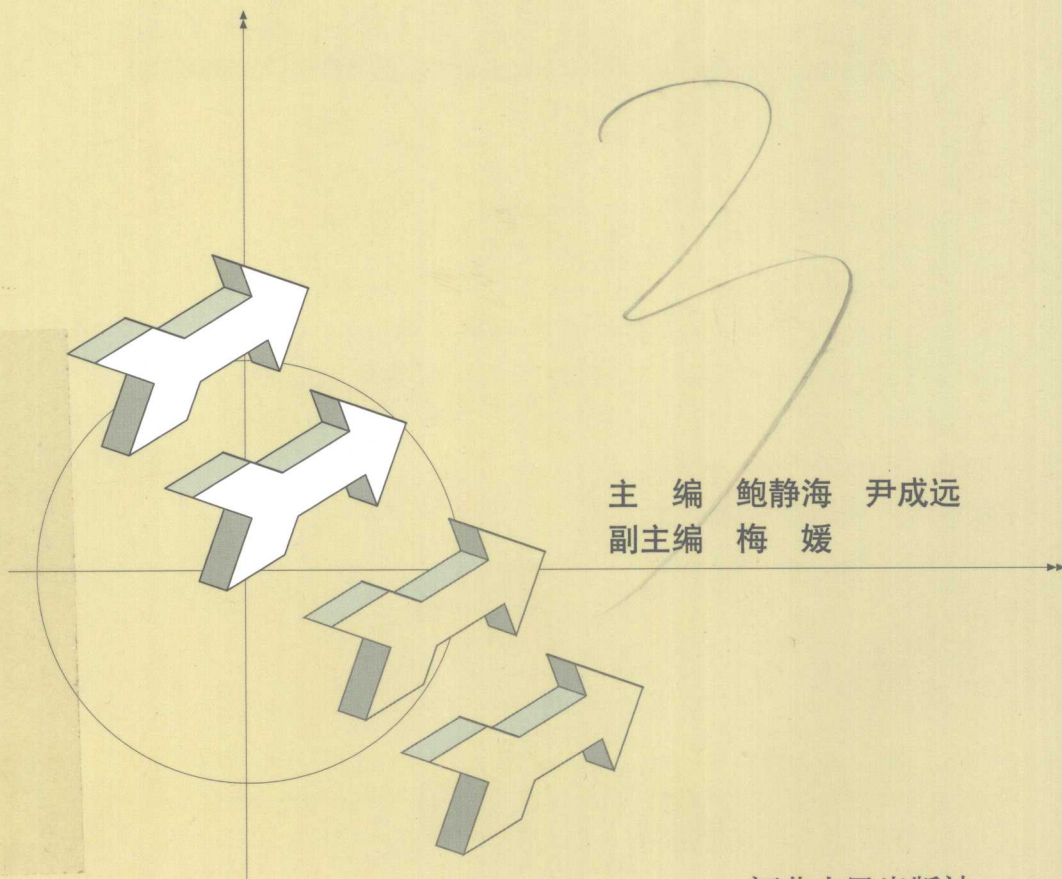


新世纪高校经济学·管理学系列教材

XINSHIJI GAOXIAO JINGJIXUE · GUANLIXUE XILIE JIAOCAI

J *inrongshichangxue*

金融市场学



主 编 鲍静海 尹成远
副主编 梅 媛

河北人民出版社

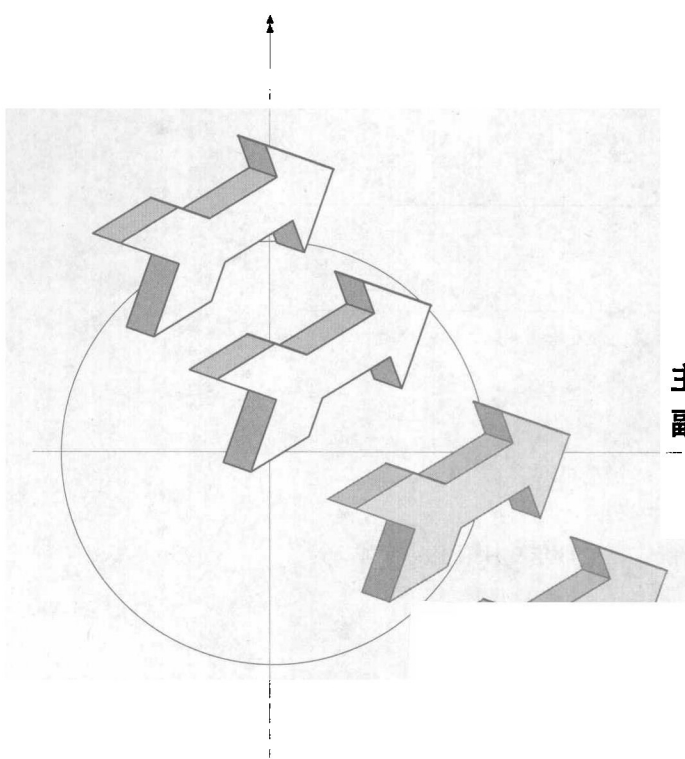
新世纪高校经济学·管理学系列教材

XINSHIJI GAOXIAO JINGJIXUE · GUANLIXUE XILIE JIAOCAI

F830.9/261

2004

金融市场学



主 编 鲍静海 尹成远
副主编 梅 媛

河北人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场学/鲍静海, 尹成远著. —石家庄: 河北人民出版社, 2004.9

(新世纪高校经济学管理学系列教材)

ISBN 7-202-03717-3

I. 金… II. ①鲍…②尹… 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 (2004) 第 095463 号

书 名	金融市场学
主 编	鲍静海 尹成远
副 主 编	梅 媛

出版发行 河北人民出版社(石家庄市友谊北大街 330 号)

经 销 新华书店

印 刷 河北新华印刷一厂

开 本 720×960 毫米 1/16

印 张 24.5

字 数 442,000

版 次 2004 年 9 月第 1 版 2003 年 9 月第 1 次印刷

印 数 1—5,000

书 号 ISBN 7-202-03717-3/F·414

定 价 28.80 元

版权所有 翻印必究

前言

新世纪

高校经济学·管理学系列教材

历经 20 多年的跨越式发展,我国金融市场取得了举世瞩目的成就,成为社会主义市场经济体系的重要组成部分。随着我国融入 *WTO* 规则步伐的加快和国际金融市场的日益全球化,发展、完善、创新金融市场将是摆在我们面前的一项艰巨而又迫切的任务。因此,掌握金融市场的理论和知识已成为一种必需。

《金融市场学》是研究市场经济条件下现代金融市场运行机制及其各主体行为规律的科学。它既是经济类专业的一门基础性课程,又是金融学专业的一门主干课程。本课程的设置对于学生全面掌握市场经济条件下现代金融市场运行的原理和规律,适应宽口径、厚基础的人才培养要求具有十分重要的意义。为了适应中国金融业改革开放的新形势,我们在充分吸收和借鉴学术界最新理论成果的基础上,组织编写了此教材。

本书主要包括三部分内容:第一部分(第 1 章~第 3 章)概括性地阐述和分析了金融市场的基本知识。第二部分(第 4 章~第 12 章)详细介绍了构成金融市场体系的一些子市场的交易原理,如:同业拆借市场、票据市场、债券市场、股票市场、基金市场、外汇市场、黄金市场、金融衍生工具市场、保险市场等。第三部分(第 13~15 章)进一步对金融市场进行了分析,并对金融市场的监管、国际和国内金融市场的发展进行了研究。

本书力求金融理论与实务、定性与定量、国内知识与国外新知于一体,并在每章后附有小结和思考题,便于学生复习。此外,本教材主要特点表现在注重理论和实践相结合,在强调基本理论的同时,特别注意研究和介绍了我国各金融子市场的发展与实践情况,从而培养学生联系实际、独立思考的能力。

本书由河北大学鲍静海老师负责编撰大纲和写作，并负责统稿总纂。各章节编写分工如下：阎新广编写第一章；郭翠荣编写第二章；张超编写第三章；鲍静海、李浩然编写第四章和第五章；梅媛、张勇编写第六章、第七章和第八章；刘洋编写第九章；王金晖、杨丽编写第十章；王建国、王金晖编写第十一章；尹成远、李文平编写第十二章；王重润编写第十三章；郭翠荣编写第十四章；陈晓荣、张超编写第十五章。

本书在写作过程中参考并借鉴了国内外已出版的有关著作的部分内容，后面列出了主要的参考文献，在此向文献作者表示谢意。

由于时间、资料、编者水平及其他条件所限，书中定存缺憾。对书中存在的问题和不足之处，恳请同行专家及广大读者不吝赐教。

编 者

2004. 6

目 录

新世纪

高校经济学·管理学系列教材

第一部分 金融市场基础知识

第一章 金融市场总论	(1)
第一节 金融市场概述	(1)
第二节 金融市场的形成与发展	(8)
第三节 金融市场的功能	(15)
第二章 金融市场主体与客体	(20)
第一节 金融市场的主体	(20)
第二节 金融市场的客体	(29)
第三章 金融市场媒体	(38)
第一节 金融市场经纪人	(38)
第二节 金融中介机构	(45)

第二部分 金融市场子市场

第四章 同业拆借市场	(56)
第一节 同业拆借市场概述	(56)
第二节 同业拆借市场的结构	(62)
第三节 同业拆借市场的运作程序	(64)
第四节 同业拆借利率及利息的计算	(66)
第五节 同业拆借市场的管理	(68)

第六节	各国同业拆借市场的发展状况	(70)
第五章	票据市场	(77)
第一节	票据市场概述	(77)
第二节	商业票据市场	(80)
第三节	银行承兑汇票市场	(85)
第四节	大额可转让定期存单市场	(90)
第五节	我国票据市场发展的现状	(95)
第六章	债券市场	(101)
第一节	债券及债券市场概述	(101)
第二节	债券的发行市场	(107)
第三节	债券的流通市场	(110)
第四节	政府债券市场	(113)
第五节	可转换公司债券市场	(118)
第七章	股票市场	(131)
第一节	股票及股票市场概述	(131)
第二节	股票发行市场	(139)
第三节	股票流通市场	(143)
第四节	美国、英国、日本股票市场	(149)
第五节	中国股票市场	(151)
第八章	基金市场	(159)
第一节	基金概述	(159)
第二节	基金发行市场	(164)
第三节	基金的交易及投资运作	(168)
第四节	美国、英国、日本的基金市场	(170)
第五节	中国的基金市场	(173)
第九章	金融衍生工具市场	(179)
第一节	金融衍生工具市场概述	(179)
第二节	金融远期市场	(187)
第三节	金融期货市场	(189)
第四节	金融期权市场	(196)
第五节	金融互换市场	(201)
第六节	其他金融衍生工具市场	(206)
第十章	外汇市场	(210)

第一节	外汇市场概述	(210)
第二节	外汇市场的结构及运行机制	(213)
第三节	外汇市场的交易方式	(217)
第四节	外汇市场管制	(229)
第五节	我国外汇管理体制	(234)
第十一章	黄金市场	(243)
第一节	黄金市场概述	(243)
第二节	黄金流通市场	(246)
第三节	黄金市场交易方式	(249)
第四节	世界黄金市场发展概述	(259)
第十二章	保险市场	(267)
第一节	保险市场概述	(267)
第二节	保险市场的供求分析	(274)
第三节	保险市场与证券市场	(281)
第四节	我国保险市场的发展状况	(297)
 第三部分 金融市场分析及探讨 		
第十三章	金融市场资产定价模型	(304)
第一节	资本资产定价模型	(304)
第二节	因子模型	(319)
第三节	套利定价模型	(324)
第十四章	金融市场监管	(335)
第一节	金融市场监管概述	(335)
第二节	金融市场监管的理论依据	(340)
第三节	金融市场监管的法规体系	(342)
第四节	各国金融市场的监管体系	(345)
第五节	我国金融市场的监管	(354)
第十五章	金融市场发展回顾及前景展望	(358)
第一节	“二战”后世界金融市场的空前发展	(358)
第二节	当今世界金融市场发展的展望	(365)
第三节	世界金融市场的发展对我国的启示	(373)
主要参考文献		(380)

第一部分 金融市场基础知识

第一章

新世纪

高校经济学·管理学系列教材

金融市场总论

本章学习目的和要求

金融市场是现代经济社会市场体系的重要组成部分，以其特有的融通资金功能渗透于社会经济的方方面面，推动着整个社会经济的发展。本章主要阐述金融市场的概念、构成、分类、金融市场的形成与发展、金融市场的主要功能等。通过本章的学习，希望对金融市场能有一个概要的了解和总体把握，为以后章节的学习奠定基础。

第一节 金融市场概述

一、金融市场的概念

所谓金融，即货币资金的融通，就是指资金盈余的一方通过金融交易将多余的资金贷借、融通给资金短缺的另一方。融资的形式主要有两种，即直接融资和间接融资。直接融资是指资金供求双方以发行股票、债券等各种有价证券而直接进行的资金融通。间接融资是指交易双方通过银行或非银行的金融机构来实现的资金融通。

金融市场 (*Financial Markets*) 是指资金融通的场所或进行金融资产交易的场所, 它是以金融资产 (*Financial Assets*) 为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。这个概念包括如下三层含义: 一是金融市场是进行金融资产交易的场所, 这个场所可以有形的, 如证券交易所、期货交易所; 也可以是无形的, 如外汇交易员们通过电信网络构成的看不见的市场进行的资金调拨。二是金融市场反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系。三是金融市场包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制, 其中最主要的是价格机制, 表现为金融产品的价格和资金借贷的利率。金融市场通常又有广义和狭义之分, 广义的金融市场, 是指包括直接融资和间接融资活动的金融市场; 狭义金融市场是指仅包括直接融资活动的金融市场。

现代经济系统中的市场通常划分为产品市场和要素市场两种类型。前者提供商品或服务; 后者提供劳动力、资金等要素, 金融市场是要素市场的重要组成部分。与产品市场和要素市场的其他子市场相比较而言, 金融市场有如下特征: 第一, 在产品市场和要素市场的其他子市场中, 一旦有形的商品或无形的所有权交易完成后, 交易双方的买卖关系也就随之结束。而金融市场中因为交易对象 (金融资产或金融工具) 的特殊性, 其交易的实质是资金所有权和使用权的暂时分离或让渡。因此, 金融交易并不是一种单纯的买卖关系, 而是一种以信用为基础的借贷关系和委托代理关系。第二, 在金融市场中, 金融机构 (*Financial Institutes*) 扮演了关键的角色, 因为金融机构不仅是金融市场的最积极的交易参与者, 还是所有金融工具的创造者和所有金融工具交易的中介。第三, 现代金融市场大部分情况下是无形市场, 不受固定场所、固定时间的限制, 随着现代通讯手段的发展和计算机网络的普及, 越来越多的金融交易借助于无形市场, 在瞬间便可以完成。

二、金融市场的构成

尽管世界各国的金融市场的发达程度各不相同, 然而就金融市场本身的构成要素来说都是相同的, 不外乎以下四个方面, 即: 金融市场主体、金融市场客体、金融市场媒体和金融市场价格。

1. 金融市场主体

所谓金融市场主体就是指金融市场的交易者。这些交易者可以是资金的供给者, 也可以是资金的需求者; 还可能以双重身分出现。对于金融市场来说, 市场主体具有决定性的意义。首先, 交易主体数量上的多少决定了金融市场的规模大小和发达程度, 众多交易者的参与, 可以保持金融市场的繁荣和稳定, 并有效地防止金融市场的垄断, 促进竞争; 其次, 金融市场主体间的竞争造就了品种繁多

的金融产品，导致金融市场业务的不断创新，促进金融部门效率的提高，更好地满足投资者和筹资者的需要，成为连接国民经济各部门的纽带；最后，金融市场主体的多少与交易的频繁程度影响着金融市场的深度、广度与弹性。

根据交易者和交易关系，可将金融市场主体划分为资金需求者和资金供给者两类。资金需求者也即筹资人，也是金融工具的发行者和出售者，通过发行金融工具来筹集资金。资金供给者即投资人，也是金融工具的购买者，他们通过购买金融工具，将自己暂时闲置的资金提供给资金短缺的筹资人。

根据宏观国民经济部门来划分，金融市场主体主要包括个人、企业、政府、存款性金融机构、非存款性金融机构和中央银行等。

2. 金融市场客体

金融市场客体是指金融市场的交易对象或交易的标的物，亦即通常所说的金融工具。金融工具最初又称信用工具，信用工具是表示债权、债务关系的凭证，是具有法律效力的契约。信用工具产生于金融市场形成以前，是商业信用发展的必然产物，但是由于商业信用的局限性，这些信用工具只能存在和应用于商品买卖双方，缺乏广泛的流动性和适用性。随着商品经济的进一步发展，在商业信用的基础上，又产生了银行信用和金融市场，银行信用和金融市场的产生和发展反过来又进一步促进了商业信用的发展，使金融工具成为金融市场的交易对象，从而将金融工具的潜在重要性日益体现出来。

金融工具的数量和质量是决定金融市场效率和活力的关键因素。首先，从数量上看，金融市场主体之间的交易必须借助于以货币表示的各种金融工具来实现，否则，资金的融通就无法进行，因此，市场上金融工具的种类和数量越多，就越能为不同偏好的投资人和筹资人提供选择机会，满足他们的不同需求，从而充分发挥金融市场的资金融通功能，对活跃经济、优化资源配置起到积极的促进作用；其次，从质量上看，一种理想的金融工具必须既满足资金供给者的需要，又满足资金需求者的需要，同时还必须符合中央银行金融监管的要求。

此外，还可以根据金融工具流动性的高低、交易费用的大小、抵押品的有无以及市场竞争条件的优劣等等作多种划分。但最常见的划分还是根据金融工具的品种划分为票据、股票和债券以及由此产生的金融衍生产品等。

3. 金融市场媒体

金融市场媒体是指在金融市场上充当交易媒介，从事交易的机构和个人。它的作用同金融主体比较相似，都是金融市场的主要参与者，金融市场交易的产生往往离不开他们，其作用在于促进金融市场上的资金融通，在资金供给者和资金需求者之间架起桥梁，满足不同投资者和筹资者的需要。

但金融市场媒体与金融市场主体之间又有着显著的区别。首先，就参与市场的目的而言，金融市场媒体本身并非最终意义上的资金供给者或需求者，因此，其参与市场的目的是为了以市场为中介获取佣金。其次，就其市场行为而言，金融市场媒体在市场上往往是以投机者而非投资者的身分从事交易的，因此，在选择金融产品时与金融主体的选择偏好有所不同。

金融市场媒体主要包括金融市场经纪人和金融中介机构，另外还有商业银行、财务公司、信托公司等。金融市场经纪人，如货币经纪人、证券经纪人、外汇经纪人，是金融市场上为投资人和筹资人介绍交易的中间商，本身并不参与金融商品的交易，通过促成资金供给者和需求者之间的交易来赚取佣金。金融中介机构，如证券公司、证券交易所，通过证券承销、自营、提供信息和交易场所、投资咨询等业务获得利润。金融市场媒体是金融市场很重要的组成要素之一。

4. 金融市场价格

金融市场的价格通常表现为各种金融产品的价格，金融价格也是金融市场的基本构成要素之一，由于金融市场价格同交易者的利益密切相关，因此极受关注与重视。

金融价格机制在金融市场中发挥着极为重要的作用，是金融市场高效运行的基础。在一个有效的金融市场上，金融资产的价格能及时、准确、全面地体现该资产的价值，并引导资金自动流向高效率的部门，从而优化整个经济体系中的资源配置。一种金融资产的价格除了受其自身的价值决定外，还会受到供给、需求、其他金融资产价格以及交易者心理预期等众多外在因素的影响，因此，金融市场的价格形成十分复杂，几乎随时都在发生变动，从而也使得金融市场变得更为复杂。

利率是金融市场价格的主要表现形式之一，是指借贷期内所形成的利息额与所贷资金的比率。在经济学中谈到的利率是指种类繁多的利率综合而言的，在众多的利率中有一个基准利率，它是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率，以中央银行的再贴现率为代表。按照不同的标准，利率可以分为多种不同的形式，主要有以物价变动为标准的实际利率和名义利率；按利率可调整与否分为固定利率和浮动利率；依据利率是否按市场规律变动的标准可以划分为市场利率和官定利率；按照信用行为的期限长短划分为长期利率和短期利率等等。

影响利率的因素很多，主要有生产率、边际储蓄倾向、可贷资金的供求、经济周期、通货膨胀、财政货币政策和国际政治关系等。

利率的作用主要体现在对储蓄和投资的影响上，影响程度的大小用储蓄的利率弹性与投资的利率弹性表示。在市场经济中利率的作用相当广泛，从微观上影

响个人收入在消费和储蓄之间的分配以及企业投资的收益；宏观上影响货币的需求与供给以及物价水平和国民收入。

金融市场四要素之间是密切相连、相辅相成的。其中金融市场主体和金融市场客体是构成金融市场的基本要素，是金融市场形成的基础；金融市场媒体和金融市场价格是随着金融市场的发展而产生的，是金融市场不可或缺的要素，对金融市场的进一步发展和完善具有重要的意义。

三、金融市场的分类

金融市场是一个比较复杂的市场，金融市场的分类方法也比较多，不同的分类方法有助于更深入地了解金融市场。依据交易对象、交易程序、交易方式、交易中介和地域等不同角度对金融市场可以进行如下分类。

1. 按交易对象划分

以金融产品的交易对象为依据，可以把金融市场划分为货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场。

(1) 货币市场。货币市场是指以期限在一年以内的金融资产为交易标的物的短期金融市场。该市场的主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换成可以流通的货币。它的存在，一方面满足借款者的短期资金需求，另一方面也为暂时闲置的资金找到了出路。

在美国金融史上，早期的货币市场概念狭义地指对证券经纪商和交易商进行通知放款的市场。后来，货币市场的概念又广义地包含了短期资金市场。现在，货币市场一般指国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让定期存单、回购协议等短期信用工具买卖的市场。许多国家将银行短期信用工具也归入货币市场的业务范围。其中拆借市场和票据市场是最重要的两个市场。拆借市场是金融机构间进行短期资金融通的市場，主要为各金融机构如商业银行弥补短期流动资金不足、降低资金闲置提供一个渠道。票据市场是以各种票据为媒体进行资金融通的市场，按照票据的种类，可以分为商业票据市场、银行承兑票据市场和大额可转让存单市场。

(2) 资本市场。资本市场是指期限在一年以上的金融资产交易的市场。资本市场包括两部分：一是银行中长期存贷款市场，另一个是有价证券市场。但是由于在世界各国的长期资本市场中，证券市场是最为重要的市场，而且从长期来看，融资证券化是一种趋势，所以资本市场主要是指债券市场和股票市场。

资本市场的主要作用是为企业创建、扩充设备等长期项目以及政府筹集长期资金用于公用事业投资和保持财政收支平衡。由于它的期限比较长、金融工具的流动性比较低，因此该市场的风险相对较大。

(3) 外汇市场。外汇市场是专门进行外汇买卖的场所，从事各种外币或以外币计价的票据及有价证券的交易。外汇市场按其含义有广义和狭义之分。狭义的外汇市场是银行间的外汇交易，包括同一市场各银行间的交易、中央银行和外汇银行间以及各国中央银行间的外汇交易活动，也被称为批发外汇市场 (*Wholesale Market*)；广义的外汇市场是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和，包括批发市场和银行同企业、个人间外汇买卖的零售市场 (*Retail Market*)。

外汇市场是国际间资金的调拨划转、国际间债权债务的清偿、国际间资本流动以及跨国资金借贷融通的重要载体。通过外汇市场，购买力的国际转移得以实现，为国际经济交易提供了资金融通的渠道。

(4) 黄金市场。黄金市场是专门进行黄金买卖的交易市场。目前黄金仍是重要的国际储备工具之一，是调节国际储备的重要手段，在国际结算中仍然占有很重要的地位，黄金市场的主要参与者有：企业、个人、各国的外汇银行和中央银行、进行市场投机而进行黄金买卖的个人和机构。黄金市场主要集中在伦敦、纽约、苏黎世、香港等地。

由于黄金具有商品和货币的双重职能，所以黄金市场亦有这两方面的内容：黄金商品市场和黄金信贷市场。黄金商品市场包括贵金属交易市场、金首饰市场和黄金租赁市场。黄金信贷市场是由银行与银行，银行与客户之间从事黄金信托、融资、储蓄业务的市场。黄金作为“硬通货”，是国际经济来往的重要结算工具，各国中央银行把黄金储备作为衡量一个国家支付能力和经济实力的重要标志。黄金市场是国际投资活动的重要场所，黄金市场中黄金价格的变动会带来国际货币市场及外汇市场价格变化，可见黄金市场的重要性。

2. 按交易程序划分

以金融产品的交易程序为依据，可以把金融市场划分为一级市场 (*Primary Market*) 和二级市场 (*Second Market*)，又可称之为发行市场和流通市场。

一级市场是指通过发行新的金融工具、融通资金的市场，主要承担政府和公司企业新发行债券和股票的承销和分销业务，是证券或票据等金融工具最初发行的市场。在一级市场上，因为每笔交易都直接导致资金从盈余部门流向短缺部门，所以一级市场是金融市场的基础环节，是国民经济中储蓄向投资转化的关键因素。

二级市场是指将已经发行的金融工具再次流通、转手买卖的交易市场，主要由证券商和经纪人经营已经上市的股票和债券。金融资产的持有者需要资金时，可在二级市场出售其持有的金融资产，将其变现。想要进行投资却并没有进入一

级市场的，可以在二级市场上购买金融资产。由于二级市场的存在大大增强了金融资产的流动性，促进了经济的繁荣，所以二级市场的发展规模程度是衡量一国金融市场发达程度的标志。

3. 按交割方式划分

以金融交易中交割的方式和时间为依据，金融市场可以划分为现货市场与衍生市场。衍生市场又主要可以划分为：期货市场和期权市场。

现货市场，是金融市场上最普遍的交易方式，指市场上的买卖双方成交后须在若干交易日内办理交割的金融交易市场。包括现金交易、固定方式交易及保证金交易。

衍生市场是指各种衍生金融工具进行交易的市场。它一般表现为一些合约，包括远期合约、期货合约、期权合约、互换协议等。其中期货市场是指合约双方约定在未来一定时间交割一定标的物金融资产的市场。期权市场是进行各种期权交易的市场，是指买卖双方按照签订的合同合约，允许期权购买者在支付一定数量的期权价格后，有权在特定的时间按约定的价格买进或卖出一定数量的金融资产，期权的买方可以在期权到期日以前选择行使或放弃该权利。

4. 按交易中介划分

以金融交易中中介商的作用为依据，金融市场可以划分为直接金融市场和间接金融市场。

直接金融市场是指资金供给者直接向资金需求者进行融资的市场。直接融资既包括企业向个人、企业向企业的直接资金融通，又包括企业通过发行债券、股票的方式进行的直接融资，通常情况下，由经纪人或证券商来安排这类交易。

间接金融市场是指资金供给者与资金需求者之间的资金融通，通过银行等信用中介机构来进行，比如存款、贷款市场。

5. 按金融交易的地域范围划分

金融市场交易按照其作用的地域范围来划分，可以把金融市场分为国内金融市场和国际金融市场。

国内金融市场是指金融工具交易的作用范围仅限于一国之内的市场，它除了包括全国性的以本币计值的金融工具交易市场之外，还包括一国范围内的地方性金融市场。在国内金融市场上，交易活动发生在本国居民之间，而不涉及其他国家的居民。国内市场的延伸就形成了国际金融市场，所以国内金融市场是国际金融市场的基础。

国际金融市场是指各种国际金融交易活动的场所，大多数是没有固定的交易地点，属于无形市场。国际金融市场的交易由众多的经营国际货币金融业务的机

构组成,这些机构通过现代化的通讯方式,进行各种跨越国境的金融交易。离岸金融市场也是国际金融市场的一部分,离岸金融市场以非居民为交易对象,资金来源于所在国的非居民或来自于国外的外币资金,该市场不受所在国的金融监管机构的管制,并且可以享受税收上的优惠,资金出入境没有限制。

第二节 金融市场的形成与发展

一、金融市场的形成

商品经济的出现是金融市场形成的前提。金融市场是商品货币市场高度发展的产物。以货币为媒介的商品交换代替了直接的物物交换以后,商品的买卖出现分离,进而出现了商业信用,随着商品经济的发展,商业信用逐渐的票据化。由于商业信用在规模和授信方向上的局限性,银行信用出现并且迅速发展。商品经济的扩大促进了信用形式的多样化,金融工具应运而生。为了规范各种金融工具的转让活动,形成了各种专门的金融子市场。所以,商品经济的发展是金融市场形成的基础,金融市场的发展又促进了商品经济的发展,二者是相辅相成的。

资本主义生产方式的产生和发展,促进了金融领域的繁荣。随着社会化大生产的发展,金融交易主体的需求日益强烈,信用制度不断完善,产生了多种多样的融资方式和融资工具,这些融资方式和融资工具的频繁运用和流通,使商品经济发展成为发达的信用经济,随着信用的扩大,以银行为主的中介大量发展,大规模的金融市场得以形成。金融市场形成的确切年代在学术界还没有一个确切的定论,目前一般认为有形的、有组织的金融市场大约形成于17世纪的欧洲大陆。

1. 货币的出现标志着金融市场开始萌芽

货币出现之后,物物交换转化为以货币为媒介的商品交换,货币从一般商品中脱离出来充当一般等价物,双方交换的目标不再仅仅是对方的商品,也包括货币,用于支付手段的货币使交换双方的交易关系转化为债权、债务关系,从而出现了早期的金融市场。

2. 以银行为中心的现代金融市场初步建立

生产需求和贸易需求促进了以银行为核心的金融体系的形成和发展。在市场经济发展初期,生产力水平低下,社会分工不发达,自身积累的资本难以满足社会生产的需要,必须通过借贷资本来弥补生产所需的资金,而私人借贷往往在数量和期限上都难以满足资金的需求,由此产生了对机构借贷业务的需求。另一方面,国际贸易需求产生了对票据和汇兑业务的需求,经营单一业务的机构逐渐演

变为经营多种金融业务的银行，其业务主要集中于与实物经济发展紧密联系的资金借贷、国际结算、货币汇兑和票据贴现的领域。1580年，威尼斯银行诞生，随后意大利米兰、荷兰阿姆斯特丹、德国汉堡等城市相继设立了银行。最早实行资本主义的英国，于1694年成立了英格兰银行，其成立标志着现代银行制度的确立，也意味着以银行为中介的借贷资金市场的形成。

3. 证券业的发展是金融市场形成和完善的推动力

股份公司的产生和信用制度的发展，促使证券市场迅速形成。16世纪初，在西欧就有了证券交易活动。比利时的安特卫普和法国的里昂被认为是证券交易活动出现最早的地区。16世纪末17世纪初，股份公司作为企业组织的新形式开始在荷兰、英国出现。1611年，荷兰成立了世界上第一个有形的、有组织的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所，标志着现代金融市场的初步形成。16世纪，英国的俄罗斯公司和东印度公司的股票已经开始交易并出现了股票经纪人。1773年，英国第一个证券交易所成立，并于1802年获得英国政府的批准。美国证券市场形成于独立战争时期，为了支持战争，政府发行了巨额的政府债券。1863年纽约证券交易所正式成立。证券市场上股票逐渐取代政府债券的地位，证券交易大幅增长，随着股份公司在美国经济中的统治地位确立，证券筹资成为美国公司资本来源的主要方式，证券交易和发行日益扩大，证券市场形成并快速发展。

证券市场的形成离不开信用制度的发展。当货币资本与产业资本相分离，货币资本本身取得一定社会性质时，股票和债券工具得到了充分的运用。信用工具一般具有流通变现的要求，而证券市场为有价证券的流通转让创造了条件。所以随着信用制度的发展，证券市场的产生成为必然。

4. 信用形式的发展使各类金融子市场得以形成和发展

金融市场的形成和发展是以信用制度的发展为基础的，而多样化的信用形式又促进了各类金融市场的形成。

在资本主义社会之前，高利贷信用是信用的基本形式。进入资本主义社会后，出现了商业信用和资本信用，商业信用是企业之间购销货物时延期付款或预支货款的行为，是基于商品而提供的信用；资本信用是基于货币而提供的信用，主要包括银行信用和证券信用，并首先表现在银行信用上。银行信用是将筹集的社会资金提供给职能资本家充当企业资本的行为，即在筹资者和投资者之间充当中介人，属于间接资本信用。13世纪到19世纪，欧美各国先后成立了银行。随着信用制度的发展，证券信用即筹资者直接面对社会公众筹集资金的信用形式出现了，股票和债券是两种主要的证券信用工具。17世纪到19世纪，英、荷、美、法等国先后建立的证券交易所更有力地促进了信用制度的成熟及金融市场的