

第一章 金融资产导论

什么是金融资产，它包括哪些内容，具有哪些性质和作用，它的供给者和需求者由哪些经济单位组成，这是研究金融市场的核心内容——金融资产形成的机理、金融资产的规模和结构、金融资产的价格和质量、金融资产的交易等有关金融资产问题的前提和基础。本章主要对研究金融资产的这些前提或基础问题作一阐述。

第一节 金融资产的涵义

一、资产与金融资产

金融资产只是资产的一部分，资产是大概念，金融资产是小概念，要弄清金融资产的涵义，我们必须从资产概念谈起。西方经济学通常定义，资产是“由企业或个人拥有，并具有价值的有形的财产或无形的权利。资产之所以对物主有用，或者是由于它是未来事业的源泉，或者是由于它可以取得未来的利益”。^①资产的价值是指“某一种货物或劳务在市场所表现

[美]《现代经济词典》D·格林沃尔德主编，商务印书馆，1983年版第 27页

的价格’^①资产的“未来事业的源泉和利益被统称为收入”^②。我国学术界通常定义资产为“在交换中有价值的任何所有权”或“由个人、家庭、企业或政府部门拥有或者控制的能以货币计量的经济源泉 包括各种财产、债权和其它权利”。资产的“有价值”或能以货币计量也就是指在市场上表现的资产的价格。资产的“经济资源”也就是创造未来财产、收入或提供利益。这表明资产有如下含义 第一 资产是一种经济资源 它能为企业、个人或政府部门的经济活动提供物质基础或贡献力量，即为持有者获得未来收益；第二，资产必须是持有者能实际拥有或者控制的，它是针对持有者而言的，不能为持有者控制的经济资源不构成其资产；第三，资产是能以货币计量的。资产有有形的，也有无形的。有形资产指有特定物质形态的资产 例如住宅、机器等 他们本身具有价值。无形资产是指没有特定的物质形态，代表一定的价值，但能为持有者带来收益的资产 如股票、债券、商誉、专利等资产。

金融资产是无形资产。但并不是所有无形资产都是金融资产，如商誉、专利等无形资产就不是金融资产。金融资产作为无形资产与其它无形资产的区别主要表现为，金融资产与金融负债具有对应性。金融资产是在资金融通过程中产生的。在资金融通过程中，筹资者向投资者融通资金，他得到了资金 但要出具凭证 投资者付出了资金 但得到了凭证。筹资者出具凭证而筹措的资金，构成了他的金融负债；投资者付出资金而得到的凭证，便构成了他的金融资产。每一笔金融资产都

① 同上页注 第 466 页

② 同上页注 第 219 页

会产生相应的金融负债，二者总是相伴产生的。可以说，金融资产就是投资者所持有的筹资者所发售的负债的资产。而其他无形资产诸如商誉、专利、提货单等财物证券和发票等证据证券，他们虽然能以货币计量，也能给持有者带来利益，但他不会形成另一个发售者的负债。他们不属于金融资产的范畴。金融资产是指对财产或所得具有索取权的、代表一定价值的、与金融负债相对应的无形资产。这表明，金融资产包含以下几点含义：第一，金融资产是一种无形资产，区别于有形的实物资产；第二，金融资产是具有索取权的资产，区别于本身创造价值的真实资产；第三，金融资产是与金融负债相对应的无形资产，区别于商誉、专利、财务证券、证据证券等其它无形资产。

二、货币与金融资产

我们定义资产及金融资产时，已经指出，金融资产只是资产的一部分。而资产具有三大特性，即收益、价格和控制或所有权。那么货币是否具有上述三大特性，它是不是金融资产呢？这是一个有争议的问题。

（一）西方经济学界的看法。在现代理论家中最早是美国 G·格利和 S·肖在 1960 年发表的《金融理论中的货币》中力图解决货币是不是一种资产的问题。他们把货币划分为内生货币与外生货币两种。内生货币对整个私人而言不能算作一种资产，或者不能作为私人部门净值总额的一部分。而外生货币可以作为一种资产。格利和肖的内生货币与外生货币是什么含义呢？我们可以借助图表来说明。假设把经济分成三个部分：私人部门（企业与个人）、银行部门和公共部门。个人的资产负债简化为：

个人(α)

资 产	负 债
现 金 $M_c(\alpha)$	L(α) 银行贷款
银行存款 $M_B(\alpha)$	
政府债券 $B(\alpha)$	
公司股票 $C(\alpha)$	
物质资本 $K(\alpha)$	
总 资 产	总 负 债

企业(β)的资产负债表简化如下：企业(β)

资 产	负 债
现 金 $M_c(\beta)$	L(β) 银行贷款 C(β) 公司股票
银行存款 $M_B(\beta)$	
政府债券 $B(\beta)$	
物质资本 $K(\beta)$	
总 资 产	总 负 债

假设企业发行的公司股票都由个人持有，则企业资产负债表中负债方的 $C(\beta)$ 等于个人资产负债表中资产方的 $C(\alpha)$ 的价值。个人与企业资产负债表合并为私人资产负债表：

私人部门

资 产		负 债
现 金	$M_c(\alpha) + M_c(\beta)$	L(α) + L(β) 银行贷款 C(β) 公司股票
银行存款	$M_B(\alpha) + M_B(\beta)$	
政府债券	$B(\alpha) + B(\beta)$	
公司股票	$C(\alpha)$	
物质资本	$K(\alpha) + K(\beta)$	
总 资 产		总 负 债

通过私人部门的图表，我们可以看出，公司股票既是私人部门的资产，又是私人部门的负债，这一项互相抵销了，它对私人部门的净值（总资产减总负债）就没有影响。

银行部门(γ)的资产负债表简化为：

资 产		负 债
现 金	$M_c(\gamma)$	$M_B(\gamma)$ 银行存款
银行贷款	$L(\gamma)$	
政府债券	$B(\gamma)$	
总 资 产		总 负 债

通过银行的资产负债表，我们可清楚地看到银行存款是私人部门的资产，对银行来说，它是负债；而银行贷款对银行部门来说是一种资产，但它却是私人部门的负债。私人部门银行存款一部分被其贷款所抵销。私人部门银行存款的这一部分就是内生货币。

格利和肖认为，外生货币就要影响私人部门的净值。外生货币是私人部门的一种资产，这种资产不能由私人部门的负债所抵销。如若将外生货币作为公共部门负债对应物，则可简表如下：

公共部门

资 产	负 债
	M _c (€) 现金
	B(€) 政府债券

这样格利和肖对内生货币与外生货币的区分是清楚的：内生货币是由私人部门持有的不能对净值作贡献的货币项目，它不是资产；外生货币是由私人部门持有的能对其净值作出贡献的项目所组成，它是资产。

针对格利和肖的内生货币不是一种资产的观点，佩塞克和萨文在 1967 年的《货币、财富与经济理论》以及约翰逊在 1969 年的《货币理论中的内生货币、外生货币、收入、财富与福利》中提出了不同的看法。他们认为 所有的货币都是净资产，区别内生货币与外生货币是无用的，所有货币都是资产。他们解释为，资产是一种存量，它的价值可以作为所得到的未来收入流价值的资本化来衡量。货币作为一种资产是它以劳务的形式所带来的收入价值的资本化。货币提供劳务的特点是作为交换的媒介。由此得出结论，对于货币的所有者来说，

货币是一种资产，因为它提供了一种收益流，即产生了作为交换媒介的劳务。对货币的发行者而言，货币之所以不是一种负债是因为它不会给发行者带来负收益。

以上是美国经济学家劳伦斯在所著《货币理论》一书中，对货币是不是资产争论观点的概括。这里需要指出的是，劳伦斯所用“资产”的概念与我们所用“金融资产”概念不是同一涵义。他这里所说的“资产”是指与股票、债券、房屋机器设备一样的有形实体资产。这样看来，西方经济学争论的货币是不是资产，不是争论货币是不是金融资产，而是争论货币是不是有形实体资产。在货币是不是金融资产方面，并不存在异义。

(二) 我国学术界的看法。我国学术界对货币是不是一种金融资产也是有争论的。有的认为货币是一种资产，但不是金融资产。因为作为经济活动中的价值尺度、流通手段、贮藏手段和支付手段，货币为其持有人提供的是服务量，人们利用它来衡量商品的价值、购买资产的收入流量、贮藏价值和支付债务，正如利用房屋栖身办公，利用机器生产加工，利用电冰箱保存食物一样。当货币能够带来货币收入流量的时候，它本身已在不知不觉中转换了资产形态，从提供服务流量的货币资产转化为提供货币收入流量的金融资产。另外，金融资产是代表对有形资产所创造的一部分收入流量的索取权，而货币并不是这样的索取权。货币的收入流量是由其自身独立获得的，如果说货币也是一种索取权的话，则它是对某种资产（用它所购买的资产）的全部收入流量的索取权。因此，货币不是

《金融市场实务与理论研究》张志平 中国金融出版社 408

页。

金融资产，而是一种有形资产。

也有的认为 货币是一种金融资产，因为，按马克思的货币理论，货币资金也是货币一般等价物，因而货币资金也是一般等价物，作为价值保存的货币具有储藏手段的性质，作为资本的货币具有增殖的性质，当人们以保值和增殖为目的而持有货币时，从占有社会财富意义上说，货币成了持有人的资产。金融资产是直接作用于货币融通的资产，它或者以货币的形式存在，或者以有价证券的形式存在。把货币作为一种金融资产有他的合理性，因为一般地说，只有以资产去抵偿负债，而不会以负债去抵偿资产。货币作为一种资产表明：（1）它作为一种权利，能够用它来增殖，能够用它来作为财富的象征，保存价值。（2）对顾客来说 贷款不是货币 存款和现金才是货币。贷款是银行对顾客提供的信用资金，所提供的是能够转化为存款和现金的资产，它以价值符号形式存在；存款和现金是顾客对银行提供信用资金，所提供的是能够归银行支配的商品，它以价值形式存在。这种相互提供信用资金，虽然互为债权债务关系，但从商品流通决定货币流通的意义上来说，主导方面是生产者，即顾客要借助于银行提供货币实现商品的价值。银行提供货币实现商品价值，也就是通过信用关系为购买者提供一笔资产，让这笔资产去抵销由于购买商品而产生的负债，尽管这笔资产是以银行创造的信用流通工具形式存在。（3）它作为一种权利在支付中（无论是商品性的支付，还是非商品性的支付）总是支付要求权的转移。马克思曾经指出：商业银行可以用中央银行发行的银行券给顾客贴现，也可以用

① 《信用论》曾康霖、王长庚，中国金融出版社，第287—289页

自己开出的汇票给顾客贴现，“无论何种形式，都在于使支付要求权转移”。这种转移，无论是存款变现金，还是现金变存款，或一种现金变为另一种现金，或一种存款变另一种存款，从银行来说总是债务形式的变换，从持有者来说，总是债权形式的变换。(4)它作为一种权利，容易被其他社会成员所接受，因为作为一种资产，总是可以用来抵销债务。

(三) 我的看法。我认为货币(现金和无息活期存款)是一种金融资产，但我不同意上述相同观点的解释。首先货币是一种资产。它具有资产的三个基本特性：一是它表现为一定的货币额，本身能购买其他资产，这具有可以用货币计量的特征；二是它能给持有者带来一定的收益。从表面看，货币似乎不能为持有者带来什么收益。其实货币给持有者带来的收益是隐性的，即是格利和肖所称的“内在存款利率”^①。它决定于预期价格下跌给持有者带来的收益；平衡预算盈亏轮转所带来的益处；以及避免实际投资风险所带来的益处。三是它是为持有者所控制或具有。货币作为资产来研究总是相对于一个个持有者而言的。无论是对私人部门、银行还是政府，它都是其持有者的一种资产。对私人部门而言，持有货币就获得了购买和支付的权利，它是一种资产，这是很容易理解的。对于银行政府部门而言，货币是不是资产呢？这仍然要看他们是不是持有者。商业银行在中央银行的存款或支取的现金，对商业银行而言，货币是他的资产，对中央银行来说，货币是他的负债。政府财政部门在银行的存款或支取的现金，对政府财政部门而言，

就是他的资产。对银行而言，货币就是他的负债。因此，货币只是相对持有者而言，它才是资产，对其出售者而言，它是负债。这里我们有必要论述货币、货币资金和资产的关系。货币可以转化成货币资金，但货币不等同于货币资金。作为普通货币，它是价值尺度和流通手段的统一体，服务于商品交换，作为货币资金，它采取价值预付的形式并通过特定的循环实现价值增值，是社会再生产中资金循环过程中的一种存在形态。货币要转化成货币资金，只有实现价值预付和增值。否则货币只是普通的货币而不是货币资金。货币资金与资产既有联系，又有区别。货币资金只是资产的一部分；除了货币资金外，资产还包括机器、住宅等实物资产以及商誉、专利等无形资产。但构成资产的并不等于货币资金。货币资金是资产中周而复始循环实现增值的部分。而其它资产只是拥有资源的存量。其它资产要转化成货币资金，必须出卖并将其价值采取预付和循环形式实现增值。可以说，货币资金是资产中最活跃的部分。货币可能转化不成货币资金，但它却是持有者的资产。因为它是持有者手中拥有的经济资源，拥有货币，就可以购买其它商品。我们说货币从表面上看，它不采取价值预付形式并实现不了增值（前面我已经论述到它能给持有者带来隐性收益），是一种资产，是一种经济资源，这是从微观方面来研究货币。从全社会角度来看，货币是不是一种经济资源，它在多大程度上反映资源的价值，这是从宏观方面研究货币。研究任何问题都有一个侧重点，但无论从宏观方面还是从微观方面研究货币，二者既不能相混同，又不能完全对立。不能用宏观方面的研究来代替微观方面的研究，也不能用微观方面的研究代替宏观方面的研究。这如同研究货币借贷行为一样。从宏观方面研

究信贷，全社会的借款和贷款相等，借贷行为的实质是资金的融通，由于借贷相等且互相抵销，全社会的财富最终反映在物质方面。从微观方面研究货币信贷，借和贷具体表现为一定的货币额转让，是货币的借贷。货币是贷方的资产，借方的负债。我们既不能否认在宏观方面，借贷的货币实质是货币资金的融通，本身不增加社会财富，又不能否认在微观方面，借贷的货币对持有者来说是一种经济资源。

其次，货币是一种无形资产。那种认为货币作为一般等价物，与利用房屋栖身办公、利用机器生产加工、利用电冰箱保存食物一样，为持有者提供的是服务。这是从货币的使用价值方面来理解的。从价值方面来理解，货币（这里指现代意义上的纸币和无息活期存款）本身并不具有价值，它不是劳动生产物，无社会劳动凝结，而是代表着价值。它代表的价值体现在它购买商品的价值上面。有了货币就可以购买商品。我们通常所说的有形资产，并不是指资产有一定的形状，具有某些方面的使用价值，而是指本身具有价值。货币本身不具有价值，因而它是一种无形资产。

最后，货币是一种金融资产。货币作为融通工具，在融资的过程中必然既表现为发售者的负债，又同时表现为持有者的资产。这种资产与负债的相伴性正是它作为金融资产的特性。从发售者角度来说，无论是中央银行还是商业银行，发售的货币都形成了他们的负债，也确实形成了他们的资金。中央银行无论是发售钞票，还是吸收金融机构的存款，它们都代表着中央银行实际已经持有的货币资金，相应的发售出去的货币就形成融通资金给中央银行的投资者们的金融资产。金融机构在融通资金过程中创造的派生存款，也形成了他们的资

金来源，即构成了他们的负债，相应地形成了存款者的资产。当然，中央银行发行的货币和金融机构创造的派生存款大多程度代表着实物资产的价值，这是需要专门研究的。但在资金融通过程中货币作为价值符号起着媒介作用。作为融资的工具，它确实是一种金融资产。

三、证券、金融工具、金融衍生产品与金融资产

为了更好地理解金融资产概念，我们有必要把金融资产与证券、金融工具和金融衍生产品加以比较。

（一）证券与金融资产。证券是各种权益凭证。从法律学的意义来说，它是对其持有人所享有的某种特定权益予以设定和证明的凭证。它包括票据、股票、债券、提运单、收据等。金融领域所说的证券有的指票据、股票和债券，有的就是指股票和债券^①。证券与金融资产相比较，金融资产是大概念，证券是小概念。证券只是金融资产的一部分。除证券金融资产外，还包括信贷资产，各种应收应付款和外汇等。证券与其他金融资产相比较，它具有如下特点：一是凭证的规范性。证券作为融通资金的载体，具有证明融通资金的金额、期限、收益率等要素，并且具有法律意义。而其他金融资产不具有证券所要求的凭证的要素。如信贷资产、同业拆借、各种应收款等。它们融通资金主要靠信誉，而不是靠法律意义上的凭证。二是凭证的流通性。这里的流通性不是指买卖变现能力，而是指在二级市场上买卖，转移融通资金的所有权或债权。证券作为融通

① 《证券市场入门》[日]中村孝俊 中国经济出版社第2-3页

② 《中国金融百科全书》黄达等主编 中国金融出版社第430-

资金的凭证，由于具有法律要求的凭证要素，一般可以在二级市场上流通转让。我们通常所说的融通资金证券化，这里的证券化就是指上述两个特性方面的过程或性质。

（二）金融工具与金融资产。金融工具有时又称金融商品，指在金融市场上以书面形式发行或流通，借以保证债权人权利和债务人义务的契约凭证。金融工具具有下列特点：一是契约凭证标准化。即融通资金证明凭证的格式与内容是规范的、标准的、统一的；二是契约凭证市场化。即融通资金证明凭证在金融市场上是被接受的，可以方便地转让和流通。这样看来，二者的关系是：第一，金融工具是金融资产。金融工具是从作为融通资金工具的角度来定义的。金融工具只有对持有者来说，它才是金融资产。对发售者来说，它是金融负债。金融工具具有金融资产的特征。第二，并非所有金融工具都是金融资产，有些在金融市场上交易的工具，例如金融期货合约和期权合约，只是代表在未来时刻购买和发售金融资产的权利，是金融资产交易方式的证明，不构成金融资产。第三，并非所有金融资产都能充当金融工具。金融工具是指在公开市场上资金交易的工具，而金融资产中的存款、贷款等对存款者和银行来说是重要的金融资产，但他们属于协议交易，并不在公开市场上交易，因而不是金融工具。

（三）金融衍生产品与金融资产。金融衍生产品是以金融商品为标的物而衍生出的金融工具，包括远期合约、期货合约、期权合约、互换合约等。金融衍生产品是金融交易的工具，是有别于现货交易的证明。但它不属于金融资产。因为一是金融衍生产品是金融资产远期、期货、期权、互换交易的证明。在这些衍生产品中，证明的仍然是金融资产的不同交易。若把

金融衍生产品也列为与金融资产一样的金融商品，则金融资产计量会重复；二是金融衍生产品所记载的交易额并不是为其持有者所全部控制或所掌握，这些交易额也未必全部实现交易，它们具有不确定性。如期权合约记载的交易额，持有者有利则可执行，不利则未必执行；三是正因为金融衍生产品具有不确定性，所以它不列入资产负债表进行核算。不列入资产负债表核算，就无法统计计量。

第二节 金融资产的构成

金融资产的构成是指金融资产形成要素的构成，即金融资产作为融通资金的工具，它由哪些买者（投资者）与卖者（筹资者）构成；金融资产本身应反映何种事宜；它由哪些不同的种类所组成。

一、金融资产的要素

作为融通资金工具的金融资产，一般反映如下事宜：

（一）金融资产的发售者。金融资产是发售者筹集资金出具给投资者的证明。融通资金到期后，投资者要向筹资者收回资金，也就是向金融资产的发售者收回资金。这样，金融资产必须标明发售者。例如现钞的发售者是中央银行；存款的发售者是商业银行和其他金融机构；贷款的发售者是企业和个人；债券的发售者是企业、银行和政府；股票的发售者是股份公司；保险单的发售者是保险公司；外汇的发售者是外国中央银行等。如果金融资产不标明发售者，没有债务人和投资人，这便构不成债权债务和投资关系，也就形不成真正意义上的金融资产。

(二) 金融资产的价格。从融资的角度来说 金融资产价格就是买卖金融资产融通资金的数额。金融资产价格有票面价格与市场价格之分。我们通常所说的金融资产的价格是指金融资产的市场价格或实际价格。所谓金融资产票面价格,是指金融资产票面标明的金额。如某债券面值 100 元 这就是某债券的票面价格;某股票票面额为 200 元,这就是某股票的票面价格 某项存款额为 200 元,这就是存款的票面价格。所谓金融资产的市场价格,就是金融资产在市场上出售或购买的货币额,即实际融通资金的数额。某债券票面价格虽然是 100 元,它实际出售的价格可能是 110 元(溢价),可能是 90 元(折价)也可能是 100 元(平价)。而市场价格才是金融资产实际融通资金的数额。这样看来,似乎金融资产票面价格无多大意义。其实不然。金融资产票面价格的主要作用在于它是还本或投资的依据。金融资产虽然按市场价格出售,但债券还本时,是要依据债券的票面价格;股票分红时,也是依据股票的票面价格。此外,金融资产票面价格与市场价格有着内在的联系。金融资产的市场价格从理论上讲,是金融资产收益与市场利率之比。而金融资产收益是金融资产票面价格与市场收益率之比,即金融资产市场价格 = (金融资产票面价格 × 收益率) / 市场利息率。这样,在金融资产收益率和市场利息率不变的情况下,金融资产的市场价格与票面价格成正比例变化。金融资产若无价格,不在市场买卖,不表明资金融通的数额,也就不成为金融资产。金融资产价格是金融资产构成的要素之

(三) 金融资产的期限。金融资产的期限是指金融资产记载的还本付息的期限。由于金融资产是融通资金的工具,因此

金融资产的期限就是融通资金的期限。金融资产融通的期限大体分为固定期限和无期限两种。固定期限的金融资产就是金融资产记载到期还本付息的时间，如信贷资产中的定期存款，要标明存款的存期，贷款要标明贷款的贷期；债券要标明到期还本付息的时间；票据也载明票据的到期日。无期限的金融资产是指金融资产不记载到期日，如现钞、股票、活期存款等。从金融资产买卖形成的角度来看，金融资产的期限也是金融资产形成的必备条件之一。任何人购买金融资产，都把现时的货币收入限定在金融资产标明的期限内让渡给出售者，变成未来的货币收入，并要求所购买的金融资产在限定期限时带来的货币收入高于付出的价格。多出的部分作为让渡货币资金的补偿。金融资产的期限越长，也就是购买金融资产而让渡货币资金的使用权的时间越长，要求补偿价值就越大，金融资产的收益就越高。

（四）金融资产的收益。金融资产收益是指金融资产所带来的未来收益，即大于购买金融资产的货币收入。人们购买金融资产的目的就是为了获得未来的收益。若金融资产不能带来未来的收益，即金融资产所代表的资金的融通无任何代价或收益，这是与资金的本质相矛盾的。资金的让渡要为所有者带来收益，而使用资金就要付出一定的代价。资金融通的代价或收益体现在金融资产上。有些金融资产本身标明其收益率，如存款、贷款、债券等要标明利息率。随着时间的推移，持有金融资产时间越长，即让渡资金的使用权时间越长，则金融资产的收益就越大。有些金融资产本身并未标明其收益率的大小，如现钞、股票等。但这些金融资产一定会获得收益（也可能会获得负收益），只不过他们的收益率不固定而已。现钞的收益

主要取决于内在存款利息，而股票的收益取决于发售单位经营的好坏及分配状况。正因为股票未标明收益的大小，而又带来一定的收益，所以股票成为最有吸引力的投机对象。金融资产固定收益的计算，通常有两种计算方法，即单利和复利。单利是仅按本金计算利息，所生利息不再加入本金重复计算利息。若 P_0 为本金， P_n 为到期收回的本利总额， N 为计息期数， R 为利息率，则 $P_n = P_0(1 + RN)$ 。复利是不仅本金要计算利息，其所生利息也应加入到本金中，扩大计息的基数，即所谓的“利上滚利”。其计算公式是 $P_n = P_0(1 + R)^n$

二、金融资产的种类

金融资产可以按不同标志有多种分类方法。如按发行机构的性质，分为直接金融资产与间接金融资产；按金融资产的期限分为货币金融资产与资本金融资产；按金融资产所反映的经济关系分为货币、债券与股票。金融资产通常分类为：

(一) 信贷资产。这包括现金、存款、贷款、同业拆借资金等。信贷资产是通过金融机构间接融资而形成的金融资产。

(二) 证券资产。这包括票据、债券、股票等金融资产。票据包括支票、本票和汇票，它代表相应的债权和债务。债券分为企业债券、金融债券和政府债券，是借款的凭证，到期还本付息。股票是投资分红的凭证。

(三) 其它金融资产。这包括外汇、其它应收款等。

三、金融资产的供求

金融资产的供求从融资的角度来说，就是货币资金的供求。研究金融资产的供求，就是要研究金融市场上金融资产的出售者（筹资者）与购买者（投资者）及金融资产供求的反映。

(一) 金融资产的购买者与出售者。金融资产的购买者是