

# 第一章 金融市场与金融工具

随着经济全球化的不断发展，金融市场在世界经济中发挥着越来越重要的作用。金融市场稳定与否对各国经济，特别是发展中国家经济的影响也越来越大。本章主要从金融市场概述、金融市场的结构和组织方式、金融市场的功能、金融工具与金融创新以及金融市场的未来发展趋势等几个方面介绍目前的金融市场状况。

## 1.1 金融市场概述

### 1.1.1 金融市场的概念

所谓金融市场是这样一个市场，它是资金、有价证券、外汇和黄金等金融工具确定价格和进行交易的场所或机制。作为金融市场，它首先是一个交易场所，它为交易双方提供了接触和交易的地方。一些金融工具的交易需要一定的场所，例如股票的买卖，对股民来说，一般是在证券公司的营业大厅中进行的，而股票交易则是在股票交易所实现的；期货的买卖需通过期货交易所；在商业银行，证券公司以及各种金融机构的营业厅中，也可以进行多种金融工具的买卖，这些营业厅室形成的交易网络是金融市场最初的发展形式。但是，随着电信事业的日益发达，越来越多的交易可以通过电话、电报、传真以及电脑网络等方式完成，因此联系着金融机

构和用户的庞大电信网络也是金融市场，而且它形成的是一种机制而不仅仅是一个场所。同时，金融市场又是金融商品的供求双方运用市场机制，通过讨价还价，最终确定金融价格并达成交易的地方。因此，对金融市场来说，重要的不是其地理位置和场地，而在于其金融产品达成交易的数量和质量，数量越多，速度越快，金融市场就越发达。

一般来讲，衡量一个金融市场的发达程度主要从金融市场的广度、深度和弹性三个方面来考察。

所谓金融市场的“广度”，是指市场参与者的类型复杂程度。有广度的市场，其主要特征是有很多不同类别的交易者同时入市，如机构客户、基金客户、长线投资者、短线投资者、国内投资者和国外投资者等。它们的入市目标也各不相同，有的是为了保值，有的是为了投机；它们对风险的偏好程度也不相同，有的不惜冒险力争赚取高额利润，有的则是为了逃避风险等等。市场愈有广度，愈有不同类型的市场参与者，市场被少数人控制的风险愈小，市场价格便愈能反映当前的供求情况和对未来市场的预期。

金融市场的“深度”是指交易和投资连续不断，市场价格有秩序，保持连贯。这就要求市场有相当大的价值和较大的市场吞吐能力，且信息十分公开。

金融市场的“弹性”是指市场应付突发事件的能力即大笔成交之后迅速调整的能力。这主要取决于一国的经济实力及经济结构。经济实力越强，对困难的承受能力越强，而健康合理的经济结构本身则有助于避免金融市场危机的产生。

一个有广度有深度有弹性的金融市场是一个完全竞争或接近完全竞争的市场，它能实现交易双方的高效率低成本，吸引更多的投资者和投机者，而更多投资者和投机者的参与又更进一步强化了该市场的完全竞争性，并最终形成了拥有众多投资者信息完全

进出自由理想市场模式。

### 1.1.2 金融市场的形成与发展

在自给自足的自然经济条件下，不需要货币，不需要信用，当然也不需要金融市场。但到了商品经济时代，货币、信用、银行应运而生，随着商品经济的进一步发展，尤其是股份制经济出现以后，在商品信用直接融资和银行信用间接融资的基础上新的金融资产形式，如商业期票、汇票、银行本票、股票、债券等不断被创造利用，金融市场逐渐形成。因此，金融市场是商品经济发展的产物，同时也是现代货币信用制度发展的产物。

资本主义进入机器化大工业阶段以后，大型企业所需要的资本规模越来越大，已非个别资本家短期内所能筹措，这促使投资者们创办股份公司，通过发行股票筹集资本。最早通过发行股票筹集资本成立股份公司的是 1602 年荷兰成立的东印度股份公司，随后英、法等国也先后成立了类似的股份公司。股份公司的大量出现，促使了证券市场的形成。作为一种有形的资金交易场所，金融市场起源于 1631 年设立的阿姆斯特丹证交所。阿姆斯特丹是欧洲各国的贸易中心，兼港口优势、交通便利，首先成立交易所，并成为各国商人买卖有价证券的中心。

18 世纪后英国逐步完成了工业革命，成为世界上最大的工业强国，英国积极推行自由贸易政策，扶持本国商品经济的发展，从而使伦敦的证券交易市场逐步取代了阿姆斯特丹的证券交易市场，成为当时世界上最大的证券交易所。1816 年，英国首先实行金本位制，英镑成为世界上最广泛使用的货币，各国商人逐渐通过伦敦进行国际债权、债务结算。因此伦敦成为欧洲国家证券交易的中心。第二次世界大战以后，英国经济受到战争的严重破坏，伦敦金融市场地位逐步下降，同时由于以美元为中心的布雷顿森林体系

的建立，美元成为主要的国际储备货币和结算货币，美国经济地位大为增强，纽约金融市场迅速崛起，并最终成为西方世界最主要的国际金融市场。此外，瑞士由于在二战期间的稳定政局，始终保持了其货币的自由兑换，自由外汇与黄金交易活跃，苏黎世金融市场得以快速发展，因而在这一时期基本上形成了纽约、伦敦、苏黎世三大国际金融市场并列的局面。

从 20 世纪 50 年代起 英国、美国相继发生货币危机 为保护本国货币，英格兰银行和美国政府均对本国采取了一系列外汇管制措施，而一些西欧国家为防止外汇市场动荡，也采取了一些限制性措施。国家的银行为逃避这些限制，寻求业务发展，纷纷把资金转移到其他国家，因而欧洲美元、亚洲美元以及欧洲其他货币市场相继建立并迅速发展起来，从此国际金融市场从少数的传统中心如纽约、伦敦、苏黎世迅速地扩散到巴黎、法兰克福、布鲁塞尔、阿姆斯特丹、卢森堡、东京等市场。

二战后，许多发展中国家和地区纷纷进行金融改革，实行金融自由化政策，逐步培养起金融市场。进入 20 世纪 70 年代以后 随着发展中国家经济的发展，发展中国家对国际金融市场产生了越来越大的影响 亚洲的新加坡、马来西亚、菲律宾、韩国等国家的金融市场均有较大发展，新加坡和香港现已成为亚太地区最为重要的金融中心，也是世界上最大的金融中心之一。

进入 20 世纪 80 年代 世界各国的金融市场有了更大发展 随着金融工具的创新和现代科技手段的运用，一些西方发达国家的金融市场已从单一化市场转变为综合化市场。

### 1.1.3 国际金融市场形成的条件

1. 稳定的经济政治局面。这是最基本的一个条件。如果一个国家政治局势动荡、经济状况长期恶化，那就不可能在这个国家建

立起国际金融市场，即使建立起来也不能正常运转。黎巴嫩内战使贝鲁特丧失了中东重要的国际金融中心的地位就是一个明显的例子。

2. 以高度发达、完善的国内金融市场为基础。国际金融市场是在国内金融业务发展的基础上和国际金融业务不断增长的条件下产生的。因此一个国家只有金融体系健全、金融法规完善透明、金融工具种类多、信用制度比较发达，能顺利筹措和运用资金，才能建立起一个正常运转的国际金融市场。

3. 实行自由的外汇管理制度。这样，外汇管制比较松，外汇调拨和兑换比较自由方便，对存款、利率、税率都没有比较严格的条例管制，对居民和非居民的金融交易活动一视同仁。

4. 货币制度稳定，作为国际支付手段的货币供应充分。这样才能满足巨额的资金活动的需要。

5. 地理位置优越，交通方便，通讯设备完善。这是香港作为一个重要的国际金融市场迅速崛起的一个重要原因。

6. 具有较强的国际经济活动能力，如国际贸易、运输、保险等便利条件。

7. 拥有一批较高专业知识和丰富业务活动经验的专业人员。

只有具备以上条件，才能成为重要的国际借贷中心和国际结算中心，才能形成一个发挥应有作用和正常运转的国际金融市场。国际金融市场是在资本主义生产国际化的基础上形成和发展起来的，反过来又有利地促进了世界经济国际化的进一步发展，在调节各国国际收支、促进国际贸易的发展、实现资本在全球的再分配和作为国际债权债务结算中心等方面发挥越来越重要的作用。但是，由于以美元为中心的布雷顿森林国际货币体系的垮台，新的、更为健全的国际货币体系尚未形成，特别是大量游资存在，国际金融市场也为国际金融投机活动提供了场所，助长了各国通货膨胀，

从而给各国经济带来消极影响。我国对外开放以后，应当积极审慎地利用国际金融市场，从国际金融市场筹措资金，为国家经济发展和建设服务。

#### 1.1.4 在我国建立金融市场的意义

在市场金融体制中，金融市场占据着十分突出和重要的地位。在我国现实中的金融市场活动早有萌芽，除传统的银行存款活动之外，承兑汇票的贴现（1981年）、发行股票（1980年）、发行国库券（1981年）等业务的开展都较早，而从1984年我国首次正式提出建立开放资本市场理论到今天各种关于西方最新金融工具的书藉出版，金融市场理论研究伴随着改革开放逐步确立了其在经济理论研究的重要一席。因为初级阶段的社会主义经济既然不能超越商品经济阶段，就必然要允许金融市场的出现和不断完善及发展。

##### （一）金融市场是发展社会主义市场的内在要求

从金融市场的表现看，金融市场是经济发展的产物。经济发展到一定程度，必然派生出与之相适应的经济调节杠杆，这是一种普遍现象。20世纪70年代末，在我国进行的经济体制改革是金融市场产生的直接原因。换言之，金融市场的产生是与社会经济主体的多元化分不开的。在古典经济主义二元经济模式下经济由企业和居民两个元素组成，企业间的商业信用逐步票据化，导致了票据贴现市场的出现，股份制企业的出现则带动了股票市场的兴起。在现代资本主义三元经济模式下经济主体中又加入了政府，随着政府公债的大量发行，推动了国债市场的形成。在当代资本主义四元经济模式下，一国经济逐步走入世界大市场，从而导致了外汇市场的出现。其次从市场的运作来看它遵循着市场经济的基本规律，同时又促进了市场经济的高速运行。

在发达的市场经济体系下，个人、企业和国家都是金融市场中

的积极交易者，通过交易来实现资金的最优配置。投资者个人可以把收入的结余用于对不同资产的投资，并根据资产质量好坏进行随时调整，确保自己最合理的资产组合；企业可以在金融市场上发行股票、债券和购买各种有价证券来寻求自身利益最大化；中央政府和地方各级政府也在证券市场上发行政府公债和地方债券为大型建设项目筹措资金，中央政府还可以通过对国库券大规模买卖影响市场利率，并以此调控宏观经济。这些活动本身既体现了市场经济的内在要求——通过市场交换机制引导资源合理配置，同时又体现了金融市场的特点，即促进社会资金以最适合的方式流向最需要的地方，它是促进社会资源最佳配置的最重要机制之一。

## （二）金融市场是形成完整的社会主义市场体系的必要条件

具有高度完善的市场体系是市场经济的首要特点，在这个整体中，金融市场居于中枢、轴心地位，它是启动商品市场和其他要素市场的润滑剂和助动器。因为生产活动中物的要素和人的要素的投入首先都要以货币资金的投入和流动为前提，一切经济的往来都需要通过资金做媒介来实现。

市场体系完善的基本标志是该有的市场都有，并且各种市场要素配备完善、质量高。市场体系完备的一般进程为：先有消费市场，后有生产资料市场，再有生产要素（资本、技术、劳务人才、信息、房产等）市场，最后出现权利（产权、劳动权、收益权等）市场，从而形成一个多成分、多功能的统一市场体系。

## （三）金融市场是提高社会经济效益的有效途径

原始的借贷以直接融资形式进行，即由短缺资金一方向有盈余资金一方发售债权、债务凭证，以换取所需资金。此时要达成一项直接交易借贷双方均需花费很多的人力、物力和时间，来寻找一位完全配合的借贷对手，从而造成交易成本高昂及资源的浪费。假如借贷双方成交的利率为 10%，借款人寻找合适的贷款人所需

费用为 2%，贷款人寻找合适的借款人及贷款后续负担的管理费用如收取利息、追讨欠款等 3%。在这种情况下，借款方的借款总成本为 12%。2% 的价差为中间人所得，贷款方的贷款净收益为 7%。假如有一位中间人掌握着较多的借贷款信息，专门为借贷双方牵线，则费用将会大大降低。它可以以 9% 的利率吸收存款同时以 11% 的利率发放贷款，这样借贷双方的成本都得以降低。这一中间人便是金融市场的中介机构。金融机构以自己的名义发售金融工具给资金盈余单位，吸纳他们的闲置资金，然后再以自己的名义运用资金去购买资金短缺的个人或单位发售的金融工具，这样便将盈余资金迅速有效地调配到资金需求者手中，这便是当前投资基金的主要做法。因此金融市场在这方面的意义可以表现为：

1. 它可以最广泛地筹集资金，同时又最大限度地运用资金并不断提高其使用效益。

2. 金融市场通过利率、期限、风险等约束来促进生产和经营者以最少的资金投入谋求最大的产出，取得最好的经济效益。

（四）金融是实现宏观管理由直接调控为主向间接调控为主转化的重要措施

在我国，国家对经济运行应该以市场为基础，实行以间接调控手段为主的宏观调控，这一点已经在经济学界达成共识。间接宏观调控的内容主要表现为以下几个方面：首先，国家是间接宏观调控的主体；其次，市场是间接化宏观调控的对象；第三，间接宏观调控的目的是实现总量平衡的结构化，保证国民经济持续稳定健康发展；第四，是实行以经济手段为主的间接化调控手段。最能反映间接宏观调控特色的，便是在金融市场上国家最重要的宏观经济调控机构之一——中央银行运用诸如存款准备金率再贴现政策、公开市场业务等经济手段对宏观经济进行间接调控，而这都要通

过金融市场的运作来落实。实际上，整个金融体系所具有的优化配置和充分利用社会资源的作用几乎最终全部要通过金融市场的运作来体现或落实。

自 1979 年以来，我国围绕调高利率水平调整利率结构和改革利率管理体制三方面进行了系统化改革。首先是 1979 年由于生产建设的发展，国家财政开始紧张，难以支持建设资金支出的庞大需求，人民银行对居民储蓄存款利率进行了提高，从而缓解了国家财政建设资金紧缺的局面。1988 年针对 1987 年我国经济出现的投资膨胀、需求过旺的不正常现象，国家实行了紧缩性货币政策，对存款利率再次进行了调整，同时对三年以上定期存款还根据国家统计局每季度公布的物价上涨指数给予相应的保值补贴，从而有效抑制了经济过热现象，通货膨胀亦从 1988 年的 18.5% 下降到 1989 年的 2.1%。从 1989 年下半年开始我国经济中供不应求的问题开始转变，产品供应迅速增加，这意味着我国短缺经济时代的结束。到 1997 年年底 根据对 615 种中消费品样本统计资料的统计结果 其中有 31.8% 的商品供过于求，61.6% 的商品供求平衡 只有 1.6% 的商品供不应求，而根据 1998 年 6 月份的统计资料 上述 615 种消费品全部供大于求。为解决市场面临的供过于求的疲软现象 人民银行于 1997 年 ~ 1998 年连续 5 次调低利率。一系列利率改革既调整了利率结构，又理顺了利率关系，通过对不同行业部门实行差别利率、优惠利率、惩罚利率以及贴息等，促使资金流向急待开发的部门，从而达到调整利率结构的目的。例如，1989 年 2 月的利率调整中，再次规定对列入国家计划内的交通通信和一部分原材料工业等 13 个行业以及盐业、农业的基本建设贷款实行差别利率，从而引导了资源的合理配置，同时也为我国进一步放松利率管制，实行利率市场化、使利率真正成为调节社会资金顺畅流通和调节资金分配结构的经济杠杆创造了条件。

## 1.2 金融市场的构成及组织方式

金融市场是一个由多种要素构成的有机统一体，它既是一个场所又是一种机制，更是一种活动，它是由金融活动的主体、各类金融产品及有关交易组织共同组成的。

### 1.2.1 金融市场的形成

#### (一) 金融市场的参加者

金融市场的参加者主要是指那些期望通过在金融市场中买卖各种金融产品而达到筹措资金、获取利润、规避风险、匹配期限、调整利率等目的的活动主体。如个人、企业、金融机构、中央银行、各级政府及外国机构等。

#### (二) 金融市场的中介人

金融中介人是指资金金融过程中在资金供求者之间起媒介和桥梁作用的人和机构，如银行、信托投资公司、证券公司、保险公司、经纪人、交易商等，他们一方面可以作为金融市场参加者为自己买卖金融工具，而更主要的一面则是为其他交易提供买卖中介服务。具体说，金融机构主要承担的任务是：(1)通过金融市场把顾客自己拥有的资产或金融工具转换成他们所偏好的其他一种或多种金融工具；(2)为顾客设计金融工具并帮助顾客把他们推销给其他市场参加者；(3)为自己买卖金融工具；(4)向顾客提供投资理财咨询；(5)为顾客管理证券资产。由于金融机构在提供上述业务时比一般投资人具有更大的资产组合选择空间、更及时广泛的市场信息和资料、更专业的市场分析理论以及更经济的交易规模，因此，他们的存在加快了资金的流动，降低了交易成本，分散了投资内险，提高了资金使用效率，并进而提高了整个经济体系的效率。

### （三 金融产品

金融产品是资金融通过程的载体，是企业筹集资金和投资者运用资金的工具，是金融管理者在金融市场上的买卖的对象。金融产品具有如下基本性质：

1. 货币性。即他们可以直接作为交换媒介实现交易安排如现金、支票或可以用较少的费用把他们转化为货币，如定期存款、国库券等。

2. 可分性。既可以以不同金融产品的单位为交易单位，进行可多可少个单位的投资，如股票单为手，投资者可选择卖入或卖出1手、10手、99手等。

3. 可逆性。即金融工具所具有的可重新转换成现金的性质。

4. 收益性。是指投资者由于持有某一种金融工具而可能获得的增值收入，它可以是正值，也可以是负值。

5. 流动性。流动性的大小取决于一种资产的市场容量大小，如果交易者众多则资产很容易转手流动性较大反之则流动性较小。

6. 风险性。是指投资者由于持有金融工具而造成损失的可能性。

当前金融市场上可以交易的主要金融产品有：(1) 票据 例如本票、汇票、支票、典当票等；(2) 债券 包括政府债券、公司债券、金融债券等；(3) 股票 包括国家股、法人股、流通股等；(4) 可转让大额存单即 CD；(5) 合约 包括各种期货、期权合约；(6) 权证 包括股权证、债权、证可转换债券等；(7) 协议 如回购协议、抵押协议、转让协议等；(8) 基金券，包括投资基金、各种收益券等；(9) 其他 如房屋产权证、邮票、文物等。

### （四 金融市场的管理者——政府和中央银行

政府作为金融市场参加者主要表现为发行国债筹集资金，而

作为金融市场的管理者，其主要职能在于运用经济和法律手段限制金融机构职能，降低金融机构风险。中央银行在金融市场上的身份和地位也是双重的，它即作为金融市场的参加者进行买卖活动，同时又作为金融市场上的主要管理者，制定金融市场活动的基本规则和管理作为金融市场参加者的金融机构，直接和间接地影响交易活动，并利用对货币供应量的调控，从根本上控制和协调整个金融市场上的资金供求规模。

### 1.2.2 金融市场的组织方式

金融市场的组织方式主要有三种类型：

1. 交易所方式，即通过金融交易双方公开竞价促成买卖成交。在这种交方式下，交集中于交易所内，有代理人按照时间优先、价格优先、数量优先的原则进行交易。

2. 柜台方式，也称店头市场和场外交易方式。它是一种不通过交易所而分散于各个金融机构柜台上，采用挂牌方式进行交易。

3. 中介方式，即金融机构通过出售自己创造的金融工具筹集资金用于购买市场上一般的金融工具的特殊组织形式，如基金股份、储蓄存单等，金融中介机构成为金融交易双方中债务人的债权人和债权人的债务人。

## 1.3 金融市场的功能

金融市场最基本的功能就是引导资金的转移，即从那些由于支出少于收入而积蓄了盈余资金的人那里把资金引导到那些资金短缺的人手里。具体地讲，现代经济中金融市场有以下几个功能：

### 1.3.1 储蓄功能

在日常的经济生活中，当人们手中的资金除了日常开支而有了盈余时，在货币与金融市场上销售的债券、股票与其他金融工具就为人们的储蓄提供了一条有利可图的、低风险的出路。储蓄通过金融市场流向投资，这样通过金融市场就能生产出更多的金融商品与服务，从而提高整个社会的收入与生活水平。当储蓄流下降时，整个社会的投资与生活水平将开始下降。

### 1.3.2 财富功能

对于选择储蓄的那些企业和个人，在金融市场上销售的金融工具为他们提供了一条极好的储存财富的途径（即维持我们持有的资产的价值），当他们需要资金的时候，他们随时可以支出。当然人们也可以选择实物如汽车等储存财富，但是这些实物需要折旧，并且常具有较大的损失的风险。然而，债券、股票与其他金融工具不会磨损并且常能创造收入，而且，他们损失的风险小于储存财富的其他形式。

在这里，我们顺便提一下什么是财富。对任何个人、企业和政府而言，财富是他们所持有的所有资产价值的总和。有些人喜欢净财富这个概念，净财富等于一个经济单位持有的所有资产减去他所有的负债。财富和净财富都是由当前储蓄加上以前积累的财富赚得的收入形成的。在目前，社会以债券、股票以及其他金融工具形式持有的财富是相当大的。以 1995 年的美国为例，1995 年，美国企业、居民和政府持有了 40 多万亿美元的证券、存款与其他金融工具，外国投资者持有了大约 2.9 亿美元在美国国内发行的金融工具。个人与家庭单独持有了 18 多万亿美元的股票、债券与其他金融工具。1995 年构成美国经济各部门持有的财富（金融资

## 产 见表 1-1

表 1-1 美国 1995 年各部门持有财富分类

金融资产持有者	财富持有量 (亿美元)
个人与家庭 (居民)	185,500
非金融机构	34,610
银行于其他金融机构	17,204
联邦、州、地方政府与政府机构	18,110
参与美国国内市场的外国企业与个人	28,720
美国金融资产财富持有量总和	438,980

即使我们扣除上述美国企业、居民与政府所欠的债务 (1995 年总计 13.129 万亿美元)，美国个人与金融机构以金融资产持有的净财富总和也是相当可观的，为 30.769 万亿美元。财富的持有量表示储存的购买力，用于在未来为商品与服务的购买融资并提高社会的生活水平。

### 1.3.3 流动性功能

对于以金融工具形式储存的财富，金融市场提供了以很小的损失风险将这些工具转化为现金的手段。这样，金融市场为持有金融工具但是又需要货币的储蓄者提供了流动性。在现代社会中，货币主要由在银行持有的存款组成，它是唯一的具有完全流动性的金融工具。货币能够随时支出不必转化为其他形式。然而，一般说来，货币在金融体系交易的所有资产中赚得的收益率是最小的，而且，它的购买力受到通货膨胀的严重影响。这就是储蓄者为什么一般最低限度地保持货币持有量，而大量持有其他金融

工具，直到他们真正需要可支出的资金。

### 1.3.4 信贷功能

金融市场除了提供流动性和便利储蓄转化为投资以积累财富外，还提供信贷为消费与投资支出融资。信贷由资金的贷放组成，以未来支付的承诺作为回报。消费者需要信贷是为了购买住房、汽车以及偿还债务。企业需要信贷是为了购买材料、购置固定资产、满足薪金支付和支付股东红利。政府借款是为了建筑与其他公司设施，以及在税收收入流入之前弥补日常的现金支出。目前，信贷功能日益成为金融市场上一个不可或缺的功能，当个人、企业、政府资金紧张时，通过信贷借款成为他们融资的主要渠道。

### 1.3.5 支付功能

金融市场通过提供金融产品与服务实现其支付职能。某些金融资产，主要是支票账户与可转让存款单（NOW）账户提供了作为支付的交换媒介服务。另外，银行、信用合作社发行的信用卡也使客户可直接获得短期信贷，并且可通过安装在商店、宾馆等的计算机终端进行直接支付。随着经济和金融的不断发展，信用卡与电子支付手段，包括安装在家里、商店的计算机终端，最终将取代支票和其他纸制的票据而成为未来主要的支付手段。

### 1.3.6 防范风险功能

一方面，金融市场通过销售保险单为企业、消费者与政府提供了为防范生命、健康、财产与收入风险的手段。比如，人寿保险公司营销的保险单可以保障一个家庭因失去亲人而带来的可能的收入损失；财产、意外保险公司营销的保单可以保障保单持有人因意外事故造成的人身与财产损失等。另外，金融市场本身也被企业

与消费者“自我保险”防范风险，即持有财富作为防范未来损失的一种谨慎措施。

### 1.3.7 政策功能

近几十年来，随着经济的不断发展，金融市场日益成为政府实施其力图稳定经济、避免通货膨胀政策的主渠道。政府通过合理的操纵利率与信贷以及公开市场业务，影响公众的借款与支出计划，而这反过来又会影工作、生产与价格的增长，从而达到政府宏观调控的目的。

## 1.4 金融市场的分类

金融市场按不同的分类标准可以有不同的分类，按不同的标准金融市场可以划分为债券市场和股票市场；一级市场和二级市场；交易所市场和场外市场，以及货币市场、资本市场以及外汇市场和黄金市场等。

### 1.4.1 债券市场与股票市场

#### (一) 债券市场

所谓债券市场，是以债券等债务工具为主要交易对象的市场。这里所说的债券是一种契约凭证，即借款者承诺在债务到期前定期向此项债务工具的持有者支付固定金额的利息，直至一个确定的日期（到期日）支付最后一笔金额。债务工具的期限就是该项工具最终偿还日的时间。债券按期限可以分为短期、中期和长期，期限为一年以下的为短期；期限为 1~10 年的为中期 期限为 10 年或 10 年以上的为长期。在美国，债务工具包括所有的美国政府债券（国库券、国债和公债）、公司债券、市政债券、抵押贷款债券以及

由银行和其他商业部门发行的短期货币市场工具。这些债务工具在金融市场上交易时是非常活跃的。如图 1-2 显示了 1995 年美国所有债务工具的构成：

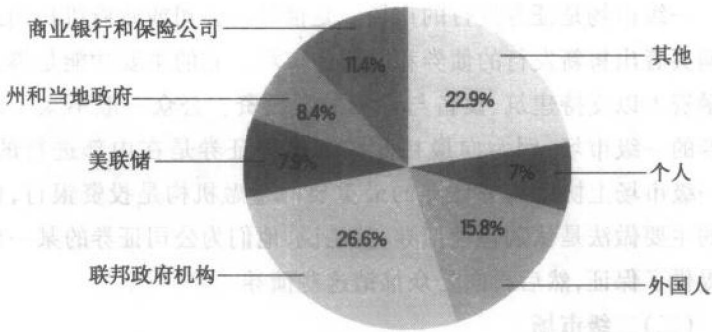


图 1-2 1995 年美国债务工具的构成

## （二 股票市场

股票市场是以股票为主要交易对象的市场。所谓股票，是一种所有者权益凭证，它是一种持有者拥有的分享股票发行人净收益和资产权益的凭证。例如你在发行了 100 万股股票的公司中拥有一份普通股，那么，你就拥有该公司净投入的百万分之一和该公司净资产的百万分之一，并且，根据你的持股数额，公司会定期向你支付红利，由于股票没有到期期限，因而被看做长期证券。

## （三 持有股票和债券的区别

持有股票和债券的主要区别在于清偿债务的时间。与拥有股票相比，持有一家公司的债券在万一公司发生债务问题时具有优先的清偿权，而股票的持有人必须在公司对其全部债务持有人进行了支付以后，才会得到清偿。但因为股票持有者拥有所有者权益，所以他们可以从公司的盈利增长中获利，而债券持有人则不