



高等院校本科财务管理专业教材新系

2407631 000000
000000

(第二版)

中级财务管理

宋献中 吴思明 编著

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



2400000 00000000
00000000

第二版)

中级财务管理

宋献中 吴思明 编著

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

大连

© 宋献中 吴思明 2009

图书在版编目 (CIP) 数据

中级财务管理 / 宋献中, 吴思明编著. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2009. 9

(高等院校本科财务管理专业教材新系)

ISBN 978-7-81122-780-2

I. 中… II. ①宋…②吴… III. 企业管理: 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 160036 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

大连北方博信印刷包装有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 456 千字

印张: 21 1/4

2009 年 9 月第 2 版

2009 年 9 月第 10 次印刷

责任编辑: 许景行 车 锐

责任校对: 那 欣 赵 楠

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-81122-780-2

定价: 36.00 元

“高等院校本科财务管理专业教材新系” 编写指导委员会

指导委员会

主任委员

陈彪如 谷 祺 郭复初

委 员 (按姓氏笔划排列)

于长春	于玉林	于增彪	马君潞	王立彦	王庆成	王光远	孙 铮
艾洪德	冯淑萍	李 爽	汤云为	汤谷良	朱小平	刘永泽	刘明辉
刘贵生	陈国辉	张为国	张文贤	张杰明	张先治	陆正飞	闵庆全
杨宗昌	林继肯	罗 飞	欧阳清	秦荣生	郭道扬	夏德仁	常 勋
蔡 春	魏明海						

编写委员会

主任委员

陆正飞 刘明辉

委 员 (按姓氏笔划排列)

马君潞	方红星	王化成	王立国	毛付根	王振山	许景行	张 鸣
张先治	吴大军	杨雄胜	宋献中	荆 新	夏德仁		

总 序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却在我国企业过去的实践中往往被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未作说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的 plan 执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的，但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的扭转，因此，企业财务管理

的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。随着 90 年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造,以及与此同时的金融市场的逐步健全,特别是证券市场的恢复和初步发展,中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富,财务管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账,在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理,那么在跨世纪的今天,中国企业尤其是上市公司,所要求的便是广义的“理财”:既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向产品市场和金融市场,做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势,教育部 1998 年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下,新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业,但毕竟只是初步的尝试,况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致。因此,如何建设财务管理专业,就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中,形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官(CFO)所需的教材系列尤为紧迫。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言,都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全,以及新中国长达 30 年的计划经济制度,使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此,欲知近、现代财务管理的内容构架及其发展过程和趋势,我们就不得不首先从西方谈起。

早在 15 世纪,商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性确已在企业管理中得以凸现。到了 20 世纪初,由于股份公司的迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到 20 年代末。

30 年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多,于是,企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组,以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50 年代后期,企业财务管理的焦点开始从外部转向内部,企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划,以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理,各种计量模型也得到了日益广泛的应用。导致这一变化的主要推动力量,是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业内部管理带来的巨大压力。

到了 60 年代中后期和 70 年代, 财务管理的重心又重新从内部向外部转移, 资本结构和投资组合的优化, 成为这一时期财务管理的核心问题。而 80 年代以来通货膨胀及利率的多变, 金融市场的迅速发展, 计算机的广泛应用, 市场竞争的白热化, 企业的集团化与国际化等, 都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域, 诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等, 都主要是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的, 财务管理理论也不例外。19 世纪末和 20 世纪初, 财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林 (Green) 所著并于 1897 年出版的《公司财务》一书, 被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作, 如 1910 年米德 (Meade) 的《公司财务》、1938 年戴维 (Dewing) 的《公司财务政策》及李恩 (Lyon) 的《公司及其财务问题》等, 也都主要研究企业如何有效地筹集资本。苏尔蒙 (Solomon) 将这些财务研究称为“传统财务研究”, 并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的, 它旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中, 50 年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”, 而 50 年代之后形成的以 MM 理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于 30 年代, 发展于 50 年代之后。内部财务理论包括的主要内容有: 目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征, 它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外, 也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952 年, 美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文, 奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等, 共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外, 现代财务管理理论还包括一些专门领域, 诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴, 尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题, 但是, 如何建设一套适于培养未来首席财务官 (CFO) 的财务管理系列教材, 仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是: 西方财务管理理论的内容虽然相当丰富, 但这些内容究竟该

“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家，财务与金融往往并不严格区分，而在我国则不然。因此，如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业，就需要很好地把握。困难之二是：我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科，而且在会计学科的定位上，为企业培养财务管理专业人才是其重要方面之一。但是，在我国长期的会计学教学实践中，“财务管理”基本只是局限于一二门课程，而未能形成比较完整的学科体系。所以，当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材，如果算不上拓荒，至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”（以下简称“新系”），正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进，又合理、可行，我们在编写过程中努力使其达到如下要求：

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时，存在两种极端倾向，即：或者过分强调国际理论发展潮流，原原本本地“拿来”；或者过分强调中国国情，极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看，由于发达国家发展市场经济的历史较长，市场经济体制业已比较成熟，因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步，所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是，借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理成功经验。事实上，经历了二十多年的改革，我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展，财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验，值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中，我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点，尽量做到既符合国际理论发展潮流，又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业，但过去的“理财学”或“财务学”与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲：前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物，依然带有比较浓重的计划经济时代的特征；后者则是适应市场经济进一步发展的需要，既符合国际潮流，又结合中国企业实际的结果。为此，“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容还是在形式上，都有所创新：在内容方面，彻底扬弃了计划经济时代的旧内容，更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践但已与当前及未来发展不相适应的理论观念；在形式方面，各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破，且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成，大大方便了教学。

3. “通”“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面，由于社会分工越来越细，就需要为各“行”培养专门人才；另一方面，现代社会相关“行”之间的协作又十分必要，这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言，财务管理作为其中的一项职能管理，作为一个相对独立的专业，其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性，也不能完全割断与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会，十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作研究或访问交流，因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践，善于总结提炼。此外，“新系”中各门课程教材，其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议，集思广益。尽管我们尽了最大努力，使现在所奉献给读者的这套“新系”教材体现了上述特点，但作为初步尝试，难免会存在不足乃至缺陷。因此，这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见，以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订，使“新系”紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展，为培养中国未来的首席财务官（CFO）持续贡献。

世上既然能有长青之树，为什么不能有长青之书?! 我们期待，我们努力……

陆正飞

于北京大学光华管理学院

第二版前言

自从1998年教育部在其颁布的《普通高等学校本科专业介绍》中,把“财务管理”列为工商管理学科下的一个本科专业以来,不少学校相继成立了该专业,各种教材也相继出版。在这种背景下,东北财经大学出版社组织全国各地的学者编著财务管理专业系列教材,本书是其中之一,第一版于2002年出版,由于读者的关爱和青睐,其后几年多次重印。

本书作为财务管理专业三本最主要的教材之一,前有《财务管理》,主要介绍财务管理的基本知识和基本技能,后有《高级财务管理》,主要介绍一些特殊的财务问题,如何防止不必要的重复就成为本书编写的一个难点。在具体的编写过程中,我们把一些诸如货币的时间价值、企业的财务分析等已在《财务管理》中作为重点的内容略去未加论及,而对于一些企业理财中所碰到的特殊问题,如企业的兼并等也略去不谈,以便给《高级财务管理》留出更多的空间。本书只对企业正常生产经营活动中所出现的日常财务问题进行讲述,在编写中以务实的态度,尽量做到理论联系实践,把重点放在如何操作上,以便使读者通过阅读该书,对财务管理的具体运作有一个清晰的认识。

近年来,我国资本市场和企业财务管理取得了飞速发展,各种管理体制和制度都发生了较大变化,为了体现发展的新动向和新要求,我们对本书作了这次修订。在本次修订中,我们仍保留原有的基本框架,主要介绍:金融市场与有效市场理论;风险与收益;投资组合;资本资产定价模型;资本预算的现金流量分析、风险分析及最优投资方案的决策方法;普通股筹资、长期负债筹资、租赁筹资、可转换债券、认股权证等中长期的融资决策;资本成本与融资结构;股利理论与股利政策;短期融资、现金及有价证券、应收账款、存货管理等营运资本的管理。为了提高学生的分析能力,在第一版的基础上,第二版在各章节增加了不少案例,为了培养学生的纳新能力和扩展其知识面,在各章节的专论中引入了一些财务管理的新观点和新方法。

本书第二版由宋献中和吴思明编著,其中:第1章、第4章至第8章由宋献中编写,第3章、第9章至第19章由吴思明编写,第2章由两人共同编写。

本书的编写和修订中参考了大量的文献,在此,对这些文献的作者表示感谢。在本次修订中李诗田、魏立江、曾牧、田立军、吴奕彬等人在资料收集、案例编写、习

2 中级财务管理

题解答等方面付出了辛勤劳动。限于编者的理论、业务水平，错漏之处在所难免，恳请读者批评指正。

编著者
2009年5月

目 录

第1章 金融市场与有效市场假设 ⇨1

学习目标 /1

1.1 金融市场概述 /1

1.2 间接金融市场和直接金融市场 /6

1.3 衍生工具市场 /8

1.4 有效市场假设 /11

专论 /15

本章小结 /16

主要概念和主要观念 /16

基本训练 /17

补充阅读材料 /18

第2章 风险与收益 ⇨19

学习目标 /19

2.1 风险及其衡量 /20

2.2 资产组合风险 /25

2.3 现代证券组合理论 /30

2.4 最优投资组合的选择 /35

2.5 资本资产定价模型 /38

专论 /46

本章小结 /46

主要概念和主要观念 /47

基本训练 /48

补充阅读材料 /50

第3章 资本预算 ⇨51

学习目标 /51

3.1 现金流量及其分析 /52

3.2 资本预算技术 /60

3.3 风险分析与最优资本预算 /73

2 中级财务管理

专论 /86

本章小结 /87

主要概念和主要观念 /88

基本训练 /88

补充阅读材料 /93

第4章 资本成本与资本结构 ⇨94

学习目标 /94

4.1 资本成本 /95

4.2 经营风险与财务风险 /106

4.3 最佳资本结构 /114

4.4 资本结构理论 /119

专论 /125

本章小结 /126

主要概念和主要观念 /126

基本训练 /127

补充阅读材料 /130

第5章 股利理论与股利政策 ⇨132

学习目标 /132

5.1 股利理论 /132

5.2 股利政策 /135

5.3 企业利润分配顺序 /138

5.4 股利支付程序与方式 /139

本章小结 /141

主要概念和主要观念 /142

基本训练 /142

补充阅读材料 /147

第6章 股票融资 ⇨148

学习目标 /148

6.1 普通股融资 /149

6.2 优先股融资 /162

专论 /168

观念应用 /170

本章小结 /171

主要概念和主要观念 /171

基本训练 /172

补充阅读材料 /176

第7章 长期负债融资	⇨177
学习目标	/177
7.1 公司债	/178
7.2 定期借款	/196
7.3 租赁融资	/209
专论	/213
观念应用	/217
本章小结	/218
主要概念和主要观念	/219
基本训练	/219
补充阅读材料	/224
第8章 认股权证与可转换债券	⇨225
学习目标	/225
8.1 认股权证	/226
8.2 可转换债券	/230
专论	/237
观念应用	/238
本章小结	/238
主要概念和主要观念	/239
基本训练	/239
补充阅读材料	/242
第9章 短期融资	⇨243
学习目标	/243
9.1 短期融资概述	/244
9.2 短期融资方式	/247
专论	/254
本章小结	/255
主要概念和主要观念	/255
基本训练	/256
补充阅读材料	/258
第10章 现金和有价证券管理	⇨259
学习目标	/259
10.1 现金管理	/260
10.2 短期有价证券管理	/267
10.3 最佳现金持有量	/268
专论	/273
本章小结	/276

4 中级财务管理

主要概念和主要观念 /276

基本训练 /276

补充阅读材料 /278

第 11 章 应收账款管理 ⇨279

学习目标 /279

11.1 信用政策 /280

11.2 应收账款日常管理 /285

专论 /288

本章小结 /290

主要概念和主要观念 /290

基本训练 /291

补充阅读材料 /293

第 12 章 存货管理 ⇨294

学习目标 /294

12.1 存货资产的规划 /294

12.2 存货控制 /304

专论 /306

本章小结 /308

主要概念和主要观念 /308

基本训练 /308

补充阅读材料 /312

附 录 ⇨313

主要参考文献 ⇨322

第 1 章

1

金融市场与有效市场假设

学习目标

本章的学习目标是使学生掌握金融市场的功能、运作流程以及有效市场假设的基本内容。其中：

知识目标：了解金融市场的概念，分类及其功能。掌握直接金融市场、间接金融市场和衍生金融市场的基本运作原理。深刻领会企业理财与金融市场的关系。掌握有效市场假设的基本概念和对财务管理的影响。

能力目标：明晰不同金融市场的作用，充分利用金融市场的功能，为企业的融资和投资服务，提高资金的使用效率；利用有效市场假设指导企业财务管理的实践活动。



引例：IPO 遭发审委否决

某软件企业的首次公开发行股票申请被中国证监会发审委否决。发审委认为该企业之所以不能发行股票有以下几方面的原因：其一，融资的必要性不充分，因为该企业的资产负债率低，现金比较充足，且没有对外借款。其二，该企业的核心技术来自于境外 M 公司的技术转让和技术使用许可。该软件企业的主要产品 × × 信息管理系统由 14 个子系统构成，公司通过 M 公司独家技术许可获得的技术是该管理系统的核心模块，存在较大的技术依赖风险。其三，对募集资金的投资项目的必要性和可行性存在疑问。该公司募集资金大量用于固定资产投资（募集资金的 1/3 用于购置房产及装修，1/3 用于购置硬件设备），发审委认为公司对大幅增加固定资产投资的必要性论证不充分，如果募集资金项目不能很快产生收益，购置固定资产的折旧、摊销将影响公司利润，存在拼凑项目圈钱的嫌疑。

1.1 金融市场概述

金融市场是资金融通的场所。与商品市场一样，它是由资金供给者和资金需求者形成的交易场所。这个场所可能是有形的，也可能是无形的。

1.1.1 金融市场的要素

金融市场要素，可分为核心要素和非核心要素。

1) 核心要素。核心要素包括交易主体、交易客体(金融工具)、交易价格,是金融市场必不可少的要素。

(1) 交易主体。交易主体是构成金融市场的第一要素,它是由参加金融市场交易的所有资金供应者和资金需求者共同构成的,包括个人、企业、政府机构、金融机构和中央银行等五类。

(2) 交易客体。交易客体指的是金融工具,亦称信用工具,是在信用活动中产生,能够证明金融交易金额、期限、价格的书面文件。国际会计准则第39号将金融工具定义为:形成一个实体的金融资产并形成另一个实体的金融负债或权益工具的合约。金融工具可分为基本金融工具和衍生金融工具。基本金融工具是指能证明债权、债务和权益关系的具有一定格式的法律文件。包括各种货币、银行存款、债券、股票、票据,可转让存单、借款合同、抵押契约等。基本金融工具的特征表现为其取得或者发生通常伴随资产的流入和流出;其价值由标的物本身的价值决定。衍生金融工具是在基本金融工具的基础上产生的。国际会计准则第39号认为衍生金融工具是具备如下三个基本特征的合约:①由于特定利率、金融工具价格、商品价格、外汇汇率、价格或利率指数、信用等级或信用指数,或其他标的变动而发生价值变动;②不要求初始净投资或要求的初始净投资小于预计对市场因素变化有类似反应的其他类型合约所要求的初始净投资;③在未来某日进行结算。

(3) 交易价格。在金融市场的交易中,利率即资金商品的价格。健全的利率机制能够有效地调节市场资金的供给与需求:当资金供不应求时,市场利率会趋于上升;当资金供过于求时,市场利率又能自动下降。通过利率的自由调节,引导资金合理流动。

不同的金融市场有不同的利率,如贴现市场利率、国库券市场利率、银行同业拆放市场利率等。在金融市场上决定利率高低的因素有:纯粹利率、通货膨胀附加率、变现力附加率、违约风险附加率和到期风险附加率。纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。通货膨胀附加率是投资者为弥补通货膨胀造成的购买力损失而要求的附加利率。变现力附加率是投资者对变现力低的证券要求的补偿。违约风险附加率是对投资者对违约风险大的证券要求的补偿。到期风险附加率是指因到期时间长短不同而形成的利率差别。

2) 非核心要素。非核心要素包括金融中介机构和管理机构,非核心要素虽不是必不可少的要素,但在现代的金融市场中,发挥着重要的作用。

(1) 金融中介机构。中介机构是金融市场上资金供应者和资金需求者之间融通资金的桥梁,实现交易的介绍人。扮演中介人的是银行和非银行的金融机构与经纪人,包括商业银行、投资银行、储蓄银行、保险公司、信托投资公司、信用合作社、养老基金会以及经纪人和证券商等。它们通过吸收存款、发放贷款或代客户发行证券,代理证券投资等业务,充当金融交易中介。

(2) 金融管理监督机构。随着经济的全球化,金融市场正经历着全球化的巨变。金融管理机构越来越显示其在金融市场上的重要性。在我国,中国人民银行是金融管