

主 编
副主编

丁孜山
张玉喜 何 静

金融市场学

中南工业大学出版社

金 融 市 场 学

主 编 丁孜山

副主编 张玉喜 何 静

撰 稿 丁孜山 张玉喜 何 静

孙伟龙 唐万蕊 蒋金生

刘爱玲

中南工业大学出版社

〔湘〕新登字 010 号

银行业务与法律知识丛书
金 融 市 场 学

主 编 丁孜山

副主编 张玉喜 何 静

责任编辑：肖梓高

*

中南工业大学出版社出版发行
长沙市东方印刷厂印装
湖南省新华书店经销

*

850×1168 1/32 印张：8 字数：202 千字

1994 年 3 月第 1 版 1995 年 11 月第 3 次印刷

印数：9501--14500

*

ISBN 7-81020-524-2/F · 073

定价：8.00 元

本书如有印装质量问题，请直接与生产厂家联系解决

○ 前 言 ○

我国经济体制改革的目标就是要建立和发展社会主义市场经济,从而也就决定了必须大力发展社会主义金融市场。在市场经济条件下,通过金融市场功能作用的发挥,能较好地实现利用价值规律来配置社会资源的基础作用,从而推动着我国经济持续、快速、健康地发展。因此,全面、系统、深入地研究金融市场及其运行规律,充分发挥金融市场的功能作用,对于推动我国经济和金融改革与发展、完善市场体系、建立社会主义市场经济体制等方面都有着极其重要的意义。

本书全面、系统地论述了金融市场的原理与实务。其特色在于立足当前金融市场的运行实务,重视理论提炼与升华,尤其是实现了五个方面的有机结合。一是理论原理与实际操作相结合;二是金融现货市场与金融期货市场相结合;三是国内金融市场业务与国际金融市场业务相结合;四

是金融市场运行与金融市场法规相结合；五是现实问题分析与发展策略研究相结合。它是一本集知识性、实践性、理论性、新颖性于一体的金融市场学教材和参考书。

全书共分十二章。前言和第一章、第八章由丁孜山撰写；第二章、第三章由张玉喜撰写；第四章由蒋金生、刘爱玲撰写；第五章由蒋金生撰写；第六章、第七章由唐万蕊撰写；第九章、第十章由孙伟龙撰写；第十一章、第十二章由何静撰写。全书由丁孜山总纂，张玉喜、何静协助总纂。汤晓勇也参加了本书的编写。在编写过程中，参考了许多有关专家的论著，在此深表谢意。

由于时间仓促，水平有限，书中欠缺之处在所难免，恳请读者批评指正。

○ 目 录 ○

第一章

- 金融市场概述 (1)
 - 第一节 金融市场的特征、地位和作用 (1)
 - 第二节 金融市场分类 (6)
 - 第三节 金融市场构成 (12)
 - 第四节 我国金融市场的形成和发展 (17)

第二章

- 同业拆借市场 (22)
 - 第一节 同业拆借市场概述 (22)
 - 第二节 同业拆借市场业务种类及其操作 (30)
 - 第三节 我国同业拆借市场的运行 (37)

第三章

- 票据市场 (44)
 - 第一节 票据贴现市场概述 (44)
 - 第二节 商业票据承兑与贴现业务 (50)

第三节 我国票据承兑贴现市场的管理	(56)
-------------------------	------

第四章

●短期证券市场	(61)
第一节 短期政府债券市场	(61)
第二节 企业短期融资券市场	(65)
第三节 大额可转让定期存单市场	(69)

第五章

●债券市场	(74)
第一节 债券概述	(74)
第二节 债券发行市场	(79)
第三节 债券流通市场	(86)
第四节 债券市场管理	(90)

第六章

●股票发行市场	(95)
第一节 股票概述	(95)
第二节 股票发行市场	(102)

第七章

●股票交易市场	(110)
第一节 股票交易市场的构成	(110)

第二节	股票交易方式.....	(116)
第三节	股票交易程序.....	(125)
第四节	股票市场价格与股票价格指数.....	(133)

第八章

●金融期货市场	(140)
第一节 期货市场概述.....	(140)
第二节 资金期货市场.....	(147)
第三节 外汇期货市场.....	(152)
第四节 黄金期货市场.....	(155)

第九章

●外汇市场	(159)
第一节 外汇市场概述.....	(159)
第二节 外汇管理.....	(165)
第三节 我国外汇调剂市场.....	(169)

第十章

●国际金融市场	(174)
第一节 国际金融市场概述.....	(174)
第二节 欧州货币市场.....	(177)
第三节 国际资本市场.....	(183)
第四节 国际外汇市场.....	(187)
第五节 国际黄金市场.....	(190)

第十一章

●金融市场法规(上)	(195)
第一节 金融机构	(195)
第二节 股份有限公司(上)	(202)
第三节 股份有限公司(下)	(208)
第四节 有限责任公司	(216)
第五节 国有工业企业	(220)

第十二章

●金融市场法规(下)	(226)
第一节 金融市场管理	(226)
第二节 股票发行管理	(228)
第三节 股票交易管理	(235)
第四节 债券的发行与管理	(243)

第一章

金融市场概述

社会主义市场经济不仅要发展消费品市场、生产资料市场、技术市场和劳务市场,而且要发展金融市场。金融市场是整个社会主义市场体系中不可缺少的重要组成部分,是社会主义市场机制的一种重要形式。开拓和发展金融市场是我国社会主义市场经济发展的客观需要。

第一节

●金融市场的特征、地位和作用

金融市场包括货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场等。市场是商品买卖的场所,金融市场就是把资金、外汇、黄金等当作商品买卖的活动及其场所。拓展和完善金融市场,对于促进经济横向联合和资金横向融通、增加国家和企业的融资渠道、提高资金的使用效率和效益,增强宏观调控的弹性和效能等方面有着重要的意义和作用。

一、金融市场的涵义

金融市场是社会金融领域各种市场的总称。金融是商品货币

关系发展的产物,只要存在着商品货币关系,就必然会有资金的融通活动。存款、放款、汇兑,有价证券的发行和流通,外汇的收支等,都属于金融活动。

金融市场是金融商品交易的场所,即运用市场机制,通过金融商品交易,进行融资活动的流通领域。资金融通是通过信用工具进行的,它是以信用工具为交易对象,信用工具买卖双方依自由竞争原则共同决定价格(利率或收益率),最终完成金融商品交易的活动,而提供这种活动的场所就是金融市场,它包括资金借贷及股票、债券、短期证券、外汇、黄金等买卖活动所形成的市场。

将金融商品交易的场所看成是有形市场,这是早期的看法。在近代通讯工具出现以前,各种商品交易通常都要到一定的场所进行,因此交易和场所就紧密联系在一起了。金融市场也不例外。但是,随着近现代通讯手段的出现和发展,许多商品交易并不一定要到某个具体的专用场所进行,而是用电话、电讯、电报、电传等通讯手段洽谈成交。在这方面,金融商品更有其自身的特殊性,所以金融市场的无形性方面将表现得更充分。可见,拓展金融市场,主要是开放和发展那种把资金、外汇和黄金等当作商品买卖的金融活动,而不在于是否为这种活动建立了场所,金融市场包括有形市场和无形市场。

二、金融市场的特征

金融市场是随着商品、货币、信用的发展而形成的,它随着经济、贸易的发展而发展;同时,它的活动又促进了经济、贸易的发展。金融市场是市场体系的重要组成部分,它同市场体系中其它市场紧密联系在一起。例如,没有发达的金融市场,就不会有发达的商品市场。因为金融市场不完善,融资渠道不畅通,就会给商品经济发展带来极大的困难,从而影响商品市场的发展和完善。作为市场,金融市场同其它市场有许多相同或相近之处,例如,都是交易

活动的场所。但是,作为金融商品交易的场所,自然有其特殊性的一面。

1. **交易对象不同** 金融市场的交易对象是形态单一的资金商品。这种具有特殊性质的商品同普通商品不一样,普通商品千千万万且形态各异,而资金商品没有质的差别性,只有单一的货币形态和单一的使用价值。

2. **交易价格不同** 价格是价值的货币表现。但是,金融商品的价格不是价值的货币表现,不是资金本身的价格,而是借贷资本在使用过程中的利息率。马克思说:“如果我们把利息叫做货币资本的价格,那就是价格的不合理形式,与商品价格的概念完全相矛盾。”(《资本论》第3卷,第396页。)但是,这并没有否定利息是借贷资本的价格这一说法形式上的合理性,马克思在批判蒲鲁东把简单商品关系直接应用到借贷资本利息的错误后指出:“如果价格表示商品的价值,那么利息表示货币资本的增殖,因而表现为一个为货币资本而支付给贷款人的价格。”(《资本论》第3卷,第398页。)并进一步解释:“生息资本虽然是和商品绝对不同的范畴,但却变成特种商品,因而利息就变成了它的价格。”(《资本论》第3卷,第411页。)借贷资本在市场上被视为商品,体现着放款人和借款人之间的买卖关系,既然是一种买卖关系,利息这种价格形式也就必然发挥作用。不过,这种利息形式的价格同普通商品的价格是有区别的。

证券市场的买卖价格也是由利息率决定的。例如,股票的价格就是由股息与利息率两个因素决定的,用公式表示:股票价格 = $\frac{\text{股息收入}}{\text{利息率}}$,它表明股票价格与利息率成反比,在股息收入一定的情况下,当利息率下降时,股票的价格就上升;当利息率上升时,股票的价格就下降。

一般商品的价格是随着商品的供求关系而围绕着价值变化

的,金融商品的价格受供求关系的影响更为明显,因为金融市场的价格不是资金本身的价格,而是利息率。

3. 交易方式不同 金融市场的交易按其对象不同分为借贷形式和买卖形式。借贷形式一般称间接融资,它表现为顾客市场。它是金融机构的存贷款业务以及具有债权人和债务人的关系维持到底的间接证券买卖场所。买卖形式通常称为直接融资,它表现为公开市场。它是指以直接证券筹集资金以及以此项证券反复买卖的场所,其债务人不变,但债权人可能会发生多次变化,只有债券到期才能确定最后的债权人。在买卖形式的运作过程中,证券持有人将证券转让给证券购买者,并向其收取价款,买卖成交后,交易即告完成,它不象借贷形式那样到期要还本付息。至于证券的利息或红利的支付,是由最初发行证券的单位承担的,其收入则归最后持证者所有。

4. 交易场所不同 金融市场是直接融资和间接融资相结合的结构市场。直接融资是指资金供应者与资金需求者之间不通过中介人作媒介而直接融通资金的活动。间接融资是指资金供应者将资金存入金融信用机构,再由金融信用机构向资金使用者提供资金,金融信用机构在这里起中介作用。一般而言,间接融资方式比直接融资方式有较多的优越性。直接融资具有手续简便、成交迅速、资金运用灵活即方便性、灵活性和效益性等特点。但与间接融资相比,直接融资的局限性也是明显的,它要受融资双方在资金数量、信誉、时间、地点及范围等方面的限制。所以,在市场经济国家里,通常情况下都是间接融资与直接融资并存,它们相互制约,相互补充,相互促进,共同发展。

三、金融市场的作用

金融市场是社会主义市场体系不可分割的重要组成部分,它在发展社会主义市场经济中有着重要的地位和作用。

1. 优化资源配置 资金是国民经济中物资的货币表现,在商品经济条件下,资金的分配对物资的分配有着重要的甚至可以说决定性的影响。金融市场的开放、发展和完善,资金可由利益机制推动,根据市场经济发展的需要,通过资金的融通,带动资源的合理配置和充分利用,保证全社会的资源分配趋于优化。

2. 活化资金运用 长期以来我国的资金都是按计划纵向分配的,这种格局往往导致资金供应和资金需求相矛盾、资金运转呆板的结果。开放金融市场,地方和企业可以利用发行股票、债券等办法从市场上筹集资金,基层银行也可相互拆借款项,形成资金横向流动渠道,同计划纵向分配资金相互补充,这就可能把资金的融通进一步搞活。

3. 完善利率机制 利率是一定时期内利息额与借贷资金额的比率,利率机制是指利率机体内各构成要素之间的依存、关联和制约关系及其推动利率运行的自动调节功能,影响利率变化的主要因素是资金供求关系。在金融市场上,利率被当作资金商品的价格,自由议定,根据资金供求状况经常调整,这不仅有利于利率及其运行更靠近市场,而且市场利率信息反馈后,国家能以其为依据经常调整利率水平,增加利率档次甚至放开部分利率,逐渐把利率搞活,完善利率机制。

4. 提高资金效益 开放金融市场,投资者同筹资者建立直接联系,能对资金使用情况加强监督,提高资金使用效益。例如,需要资金的企业经过有关机关批准后,在市场上发行债券或股票,供货币所有者购买。这样,购买债券、股票的人同发行债券、股票的人建立了直接的联系,企业经营状况同投资者的利益挂起了钩,这就使投资者对用资企业经营状况的关心程度大大提高,并设法通过各种途径对用资企业加强监督。又如,银行和其他金融机构也可以通过同业拆借,充分使用信贷资金,使信贷资金发挥更大的作用。

5. 丰富资产品种 金融市场的开放,信用工具的多样化,为筹

资者和投资者提供了重要场所和众多的投资机会。尤其是金融资产种类的丰富多样,满足了投资者的各种不同需求,挖掘了资金的潜力,促进了资金融通,提高了资金使用效益。

6. 反映市场信息 金融市场尤其是二级市场开放后,市场上交易的变化往往就是当前经济情况的综合反映和直接体现。西方各国把股票价格指数变化作为观察、掌握经济状况及其发展趋势的主要根据之一。我国要发展社会主义市场经济,通过金融市场了解并掌握市场信息,以制定正确的宏观经济政策,搞活微观,及时解决经济发展过程中出现的问题,对于保证国民经济顺利发展,有着重要的意义。

7. 改善银行管理 金融市场上资金活动是按价值规律要求进行的,机动灵活,竞争力很强,风险性较高,这对银行经营管理的压力和促进作用都是很明显的,它必然促使银行采取有效措施,改善服务态度,引进市场机制,提高经营管理水平,在竞争中求生存、求发展。

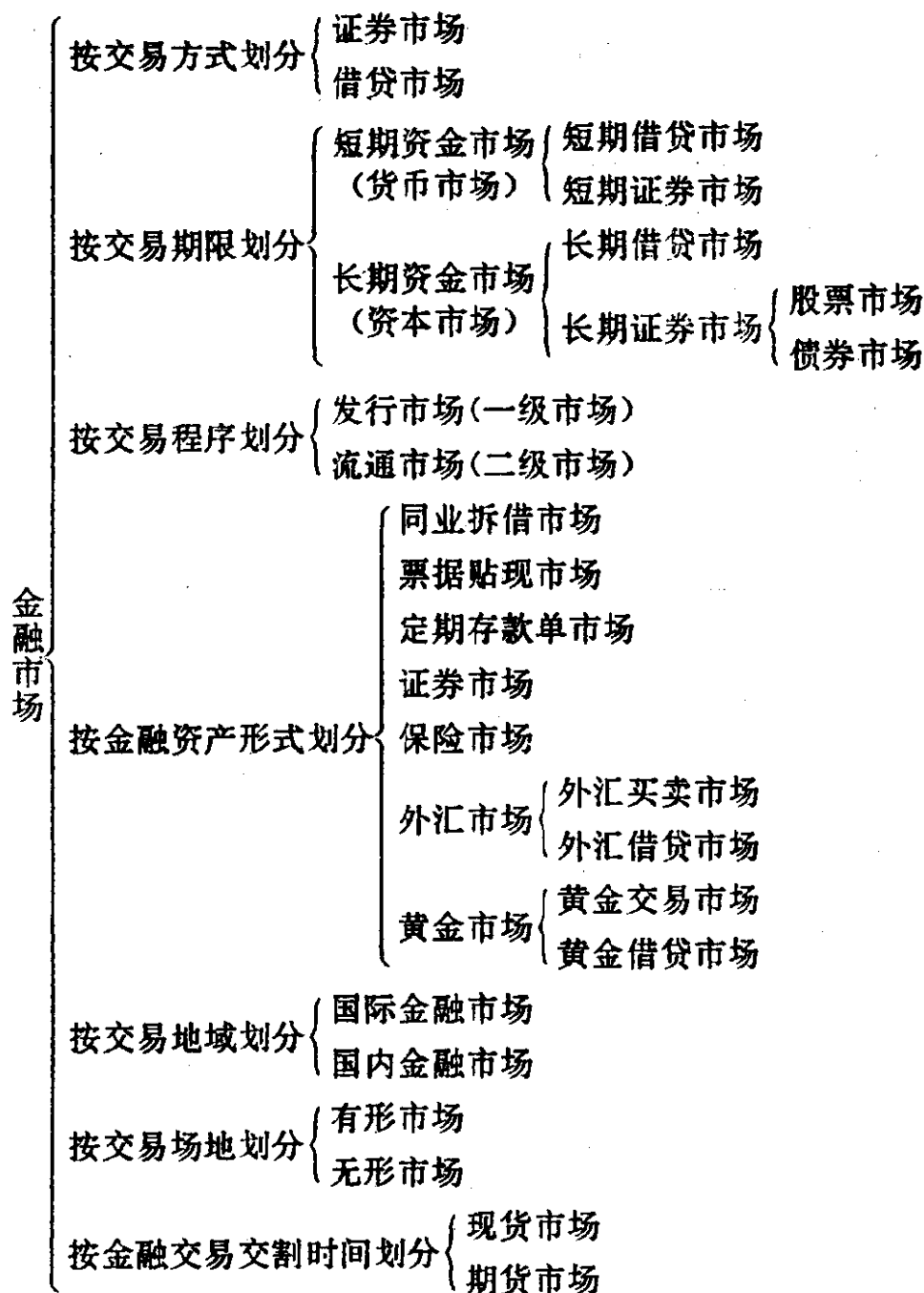
8. 加强宏观调控 金融市场开放后,企业既可以从银行得到贷款,又能在资金市场上筹集资金,使宏观金融管理机制富有弹性。中央银行既可以通过对证券市场的管理,实施宏观调控政策,也可以通过证券的买卖业务调节金融活动。

第二节

● 金融市场分类

金融市场的构成比较复杂,它既是一个完整的市场体系,又是一个由多元构成、多层次组合的体系。在金融市场上,金融交易的对象、方式、条件、期限等是不相同的,各种不同类型的金融市场构成了完整的金融市场体系。

金融市场分类图



一、证券市场和借贷市场

证券市场是政府或公司发行证券以及证券流通买卖的市场。证券市场以股票、债券、商业票据、大额可转让定期存单等有价值证券为交易对象；它的交易价格是以有价值证券所体现的货币额为基础、由供求关系所决定的。而借贷市场则不同，它是直接以货币资金自身的使用价值，即能创造利润的能力作为交易对象，它是借贷若干货币资金，而不是交易其代表物——贷款者把货币资金让给借款人，并未得到对等的价值，而只得到借款人承诺到期偿还本金和支付利息的书面文书。与证券市场这种公开市场——参加交易的人员很多、现货交易的双方不一定都相互了解所不同，借贷市场是顾客市场，贷款者对借款者有较深的了解，而且在借款行为发生之前要见面洽谈。

借贷行为之所以要列入金融市场，信贷资金之所以要成为商品，主要原因在于在借贷行为中，贷款者把信贷资金的投入生产或经营能够生出平均利润的能力当作商品让渡出来，进行“买卖”。借贷市场上，借款者对这种购买付出的价格即利息，只能是把信贷资金投入生产或经营所创造出的利润的一部分。

有价值证券市场和借贷市场的统一，构成广义的金融市场。

二、货币市场与资本市场

短期资金市场和长期资金市场是根据其偿还期长短来区分的，一般以一年为界，短期部分包括一年期。短期资金市场是专门融通短期资金的场所。由于这类市场资金活动的目的和内容，主要是为了保持其流动性，也就是货币性，随时都可以转化为现实的货币，所以叫做货币市场。长期资金市场是指提供长期性资本融通的场所。由于这类市场资金活动的主要目的和内容是为了投资，提高经济效益，以获得盈利，所以这类市场也称之为资本市场。