

国家级教学团队
国家级特色专业 · 东北财经大学金融学系列教材

金融市场学

■ Financial Markets

齐佩金 李翔 主编

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



国家级教学团队
国家级特色专业 · 东北财经大学金融学系列教材

金融市场学

■ Financial Markets

齐佩金 李翔 主编

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

大 连

© 齐佩金 李翔 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场学 / 齐佩金, 李翔主编. —大连: 东北财经大学出版社,
2012. 7

(国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材)

ISBN 978-7-5654-0779-6

I. 金… II. ①齐… ②李… 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 (2012) 第 077747 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

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 312 千字 印张: 14 3/4 插页: 1

2012 年 7 月第 1 版

2012 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑: 时 博 孙佳音

责任校对: 贺 鑫

封面设计: 肖抗抗

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0779-6

定价: 26.00 元

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

顾 问

林继肯 教授 博士生导师

主 任

艾洪德 教授 博士 博士生导师

委 员 (按姓氏笔画为序)

王志强 教授 博士 博士生导师

王振山 教授 博士 博士生导师

史永东 教授 博士 博士生导师

邢天才 教授 博士 博士生导师

孙 刚 教授 博士 博士生导师

刘 波 副教授 博士 硕士生导师

李秉祥 教授 博士 硕士生导师

赵进文 教授 博士 博士生导师

赵苑达 教授 博士 博士生导师

总 序

金融体系与金融能力的竞争是当代世界各国国家竞争的重要领域，也是支持各国在政治、经济、军事、文化等方面有效竞争的重要基础。随着我国对外开放的逐步深入和市场经济的逐步确立，我国经济和金融日益融入世界经济和金融一体化进程；特别是 2001 年加入 WTO 之后，我国金融体系和金融能力迅速面临着来自世界金融强国的前所未有的挑战与压力。如何抓住机遇、迎接挑战，加快完善我国金融体系、提升金融竞争能力和确保国家金融安全，是我国各级政府和金融界的重大课题。这一问题的解决有赖于加快金融体制改革、完善金融体系、提高货币宏观调控能力和金融风险管理水平、增强金融创新能力等诸多方面。而解决问题的关键是培养一大批掌握现代金融技术、具备先进管理知识的高素质金融人才。因此，大力提高我国金融学教育和研究水平，推进金融学教育与研究的现代化和国际化，是实施我国金融发展战略的重要举措。

金融学教学与科研能否为金融发展提供有效支撑是当前中国金融学科面临的根本挑战。近年来，我国高等院校金融教育规模迅速发展，质量有了较大的提高，为经济社会发展以及高等教育自身的改革与发展作出了重要贡献。特别是 2007 年，教育部、财政部决定实施“高等学校本科教学质量与教学改革工程”（简称“质量工程”）以来，在国家级特色专业、国家级教学团队、精品课程建设和教材建设、人才培养模式改革创新方面取得了显著成果，带动了我国高等院校本科教育水平和科研实力的提升，产生了良好的社会效益。

教育部“质量工程”提出，启动“万种新教材建设项目”，加强新教材和立体化教材建设，鼓励教师编写新教材，积极做好高质量教材推广和新教材选用工作。在此背景下，东北财经大学以金融学和保险学两个国家级特色专业、金融学专业教学团队和证券投资学教学团队两个国家级教学团队为平台，组织编写了“国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材”。在本系列教材之前，我们已编写出版了三套系列教材。20 世纪 90 年代初期的第一套系列教材，是解决由无到有的问题；20 世纪末期的第二套系列教材是解决全和新的问题；21 世纪初期的第三套系列教材是解决体系和质量的问题；目前陆续出版的这套系列教材是解决突出质量和特色的问题。

教材建设是教育部“质量工程”的一项重要内容，是学校课程中最重要的物质条件之一，直接关系到教学质量和教学效果。但是，教材建设不可能一蹴而就，而是动态的、渐进的、连续的过程，这个过程的每一个环节都对作者提出了新的要求，它是作者教学、实践和科研成果的体现。因此，我们在教材编写过程中力求达到三个目的：一是教材的编写是围绕着“知识、能力、素质”的人才培养目标来

展开的；二是教材能够体现金融类专业培养方案中对人才培养规格的要求；三是教材能够反映新的教育思想，处理好现代与传统、理论与实践、技术与应用的关系。我们在教材建设中努力做到四个同步：一是教材建设与金融发展改革相同步；二是教材建设与教学改革相同步；三是教材建设与人才培养目标相同步；四是教材建设与科学研究相同步。同时，在教材建设中我们注重了以下五个方面：第一，教材编写应明确三个问题，即由谁编写、为谁编写和如何编写；第二，教材编写者应具备三个条件，即编写者应具有编写高水平教材的经历、具有一定的科研水平和实践的经历；第三，教材编写应做到三个结合，即理论与实践相结合、定量分析与定性分析相结合、综合练习与实验实训相结合；第四，教材编写应体现三个特性，即系统性、新颖性、实用性；第五，教材编写应突出三个特色，即教材结构设计特色、体例设计特色、教材编写特色。在突出特色的同时，形成集主教材、多媒体教材、辅助教材、电子教案于一体的有机结合的立体化教材。

本次系列教材的推出，是为了适应国内国际金融业发展的新形势，满足高等院校经济管理类专业和金融学科相关专业的教学需要以及金融实务部门从业人员培训的需要。编写者是一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的高校教师，具有理论与实践相结合的双重背景，为编好系列教材提供了保障。本系列教材包括：《货币银行学》、《金融经济学》、《金融学教程》、《金融市场学》、《国际金融学》、《商业银行经营管理学》、《证券投资学》、《金融企业会计》、《公司金融学》、《金融工程学》、《投资银行学》、《行为金融学》、《国际银行管理》、《个人财务规划》、《保险学》和《国际结算》等。我们期待着，在教学改革和教材建设中与专家学者们达成共识，真诚地合作，使教材建设的成果能够及时反映学科的最新进展。

由于我们的时间和精力有限，教材中难免存在缺点和不完善之处，我们欢迎各院校师生、金融业界同仁和广大读者批评指正。

国家级特色专业·东北财经大学金融学系列教材编委会

前言

金融市场是对金融交易机制的概括,即通过金融工具交易进行资金融通的场所与行为的总和。作为市场体系中的一个重要组成部分,金融市场既具有市场体系的共性,又具有其自身的特点,这些特点奠定了金融市场在市场体系中的特殊地位。随着我国经济的不断发展,金融市场越来越成为我国社会主义市场经济中的重要组成部分,对国民经济的发展发挥着重要的作用。

近年来,美国“次贷”风暴以及欧洲主权债务危机给变幻莫测的国际金融市场蒙上了一层阴影,人们苦苦追寻,问题到底出在哪里?投资银行家引以为傲的各种定价理论集体失去了效力,金融市场发展前景一片黯淡。我们认为金融的天职是为实体经济服务,一切超出其职责的过度发展都可能带来巨大的负面效应。鉴于此,我们编写了本书。

本书结合我国国民经济及金融市场发展的实际情况,实事求是,既体现了学科发展的前瞻性,又坚持了理论联系实际,力图打造适合我国社会经济发展的金融市场课程体系的教材。

首先,本书对金融市场的一般性理论内涵、市场结构作了较全面的介绍,同时,重点对利率机制这个金融市场的重要机制进行了深入的阐述,突出利率机制在金融市场活动及金融要素配置中的重要意义。

其次,本书体例新颖,各章确定了“学习目标”,并以“开篇导读”导入,使读者“远瞻目标、脚踏实地”,明确学习方向和现实意义。

再次,本书体量适当、难度适中。由于课时所限,本书摒弃了一般教材内容繁杂、冗长的情况,兼顾整个金融学课程体系情况,内容严谨界定,认真梳理,以期使本书成为一本适合金融学及其他相关专业本科、研究生课程学习的教材。

最后,本书各章后附有“本章小结”、“关键概念”和“综合训练”,便于读者学习和领会各章所述内容,并进一步增强学生分析问题、解决问题的能力。

本书由东北财经大学金融学院齐佩金、李翔老师主编,金融学院研究生李仲聘、毕岩、刘鸿雁、宋思瑶和李明丽等同学参加了资料收集及部分编写工作。特别感激东北财经大学金融学院领导和同事的大力支持,感谢东北财经大学出版社的编辑和相关工作人员为本书的出版所作的艰苦努力。

由于才疏学浅、水平有限,书中疏漏之处在所难免,恳请各位专家、学者不吝赐教,以便我们不断改进。

目 录

第 1 章

金融市场 / 1

学习目标 / 1

开篇导读 / 1

1.1 金融市场的界定 / 2

1.2 金融市场的参与者 / 5

1.3 金融市场的功能 / 11

1.4 金融市场的分类 / 14

本章小结 / 20

关键概念 / 20

综合训练 / 20

第 2 章

金融资产与金融交易 / 23

学习目标 / 23

开篇导读 / 23

2.1 金融资产 / 24

2.2 金融交易 / 29

本章小结 / 30

关键概念 / 31

综合训练 / 31

第 3 章

利率决定理论 / 35

学习目标 / 35

开篇导读 / 35

3.1 古典利率理论 / 35

3.2 流动性偏好理论 / 40

3.3 可贷资金理论 / 44

3.4 IS—LM 模型 / 47

本章小结 / 50

关键概念 / 51

综合训练 / 51

第4章 利率与价格 / 54

学习目标 / 54

开篇导读 / 54

4.1 利率的种类与计算方法 / 54

4.2 债券收益率的计算 / 59

4.3 债券收益率与价格的关系 / 61

本章小结 / 65

关键概念 / 65

综合训练 / 66

第5章 利率的影响因素——时间因素和宏观因素 / 68

学习目标 / 68

开篇导读 / 68

5.1 利率期限结构 / 69

5.2 宏观影响因素 / 77

本章小结 / 81

关键概念 / 81

综合训练 / 81

第6章 利率的影响因素——微观因素 / 84

学习目标 / 84

开篇导读 / 84

6.1 流动性 / 84

6.2 违约风险 / 86

6.3 证券收益税 / 95

6.4 可赎回性和可转换性 / 97

本章小结 / 105

关键概念 / 106

综合训练 / 106

第7章 利率风险及其管理 / 108

学习目标 / 108

开篇导读 / 108

7.1 利率风险的定义和种类 / 109

7.2 利率风险的度量 / 110

7.3 利率风险管理策略 / 121

本章小结 / 130

第 8 章

关键概念 / 131

综合训练 / 131

货币市场 / 134

学习目标 / 134

开篇导读 / 134

8.1 货币市场的特征 / 135

8.2 短期政府债券市场 / 139

8.3 同业拆借市场 / 143

8.4 票据市场 / 147

8.5 短期贷款 / 154

本章小结 / 157

关键概念 / 157

综合训练 / 157

第 9 章

资本市场 / 160

学习目标 / 160

开篇导读 / 160

9.1 资本市场的特征 / 161

9.2 资本市场的交易主体 / 163

9.3 资本市场的主要工具 / 164

本章小结 / 181

关键概念 / 181

综合训练 / 181

第 10 章

金融衍生市场 / 184

学习目标 / 184

开篇导读 / 184

10.1 远期合约 / 184

10.2 互 换 / 186

10.3 期 货 / 188

10.4 期 权 / 191

本章小结 / 195

关键概念 / 195

综合训练 / 195

第 11 章 外汇市场 / 197

学习目标 / 197

开篇导读 / 197

11.1 外汇与汇率 / 197

11.2 汇率决定理论 / 203

11.3 外汇市场的交易方式 / 214

本章小结 / 220

关键概念 / 220

综合训练 / 220

主要参考文献 / 222

第1章

金融市场

学习目标

通过本章的学习，了解金融市场与我们身边的其他市场类型的区别和联系；理解金融市场与金融机构在全球经济及日常生活中的功能与作用；了解全球经济中存在的金融市场的类型及相互关系。

开篇导读

我国金融市场状况

2011年1月9日，央行副行长刘士余发表署名文章透露，截至2010年11月末，中国银行业、证券业、基金、保险行业总资产已经超过100万亿元。

“十一五”规划期间，金融企业改革成效显著，有效促进了中国金融业的健康发展。银行业发生了历史性的变化，抗风险能力大大增强，资本充足率、拨备覆盖率水平均显著提高。截至2010年11月末，银行业金融机构的总资产突破92万亿元，比“十一五”规划期初增长了1.47倍；资本充足率达标的商业银行由“十一五”规划期初的53家增加到目前的全部达标。

证券业规模迅速扩大，资本市场功能进一步发挥，在国民经济中的作用日益重要。截至2010年10月末，106家证券公司总资产超过2.24万亿元，62家基金公司管理资产超过2.51万亿元，分别比“十一五”规划期初增长6.30倍和4.32倍。

保险公司的资本实力得到提升，成为优化金融结构、提高金融市场资源配置效率的重要力量。截至2010年11月末，保险业总资产达4.9万亿元，比“十一五”规划期初增长了2.20倍。通过改革，中国金融业发生了历史性的变化。金融机构实力明显增强，金融市场信心不断提升，金融服务水平和国际竞争力大幅提高，金融体系的稳定性与安全性不断增强，经受住了本轮国际金融危机的冲击，为中国经济抵御国际金融危机、保持健康平稳运行奠定了坚实基础，同时也为国际金融体系的稳定发挥了积极作用。

资料来源 《中国金融业总资产突破百万亿元》，财经网，2011-01-10。

那么，金融市场是如何界定的？其参与者又都有什么？金融市场的功能有哪些？金融市场又是如何进行分类的？本章将对这些问题一一作答。

1.1 金融市场的界定

从一般意义上说,市场是一个交易机制的概念,任何有关商品和劳务的交易机制都可以形成一种市场。市场既可以是有特定场所的有形市场,也可以是无形的市场,尤其是在泛指的情况下。金融市场是市场体系中的一个重要组成

金融市场定义为对金融交易机制的概括,即通过金融工具交易进行资金融通的场所与行为的总和。

部分,它既具有市场体系的共性,又具有其自身的特点,这些特点奠定了金融市场在市场体系中的特殊地位。下面先来回顾一下市场体系中常见的几种市场类型,通过对比分析它们与金融市场的联系和区别,可以帮助我们更深刻地认识金融市场。

1.1.1 经济体系中的市场类型

在全球经济体系中运行的市场主要有以下三个类型:

1) 要素市场

在要素市场上,消费单位向生产单位销售劳动力、土地、资本等生产资源,相应获得生产单位给予的以工资、租金、利息等形式存在的回报。

2) 产品市场

在产品市场(如消费品市场、生产资料市场、旅游服务市场等)中,消费单位把从要素市场上获得的大部分收入用来购买生产单位提供的商品和服务。

在市场经济条件下,各类市场在资源配置中发挥着基础性作用,这些市场共同组合成一个完整、统一且互相联系的有机体系(如图1—1所示)。

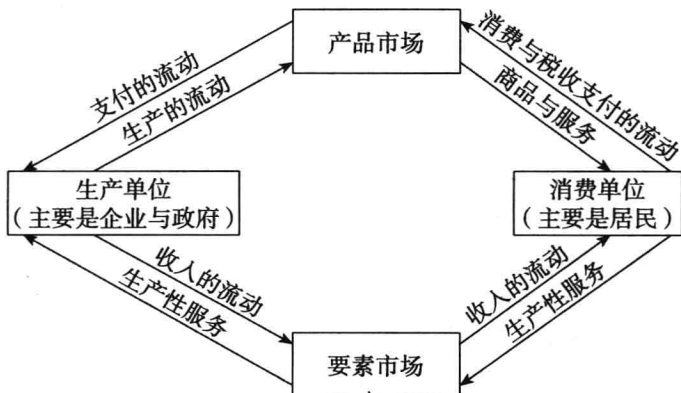


图 1—1 经济体系中的市场类型 (仅包括产品市场和要素市场)

在图1—1中,只有消费单位将它们在要素市场中获得的全部收入都用于在产品市场中购买商品和服务,并且生产单位将从产品市场中获得的收入全部用于在要素市场中购买生产要素,整个社会的生产规模才会保持不变,否则就会萎缩。例如,如果消费单位通过在要素市场出卖劳动力获得100元收入,它只将其中的80

元用于产品市场的消费，而保留了20元，则生产单位在产品市场只能获得80元收入，它也只能用这80元在要素市场购买生产要素组织下一轮生产，这样，原本为100元的生产规模就缩减为80元。

3) 金融市场

而金融市场的出现为资金从消费单位流向生产单位提供了一个新的平台。对于消费单位没有用于产品市场而保留的20元，可以通过金融市场提供给生产单位。即消费单位将20元资金在未来一段时间的使用权转移给生产单位，相应获得未来的金融索取权。通过金融市场，留存在储蓄者手中的盈余资金得以高效率地转移给资金需求者（如图1—2所示）。

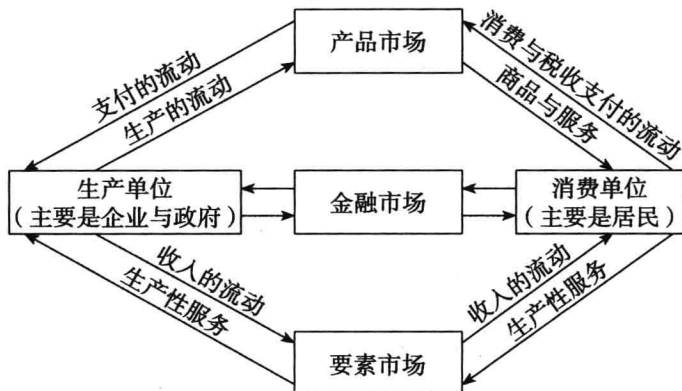


图1—2 经济体系中的市场类型

由此可见，金融市场是统一市场体系的一个重要组成部分，它与产品市场、要素市场相互联系、相互依存，共同形成统一市场的有机整体。在整个市场体系中，金融市场是最基本的组成部分之一，是联系其他市场的纽带。因为在现代市场经济中，无论是消费资料、生产资料的买卖，还是技术和劳动力的流动等，各种市场的交易活动都要通过货币的流通和资金的运动来实现，都离不开金融市场的密切配合。更重要的是，在现实生活中，不是所有的要素收入都用于消费，这部分存留以个人储蓄、企业储蓄或政府储蓄等形式存在，这时就需要金融市场发挥关键作用了。金融市场将储蓄融通给那些需要资金大于其目前收入的个人和机构。从这个意义上说，金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用，市场体系中其他各市场的发展则为金融市场的发展提供了条件和可能。

1.1.2 金融市场：储蓄向投资转移的渠道

金融市场的出现，一方面为储蓄者手中的盈余资金提供了新的流向投资领域的渠道；另一方面扩大了投资者的可用资金范围，使其投资规模不再局限于自有资金。

储蓄的定义因经济活动中进行储蓄的部门不同而不同。对于居民来说，储蓄是居民当前收入扣除当前消费和税收后剩余的部分；对于企业部门来说，储蓄是企业支付税收、股东红利和其他现金支出后仍保留在企业中的收益；对于政府来说，储

蓄是政府当前收入大于当前预算支出的盈余。

投资的定义也因经济活动中进行投资的部门不同而不同。对于居民来说,投资包括家庭购买的新的住房或家具、汽车或其他耐用商品;对于企业部门来说,投资包括对固定资产(如建筑和设备)和存货的支出;对于政府来说,投资主要包括政府进行修建和维护公共设施的支出。

所谓储蓄,是对消费支出的一种节制。

众所周知,现在经济需要开展大量的投资来生产商品和服务,以满足消费者的需要,进而提高整个社会的福利水平。但是,投资所需要的巨额资金远远超过了单个企业或政府支付能力的范围。这时,金融市场的存在为投资者创造了新的资金来源。投资者通过在金融市场上出售金融要求权(如股票和债券),可以迅速地从社会中的资金盈余方(主要是家庭,也有少部分企业和政府)筹集到巨额资金(如图1—3所示)。当然,投资方必须向资金提供方承诺会利用未来的收入来偿还这笔借款。正是金融市场的运作将资金盈余者的当前资金转化为未来的收益,将资金盈余者的储蓄转化为资金需求者的投资,从而使整个社会的生产、就业、收入和生活质量都得以提高。

所谓投资,一般指资本商品(如建筑和设备)的获取,以及原材料和待售商品(存货)的购买。

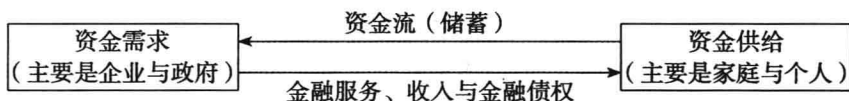


图 1—3 储蓄向投资的转化

1.1.3 对金融市场的理解

尽管金融市场也称为“市场”,但它与我们所熟悉的产品市场相比,在参与者、交易对象、交易形式上,还是有众多不同的:

(1) 金融市场的参与者是资金的供给者和需求者,双方建立在信用基础上,进行一定时期内的资金使用权的有偿转让。一般来说,家庭是金融市场中主要的资金供给方,企业和政府是金融市场中主要的资金需求方。

(2) 金融市场的交易对象——金融商品既具有异质性又具有同质性。在产品市场中,同一种商品(如苹果)可能会因为大小、色泽、口感等因素差异而导致不同的价格。在金融市场中,这种商品异质性也存在。同样是企业发行商业票据,高信用等级和低信用等级的企业赋予了商业票据不同的违约风险,进而市场对其要求不同的收益率。而所谓同质性是指在金融市场中,同一发行者发行的同一批次金融工具,在特征和定价上具有同一性。如投资者在中国深圳证券交易所购买同一只股票,就具有同质性。

(3) 与大部分有形的产品市场不同,更多的金融市场是无形的。尽管我们所

熟悉的一些金融交易是在有形市场中完成的,如银行柜台,但大部分金融市场,特别是机构之间的金融交易并不通过专门的交易场所进行,而主要通过电话、电传、网络等平台完成。

(4) 金融市场可以根据参与者或交易对象的不同而划分为若干个子市场。一方面,这些子市场由于其各自不同的特点而相互区别和隔离;另一方面,由于在大多数金融子市场上交易的金融商品都具有信贷这一基本特征,借款人在各个子市场之间的选择和转移会使不同市场上的借贷成本趋于平衡。例如,银行信贷市场和企业债券市场分别经营贷款和债券两种截然不同的金融工具。但企业在有融资需求时会对这两种融资方式进行选择比较。在这两种融资方式的成本偏离过大时,更多的企业会选择参与低融资成本的市场而离开高融资成本市场,造成两个市场资金供求关系的变化,进而使两个市场的资金借贷价格发生变化,重新趋于一致。

1.2 金融市场的参与者

金融市场的参与者由主体和媒体构成。本节我们先简单了解一下其基本构成,在以后的章节里我们会根据不同金融子市场来详细介绍。

1.2.1 金融市场主体

金融市场主体是指基于真实资金需要或金融需要而参与金融市场交易的个人或机构。市场主体是决定市场质量的关键因素。一方面,主体数量的多少决定了金融市场的深度和弹性。越多的资金供给者和资金需求者进入金融市场,就会创造出越多的金融资产;金融资产的数量越多,由于资金供给者和需求者的供求变化而导致的金融资产价格波动就越小。金融场所具有的深度和弹性可以有效防止市场参与者的垄断市场行为,进而促进完全竞争下的市场价格的有效形成。另一方面,主体的种类多少决定了金融市场的广度。只有市场主体在资金供给与需求的特征上充分多样化,才会造就多样化金融产品,进而充分提高市场整体的资金配置效率。

从参与动机来看,金融市场的主体主要有投资者(投机者)、筹资者、套期保值者和套利者。其中,金融市场的投资者是指为了赚取差价收入或者股息、利息收入而购买各种金融工具的主体,它是金融市场中主要的资金供给者。按交易动机、持有金融工具时间长短等划分,广义的投资者又可以分为投资者和投机者。筹资者是金融市场中的资金需求者。套期保值者是指利用金融市场转嫁自己所承担风险的主体。套利者则是利用金融市场定价的低效率来赚取无风险利润的主体。

根据参与者的身份划分,金融市场的主体包括个人和家庭、工商企业和政府部门。下面我们就将从这个划分角度进行逐一详细讲解。

1) 个人和家庭

个人和家庭一般是金融市场上的主要资金供给者。一方面,个人和家庭会由于当期收入大于当期支出而有暂时性的资金盈余;另一方面,个人和家庭会为了医疗、养老或购买大件商品如住房、汽车而储蓄一定的资金。因此,个人会通过在金

融市场上合理购买各种有价证券来进行组合投资,既能满足日常的流动性需求,又能获得资金的增值。对于暂时性资金盈余,个人可以通过购买各种货币市场工具来实现流动性和收益性的兼得;对于相对中长期的闲置资金,个人可以通过购买各种资本市场工具来追求高收益性,如购买债券或股票,或通过金融中介机构进行间接投资(如存入银行、购买共同基金或保险等)。

当然,个人和家庭的金融市场主体角色并不是一成不变的,有时他们也会充当资金需求者。例如,有时个人会有暂时性资金流动性短缺,这时他会通过短期消费信贷来弥补资金缺口,如用信用卡透支消费。有时个人会有中长期的资金需求,用以购买住房等耐用消费品,这时他会通过申请住房等大额耐用品抵押贷款等方式来从金融市场上获得资金。总体而言,个人和家庭更多的还是金融市场中的资金供给者,而充当资金需求者的比例较小。

2) 工商企业

在许多国家和地区,工商企业是金融市场中主要的资金需求者。一方面,工商企业需要通过市场筹集短期资金从事生产经营,以提高企业财务杠杆比例、增加盈利;另一方面,工商企业需要筹措长期资金用于扩大再生产和经营规模。因此,工商企业会通过申请短期银行贷款、发行商业票据或通过贴现银行承兑汇票等方式获得暂时性资金供给,同时通过发行股票或中长期债券的方式获得长期资金支持。

另外,工商企业有时也会充当金融市场中的资金供给者。它们会将在生产过程中游离出的一部分暂时性闲置资金用于购买国库券等货币市场工具,通过短期让渡这部分资金的使用权,来兼得资金的流动性和保值性、增值性。还有一些企业出于自身长期经营运作的考虑,会将一部分资金通过金融市场进行长期性投资,如持有其他企业的股票、债券等,以实现一定的规模经济和范围经济。

同时,一些工商企业也是金融市场中的套期保值主体。工商企业拥有的金融资产或金融负债会受到利率、汇率等金融变量波动的影响而形成风险,通过参与期货、期权、互换等金融衍生产品的买卖,可以有效转嫁风险,实现套期保值。

知识拓展 1—1

金融衍生产品

金融衍生产品是指其价值依赖于标的资产(underlying asset)价值变动的合约。这种合约可以是标准化的,也可以是非标准化的。标准化合约是指其标的资产(基础资产)的交易价格、交易时间、资产特征、交易方式等都是事先标准化的,因此此类合约大多在交易所上市交易,如期货。非标准化合约是指以上各项由交易的双方自行约定,因此具有很强的灵活性,比如远期合约。

金融衍生产品的共同特征是保证金交易,即只要支付一定比例的保证金就可以进行全额交易,不需实际上的本金转移,合约的了结一般也采用现金差价结算的方