

## 第一章 金融市场概述

现代金融领域是一个五彩缤纷的世界。林立的金融机构，无数的投资者，多样的金融工具，纷繁的金融业务，构成了庞大而丰富的金融体系。金融业象血液循环系统，控制着整个经济肌体的运行。

金融市场是金融活动的主要场所，它每天吞吐着数以千亿计的资金，引导着社会资源的流向，反映着经济发展与波动的信息。金融市场已成为商品经济发达的象征，成为经济繁荣与衰退的一个标志。

### 第一节 金融市场的形成与发展

金融市场业务复杂，行市变幻，有收益，亦有风险，工商界和政府都需要了解它。市场经济要求企业在金融市场上融通资金，也培养了人们的投资与效益观念，政府也需要发达的金融市场健康运作以便为经济建设服务。

#### 一、金融市场的概念

金融市场，即资金融通的场所。理解这一定义应从以下三方面：(1) 资金融通者。在金融市场上资金需求者、资金

供给者进行资金融通，同时，有必不可少的中介机构和管理者，这些参加者包括银行与非银行金融机构、企事业单位、家庭或个人、政府部门、海外投资者以及中央银行。（2）金融工具。资金融通是通过金融工具的交易活动来完成的，金融工具作为资金的载体，表现为多种多样的形式，同时，金融工具作为一种特殊商品，有其自由波动、反映资金供求关系的价格，即市场利率。（3）融资场所。资金融通需要一定的场所，它既可以是某一建筑物内的营业大厅这种具体场所，也可以是跨越地区、国界的抽象空间，还可以是通过现代化的信息传递手段联络形成庞大无比的无形市场。

按照金融工具的交易内容，金融市场有广义和狭义之分。从理论上说，金融市场是一个广义的概念，它把社会的一切金融业务，包括存贷款业务、信托业务、保险业务、外汇与贵金属买卖业务、同业拆借业务、各类有价证券的发行与交易等都列入金融市场的范围内。而狭义的金融市场，只把典型的金融工具的买卖看作金融市场行为，将存贷款业务、信托业务、保险业务排除在外，主要指人们习惯上所说的证券发行与交易市场。之所以会存在这种区分，是因为证券买卖业务、外汇与贵金属买卖业务、同业拆借业务相比于银行存贷款、信托与保险业务具有两个明显特点，一是交易双方都是直接通过市场买卖来实现融资活动，交易方式表现为多边性的竞买竞卖行为，其交易价格及交易条件一般是通过不特定的为数众多的交易者之间竞争来决定；二是交易的对象，即金融工具，主要指可转让的各种票据、债券、股票等有价证券，都有比较规范的内容和形式，象一般商品那样容易进行

品质评定。所以，我们在理论部分将金融市场作为一个广义的概念来进行研究，而业务部分则主要介绍狭义金融市场业务。

金融市场是一种机制。在金融市场上，资金融通不是采取行政手段的分配方式，而是通过金融商品买卖的交易方式，充分按照供求规律和价值规律进行。资金的供求规律决定着金融市场总体的银根状态，也决定着资金在地区、部门之间的流动。在金融市场上，如果需求不旺盛，金融市场会显得呆滞；当需求转畅，金融市场就会活跃；当需求过大，金融市场又会感到紧张。如果供给不足，金融市场呈现紧缩；当供给增加，金融市场即会松动；当供给过多，金融市场又会显得疲软。价值规律在金融市场上的机制作用，具体表现为市场利率水准的波动。金融市场上交易的标的物，不管是借贷资本或是虚拟资本，都是一种特殊商品，利息就是它们的价格，价格的高低是由当时的资金供求状况决定的。金融市场机制中供求规律和价值规律二者的作用是密切联系在一起的，资金供给多，则利率低；反之则利率高。市场利率的高低，实际是金融市场银根松紧的体现。在金融市场上，供求规律和价值规律的机制作用既体现在市场利率的变动上同时也是通过利率的变动来发生作用的，这如同商品市场上商品价格的原理一样。当市场利率趋高，会刺激储蓄，吸引资金投向市场；反之，则资金会退出市场。金融市场上资金充裕与否，决定着市场的松紧状况。而如何使金融市场状况与经济正常发展保持协调，这有赖于企业本身投资行为的健康和商业银行的控制，也有赖于市场自身的调节，更有赖于中

央银行的货币供应和利率政策的运用。

统一的商品经济市场由商品市场、劳务市场、技术市场、信息市场、金融市场等共同构成。商品市场是基础，金融市场是一种特殊的商品市场。在商品货币经济条件下，金融市场起着先导作用，是统一的市场体系的重要方面。与一般商品市场相比较，金融市场的最大特征在于以货币资金作为交易对象。

金融活动是通过金融体系的作用进行的。金融体系主要由金融工具、金融机构、金融市场等共同构成。金融活动必须借助金融工具来完成。采用口头协定、帐面信用的方式，是不规范的，也容易引起争执。采用书面凭证便于载明支付或偿还条件，易于做到标准和规范，尤其是可以直接对这种凭证进行流通转让，从而扩大了资金融通的范围，使社会的储蓄和投资行为能够在更大的规模和更深的层次上进行。金融机构是以金融中介活动为行为主体的经济实体，它的经济功能是创造各种金融工具、组织货币流通，并在资金盈余单位和不敷单位之间充当融资的中介，推进资金流转。

金融工具在流通和转让过程中，自身转变为各种特定的金融商品。如同实物商品一样，它们的交易需要有场所进行，也需要形成一定价格。分散的金融中介机构在从事各种不同业务内容的金融活动中，有可能出现资金盈余，也可能发生头寸短缺，从而需要通过同外部的联系实现资金余缺的调剂。这样，金融市场就成了金融体系必不可少的有机组成部分。它作为一种网络，为一切金融机构和所有参加金融活动的投资者、筹资者提供了聚集一起进行融资交易的场所；它作为一

种机制，为金融商品提供了交易的价格，使社会的资金融通都在价值规律基础上进行。由于在金融市场上，不同的金融机构、众多的储蓄者和投资者是并列出现的，因此金融市场在金融体系内占有重要的位置。

## 二、金融市场的形成与发展

### （一）金融市场成因

#### 1. 商品经济的发展是金融市场形成的根本原因

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。但到了商品经济条件下，货币、信用、银行应运而生，而且随着商品经济的进一步发展，尤其是股份制经济出现后，单纯依靠商业信用、银行信用融通资金已满足不了经济发展的需要。这样，在商业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，如商业期票和汇票、银行本票、股票、债券等不断被创造，作为新的融通资金的工具不断地被加以利用，金融市场逐渐形成。随着商品经济的高度发展，国际间的经贸往来日趋密切，统一的世界性商品市场日益发达，在区域性金融市场的基础上逐步形成国际金融市场。可见，商品经济的发展是金融市场形成的根本原因和物质基础。

同时，金融市场的形成又极大地促进了商品经济的发展。金融市场加快了货币流通和资金的周转速度，便利了资本的形成和流动，使整个社会的资金高速运转起来，从而推动了商品生产、商品流通的更大发展。现代发达商品经济（即市场经济）的国家都须臾离不开金融市场。金融市场成为商品

经济运转的血液和心脏。

金融市场植根于商品经济，又利用其“看不见的手”自发调节着商品经济。

## 2. 信用制度、金融机构的发展是金融市场形成的前提条件

商品经济的发展，带来了信用制度的完善和金融机构的发达。内容多样、形式规范的信用或金融工具，在市场上广泛流通，使得广大的投资者灵活自如地选择融资手段。健全发达的银行和非银行金融机构开展频繁复杂的金融业务为广大投资者提供了广阔的融资天地。离开了信用制度和融资工具，离开了金融机构和金融业务活动，金融市场是无法形成的。信用制度、金融机构越发达，金融市场则越兴旺。

在现代社会中，一般说来，经济发达国家有着完善的信用制度、发达的金融机构，因而，才存在着比较健全的金融市场。所以说，信用制度和金融机构的发展是金融市场形成的前提条件和直接原因，或者说，金融市场是商品经济发展的产物，也是现代货币信用制度发展的产物。

### （二）金融市场发展概况

作为一种有形的资金交易场所，金融市场最初起源于1631年设立的荷兰阿姆斯特丹证券交易所。资本主义进入机器大工业阶段后，建立一个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，通过发行股票筹措资本，而买卖股票和其他有价证券的机构就成为证券交易所。阿姆斯特丹是欧洲各国的贸易中心，兼港口优势交通便利，首先成立证券交易所，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。

第一次世界大战削弱了英国的经济实力，伦敦金融市场的地位逐步下降，最后让位于美国纽约的金融市场。工业革命的浪潮也给华尔街带来了繁荣，伊利运河的开凿，纺织机和蒸汽机及其他机械设备的广泛运用，电报的发明，铁路的修建，都吸引了大量的资本。特别是南北战争后的经济繁荣，西部的开发，公司的兼并以及铁路的系统化，都使银行和金融家们感到难以满足工业对资本的巨大需求。于是，在证券市场建立和发展的基础上，私人公司发行了成千上万的小股股票，来筹集资金进行生产。股票的大部分是在华尔街出售的，进入证券市场并后来居上，成为美国证券市场最重要的金融资产。1929年底，美国股市大崩溃暴露了当时股票市场中许多危害经济的不利因素，于是美国在1933年通过了《证券法》，旨在消除证券交易中的舞弊行为和各种漏洞，1934年成立了美国证券交易委员会，加强了对金融市场的管理，使金融市场不断发展和壮大。

第二次世界大战后，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。新加

坡、韩国、中国台湾省和香港地区的经济起飞，都得益于金融市场的迅速发展。新加坡和香港现已成为亚太地区最重要的金融中心，也是世界上最大的金融中心之一。台湾在 60 年代以后也逐步开放金融市场，吸引国内外资金。由于发展中国家和地区金融市场的发展，使得整个世界南北经济发展差距逐步缩小。

进入 80 年代，世界各国的金融市场有了更大发展。随着金融工具不断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。它象大型综合超级商品市场一样，能经营多种金融业务、为客户提供综合服务，全面采用电子计算机技术迅捷地为顾客同时办理多种金融业务。这是金融市场的一种新形态，人们称之为“超级金融市场”。

目前，世界各国金融市场的发展日新月异，并呈现出以下趋向：（1）金融市场自由化。政府对金融机构的管制越来越少，金融市场交易的利率、货币、汇率等都向自由化方向发展。（2）金融工具多样化。随着市场经济和金融业的发展，各种各样新的、更具吸引力的投资工具不断被推出，金融工具日趋多样化。（3）金融业务综合化。各国金融机构普遍由过细分工向业务多样化发展，综合经营各种金融业务和信息业务，金融机构逐渐综合化、大型化。（4）金融工作手段电子化。现代电子技术的广泛应用，使得交易过程简捷，顾客自由选择，自动结帐，在很短的时间内完成多种交易，并且能做到准确无误。另外，金融市场的发展仍然呈现着资本证券化、市场国际化等趋向。

## 第二节 金融市场的分类

金融市场的内容是很庞杂的，根据金融活动的特点，采用不同的标准，对金融市场可以进行多种方式的分类。常见的，作为实际活动存在的金融市场也很多，这些金融市场的名称从不同的角度表示了金融活动的特征，体现了不同的划分方法。

金融市场的划分方法由于是从不同的角度去概括金融活动的某一方面特性，因而每种市场往往又同时兼备其他几种市场的属性，各种市场彼此之间表现出交叉存在。例如股票市场，就既存在股票的初级市场，又存在股票的二级市场，既可细分为股票的现货市场，又可细分为股票的期货市场。同样，在资本市场上既存在股票、债券不同交易对象的市场内容，也存在现货、期货不同交易方式的市场内容。

### 一、货币市场和资本市场

根据对资金需求时间的长短，或者说按照证券的偿还期，人们通常首先把金融市场分为货币市场和资本市场两大部分。

证券偿还期在一年或一年以内的属于货币市场范围，证券偿还期在一年以上的，则属于资本市场范围。通常把前者称为短期资金市场，把后者称为长期资金市场。按金融资产偿还期的时间长短来划分，不免带有一定程度的任意性，但事实上这两类市场的资金需求在用途上是存在差异的。

货币市场为金融市场参加者提供可以调整他们流动性头寸的场所。那些临时性头寸不足的经济单位，可以用发行短期债务凭证的办法予以解决。政府、企业、银行在理财过程中都时常存在这种需要。与此相适应，那些临时流动性盈余的单位也大都在货币市场上用多余资金购买短期金融资产。货币市场主要包括同业拆借市场、票据市场、国库券市场、贴现市场以及可转让的大额定期存单市场等。在货币市场上作为交易对象的金融工具由于偿还期短，因而流动性或变现力强，风险小，故同货币的差别不大，可视为“准货币”。

资本市场的主要活动是发行和买卖各种长期债券和股票，满足政府和企业对长期的固定的资金需要。在资本市场上筹集到的资金大都作为“资本金”被用作固定资产投资或稳定的流动资金需要。在资本市场上，作为交易对象的金融工具由于偿还期长，因而流动性或变现力弱，风险较大。同时，一般说来，人们投资于资本市场往往获得更高的收益。

## 二、初级市场和二级市场

按照金融市场上开展的实际业务，或者说按照交易的层次，可将金融市场分为初级市场和二级市场。

初级市场是指发行新证券的市场，又称为发行市场。新公司的成立、老公司的增资，以及政府在入不敷出时，都需要通过初级市场来筹措资金。借助于初级市场上对新证券的发行，资金由盈余者转移到不敷者。二级市场是指对业经发行后的旧证券进行买卖转让的场所，是证券所有权转移的市场，又称为流通市场或交易市场。两种市场不同的金融活动

内容，使其表现出重大的社会经济功能上的区别。初级市场发行量的增加，一方面能够直接代表全社会金融资产量的增加，另一方面大抵能够在一定程度上说明社会实际资本形成量的变动。而二级市场上的参与主体只是证券投资者一方，人们通过二级市场，能够随时将多余的闲置资金投资于证券，也可以卖旧的、换新的，选择和改换已有的金融资产，但在资金发生短缺时，却只能出售手中持有的证券，而无法借助二级市场使其资金的占用超过自身的资产规模。由于二级市场只提供证券所有权转移的直接作用，故其交易量无论如何增减，也不代表社会金融资产量和实际资本量的变化。虽然如此，两种市场的关系却极为密切。如果二级市场健全、兴盛，资金短缺单位易于发行新证券以筹措资金；反之，新证券则无人问津。二级市场在赋予长期证券流动性的同时，使大量短期闲置资金，可作为长期投资之用，从而使长期投资的资金来源扩大，筹资费用降低。

初级市场没有固定的发行场所，不是在有组织的公开交易所内进行的。证券发行人可以自行向市场直接出售，但大都通过投资银行、证券公司、信托公司等金融中介机构发售。这些中介机构在初级市场上扮演了重要角色，它使证券的发行主体和证券投资者都能顺利地实现自己的目的。证券的发行方式分为公募和私募两种。公募方式是指证券在市场上公开竞价发行，购买者为分散的公众，而非少数的特定发行对象。私募是不通过市场公开发售，而是发行主体在其内部成员中，或是在与其有某种关系的特定对象中销售。私募发行的价格由发行者独自决定，通常低于公募发行价格。

二级市场既有存在固定场所集中进行证券交易的有形市场，如证券交易所，也有无固定场所，呈分散的无形市场，如证券场外交易市场，亦称“店头市场”或“柜台市场”。同证券交易所那种高度组织化、制度化的交易市场相比，场外交易是非组织化、非制度化的市场。随着现代通讯技术的发展，两方国家的场外交易市场，多表现为通过电讯系统成交的无形市场。

### 三、国内金融市场与国际性金融市场

从金融活动的空间范围角度出发，金融市场可分为国内金融市场和国际性金融市场。国内金融市场是处于一国范围内的金融商品交易场所及交易体系，包括众多的国内地方金融市场和区域金融市场。在国内金融市场上，交易主体的双方都完全是本国居民，金融活动受到国界的限制，金融交易行为的直接后果只改变本国国民收入的分配情况，由此影响到资源的重新配置，却不存在资金和物资在国与国之间的移动，不会对该国的国际收支造成影响。不同国家的国内金融市场保持着各自相对的独立性，它受到本国政府的严格管理，并受到本国货币政策的直接影响，在市场的形式、市场的完善程度以及市场的行情方面。都表现出极大的差异性。

国际金融市场是由国际性的资金借贷、结算，以及证券、黄金和外汇买卖活动所形成的市场，包括国际性的货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场。它同国内金融市场的最主要区别在于国际金融市场容许其他国家的居民自由参与交

易，市场活动不受所在国的金融当局控制，市场交易活动的后果往往表现为资金在国际间的流动，对参与国的外汇收支会产生直接影响。国际金融市场是适应国际贸易和国际金融业发展的需要逐步自然地形成的。从金融市场活动交易系统角度看，当今最典型的国际金融市场是欧洲货币市场，其市场覆盖面包括欧、亚、美、非各洲地域内的金融中心，其交易的币种包括美国境外的美元、英国境外的英镑，还有其他境外的马克、日元、法郎等。从金融市场活动的交易地角度看，现在世界上最具规模的国际金融市场为伦敦、纽约、东京、苏黎世、巴黎、法兰克福、卢森堡、香港、新加坡等等，对这些国际金融市场，人们习惯称之为国际金融中心。

#### 四、现货市场和期货、期权市场

按照交易方式，金融市场可以划分为现货市场、期货市场和期权市场。现货市场是以现钱现货，即时成交即时交割的方式买卖金融商品。一般是上午成交，下午 3 点就要交割；如果是下午成交，次日上午 10 点就要交割。当然，不同地方和不同的市场也可能有不同的规定，但都未超过 4 天。

专门的、有组织的期货市场和期权市场是在期货交易方式的基础上发展起来的。期货交易的特点是买卖成交同实际交割之间有一段时间间隔，成交时双方协定交易的价格、数量以及交割的时间（1 月、2 月或半年），这之后在约定的时间再按协定价格实际交割。由于市场行情可能出现的上涨下跌，买方或卖方或获得利益，或遭受损失，这种交易的投机性强。交易活动中不少人不是真正要买，也不是真正为卖，而

是买卖双方赌行市的涨跌，谋求一种价差收益。在这种投机交易中，如预期行情将上涨而买进证券，俗称做“多头”，如预期行情将下跌而卖出证券，俗称做“空头”。在期货交易方式的基础上，本世纪70年代出现了有组织的金融期货市场。这种市场以一种标准化的契约为直接买卖对象，契约分为购进契约和售出契约，交易的品种、数量、期限都采取划一的标准形式以便于买卖。同早期的期货交易相比，当代期货交易市场的作用发生了极大变化，虽然投机者仍不乏是市场的主要参与者，但人们却能够利用期货市场避免金融资产因行情变动产生的风险，其作法是通过现货市场和期货市场同时做一笔相反的交易，使其在现货市场上因价格变动而遭受的损失，由期货市场上的盈利得以弥补，或是期货市场上的损失，由现货市场上的盈利予以抵消，这即所谓的套期保值。

期权市场也是目前西方金融市场上有组织的一种市场内容，它由各种期权交易所组成。期权交易活动同期货交易一样是建立在金融证券价值波动的基础上的，不同的是，它不是直接以金融资产为买卖对象，而是一种选择权利的买卖，故也称为选择权交易。在期权交易的市场活动中，期权的买方有权利按照事先合约所规定的期限、协定价格以及数量，根据市场行情的变化情况购买或出售某种金融资产（如是购买权则是购买，如是售出权则是售出，这在合约中有明确规定），同时也可以根据行情放弃权利。而期权的卖方则必须按照合约规定的条件根据买方的要求履行卖出或购买金融资产的义务。事前合约签订时，期权买方需付卖方一笔期权费，但

有可能按照有利可图的价格通过购进或售出某种证券获利，而卖方的好处则是在买方有可能放弃权利时净得一笔固定的期权费。

此外，金融市场按照有无固定的金融活动场所，可分为有形市场和无形市场；按照融资过程，可分为直接金融市场和间接金融市场；按照交易对象具体的表现方式，可分为银行同业拆借市场、债券市场、股票市场、外汇黄金市场，等等。

### 第三节 金融市场的参与者

在金融市场运行的过程中，直接的参与要素可分为两大部分：一是金融市场的参与者，包括资金的需求者、供给者、中介机构及管理者。二是金融市场的交易对象，是以资金为实质的金融资产，以金融工具的具体形式出现。

金融市场的主要功能在于将资金从盈余者转移到不敷者，故对于金融市场来讲，最具决定意义的构成要素是参与金融交易的双方，他们是市场活动的主体，融资是金融市场存在和发展的基础。同时，金融市场活动离不开各种类型的中介机构，他们为众多的、分散的资金需求者、供给者提供咨询、场所，牵线搭桥，尤其是作为交易双方的代理人直接参与金融活动，极大地提高了金融市场的运作效率，这些中介机构有的是金融性质的，有的则完全是服务性质，金融市场活动是自由交易，但不是放任自流，毫无管束，金融市场的管理者参与金融市场，一方面是为了维护市场交易活动能

够有秩序地进行，防止各种虚伪欺诈行为，保护投资者的利益，另一方面是为了调节供求关系，稳定证券价格，防止市场行情剧烈波动，以维护一个良好的融资环境，从而促进社会经济的稳定与发展。至于金融工具，它是一切金融市场活动中必不可少的要素，因为在金融市场上，资金融通不是以口头为凭的，而是以具有法律效力的书面契约作为媒介的，它明确规定了融资双方各自的权利和义务。

## 一、金融市场的交易主体

### （一）金融机构

在金融市场上，金融机构既是资金的供应者，又是资金的需求者。商业银行、储蓄银行、养老基金会及保险公司等金融机构通过自身负债业务，把社会大量分散的储蓄资金吸收进来，形成巨额的资金来源，再以证券投资的方式把储蓄资金引入金融市场，融通给企业、政府使用。金融企业也时常发行自己的证券和抛售手中持有的证券充实、调整准备金，金融机构的金融商品交易活动很重要的另一方面，还表现为一些专门服务于金融市场的中介性机构，既代理筹资者和投资者从事证券买卖，同时也直接发行自身的证券，采取以自营为特征的代他人筹集资金。金融机构的市场活动具有交易集中，金额巨大的特点，故对金融市场的运行起着关键性的作用。

### （二）非金融企业

非金融企业是金融市场上资金的大宗需求者，同时也是资金的供给者。企业提留的盈利和折旧是企业暂时不用的储

蓄，这部分资金可以进入金融市场参与证券投资。一般说来，金融市场对于来自企业储蓄的资金只能够做暂时性的利用。企业由于其自身的生产内容和经营性质，货币资金只是处于循环周转过程中的资金的一种形态，它向金融市场上提供的资金，大都属于为更换设备，扩建规模的支付准备，当其支出一经需要，这些资金即将由金融市场退出。由于企业对其储蓄可能在最近的将来加以动用，或者随时加以动用，所以企业利用其储蓄所购买的大都是市场性较高的短期证券。同向金融市场提供的资金数量相比，企业从金融市场融出资金的数量远为庞大得多，不仅是金融市场上的净借款者，而且是首要的资金需求者。在创业或扩大再生产时，企业可以发行股票、债券筹措长期资金，在流动资金短缺而难以从银行借到资金时，企业可以发行商业票据融进短期资金。

### （三）家庭或个人

金融市场上绝大多数的资金来源，都是由家庭部门的储蓄所构成的。家庭部门的货币收入在除去日常必要的消费支出外，一般会出现剩余，形成储蓄。为了安全、方便和谋利，家庭的储蓄大部分不会表现为现金保存的方式，而会选择适合自己需要的金融资产，源源不断地流入金融市场。家庭的储蓄资金流入金融市场的渠道，一方面是由家庭部门直接参与金融市场的交易活动，购买股票和各种债券，另一方面是存入银行和进行人身、财产保险，再经银行和保险公司参与金融市场证券投资。家庭部门作为金融市场的交易主体，具有明显的两个特点：其一，它是金融市场资金的净贷出者。在金融市场上，家庭部门几乎全部是以证券投资人的身份出现，