

国际金融系列丛书

Information
Forecasts

金融市场信息与预测

黄强 著

暨南大学出版社

金融市场信息与预测

黄 强 著

暨南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融市场信息与预测/黄强著·—广州:
暨南大学出版社, 1995.12

ISBN 7—81029—487—3

I. 金…

II. 黄…

III. 金融市场

IV. F830.9

暨南大学出版社出版

(广州·石牌)

广东省新华书店经销

暨南大学印刷厂印刷

*

开本: 787×1092 1/32 印张: 7.625 字数: 16.5 万字

1995年12月第1版 1995年12月第1次印刷

印数 1—5000 册

定价: 13.50 元

—— 序 言 ——

我国改革开放以来，随着国际经济贸易的迅速发展，国际金融业务也日益增长，并对我国外向型经济以及整个国民经济的发展起着十分重要的促进作用。但是由于我国长期以来实行自我封闭的传统计划经济体制，国际金融的发展远远落后于市场经济发达国家，迄今仍有很大差距。加之当前全世界国际金融市场动荡不定，竞争愈益激烈，业务不断创新，风险层出不穷。在这种形势下，我们为了迎接挑战，发展壮大，立于不败之地，必须不断加强学习与研究，不断总结实践经验，不断提高自己的理论水平和业务能力。

暨南大学经济学院金融系自 1978 年创办国际金融专业以来，一直把国际金融的科学研究作为提高教学质量和为实际工作部门服务的基础工作。全系教师根据理论与实际相结合的原则，在深入实际调查研究的基础上，写出大批论文和著作。现在开始陆续出版的这套《国际金融系列丛书》，就是在他们历年撰写的许多专业著作中选编而成的。本《丛书》拟出版 25—30 本，它是以国际金融为主题，并向不同的研究层面扩展，向相关的研究专题细化。例如在不同的层面上有作为国际金融基础理论的《货币银行学》、《各国货币银行制度》、《现代西方货币理论》等，有作为国际金融实务的《外汇理论与实务》、《国际结算业务原理》、《商业银行经

营与决策》等，有作为国际金融应用技术的《金融电子化系统》、《国际投资项目可行性研究》等，在相关的专题中有《国际营销学》、《国际保险》、《国际投资学》、《投资银行学》、《国际税收》、《国际租赁》等等。我们认为，这些内容包含了当代国际金融领域有关的理论与业务知识，它将为有关的专业人士提供有益的帮助。

本《丛书》写作的指导思想是融研究性与知识性于一体。作为研究性它将努力探索本学科一些前沿的课题以及一些尚未被人们充分认识的问题。作为知识性它将力求使读者对本专题有一个全面、系统、基本的认识。当然，由于作者阅历不同，思路不一，作为一套丛书难免会有参差不齐之处。有些地方甚至会有错误疏漏。还望读者批评指正。

特此为序。

张元元

1996年7月于暨南大学

序

黄强博士的新著《金融市场信息与预测》一书即将公开出版了，这是一个很有意义的尝试。

市场信息是市场运行的前提和重要组成部分。在市场经济社会中，市场的运行会形成各种经济变量，而这些经济变量作为信息影响和支配着各个市场主体的行为，从而又引导和调节着市场的运行，产生各种新的经济变量。在各种市场中，金融市场又是信息量最大、信息敏感度最强、信息变化频率最高的一个市场。它通过利率、汇率、贴现率、存款准备率以及证券市场的各种行情等等变量，调节着金融市场的运行，人们也就在这些变量的瞬息万变的信息中，决定自己的市场行为。

因此，研究金融市场信息的问题，对于金融实务和金融理论都有重要意义。我们可以通过对作为金融信息的各种金融变量的研究，深化对金融市场及其运行的认识，丰富和发展金融理论，提高金融实际工作中的自觉性和主动权，以达到我们预期的目的。黄强博士的这本著作，正是为了这个目的而撰写的。他不仅论述了金融信息和金融市场的内在联

系，各种金融信息的内容和特点，而且论述了各种金融信息的搜集、加工、传递、运用，以及对金融市场的预测。这些对我们都是很有必要的。

当然，由于目前我们还处在从传统计划经济向市场经济的转变时期，金融市场还很不成熟，金融变量很大程度并不根植于市场而是受政府的干预，有些金融信息也就难免扭曲。但这并不妨碍我们的研究，因为金融市场正在向我们预期的方向发展，适当的超前的理论研究，有利于我们更好地认识实践的轨迹，促进市场的成熟与发展。正是在这个意义上说来，这本书在目前也是很有价值的。

特此为序。

张元元

1995年6月于暨南大学

—— 目 录 ——

上篇 信息与金融市场

第一章	金融与金融市场	(1)
第一节	资金循环与资金融通.....	(1)
第二节	资金融通与金融市场.....	(5)
第二章	信息与金融市场	(8)
第一节	信息及其重要性.....	(8)
第二节	信息在金融市场中的作用.....	(9)

中篇 金融市场信息

第一章	金融市场概述	(12)
第一节	金融市场的概念	(12)
第二节	金融市场的要素	(13)
第三节	金融市场的功能	(20)
第二章	利率、收益与证券价格	(32)
第一节	利率与债券价格	(32)

第二节	资产的供给与利率的决定	(39)
第三节	资产的需求与利率的决定	(42)
第四节	利率与汇率的关系	(47)
第五节	利率与物价的关系	(50)
第六节	金融深化与金融资产多样化	(51)
第三章	金融市场信息的搜集	(54)
第一节	金融市场信息源	(54)
第二节	金融市场信息的搜集	(62)
第四章	金融市场信息的加工、传递、存贮与检索	(68)
第一节	金融市场信息的加工	(68)
第二节	金融市场信息的传递	(73)
第三节	金融市场信息的存贮与检索	(77)
第五章	金融市场分类信息之一 ——经济与产业信息	(83)
第一节	经济景气分析	(83)
第二节	产业分析	(96)
第六章	金融市场分类信息之二 ——各类金融市场信息	(103)
第一节	货币市场	(104)
第二节	资本市场	(118)
第三节	外汇市场	(128)
第四节	黄金市场	(137)
第五节	金融期货市场	(145)
第六节	国际金融市场	(151)

第七章 金融市场分类信息之三——企业财务信息	
.....	(155)
第一节 财务报表及财务分析比率.....	(155)
第二节 财务报表的分析.....	(159)
第八章 我国金融市场信息的获得与整理	(172)
第一节 我国金融市场的回顾与展望.....	(172)
第二节 我国金融市场信息的获得与整理.....	(175)

下篇 金融市场预测

第一章 金融市场预测的原则、种类与程序	(188)
第一节 金融市场预测的原则和种类.....	(188)
第二节 金融市场预测的程序.....	(190)
第二章 金融市场预测的技术和方法	(192)
第一节 金融市场预测的一般原理.....	(192)
第二节 金融市场的预测技术和预测方法.....	(192)
第三节 预测技术和方法与预测对象的匹配.....	(229)
第三章 我国金融市场的预测	(230)
第一节 我国金融市场预测的基础.....	(230)
第二节 我国金融市场的预测.....	(231)

上篇 信息与金融市场

第一章 金融与金融市场

商品经济在得到一定的发展之后，简单再生产已经不能适应时代的需要了，而扩大再生产则急需更多的资金，企业内部自身的积累已经不够，所以依靠企业外部的资金融通就变得非常地重要，而资金融通的这种关系就形成了金融市场。金融市场既可以表现为有形的、集中交易的场所，也可以表现为无形的、通过电报、电话、电传等工具联系起来的一种通讯网络。

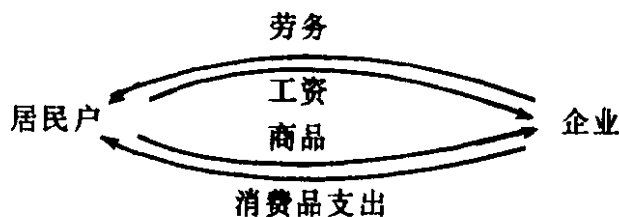
资金的融通状况不一定直接真实地反映实质的经济活动，但资金融通是否顺畅对经济活动有着极其关键的影响。正如马克思所说，货币是企业生产的第一和持续的推动力。

第一节 资金循环与资金融通

假设在一个纯粹简单的经济中有两个经济单位，居民户和企业，所有的经济交易都发生在这两个单位之间或内部。在这里，两者都既是生产者，又是消费者。居民户生产劳务、提供资本，得到工资和利息、股息等，企业生产商品，

得到销售收入。居民户向企业购买消费品，企业向居民户支付工资和利息、股息等。如下图：

图 1-1-1 简单的资金循环图



但是，随着商品经济的发展，人们的收入逐渐有了剩余，这些暂时不用的收入开始并不为人们所重视，但由于大件商品的增加和经济形势的不断变化，人们越来越注意到积攒节余收入的重要性。这时，他们就开始为未来的消费（如退休后的生活，子女上学等）作打算，并拿出一部分钱用作应付意外的投资机会和消费机会。于是，经济学中出现了储蓄的概念，广义的储蓄不仅包括在银行的存款，还包括手持现金。

假定企业的生产周期是一个月，则本月份企业的收入就产生了下一月份居民的所得，在暂不考虑固定资产折旧的情况下，若居民增加储蓄，则消费支出就会减少，企业生产的消费品就会产生积压，企业销售收入减少，企业就会少雇佣劳动力，减少股息的支付，由此居民户所得就相应减少，见下表：

表 1-1-1 有居民储蓄无企业投资的资金循环 (单位: 百万元)

时间 项目	第二个月	第三个月
居民所得	1500	→ 1500
消 费	1500	1350
储 蓄	0	150
储蓄累计	0	150
消费品销售	1500	1350
投资品销售	0	0
企业总收入	1500	1350
企业借款	0	0
工 资	1200	1080
股 息	300	270

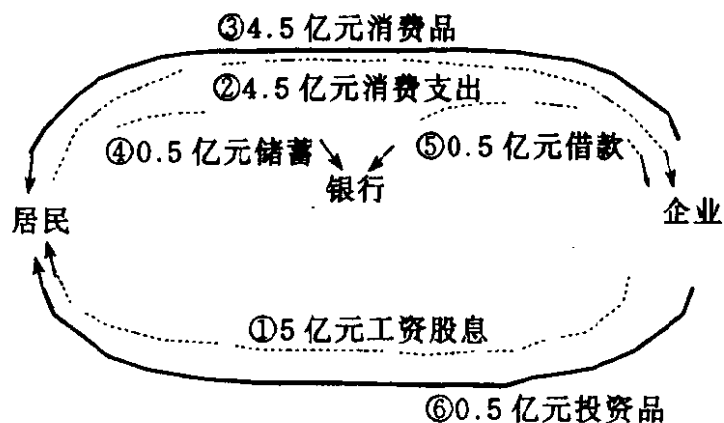
如果企业利用居民储蓄进行投资，则虽然企业的消费品销售收入减少了，但投资品销售收入增加了，则企业总收入和居民所得维持不变。见下表。

表 1-1-2 有居民储蓄和企业投资下的资金循环 (单位: 百万元)

项目 \ 时间	第二个月	第三个月
居民所得	1500	1500
消 费	1500	1350
储 蓄	0	150
储蓄累计	0	150
消费品销售	1500	1350
投资品销售	0	150
企业总收入	1500	1500
企业借款	0	150
工 资	1200	1200
股 息	300	300

以上表格也可以图示如下:

图 1-1-2 简单经济体中企业、居民与银行的资金循环

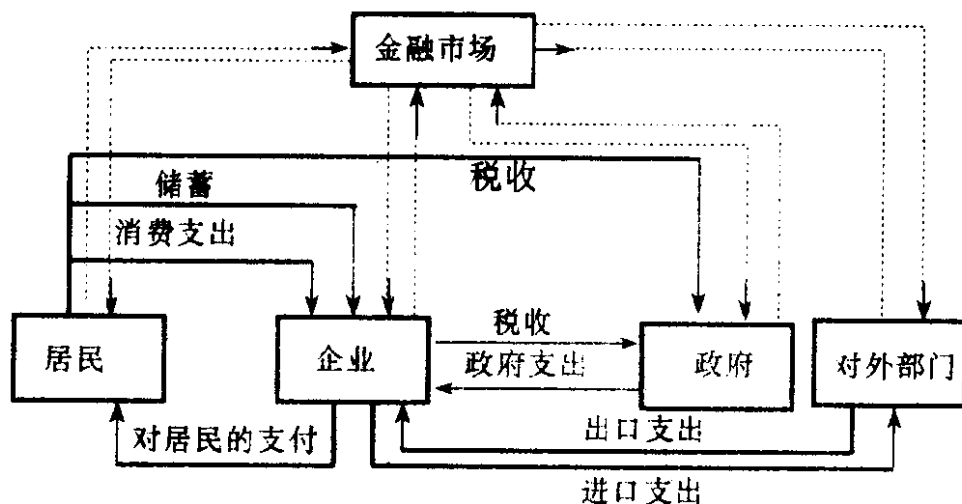


这里应当注意的是：第一，储蓄可以是一个流量概念，也可以是一个存量概念，但上表中的储蓄指的是流量；第二，如果投资加其他支出大于企业收入，则说明企业愿意产生赤字，这时企业应获得追加的资金；第三，金融资产的积累是以实物资产的积累为基础的，所以两者基本趋于同步增长。

第二节 资金融通与金融市场

如果考虑政府、银行和外国企业，则各单位的资金流量关系大体如下：

图 1-1-3 总体的资金循环与资金融通图

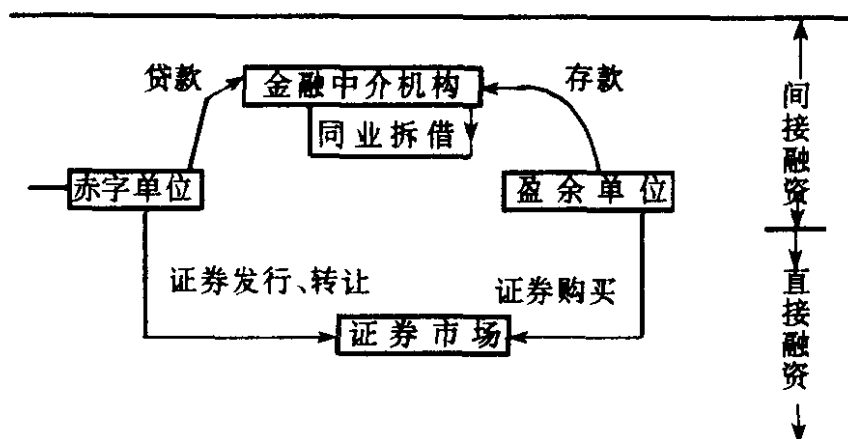


居民的收入主要源于企业支付的工资和股息，用于购买消费品、储蓄和缴纳政府税收；企业的收入主要源于消费品销售、产品的出口、投资品销售和政府的采购，用于支付居民户工资、股息、购买进口物资和缴纳政府税收；政府的收入主要源于税收，用于政府采购、转移支付等。

一般来讲，居民户的收入不会全部用于消费，其节余部分将用于持币待购、储蓄和投资。政府和企业一般都是资金不足的单位，为了保持国内收支平衡，它们都需要向公众借贷，这样，企业的扩大再生产和国民经济的高速增长才得以保证。如果企业仅仅依靠支付工资股息、原材料费用、折旧和现金后的纯利润从事投资，则企业生产的规模就会大大缩小。银行对其他经济单位的关系多半是资金融通关系，它已脱离了单纯的资金循环范围。

我们把有银行等金融中介机构介入的融资称作是间接融资，把没有金融中介机构介入的融资称作是直接融资。两者的区别在于：一是直接融资没有中介机构，只反映二个经济单位的信用关系；二是直接融资较为稳定，特别是股票款一般没有中途抽走、股东退股的情形；三是直接融资的成本要高一些，收益也可能高一些；四是直接融资一般不构成对货币总量的影响，而间接融资有一种信用创造机能，并容易受政府财政部门的影响。（见下图）

图 1-1-4 直接融资与间接融资的区别



资金流量帐户是采用复式簿记方法反映一定时期内资金动态的流量状况的表格，以下转载日本学者石田定夫所著、东洋经济出版社所出的《金融市场》中的一个资金流量帐户表（数字假设）：

表 1-1-3 资金流量帐户

项 目	单 位		企 业		个 人		政 府		银 行		国 外		合 计	
	运 用	来 源	运 用	来 源	运 用	来 源	运 用	来 源	运 用	来 源	运 用	来 源	运 用	来 源
(投资储蓄帐户)														
投 资	10		4		6								20	
储 蓄		6		13		3								22
国际收支差额										2			2	
差 额	- 4		9		- 3					- 2			0	
(金融交易帐户)														
通 货	5		9						14				14	14
贷 款		9		2			11						11	11
有价证券	1	2	2			3	2						5	5
外 汇							1				1		1	1
对外资产	3	2								2	3		5	5
资金剥余（不足）		- 4		9		- 3					- 2			0