



金融市场原理与实务

中国人民银行成人教育教材编审委员会编



中国金融出版社



中财 B0029692

中国人民银行岗位培训系列教材

金融市场原理与实务

中国人民银行成人教育教材编审委员会编

主 编 金建栋

副主编 黄莺飞

1125

中央财经大学图书馆藏书章

总 号 3177003

书 号

中国金融出版社

责任编辑：方瑞枝

金融市场原理与实务

中国人民银行成人教育教材编审委员会编

主 编 金建栋

副主编 黄莺飞

•

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

河北大厂县印刷厂印刷

•

850×1168毫米 1/32 9.875印张 246千字

1990年9月第一版 1990年9月第一次印刷

印数：1—30500

ISBN 7-5049-0602-6/F·244 定价：6.25元

**中国人民银行成人教育
教材编审委员会成员名单**

主任委员： 刘鸿儒

副主任委员： 李皓原 方 磊 江其务

委 员： 金建栋 荣凤娥 李树存 张 屯
 张秀民 唐赓尧 孙荣欣 黄挹卿
 任峻垠 甘培根 李福钟 王震云
 冯 锋 王小林

总 序

教育是银行建设发展之本。发展和改革金融成人教育，提高金融干部职工素质，加强职工队伍建设，是银行建设的战略任务。

金融成人教育的重点正在逐步转向岗位培训。岗位培训是对银行从业人员，按照岗位需要，在一定政治文化基础上进行的，以提高政治思想、工作能力和生产技能为目标的定向培训。它包括按照岗位规范要求取得上岗（在岗）、转岗、晋升等资格的培训和根据本岗位生产（工作）发展需要而进行的各种适应性培训。几年来各单位的试点实践证明，岗位培训，是在新形势下全面有效地提高职工队伍素质，造就合格工作人员的重要措施，是银行人事、教育制度改革和金融事业改革发展的客观要求。中国人民银行从1990年起，在全行干部职工中有计划地开展岗位培训，建立岗位培训制度，并逐步做到主要岗位的培训规范化、制度化，这是银行成人教育的一项重要改革，是金融成人教育进一步向前发展的可喜之举。

为了保证银行干部职工岗位培训工作的进行，岗位培训教材建设已成为当务之急。人民银行成人教育教材编审委员会决定，要通过几年努力，有计划地组织和编写出一套适应成人教育特点和岗位培训要求的系列教材。这是金融成人教育教材建设的一件大事，对于加强和推动岗位培训，提高金融成人教育质量必将产生积极的影响。

岗位培训教材要求立足现实，反映改革，展示发展趋势，突出针对性、实用性；贯彻学用结合，按需施教的原则。特别强调要注重马克思主义、毛泽东思想教育，把“一个中心、两个基本

点”和艰苦奋斗的创业精神作为教育培训的基本指导思想，坚持两个文明服务的方向，注重能力培养，加强行为规范和职业道德教育。这是贯穿于各门教材编写工作的总的指导思想和要求。开展岗位培训，组织和编写岗位培训教材，是一项新的系列工程，涉及金融成人教育改革的各个方面。它需要认真总结经验，不断探索实践，需要人民银行各业务部门、行属院校的专家教授和从事人事、教育工作的同志积极参与，通力合作。让我们共同努力，为建设一套人民银行岗位培训教材，为提高银行成人教育质量作出贡献。

中国人民银行成人教育系列教材编审委员会

1990年5月

前 言

十一届三中全会以来，经济体制改革带动了我国金融市场的形成和发展。到目前，不仅同业拆借市场已初具规模，以国债为主的证券市场也有了一定的发展。金融市场的发展，在筹集融通资金，支持国家重点建设，促进经济发展方面起了积极的作用。我们相信，随着经济体制改革的深化和有计划商品经济的发展，金融市场必将进一步得到发展，并将发挥愈来愈重要的作用。

中国人民银行是金融市场的主管机关，如何更有力地加强金融市场的管理，促使金融市场健康发展从而更好地发挥作用，是人民银行的一项重要工作。近年来人民银行在这方面已做了大量工作，但是应该看到在这方面还存在不少问题，其中一个很重要的原因就是干部的素质还不能完全适应要求，这就提出了有计划有步骤地培训干部的问题，不仅新干部上岗需要作专门的培训，老同志也需要学习这一新内容。干部培训必须要有适宜的教材。近年来，国内同仁编写翻译了许多关于国外金融市场的理论和业务操作方面的著作，但较系统地、详细地介绍金融市场的原理和业务操作的书籍还不多见，而这些则正是我们许多从事实际工作，尤其是从事管理金融市场的工作者们所迫切需要的。基于此，我们编成此书作为金融市场管理的岗位培训教材。

根据干部培训的要求，我们编写本书遵循了原理尽可能准确、实务尽可能详细的宗旨，内容以金管干部应知应会为原则，尽量做到全面、准确地介绍和勾勒出金融市场的一般知识和业务线条，使读者读后既能掌握金融市场的基本原理，又能抓住一般业务操作方法要领。因此，原理性和实务性是本书力求表现的两个主要特点。本书还采用了国内外对比的方法，使读者便于对国内

外金融市场作出相应的比较，更好地认识我国金融市场体系中每个子市场的现状及存在的问题。本书最后一章对我国金融市场作了回顾和展望，其目的是使读者对我国的金融市场有一完整的概念。

本书不仅适用于金融市场管理干部学习参考，对工商界人士、大专院校的老师和学生也有重要的参考价值。

本书由中国人民银行成人教育教材编审委员会组织编写，由金建栋同志任主编，黄莺飞同志担任副主编，第一章由金建栋编写；第二章、第三章由赵剑平、王世豪编写；第四章由朱从玖、李千红编写；第五章由朱从玖、张宁编写；第六章由聂庆平、张宁编写；第七章由聂庆平、张宁、雷志卫编写；第八章由黄莺飞编写。全书最后由金建栋、夏斌总纂，刘鸿儒同志主审，经人民银行成人教育教材编审委员会审定出版。

本书编写过程中，得到了人民银行教育司，人民银行北京分行张克俭、张杰同志，总行金管司张育军同志的大力支持，在此深表谢意！由于我们水平有限，难免有许多欠妥当之处，望读者竭诚予以批评指正！

目 录

第一章 金融市场概论	(1)
第一节 金融市场的定义.....	(1)
第二节 金融市场的分类.....	(3)
第三节 金融市场的构成.....	(6)
第四节 我国金融市场的产生、发展及现状.....	(21)
第二章 同业拆借市场	(36)
第一节 同业拆借市场概述.....	(36)
第二节 同业拆借市场的种类与操作.....	(44)
第三节 我国的同业拆借市场.....	(49)
第三章 短期票据市场	(60)
第一节 商业票据.....	(60)
第二节 银行承兑汇票.....	(82)
第三节 可转让大额定期存单.....	(107)
第四章 短期政府债券市场	(122)
第一节 政府的筹资需求与短期政府债券.....	(122)
第二节 短期政府债券的发行与流通.....	(124)
第五章 长期债券及其发行市场	(133)
第一节 债券概述.....	(133)
第二节 政府及政府机构的长期债券及其发行.....	(140)
第三节 公司债券及其发行.....	(147)
第四节 债券评级.....	(157)
第五节 我国的债券发行市场.....	(169)
第六章 股票及股票发行市场	(185)
第一节 股份有限公司.....	(185)

第二节	股票	(194)
第三节	股票发行的申请与审批	(200)
第四节	股票的发行	(206)
第五节	我国的股票发行市场	(215)
第七章	证券流通市场与证券价格	(230)
第一节	证券交易所	(230)
第二节	证券上市	(237)
第三节	证券交易所的交易方式与程序	(246)
第四节	证券场外交易市场	(253)
第五节	证券交易价格	(258)
第六节	我国的证券交易市场	(271)
第八章	我国金融市场的回顾与展望	(284)
第一节	我国金融市场在社会主义经济中的地位和作用	(284)
第二节	我国金融市场存在的主要问题	(289)
第三节	我国金融市场发展中的经验教训	(294)
第四节	对我国金融市场进一步发展的展望	(297)

第一章 金融市场概论

第一节 金融市场的定义

一、金融市场的定义

金融市场是泛指买卖金融商品的场所。在市场经济发达的国家，把银行存款、贷款、保险、信托、贵金属、外汇、金融同业之间的资金拆借、各类有价证券都视作是金融商品，把经营这些金融商品的行为都视作商品交易行为。因而广义的金融市场一般是指包括上述所有金融商品交易的市场。但是，各国在研究和管理金融市场时，一般又把金融同业之间的资金拆借、外汇和有价证券看作典型金融商品，把经营这些典型金融商品的行为看作典型的金融市场交易行为，因而又把买卖这些典型金融商品的场所叫做典型的金融市场。

二、典型的金融市场的特点

同业拆借、外汇、特别是有价证券，虽跟银行存款、保险、信托、贵金属等都属金融资产，但又不完全相同，具有如下特点：

第一，同业拆借、外汇、有价证券市场交易的主体，即参与市场交易的买卖双方，一方作为投资者向金融市场提供资金，另一方作为筹资者从金融市场取得资金，双方都是直接通过市场交易来实现投资或筹资活动的。而银行存贷款、保险、信托市场的

交易主体，一方作为存款者向银行存入资金，另一方作为借款者向银行借入资金，双方不是直接通过市场交易，而是通过信用中介——银行来实现投资或筹资活动的，因此，一般我们称前者为直接金融，称后者为间接金融。

第二，同业拆借、外汇、有价证券市场的交易客体，即资金供求双方买卖交易的对象，主要是可转让的各种票据、债券、股票等有偿证券，这些有偿证券同时也是金融市场交易活动的主要载体，有比较规范的内容和形式，象“物”——商品那样，容易进行品质评定。而银行存贷款、保险、信托市场的交易客体，即资金供求双方交易的对象主要是存贷款、保险、信托业务，通过签订合同进行，其内容和形式不规范，如每笔贷款的数量、用途、利率都不尽相同，难以进行品质评定。

第三，同业拆借、外汇、有价证券市场的交易表现为多边性的竞买竞卖行为，其交易价格及交易条件，一般是通过不特定的为数众多的交易者之间的竞争来决定的。而银行存贷款、保险、信托市场交易则是一对一的个别交易，存款人和吸收存款的银行、贷款人和发放贷款的银行都是特定的，交易价格，即利率，也是由交易双方协商确定的。

第四，同业拆借、外汇、特别是有价证券市场的交易，一般设有容纳众多的交易者集中进行交易的各种专门的场所，如外汇买卖市场、证券交易所等。银行存贷款、保险、信托市场主要分散在各银行、保险公司、信托投资公司的柜台进行交易。

上述这些区别说明，银行存贷款、保险、信托交易比之同业拆借、外汇、有价证券交易，典型的市場色彩要淡薄得多，因此，本书所研究和要向大家介绍的主要是同业拆借、外汇、有价证券这些典型的金融市场（以下称金融市场）。

第二节 金融市场的分类

金融市场以不同的标准，可以进行多种划分，具有许多分类方法。

根据融资期限的长短，可把金融市场分为供给一年以下的短期资金的货币市场与供给一年以上的中长期资金的资本市场。根据交易对象的不同又可分为股票、债券、外汇和黄金等各种市场。按其交易的层次又可分为初级市场和次级市场、证券交易所交易市场和柜台交易市场。按证券性质不同又可分为股权证券市场与债权证券市场。

根据交易目的又可分为即期买卖的现货市场与主要为保值、套利和投机的期货、期权市场。根据交易的范围又可分为地方性、区域性、全国性和国际性四种金融市场，等等。

出于不同的分析目的，金融市场有各种划分方法。而现实表明，每个市场又可同时兼备几种市场属性，如：股票市场是公开市场、初级市场或次级市场，又是长期资本市场等。正是由于各个市场紧密交叉结合在一起，互相联系、互相依存，因而使得任何一种划分方法都不可能包罗一切。

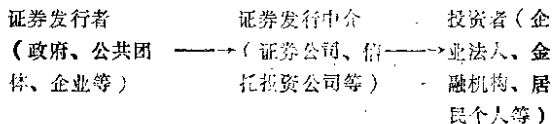
一、短期金融市场与长期金融市场

短期金融市场指期限在一年以内的短期资金的交易市场。在经济生活中，政府、银行、工商企业、个人等，都需要短期资金的融通，借助短期金融市场的金融交易工具来调剂资金余缺。而此类金融工具因其偿还期限短、流动性强、风险小，与货币差别不大，往往被当作货币的代用品，故短期金融市场也称为货币市场。根据短期金融市场所使用的交易工具不同，又可分为金融同业拆借市场、票据贴现市场、政府短期债券市场等。

长期金融市场，一般是指期限在一年以上的中长期资金的交易市场。长期金融市场主要是通过买卖各种长期债券、股票，满足政府和产业对长期资金的需要。长期金融市场包括债券市场、股票市场和抵押契约市场等。在长期金融市场上，筹集的资金主要用于固定资产投资，其偿还期长、流动性小、风险大，被当作固定资产投资的资本来运用，故长期金融市场也称为资本市场。

二、初级市场与次级市场

初级市场是发行新证券的市场。它是将新发行的公债、公司债、股票等有偿证券，从发行主体手里转移到最初的投资者手里的市场，也称为“一级市场”。证券发行主体和投资者是证券发行市场的主要角色。发行主体的证券发行规模和投资者的投资能力，决定着发行市场的证券容量和发达程度。同时，为了确保发行事务的顺利进行，使发行主体和投资者都能够顺畅地实现自己的目的，中介性金融机构（如证券公司、信托投资公司等）也介入了发行市场，代发行主体发行证券，然后由发行主体支付其一定的手续费。证券发行市场的结构如下图所示：



次级市场是买卖转让已发行证券的场所，是证券所有权转移的市场，也称为“二级市场”、“证券流通市场”。证券持有者基于变现和向其他金融资产转换的需要，不可避免地要把证券易手。买者和卖者的经常转换，使证券处于频繁的流通过程之中。证券流通市场既有固定场所集中进行交易的证券交易所市场，也有分散的无集中固定场所的场外交易市场，亦称柜台市场。前者

是按固定时间有组织地集中进行证券买卖，后者则更多地利用计算机的现代通讯设备分散在各证券交易机构的柜台上，随时从事证券交易。

初级市场与次级市场的关系是密不可分的。任何证券，都需要通过初级市场来发行，也都需要借助于次级市场来流通。没有初级市场，需要资金的部门无处筹资；没有次级市场，已发行的证券无处转售而失去流动性，将给新增发行增加困难。两者互为依存，相互促进。

三、国内市场与国际市场

按照市场交易主体的国别，可将金融市场分为国内金融市场与国际金融市场。在国内金融市场上，银行同业资金的拆借、票据的买卖、股票债券投资活动都是在本国居民及法人之间进行的。它是众多的国内地方金融市场和区域金融市场的集合体。

国际金融市场是国际间融通货币资金的场所，其容纳的融资活动为国际间的外资借贷、外汇买卖、证券买卖和黄金交易等。

四、现货市场、期货市场与期权市场

按金融交易的时间来划分，可将金融市场划分为现货市场和期货市场。现货市场是当天成交，当天或三天内进行交割，即一方支付款项一方支付证券的市场。期货市场是款项和证券的交割在某一约定时间进行的市场。在证券期货交易中，证券交易的成交与交割是分离的。由于交割时按成交价格进行，当证券价格上涨或下跌后，期货交易者就可能获得利润或蒙受损失。比如，在期货市场上买卖双方按一定价格就一定数量的股票或债券达成交易的协定，当时既不交钱也不交货，而是按照议定的期限到期再实际付款和交付证券。在期货交易中也可以做一笔相反的交易（卖出期货的反过来买进，买进期货的卖出）来冲销目前所做的

期货交易。其交割时一般只需支付证券行市涨落的差额。

期权市场是目前西方金融市场上较为盛行的一种金融市场活动，它由各种期权交易所组成。所谓期权交易，也称为选择权交易，是指买卖证券的双方，在事先讲明交易条件的情况下，将有关证券交易的成交条件记载于契约之内，签订期权交易合同。在该合同有效期内，付出一定手续费以购买选择权（或期权）的一方，有权选择有利的时机按照期权交易合同约定的价格和数量向卖出选择权（或期权）的另一方买入或卖出合同指定的证券。无论该种证券的价格怎样变化，卖出选择权的一方不得拒绝执行期权交易合同。但在契约合同有效期间终止之前，购买选择权的一方如不行使此项权利，期权合同则自动失效。

由此可见，现货市场、期货市场和期权市场在很大程度上是依交易方式的不同来划分的。现货市场是以现钱现货方式买卖证券；期货市场是以先成交，后交割的方式买卖证券；期权市场则是先以合同形式确定买卖证券的权利，待市场价格变得有利时再决定买进或卖出证券。这种证券交易可能如期按合同规定的条件执行，也可能不执行。

第三节 金融市场的构成

一、金融工具

金融工具亦称信用工具，是资金短缺部门，或借入资金的部门，或筹资者，向资金盈余部门，或借出资金的部门，或投资者，借入资金时所出具的依据。这是具有法律效力的契约，须列明交易的金额和偿还债务等具体条件。

（一）金融工具的产生与特征

没有一定的工具居中作为媒介，金融市场就没有交易的对

象，无法进行交易。信用工具是随社会的发展而产生并发展起来的。在资金循环和周转的生产和流通过程中，各个企业的资金流量经常是不同步的，有的企业生产出来的产品正待出售，而需要这些产品的企业却缺乏资金。如果此时必须用现款交易，势必造成商品销售时间的延长和再生产过程的中断，那就谈不上扩大再生产了。因此，在经济活动中自然产生了商业信用。但是，商业信用有一定的局限性，欠款是卖方对买方的授信、预付款是买方对卖方的授信，总是要占用授信一方的资金的，所以期限不会太长，金额也不会很大。为了适应扩大再生产的需要，在商业信用的基础上产生了银行信用，并进一步产生了银行信用以外的调剂资金融通的金融市场。有市场就要有交易的对象，信用工具就是金融市场上流通交易的对象。

金融工具可分为所有权凭证和债权凭证，除股票属于所有权凭证外，其余的票据和证券基本上属于债权凭证。票据可根据付款人的不同而分为由出票人允诺由他自己付款的本票和由付款人命令第三者为付款人的汇票。债权证券基本上都属于由发行人本身付款的本票。汇票可按付款日期的不同而分为即期汇票和远期汇票。作为付款人的第三者，并不是出票人和收款人之间债权债务的当事方，也不对收款人承担到期付款的义务，到期他可以付款，也可以不付。为了明确付款人的责任，又产生了由付款人在远期汇票上签字盖章，承担到期付款责任的承兑汇票。由此可见，各种金融工具是为适应借贷双方的不同需要而创造出来的，每种工具都有与其他工具不同的特点，但是，作为一种金融工具，也需具有一些共同的内容：

1. 面额。可分为不含利息的本金，或本金与利息之和。

2. 到期日。可分为见票即付，或出票后若干日、见票后若干日或承诺后若干日付款。

3. 对发行者的要求偿付权。可分为所有权凭证和债权凭证。