

金融市场学

Financial Markets



韩国文 主编



机械工业出版社
China Machine Press

21世纪高等院校专业课系列教材·【金融学专业】

金融市场学

Financial Markets

韩国文 主编



机械工业出版社
China Machine Press

金融是现代经济的核心，金融市场是整个金融体系的枢纽。金融市场学是研究金融市场运行机制及其主体行为规律的科学。金融市场学作为金融专业的主干核心课，对于培养高层次金融创新人才，帮助他们掌握金融市场运行规律、知识和技能，适应不断发展的社会要求至关重要。而且金融市场学也越来越受到经济学类和管理学类的所有师生的欢迎和重视。本书全面介绍金融市场的各个子市场，深入阐述金融市场的微观交易机制、定价机制和风险机制，透彻分析各个参与主体的行为规律及其对金融市场的影响。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

金融市场学 / 韩国文主编. —北京：机械工业出版社，2009.9
(21世纪高等院校专业课系列教材·金融学专业)

ISBN 978-7-111-28226-6

I. 金… II. 韩… III. 金融市场—经济理论—高等学校—教材 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第158902号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：章集香 版式设计：刘永青

北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷

2009年9月第1版第1次印刷

184mm×260mm · 26.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-28226-6

定价：48.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：(010) 68326294

投稿热线：(010) 88379007

前 言

改革开放30年以来,中国的金融制度、体系、市场、机构和工具经历了兴起、创新、发展和不断完善的过程。随着中国改革开放的日益深入和社会主义市场经济体系的日益完善,金融市场已成为整个经济体系的核心。研究和掌握金融市场的运行规律和相关知识对于整个社会特别是经济金融类的学生和MBA学员具有非常重要的意义。金融市场学是研究市场经济条件下,金融市场运行机制及其各主体行为规律的科学。在教育部颁发的《全国普通高等学校金融学专业主干课程教学基本要求》中金融市场学是金融学专业的六门核心主干课之一。本书根据教育部面向21世纪课程教学改革的要求,在总结和归纳国内外同类教材的基础上,围绕基本知识、基本理论和基本技能的培养目标,全面介绍各种金融市场相关知识及其运行规律,吸收和反映了金融市场业务创新和研究成果。

本书在对金融市场基本理论及其最新发展进行介绍的同时,注重结合中国金融市场的实际情况,研究金融市场的运行规律。全书共分四个部分,第一部分通过对金融市场的概念、构成、类型、特征和功能与结构的介绍,在读者能够对金融市场有整体性认识的基础上,分别对货币市场、资本市场、外汇市场和衍生品市场的各个子市场进行介绍;第二部分为金融市场的组织结构与交易机制,分别对发行市场和流通市场进行讨论,然后对金融市场的微观结构和市场质量进行分析;第三部分为金融市场的价格机制,对利率机制、汇率机制,风险机制,以及普通股、债券、远期和期货、期权的定价进行了讨论;第四部分分析金融市场主体行为规律及其对市场的影响。

本书由武汉大学韩国文教授担任主编。在吸收了武汉大学、华中科技大学、复旦大学、厦门大学、上海财经大学、西南财经大学、中南财经政法大学、湖南大学、兰州大学、武汉理工大学、东北财经大学、湖北大学和湖北经济学院一些教授专家和青年学者建议的基础上,韩国文制定了写作大纲,并负责本书的修改和统稿。何新安撰写了第二、三、四、九章初稿;周俐君撰写了第五章初稿;张琳撰写了第六、七、八章初稿;张应钢撰写了第十三章初稿;王俊娟撰写了第十五章初稿。其他章节的撰写和修改工作由韩国文完成;胡中天在教材的撰写过程中协助收集和整理了一部分资料。

本人所授课课堂的一些本科生、双学位学生、研究生和MBA学员对本书的撰写提出

过宝贵建议，武汉大学金融系的领导、同事们给予了本书撰写工作许多的关心和支持，机械工业出版社的马斌、章集香等编辑为本书的出版付出了辛勤劳动；此书在撰写过程中还参考、直接或间接引用了国内学界同仁有关金融市场的一些研究成果，在此一并表示由衷的感谢。

书中不当之处，敬请广大读者批评指正。

作者非常欢迎对本书的任何评论和改进建议，请通过电子邮件或机械工业出版社与我联系（本人E-mail: gwhan68@gmail.com）。

武汉大学

韩国文

2009年4月2日

教学建议

教学目的

本课程的教学目的是要求学生掌握金融市场的基本理论、基本知识和基本技能,掌握金融市场的各种运行机制,金融资产的定价方法、主要金融变量的相互关系、各主体的行为,并能够运用所学理论、知识和方法分析解决金融市场的相关问题,达到MBA学员和金融学专业培养目标的要求,为今后进一步学习、理论研究和实际工作奠定扎实的基础。

前期需要掌握的知识

宏观经济学、货币银行学、高等数学等基础课程理论知识。

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	
		MBA	本科
第一章 金融市场概述	1. 掌握金融市场的定义,理解金融市场的功能 2. 了解金融市场的构成要素 3. 掌握金融市场的不同分类 4. 理解金融市场的发展趋势	3	3
第二章 货币市场	1. 了解货币市场的特点、功能,了解货币市场参与者,理解货币市场利息计算方法 2. 理解货币市场各个子市场的定义、特点、作用,理解各个市场的交易机制 3. 了解我国货币市场各个子市场的特点、现状	3	3
第三章 资本市场	1. 理解股票的定义、分类以及股东的权利,了解我国的股票市场 2. 理解股票市场的发行程序、发行方式和交易所的各项制度,理解股票指数的计算 3. 理解债券的分类以及发行和流通方式 4. 了解基金的定义、分类及特点,理解不同基金的投资策略,掌握计算基金的各项费用和收益的方法	3	3
第四章 外汇市场	1. 理解外汇动态和静态含义,理解直接标价和间接标价的含义,了解外汇分类 2. 理解外汇市场广义和狭义的含义,理解外汇参与者的目的和作用,理解外汇市场运行机制 3. 理解外汇市场的即期交易、远期交易、掉期交易及套利活动,并能熟练运用 4. 理解汇率变动的影响因素和汇率的变动对经济的影响,理解一价定律理论	3	3

(续)

教学内容	学习要点	课时安排	
		MBA	本科
第五章 金融衍生品市场	1. 了解金融衍生品市场的产生和发展 2. 理解金融远期合约的特点和功能, 掌握远期利率协议结算金的计算 3. 掌握外汇期货合约的定义、特点以及投机、套利的计算 4. 掌握期权合约的定义、特点以及盈亏分布 5. 掌握互换的定义、特点以及货币互换和利率互换的计算	6	6
第六章 发行市场	1. 理解证券发行信息的功能, 了解我国对信息披露的监管和相关规定 2. 理解证券信用评级的定义、作用与局限性, 了解国际著名的专业信用评级机构与其信用评级等级分类 3. 理解证券发行的各种方式, 了解我国证券发行方式沿革	3	3
第七章 流通市场	1. 理解流通市场功能, 了解流通市场的形式, 了解世界三大证券交易所 2. 理解市场交易机制的各项内容, 理解关于市场交易机制的理论模型 3. 理解不同交易机制对金融市场功能的影响	2	3
第八章 金融市场的质量	1. 理解流动性的含义, 掌握流动性的衡量方法 2. 了解市场透明度的种类, 市场透明度与信息揭示程度存在差异的原因 3. 理解市场稳定性的定义和市场稳定机制, 了解世界主要交易所的股市稳定措施 4. 理解有效市场假说的内容和形式, 理解交易成本的内容, 了解金融市场效率表现在哪些方面	2	3
第九章 利率机制	1. 理解利率的概念, 掌握各种金融工具到期收益率的计算方法, 掌握各种利率的换算方法 2. 理解决定利率的各种因素, 理解流动性偏好模型、可贷资金模型和IS-LM模型中利率的决定及影响因素 3. 理解收益率曲线, 利率的各种期限结构理论和风险结构理论	3	4
第十章 债券和股票的内在价值	1. 了解影响债券内在价值的因素, 学会计算债券内在价值、久期和凸性 2. 了解影响股票内在价值的因素, 掌握股息贴现模型和市盈率模型	3	4
第十一章 资产组合与资产定价理论	1. 理解金融风险的含义、分类及特征 2. 掌握资产风险和收益的度量方法, 理解无差异曲线和效用函数 3. 理解资产配置和风险资产选择理论, 掌握最优资产组合的计算方法 4. 理解市场组合、资本市场线、证券市场线原理, 掌握资本资产定价公式 5. 理解单因素模型和多因素模型的原理, 了解套利的种类, 掌握套利定理, 理解套利模型和CAPM模型的联系	3	3
第十二章 金融远期和金融期货市场	1. 理解金融远期和金融期货产生发展的原因和逻辑 2. 掌握金融远期和金融期货的区别 3. 理解无套利定价方法的思路 4. 理解金融远期价格、期货价格和现货价格的关系 5. 掌握金融远期和金融期货的定价方法	3	4
第十三章 期权定价	1. 了解期权交易的发展历史, 了解期权交易的主要功能 2. 理解期权价格的决定原理及影响因素 3. 理解风险中性定价原理, 掌握布莱克-舒尔斯模型 4. 理解期权定价的二叉树模型	3	4
第十四章 交易者	1. 理解交易者理性与有效市场假说之间的关系 2. 了解有限理性对有效市场假说理论的挑战 3. 了解有限理性交易者的认知模式和市场异象	4	4
第十五章 监管者	1. 理解对金融市场监管的必要性 2. 掌握金融市场监管的主要内容 3. 了解金融市场监管的原则和目标 4. 了解主要发达国家金融市场监管体制 5. 了解我国金融监管体制的发展演变	4	4
课时总计		48	54

说明: 1. 在课时安排上, 对于MBA学员按48学时安排教学; 金融专业本科生根据54学时安排教学; 非金融专业的本科生建议安排到72学时以上, 以便补充相关的专业知识。
2. 讨论、案例分析等时间已经包括在前面各个章节的教学时间中。
3. 每章的案例引入都可以在教学中讨论使用。

目 录

前 言 教学建议

第一部分 基 础 篇

第一章 金融市场概述	2
第一节 金融市场的概念与功能	3
第二节 金融市场的构成要素	8
第三节 金融市场的类型	13
第四节 金融市场的发展趋势	16
第二章 货币市场	22
第一节 货币市场概述	23
第二节 同业拆借市场	27
第三节 国库券市场	32
第四节 票据市场	35
第五节 证券回购市场	46
第六节 短期融资券市场	49
第七节 货币市场共同基金市场	52
第三章 资本市场	62
第一节 股票市场	63
第二节 债券市场	80
第三节 投资基金	89

第四章 外汇市场	99
第一节 外汇与汇率	100
第二节 外汇市场	103
第三节 外汇市场的交易方式	109
第四节 汇率变动的影响因素和经济后果	119

第五章 金融衍生品市场	127
第一节 金融衍生品市场的产生和发展	128
第二节 金融远期市场	135
第三节 金融期货市场	139
第四节 金融期权市场	146
第五节 金融互换市场	152

第二部分 市场组织结构与交易机制篇

第六章 发行市场	164
第一节 证券发行市场概述	165
第二节 证券发行的管理	167
第三节 证券发行方式	173
第四节 我国证券发行市场	177

第七章 流通市场	183
第一节 流通市场概述	184
第二节 流通市场的交易机制	190
第三节 交易机制比较	202

第八章 金融市场的质量	207
第一节 流动性	208
第二节 市场透明度与信息揭示程度	213
第三节 市场稳定性与波动性	215
第四节 市场交易成本与金融市场效率	219

第三部分 价格机制篇

第九章 利率机制	228
第一节 利率的含义及其计算	229
第二节 利率水平的决定	236
第三节 利率结构	242
第十章 债券和股票的内在价值	254
第一节 债券的内在价值	255
第二节 股票的估值	266
第十一章 资产组合与资产定价理论	282
第一节 金融风险的定义和种类	284
第二节 投资收益和风险的衡量	287
第三节 资产组合理论	296
第四节 资本资产定价模型	309
第五节 因素模型与套利定价模型	316
第十二章 金融远期和金融期货市场	331
第一节 金融远期和金融期货概述	332
第二节 金融远期与金融期货价格	336
第三节 金融远期的定价	338
第四节 期货合约的价值分析	341
第十三章 期权定价	345
第一节 期权价格特征	346
第二节 布莱克—舒尔斯期权定价模型	354
第三节 二叉树期权定价模型	366

第四部分 金融市场主体行为篇

第十四章 交易者	378
第一节 交易者理性与有效市场假说	379

- 第二节 市场异象382
- 第三节 有限理性的交易者383
- 第十五章 监管者396**
 - 第一节 金融市场监管的概念及必要性397
 - 第二节 金融市场监管的主要内容401
 - 第三节 金融市场监管体制403
- 参考文献413**

第一部分 基础篇

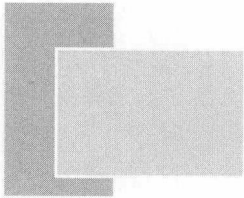
第一章 金融市场概述

第二章 货币市场

第三章 资本市场

第四章 外汇市场

第五章 金融衍生品市场



第一章

金融市场概述

本章提要

金融是现代经济的核心，金融市场是整个金融体系的枢纽。金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。金融市场为政府开辟了筹资渠道，为中央银行的宏观调控提供了政策工具，为工商企业筹资和投资提供了交易机制和场所，为居民个人创造了借贷消费和投资获利的条件，在整个经济活动中发挥着重要的作用。本章介绍金融市场的概念、功能、金融市场的结构和组织方式、金融市场的参与者和金融市场工具以及金融市场的发展趋势等。

学习目标

- 掌握金融市场的定义，理解金融市场的功能
- 了解金融市场的构成要素
- 掌握金融市场的不同分类
- 理解金融市场的发展趋势

重点难点

- 重点：金融市场的不同分类
- 难点：金融市场功能和趋势

案例导入

怎样读懂《2008年中国金融市场发展报告》

中国人民银行在2009年5月4日发布了《2008年中国金融市场发展报告》。报告总结了2008年中国金融市场的整体运行情况，并提出了2009年金融市场发展应该关注的五大问题，包括进一步明确金融市场的发展方向、继续推进金融市场创新、大力促进金融市场规范运行、积极推动金融市场协调发展、努力营造良好的金融市场生态环境。报告指出，2008年我国金融市场仍然保持了快速健康的发展势头。对于2009年的金融市场发展，报告提出应关注以下几个方面：

(1) 进一步明确金融市场的发展方向。要明确市场发展需要综合提升金融市场的广度、深度和市场容量,要明确市场发展的核心在于提振市场功能,要能够兼顾处于不同发展阶段、不同类型的企业需求,并能兼顾企业的投融资需求、避险需求和国家的宏观调控需求,要着眼于为我国金融市场的进一步开放与国际化准备条件,要逐步提升金融市场层次,改善金融市场结构,实现多层次金融市场的全面、协调、可持续发展。

(2) 继续推进金融市场创新。应立足中国的实际情况,借鉴国际经验,继续积极推动金融市场创新,在风险可控的条件下,继续推动货币市场工具创新、风险与收益匹配的债权品种创新,并进一步丰富金融市场套期保值和避险工具,逐步引入更多的利率、汇率和信用衍生产品,为市场参与者管理风险提供便利,提高市场效率和稳健性。要建立市场为主导的产品创新模式,依靠市场主体进行创新。

(3) 大力促进金融市场规范运行。当前,促进金融市场规范发展应从以下几个方面着手:一是推进监管制度建设,理顺银行、证券、基金、信托、保险等各类金融业务的法律边界,切实加强监管,防范市场风险;二是加大维护市场秩序的力度,提高金融机构发行与交易行为的合规性、提高金融机构通过金融市场融通的资金使用的合规性,通过维护市场秩序保护投资者权利;三是加强金融市场风险监测与预警,重点监测发生交易异动的市场、金融机构和金融产品,并加大对高杠杆产品的检测分析力度,动态跟踪金融市场风险的变化情况,确保金融市场规范运行。

(4) 积极推动金融市场协调发展。一是协调好金融市场体系各子市场间的关系,既要防止单个子市场在一段时间发展过快、过猛而导致的暴涨暴跌,又要防止某些子市场发展停滞不前,成为制约整个金融市场体系发展的短板。二是推动金融产品一级市场、二级市场协调发展。三是积极推动场内市场和场外市场的协调发展,发挥场内撮合成交适用于小额零售的特点,推动交易所股权类、标准化衍生产品发展;发挥场外市场适用于大宗批发的特点,推动场外市场发展各类固定收益类产品和场外衍生产品,进一步丰富金融市场套期保值和避险工具。四是加强市场各监管部门之间的协调与沟通,对同类型的市场及市场成员,统一制定有关的市场规则,以防止出现监管重叠、监管遗漏或监管空缺,并推动建立金融市场监管的长效协调机制和信息共享机制,以解决带有综合性与全局性的问题,确保金融体系和金融市场安全、稳定、高效运行。

(5) 努力营造良好的金融市场生态环境。一是稳步推进利率市场化与人民币汇率形成机制改革,增强金融机构和企业对价格信号的灵敏度,提高其风险定价能力和水平,这有助于完善货币政策传导机制,进一步完善金融市场价格体系,推动金融市场稳定发展。二是完善金融市场信用体系。三是进一步完善金融市场的法律制度环境。四是进一步完善多层次金融市场风险分担与约束机制。

那么到底什么是金融市场,金融市场的功能是什么,金融市场如何构成,包括哪些子市场,金融市场的发展趋势是什么?通过本章的学习,你就会对这些问题有一个深入全面的了解,再回过头读一读央行的报告。

第一节 金融市场的概念与功能

市场是指商品交易关系的总和,主要包括买方和卖方之间的关系,同时也包括由买卖关系引发出来的卖方与卖方之间的关系以及买方与买方之间的关系。从交易对象来看,市场可划分为生产资料市场、消费资料市场和生产要素市场,从交易范围来看,有地方市场、国内市场和国际市场等,我们这里讨论的是与一般商品市场有很大不同的金融市场。

一、金融市场的概念

金融是资金融通的交易活动的总称,资金的融通既可以通过银行等金融中介进行,也可以通过金融市场而实现。金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。它包括三层含义:第一,金融市场是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所。有形的场所如证券交易所,无形的场所如外汇交易市场,通过电信网络构成的看不见的市场进行交易。第二,金融市场反映了资金的供给者和需求者之间所形成的供求关系,揭示了资金从集中到传递的过程。第三,金融市场包含了金融资产交易过程中所产生的各种运行机制。

金融市场主要是进行货币借贷以及各种票据、有价证券、黄金和外汇买卖的场所。通过金融市场的交易活动,沟通资金供求双方的关系,实现资金融通。金融市场同其他各种商品市场既有联系又有区别。(1)金融市场同其他市场之间的联系具体表现在:一是金融市场为商品市场提供交易的媒介,使商品交换能得以顺利进行;二是金融市场可以有力地推动商品市场的发展,在外延的广度上促进商品市场的发展;三是通过金融市场的带动和调节,使商品市场进行流动和组合,从而引起对资源的重新配置。(2)金融市场同其他市场的区别表现在:一是交易场所的区别。一般商品交易有其固定的场所,以有形市场为主;而金融市场既有有形市场,在更大的范围内也有通过电话、电报、电传、电脑等通信工具进行交易的无形市场,这种公开广泛的市场体系,可以将供求双方最大限度地结合起来。二是交易对象的特殊性。一般商品的交易是普通商品或劳务,其本身含有一定的价值和使用价值,一经交易就进入消费。金融市场的交易对象是金融商品,其价值和使用价值有着不同的决定方式:使用价值为其所有者带来收益的功能,价值具有多重的决定方式。三是交易方式的特殊性。一般商品的交易,遵循等价交换的原则,通过议价、成交付款、交货而使交易结束,双方不再发生任何关系;金融市场的交易是信用、投资关系的建立和转移过程,交易完成之后,信用双方、投融资双方的关系并未结束,还存在本息的偿付和收益分配等行为。可见,金融市场上的交易,作为金融商品的买卖关系虽然已经结束,但作为信用或者投资关系却没有结束。四是交易动机的不同。一般商品交易的卖者为实现价值取得货币,买者则为取得使用价值满足消费的需求;金融市场上交易的目的是卖者为取得筹资运用的权利,买者为取得投融资利息、控股等权利,此外,还派生出保值、投机等种种动机。

现代经济的发展有赖于通过市场机制的良好运行来实现资源的合理配置。金融市场作为货币资金交易的渠道,以其特有的运作机制推动着商品经济的持续运转,金融市场还通过其信号系统和调控机制引导着经济资源的优化配置。金融市场在市场机制中扮演着主导和枢纽的角色,发挥着极其关键的作用。在一个有效的金融市场上,各种金融资产的价格以及资金的利率能够及时、准确地反映出一定的信息,资金在价格信号的引导下进行合理流动。在金融市场上,价格机制是其运行的重要基础,完善的法规制度、先进的交易手段则是其顺利运行的可靠保障。

金融体系中的一些参与者是“储蓄者”,因而能够出售多余的资金,他们是市场上的贷款人。其他参与者是“花销者”,经常需要借钱,他们是借款人。一般把前者称为盈余单位(surplus unit),将后者称为赤字单位(deficit unit)。盈余单位是指当前的总储蓄超过当前在资本品上支出的参与者。盈余资金就是盈余单位当前的总储蓄超过当前资本支出(即当前对真实资产的投资)的金额。赤字单位是一个当期总储蓄低于当期资本品支出的参与者。一个赤字单位的资金缺口(流量概念)反映了该单位当前的融资需求。这一缺口等于赤字单位当期的资本品支出减去当期的储蓄值。赤字单位能通过两种途径弥补其资金缺口:一种途径是出售自己所拥有的实物资产或金融资产来获取资金。另一种途径是发行金融证券来弥补资金

缺口。这些金融证券可以是债务，比如发行债务证券 (debt securities)，这是指发行单位承诺在将来特定日期支付固定的金额；金融证券还可以是股权，即向盈余单位发行的股权证券 (equity securities)。这样，盈余单位就成为赤字单位的所有者之一。显然，两种途径都需要金融市场的帮助，否则就很难弥补资金缺口。特别地，金融市场就是盈余单位直接购买赤字单位所发行的直接证券 (direct securities) 的场所。当然，金融市场中还有一种金融机构，叫做市场专家，赤字单位通过市场专家也可以向市场公开发行直接证券，这样的直接证券也被称为公开市场证券 (open market securities)。市场专家主要是投资银行 (investment banks) 或经纪人 (brokers)，它们受赤字单位的委托，代为搜寻购买者、设计证券甚至包销证券等。随着直接证券通过金融市场的作用从赤字单位转移到盈余单位，资金也就由相反方向流动到了赤字单位手中。如图1-1所示。

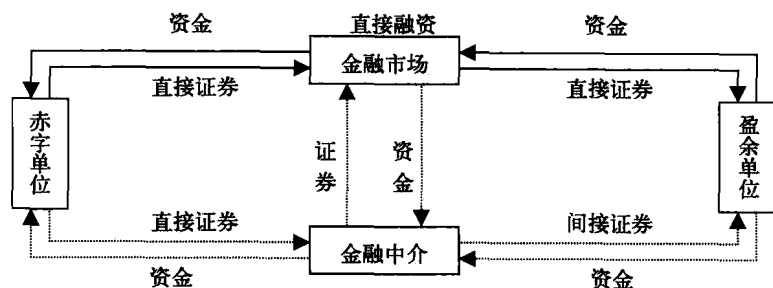


图1-1 金融市场的运作机理

金融中介 (financial intermediaries) 是金融体系中的另一个重要组成部分。不过，与金融市场的资金转移机制不同，金融中介的运作机理是：它首先购买赤字单位发行的直接证券 (direct securities)，然后再向盈余单位发行间接证券 (indirect securities)，成为赤字单位和盈余单位之间名副其实的媒介。现代金融市场的一个重要趋势是金融市场的机构化 (institutionalization of financial markets)，由于现代金融市场十分复杂且非常专业化，小规模盈余单位如家庭或个人等市场参与者直接进行金融市场投资的参与成本 (participation costs) 甚高，因此它们往往通过金融中介机构如共同基金、保险公司等金融中介机构的专业化运作，以降低参与金融市场的成本，从而完成在金融市场上的投资活动。而另一些金融中介机构也从金融市场获取资金。例如，一个向家庭提供贷款的金融公司可能通过在市场上发行股票或债券获得资金。(在图1-1中表现为金融中介与金融市场之间的资金往来关系) 显然，越是发达的金融市场，越离不开金融中介机构的参与，而中介机构越是发达，金融市场的功能也越完善、运作也更有效率。二者相互促进，优势互补。表面看，二者存在互相替代的关系，实际上，二者在竞争中共同获得了发展。

二、金融市场的功能

金融系统最基本的功能是在不确定性环境下，便利资源进行跨时 (intertemporal) 和跨地 (cross-sectional) 的配置。联结储蓄者与投资者的金融系统主要由金融市场和金融中介机构两部分组成。通过金融市场进行的融资属于直接融资，通过金融中介机构进行的融资属于间接融资。与金融中介机构一样，金融市场最基本的功能是充当联结储蓄者与投资者的桥梁，对资本进行时间和空间上的合理配置，即通俗意义上的融资功能。但融资并非金融市场的唯一功能，因为金融市场在融资过程中又派生出许多新的功能，比如风险管理、信息生产、公司控制等功能；与这些派生功能相比，从某种意义上说，融资甚至算不上金融市场的最重要功

能。根据金融市场在实现金融功能方面的自身特点,下面我们具体从资金聚敛、资本配置、流动性提供、风险管理、信息生产和公司控制等方面阐述金融市场的功能:

(一) 资金聚敛功能

金融市场的聚敛功能是指金融市场发挥着资金“蓄水池”的作用。它通过创造多种多样的金融工具并为之提供良好的流动性满足资金供求双方不同期限、收益和风险的要求,为资金供应者提供适合的投资手段,从而引导众多分散的小额资金汇聚成为可以投入社会再生产的大规模资金。

在社会总储蓄向总投资的转化过程中,必须借助于一定的中介才能顺利进行。金融市场就充当了这种转化的中介。因为在社会资金的供给者与需求者之间、资金供求的时间之间、资金数量之间和供求方式之间,往往难以取得一致。金融市场的介入,通过直接融资和间接融资方式,使社会资金流动成为可能。对于资金积累者,可以通过发行信用工具的办法集中大量的资本;对于资金供给者,提供了有利的资金使用场所。因而,金融市场既是投资的场所,又是融资的场所。资本积累有限的个人投资者无法从事投资规模巨大的产业,如铁路、钢铁、石油等,但通过在金融市场上发行股票的方式则能很快完成这一任务。显然,金融市场发挥着把分散的小额资本迅速联合成巨额资本的资金集聚功能。金融市场不仅提供了汇集资本的手段,更重要的是还提供了分割股份的方式,并由此派生出界定产权的功能,从而实现了企业产权的初始界定;同时,通过证券市场上的股票买卖,可以将附着在物质财产上的各种权利分离出来单独进行交易,使得产权能够行使和执行。之所以这样,是因为金融市场创造了多样的金融工具并赋予金融资产以流动性。法规齐全、功能完善的金融市场可以为资金的需求者方便经济地提供资金,可以使资金的供应者获得满意的投资渠道,因而,借助于金融市场,可达到社会储蓄向社会投资转化的目的。在金融市场上,资源的供求双方能够跨越时间、空间的距离集合在一起;参与方能够根据发行人和投资人的需要设计出不同类型的金融工具,并将这些金融工具销售到不同的投资者手中,从而在供求双方之间建立起资本转移的良好机制。通过提供有形的或者无形的交易场所、严格的市场规制和法律监管,金融市场能很好地降低交易的搜寻成本和信息成本,极大地便利金融资产的交易,因此能够促进金融交易的展开,实现低成本、高效率的资源转移。

(二) 资源配置功能

在金融市场上,随着金融工具的流动,发生了价值和财富的再分配。金融是物资的先导,随着金融资产的流动,带动了社会物质资源的流动和再分配,将社会资源由低效部门向高效部门转移。金融市场中的供求双方通过竞争决定了金融资产的价格,或者说确定了金融资产要求的收益率。显然,公司获取资金的动力取决于投资者要求的回报率。而公司所发行的金融资产,其回报越是丰厚,金融资产的价格也就越高;营运效率越高的公司,其股价也就越坚挺。金融市场的这一特点引导着资金在金融资产间进行分配。金融市场能够将资源从低效率利用的部门转移到高效率利用的部门,从而实现稀缺资源的合理配置和有效利用。

市场信息的变化,金融工具价格的起落,都给人以启示,引导人们放弃一些金融资产而追求另一些金融资产,使资源通过金融市场不断进行新的配置。随着资源的配置,金融市场上的风险也在发生新的配置,风险和收益并存,有的人在转让风险追求安全的同时,也就转让了收益;而另一些人在承受风险的同时,也就获得了收益。金融市场实现资金转移功能有着其他融资方式所不可比拟的优势。