、投资基金	141
二、投资基金的分类	142
第二节 投资基金的产生与发展	147
一、早期投资基金的形成	147
二、二战后投资基金的迅猛发展	148
第三节 投资基金的特征	150
一、投资基金的特点	150
二、投资基金的优点	150

三、投资基金的缺陷	151
第四节 投资基金的管理与运作	152
第五节 投资基金的分配	155
第六节 投资基金的投资策略	156
复习思考题	158
第 8 章 外汇	159
第一节 外汇市场的形成	159
一、外汇市场的概念	159
二、外汇市场的形成	160
三、外汇市场的发展	162
第二节 外汇市场的功能与特征	163
一、外汇市场的功能	163
二、外汇市场的特征	164
第三节 外汇市场的结构	165
一、外汇市场要素构成	165
二、外汇市场的分类	165
第四节 外汇市场的参与者	167
一、外汇市场的参与者	167
二、中央银行干预	169
第五节 外汇市场运行机制	170
一、外汇市场运行机制的主要内容	170
二、美国、英国外汇市场的运行机制	171
三、我国外汇市场的运行机制	172
四、外汇市场的有效性	172
五、全球主要的外汇市场	173
复习思考题	174
第 9 章 外汇交易与投资风险管理	175
第一节 外汇交易操作实务	175
一、即期外汇交易	175
二、远期外汇交易	179
三、掉期交易	181
四、套汇交易	181

五、套利交易	182
六、外汇期货业务	184
七、外汇期权业务	184
第二节 外汇市场行情分析	185
一、汇率决定的基本因素	185
二、基本分析	185
三、汇率走势的技术分析	188
第三节 外汇市场风险管理	191
一、外汇市场风险和分类	191
二、外汇市场风险的管理	193
复习思考题	194
第 10 章 金融期货	195
第一节 金融期货市场的功能	195
一、金融期货市场的产生和发展	195
二、金融期货市场的基本功能	197
三、金融期货市场交易的特征	198
第二节 金融期货市场的构成	198
一、金融期货市场的组织结构	198
二、金融期货市场的管理体系	200
三、金融期货与金融现货的区别	200
四、金融期货市场的作用	200
五、金融期货的交易品种	201
六、金融期货的交易规则	201
第三节 外汇期货	202
第四节 利率期货	205
一、利率期货概述	205
二、利率期货的品种结构	206
三、中长期国债期货合约的规格	207
四、中长期国债期货合约的价格决定	207
第五节 股票指数期货	208
一、股指期货的含义与股指期货交易的性质	208
二、股指期货合约规格、特点和方法	208
三、股指期货的市场规则	210

四、股指期货套购特点及套期保值	211
五、世界著名的金融期货市场	212
复习思考题	213
第 11 章 金融期货交易操作实务	214
第一节 金融期货交易操作策略	214
一、金融期货交易操作程序	214
二、进入期货市场	215
三、入市交易准备	215
四、金融期货交易过程	216
五、金融期货交易的入市策略	216
第二节 影响金融期货交易的因素及交易技巧	219
一、影响金融期货的因素	219
二、金融期货交易的策略与技巧	222
第三节 金融期货交易操作	224
一、如何买卖股票指数期货	224
二、K 线图	225
三、成交量、未平仓合约量与价格的关系	226
第四节 金融期权交易操作	226
一、金融期权交易概况	226
二、金融期权交易的原理	227
三、金融期权交易的特征	228
四、金融期权的运作	229
复习思考题	231
第 12 章 金融市场法规与监管	232
第一节 金融市场法规	232
一、货币市场的法律法规	232
二、资本市场的法律法规	234
三、外汇市场的法律法规	238
四、保险市场的法律法规	242
第二节 金融市场监管	245
一、金融市场监管的必要性	245
二、金融市场发展趋势对监管的挑战	246

三、金融监管的内容	246
四、发达国家的金融监管体系	251
五、我国的金融监管体系	253
六、全球性监管框架的雏形	254
复习思考题	258
第 13 章 其他类型的金融衍生工具	259
第一节 可转换证券	259
第二节 存托凭证	263
第三节 认股权证	265
第四节 互换	268
一、互换的基本要素	268
二、互换的主要类型	269
复习思考题	275
第 14 章 金融衍生工具投资案例	276
第一节 期货投资案例	276
一、套期保值案例	276
二、投资策略案例	283
三、风险事件案例	284
第二节 期权投资案例	292
第三节 互换投资案例	300
关键词	307
参考文献	310

金 融 市 场

本章要点

- 直接融资与间接融资
- 金融市场
- 货币市场与资本市场
- 发行市场与流通市场
- 现货市场、期货市场与期权市场
- 金融市场的构成要素
- 金融工程

金融市场是现代货币信用制度的产物,以其独特的交易方式和运行机制,将所有金融机构、一切融资行为联系起来,构成资金融通的综合体系,动员和推进社会资金的运动。在现代经济社会中,金融市场不但占据日益重要的地位,而且还反映出一国金融业及金融体系的发展水平和完善程度。

第一节 金融市场的概念

一、直接融资与间接融资

社会资金的融通可以通过两种方式实现。一种是资金盈余单位购买企业、政府出售的证券,将资金直接转移到短缺单位,这种方式称为直接融资。企业、政府等出售的证券称为直接证券,主要包括各类债券和股票。另一种方式是金融机构通过发行债务凭证将盈余单位的资金集中起来转贷给短缺单位使用,这种方式称为间接融资。金融机构发行的债务凭证称为间接证券,主要包括存款单、人寿保险单、受益凭证等。

实际上,社会资金的绝大部分是通过金融机构进行间接转移和流动,这主要是由于间接融资与直接融资相比,具有以下优点:

1. 融资风险减小

任何投资都存在一定的风险。在金融市场购买证券进行投资也要承担风险,因为证券的经常收益和价差收益具有不确定性。但是,证券投资的风险往往可以通过金融资产的多样化,即投资于各种不同的证券,得以分散和减少。在直接融资中,个别投资者由于盈余资金有限,所能购买的直接证券种类也是有限的,因而很难进行分散投资来降低风险;而金融机构可以把众多个别投资者的资金集中起来,汇集成为巨额资金,投向不同的筹资单位和证券,通过自身的经营技能和更大数量资产的多样化减少风险。

2. 融资成本降低

融通资金必然花费一定的费用。首先,必须对借款人进行资信调查和市场动向研究,搜集有关信息不仅需要专门知识,而且要花一定时间和费用;其次,购买和出售证券都需要支付费用,即经纪人的手续费及其他费用。在直接融资中,个别投资者受时间、知识的限制,进行信息搜寻和分析判断必然十分困难,并且在买卖证券的过程中,由于交易分散、金额较小,无法享受大规模交易的佣金折扣优惠,因此,直接融资成本较高;而在间接融资中,金融机构作为资金融通的专业性中介,有足够的人力、物力进行全面、集中的信息搜寻,并做出较为准确的分析判断。同时,在资金交易方面,金融机构的大额交易能够享受佣金折扣,从而使单位资金分摊的融资成本大为降低。可以说,金融机构存在着规模经济性,大大降低了融资费用。

3. 证券的流动性增强

证券的流动性与其风险程度密切相关。金融机构发行的间接证券由于风险小,并且票面额度小、交易灵活、存取方便,转让时容易被人接受,发生损失的可能性很小,故流动性较高。而直接证券虽然也能随时转让,但因其发行者的资信等级一般低于金融机构,风险程度较高,故流动性通常较低,在转让中时常遭受价格损失。

二、金融市场的定义

1. 金融市场的定义

金融市场(financial market)是建立在金融商品买卖基础上的融资场所、融资机制和各种金融活动的综合体系。按照金融商品的交易内容,金融市场有广义和狭义之分。广义的金融市场涵盖间接融资和直接融资领域,即把社会的一切融资活动,包括存贷业务、保险业务、信托业务、贵金属买卖业务、外汇买卖业务、金融同业拆借和各类有价证券的买卖都纳入金融市场范畴;而狭义的金融市场则把存贷业务、保险业务及信托业务等间接融资活动排除在外,只把同业拆借、外汇买卖和有价证券买卖看作金融市场行为。之所以会存在这种区分,是由于后者具有更为强烈的市场化特征:

(1) 同业拆借、外汇和有价证券的交易主体双方,是直接通过市场来进行投资、筹资活动,交易方式表现为多边性的竞买竞卖行为,交易价格及条件也是由众多交易者的市场竞争形成。而银行存贷、保险、信托业务的交易双方不是直接通过市场,而是通过金融中