

## 第一章 公司筹资概述

### 第一节 公司筹资的必要性和可能性

公司筹资是指公司通过各种方式从外部有关单位或个人以及从公司内部筹措生产经营所需资金的活动。资金是公司经济运行的血液，是公司进行生产经营活动的必要条件。没有足够的资金，公司的生存、发展就没有保障。因此，积极地筹措资金就成为决定公司资金运动规模和生产经营发展程度的重要环节。通过一定的资金渠道，采取一定的筹资方式，组织资金运动，保证公司生产经营活动的需要，是公司财务管理的重要内容。

#### 一、公司筹资的客观必然性与可能性

##### （一）公司筹资的客观必然性

在社会主义市场经济条件下，公司自主筹资不仅必要，而且实属客观必然。这种必然性主要表现在：

##### 1. 市场经济发展的客观要求

公司的资金如同人体的血液，循环正常，人体才能行动自如，精力旺盛。资金周转顺畅，公司才能充满活力，生机勃勃。长期以来，公司资金来源很大程度上取决于国家财政、金融的“紧缩”或“放松”政策。除此之外，无能为力。这种单一的资金来源渠道，已难以适应我国社会主义市场经济发展的基本要求。在社会主义市场经济的条件下，公司的任何经济活动都要符合市场经济规律的基

本要求，公司资金的筹措也不例外。只有以最低的资金成本，从不同渠道筹措公司发展所需的资金，才能使公司在激烈的竞争中站稳脚跟，立于不败之地。

### 2. 深化公司体制改革的客观要求

公司体制改革的不断深化，将使公司成为真正的独立自主、自负盈亏的商品生产经营者。它在拥有生产经营决策权、产品劳务定价权、产品销售权、物资采购权、进出口权、投资决策权、留用资金支配权、资产处置权、联营兼并权、劳动用工权、人事管理权等的同时，还必须拥有自主筹集资金的权利。因为，资金筹集和分配作为资金运动的两端，如果公司不能自主而受制于人，就谈不上自主经营、自我发展。因此，开辟横向筹资渠道，有效地筹集生产经营所需的资金既是公司体制改革的客观要求，同时也是一个公司成为真正的商品经营者的重要标志。

### 3. 横向经济联合的客观要求

随着商品经济的发展，部门、地区等“条条”、“块块”分割状况将逐渐被打破，从而代之以包括相互投资，联营和组建公司集团在内的跨行业、跨部门、跨地区、跨所有制的多种横向经济联合方式。在此条件下，就必然提出资金的横向流动问题。因为，横向经济联合的主要动因在于集中优势和各种资源的优化配置。这些资源既包括劳动力、技术、场地等，也包括资金。横向经济联合在某种程度上就意味着资金的相对集中。因此，公司自主筹资也是横向经济联合的客观要求。

## （二）公司筹资的可能性

公司自主筹资不仅必要，而且也是可能的。具体地说：

1. 居民手中有暂闲资金。随着我国经济的高速发展，人民群众的物质文化生活水平不断提高，手中现金不断增加，从全社会来看已积累了数额巨大的闲散资金。居民希望能以适当的方式加以投资运用，以取得收益。这为公司筹资提供了可能性。

2. 随着对外开放的深入发展，大量外资纷纷涌进，为公司自主筹资提供了可能性和良好的机会。

3. 我国经济和金融政策的不断完善，为公司筹资提供了良好的外部环境。

## 二、公司筹集资金的要求

公司筹集资金的基本要求，是要研究筹资投资的多种因素，讲求资金的综合经济效益。具体要求如下：

### 1. 合理确定资金的需要量

不论通过什么渠道、采取什么方式筹集资金，都应该确定资金的需要量。筹集资金固然要广开财路，但必须有一个合理的界限。资金不足，会影响生产经营发展，资金过剩，也会影响资金使用效果。在核定资金需要量时，要注意产品的生产规模和产品的销售趋势，防止盲目生产，造成资金积压。在全年过程中，公司资金的使用量并非固定不变，或则逐月增加，或则时有增减。因此，不仅要掌握全年资金的投入量，而且要测定不同月份的资金投入量，以便合理安排资金的投放和回收，减少资金占用，加速资金周转。

### 2. 周密研究投资的方向，大力提高投资效果

资金的投向，既决定资金需要量的多少，又决定投资效果的大小。新公司进行筹建，老公司进行扩建，都要对投资项目进行可行性预测分析，确定资金用在什么项目上，这种项目在技术上是否先进，有无发展前途，竞争能力大小，这种投资有什么样的经济效果。对于市场发展前途好、公司有竞争优势的新产品应作为更新换代的主要方向，迅速加以开拓。对于市场吸引力不大、公司竞争力不强的维持性产品或淘汰性产品，则不应继续投资，甚至要抽回资金。筹资是为了投资，在大多数情况下，我们总是要确定了有利的投资方向，安排了明确的资金用途，才能选择筹资的渠道和方式，要防止那种把资金筹集同资金投放割裂开来的做法。

### 3. 认真选择筹资的来源，力求降低资金成本

公司筹集资金的渠道多种多样，方式也有多种，不论何种渠道、何种方式 筹资都要付出一定的代价 包括资金占用费 借款利息、债券利息、股息等 和资金筹集费（股票发行费、债券注册费等）即资金成本。不同资金来源的资金成本各不相同 而且取得资金的难易程度不一样。为此就要选择最经济方便的资金来源。在实际工作中 并不是只有一种筹资方式有利 往往是各有优点 有的资金供应比较稳定 有的取得比较方便 有的资金成本较低 有的筹集巨额资金有利 有的筹集少量资金有利 等等。所以 要综合考虑各种筹资渠道和筹资方式 研究各种资金来源的构成 求得筹资方式的最优组合，以便降低综合的资金成本。

### 4. 适当安排自有资金比例，正确运用负债经营

公司依靠借债开展生产经营活动 即进行负债经营。由于借款利息可在所得税前列入成本 对公司留利影响较少 因此能够提高自有资金利润率，又可缓解自有资金紧张的矛盾。但如负债过多，则会发生较大的财务风险 甚至由于丧失偿债能力而面临破产。因此 公司既要利用负债经营的积极作用 又要避免可能产生的债务风险。借债数额要适当 要以一定的自有资金比例为条件。借入款项应该用于经济效益好的项目，避免负债投资收益低于应付的本利总额。这就是说，公司不仅要 从个别资金成本角度选择筹资来源 而且要从总体上合理配置自有资金和借入资金 既要利用负债经营的作用提高公司收益水平，又要维护公司财务信誉、减少财务风险。

筹资的经济效益 不仅要看资金成本的高低 而且要看投资效果的大小，而这两者同筹资来源、投资方向以及资金需要量的确定、资金投放时间的安排 都有密切的关系。在实践中可能出现这种情况 某个投资项目的投资效果好 其筹资的资金成本不一定就低 某个项目筹资的资金成本较低 其投资效果不一定就好。这样，

我们就要把资金来源和资金投向结合起来考虑，全面分析资金成本率和投资收益率，力求以最少的资金成本实现最大的投资效果。

#### 5. 符合国家政策要求

公司筹资的数量和投资的方向，关系着国家的建设规模和产业结构。公司筹集资金必须受制于国家宏观政策。公司筹资的方式和额度要经国家有关部门批准，筹资工作应遵守国家有关财经法规，并维护有关各方的经济权益。

## 第二节 公司筹集资金的渠道和方式

筹集资金的渠道是指公司取得资金的来源，筹集资金的方式是指公司取得资金的具体形式。资金从哪里来和如何取得资金既有联系，又有区别。同一渠道的资金往往可以采用不同的方式取得，而同一筹资方式又往往可适用于不同的筹资渠道。所以，对于各种筹资渠道和各种筹资方式的特点应该分别加以研究，以便确定最理想的资金来源结构。

### 一、公司筹集资金的渠道

公司筹资的渠道有许多种，按照不同的标准可以分为不同的种类。目前，公司筹资渠道主要有以下几种：

#### （一）国家资金

国家对公司的投资历来是我国全民所有制公司的主要资金来源，在公司各种资金来源中占有重要地位。当前，国拨资金主要有原有公司的国拨固定基金和流动基金、用投产后利润偿还基建借款所形成的国家基金、财政和主管部门拨给公司的专用拨款等。

#### （二）公司借贷资金

公司借入资金主要是指公司向各商业银行申请的借款，这是公司筹资的主要渠道。另外，还包括公司向非银行金融机构，如信

托投资公司、租赁公司、保险公司及民间金融组织借入的资金。

### （三）公司之间的资金拆借

公司在生产经营过程中，往往有部分暂时闲置的资金，甚至可较长时间地腾出部分资金，如未动用的公司留用利润等，可在公司之间相互调剂利用。随着横向经济联合的发展，公司同公司之间资金联合和资金融通有了广泛发展。其他公司投入资金包括联营、入股、债券及各种商业信用，既有长期稳定的联合，又有短期的临时的融通。其他公司投入资金往往同本公司的生产经营活动有密切联系，它有利于促进公司之间的经济联系，开拓本公司的经营业务，所以这种资金渠道得到广泛利用。

### （四）利用职工资金和民间资金

公司职工和城乡居民的投资，都属于个人资金渠道。公司职工入股，可以更好地体现劳动者与生产资料的直接结合，有些公司向非本单位职工发行股票、债券。这一资金渠道在动员闲置的消费基金方面具有重要的作用。

### （五）公司自留资金

公司内部形成的资金，主要是指公司留用利润，可以用作公司的生产发展基金、新产品试制基金、后备基金、职工福利基金、职工奖励基金，前三项在一定条件下将再转化为生产经营资金。随着公司经济效益的提高，公司自留资金的数额将日益增加。

### （六）外商资金

我国自实行对外开放政策以来，中外合资经营公司、中外合作经营公司和外资公司陆续建立，已经有了良好的开端。目前，投资者的国别和地区有所增加，投资规模日益扩大。吸收外资，不仅可以满足我国建设资金的需要，而且能够引进先进技术和管理经验，促进我国技术的进步和产品水平的提高。为了加快我国现代化建设，有必要进一步开拓外资渠道，积极吸引外商投资。

## 二、公司筹集资金的方式

在上述筹资渠道下 公司在具体筹资时 要选择适当的筹资方式。公司筹集资金的方式主要有：

### （一）发行股票

即公司通过发行股票进行筹资。这是公司筹集长期资金的重要方式。

### （二）发行债券

即公司通过发行债券进行筹资，它是公司筹集资金的又一重要方式。

### （三）银行借款

即公司向银行申请贷款，通过信贷进行筹资。

### （四）租赁

租赁是出租人以收取租金为条件，在契约或合同规定的期限内 将资产出让给承租人使用。现代租赁是公司解决资金来源的一种筹资方式。按其性质划分 租赁分为经营性租赁和筹资性租赁两种。

### （五）联营

随着横向经济联合的发展 多种形式的公司联营相继出现。与筹资直接有关的联营，主要是原有公司吸收其他公司投入资金和若干公司联合出资建立的合资经营公司。兴办合资经营公司 能够集中多方面资金，扩大经营范围，以至建立规模较大的经济联合体 还可以同时进行技术、劳力、土地、资源等多种生产要素的联合 发挥各方面的优势 增强公司的活力和竞争能力。

### （六）商业信用

商业信用是指商品交易中以延期付款或预收货款进行购销活动而形成的借贷关系 是公司之间的直接信用行为。其主要形式有先取货后付钱和先付钱后取货两种形式。它是公司筹集短期资金

的一种方式。

### （七）公司内部积累

即公司筹集内部资金的筹资方式，主要是利用公司留存收益即盈余公积金、公益金、未分配的利润等。另外，西方国家的公司也有利用变卖公司资产筹资和利用公司应收帐款筹资的方式。

上述各种不同的筹资方式是和不同的资金投向及筹集渠道相关联的，因此公司必须合理的选择。为了保护公司的长远利益，公司应以内部积累为首要筹资方式，以提高公司的适应能力。其他方式筹资，则应从筹资速度的快慢、筹资弹性的大小、筹资成本的高低及风险的大小等因素进行综合考虑，加以选择。

关于公司的筹资方式，我们将在以后有关章、节详细分析，在此不再赘述。

## 第三节 公司筹资的原则

公司开展筹资活动，必须坚持以下原则：

### 一、稳定性原则

稳定性原则包括三重含意：

一是借入资金能保持一定的稳定性，即借款期限要相对长一些，可以在安排使用时有一定的余地。因为借入资金是公司的负债，到期要还本付息。如果到期偿还时，公司资金未收回来，就不能按期归还，从而破坏公司的信誉。

二是筹资方式要保持相对稳定。一般说来，不要频繁更换筹资方式。另外，有些筹资方式需要连续使用才能奏效。例如，采取发行债券方式筹资。第一次发债券时，债券购买者对发债的公司不太了解，债券发行情况往往不能令人满意。发行几次之后，发债公司的知名度会不断提高，人们就会愿意购买你的债券了。债券一般都

具有可转让的特性 而某种债券的转让是否顺利 与这种债券是否在市场上多次出现关系极大, 发行越频繁的债券, 转让的机会越多 而只有比较容易转让的债券 才能吸引众多的购买者 发债公司才能用较低的利率 成本 顺利地筹到资金。

三是具有业务往来关系的金融机构相对稳定。公司在筹资时, 受其业务范围、自身信誉和金融市场信息掌握程度等因素制约 因而公司应选择与其业务往来频繁的金融机构 以达到省时间、省手续且享有优先权的目的。

## 二、适度性原则

适度性原则是指公司筹集的资金一定要适合本公司对资金的需要 包括筹资金额、筹资的时机、筹资的期限、筹资的方式要适当。

筹资金额要适度 是指公司筹资时应做到既保证合理供应 又不超过合理需要。具体筹资的确定取决于公司生产经营对流动资产与固定资产的需要 同时也受诸如季节性经营、财务策略、宏观经济形势等众多因素的影响。另外 确定筹资金额还要考虑到自有资金与借入资金的比例 要做到适度负债。总之 确定公司在一定时期内的最佳筹资数额 不仅是一项财务管理行为 它涉及公司生产经营的各个方面, 需要各管理机构之间的密切配合, 以免造成公司资金的沉淀。

筹资时机要适度 是指公司应掌握好筹资的时间 因为筹资具有极强的时效性。这要求财务管理人员必须注意对公司内外部信息的收集、分析、研究以及国内市场利率、国际市场汇率率的变化 以掌握最佳的筹资时机。另外 筹资时机的选择上还应做到使资金的筹资时间 资金的投放运用以及转化 必须紧密衔接 及时调度。在西方公司财务管理上, 十分重视资金的筹集、运用、转化、回收的及时性 并提出了“及时性”原则 这是值得我们很好借鉴

的。

筹资期限要适当 是指对所筹资金的期限进行合理搭配 使其与生产经营或建设的周期相吻合。因此，在制定公司的筹资战略时 应结合生产周期、投产期、盈利期和还款期来考虑所筹资金期限的长、中、短期搭配的问题 以防止不必要的损失。

筹资方式要适当，是指公司应根据自身具体情况和资金使用的要求 作出合适的选择。它主要应考虑各种筹资方式所能筹到资金的数量、期限、成本、风险及其所需办理手续的繁简程度等因素进行选择。

### 三、合法性原则

合法性原则，是指筹资主体，要自觉遵守国家各种法律法规方针政策 讲究信誉、文明经营、依法经营 使其各项活动都纳入国家法律和政策的轨道来进行。

### 四、低成本原则

低成本原则是指公司应选择成本最低的筹资方式和筹资类型来进行筹资。公司可以通过多种渠道，采用多种方式进行筹资。但从不同的渠道，以不同的方式筹集资金所需付出的代价不同，因而公司应对同等期限、不同方式的筹资进行比较，从中选择成本最低的筹资方式。

### 五、负债经营担保原则

负债经营担保原则是指公司在筹集资金时，应对其负债提供相应的担保。这主要是为了杜绝公司因多头贷款而超重负债和无视法规 逃避债务的行为 加强筹资的风险管理。这是督促负债者按时还债、有效用债、适度举债的经济手段和法律手段。它在银行贷款中 发行债券中 设备租赁中 乃至在具体的负债经营方式 如

承包经营、租赁经营、资产责任制、公司经济往来中都有广泛的应用。负债经营中的担保 还可以把许多负债经营中的风险转嫁给不想直接参加负债经营或为负债经营提供资金的第三人。

负债经营中的担保，概括起来有以下五种形式：(1)保证。是指负债经营中的债权人与负债经营者以外的第三人约定，当负债经营者不能偿还债务时，由第三人代为偿还或承担连带责任的协议。(2)抵押权。是指负债经营中的债权人，在负债经营者不能偿还债务时，以负债经营者或第三人提供的担保财产的折价或变卖所得价款优先受偿的权利。(3)定金。是指负债经营当事人为了保证负债经营有关合同履行在合同订立时或履行前，付给对方当事人一定数额货币的担保形式。(4)留置权。是指负债经营当事人按照合同约定一方占有对方财产，对方不按合同付给款项超过约定期限的 占有人有权留置该财产 依照法律规定以留置财产折价或以变卖该财产的价款优先得到偿还。(5)违约金。当事人一方不履行合同时，应对他方支付一定数额的货币作为赔偿。

## 第四节 筹资决策

### 一、筹资决策的概念及必要性

公司筹资决策指公司对各种筹资方式的资金代价进行比较和抉择。公司无论是新建投资或从事日常生产经营活动，都需要通过筹资来满足其投资和短期经营资金的需要。我国市场经济的发展和经济体制改革给公司筹资带来的变化很多，但归纳起来，主要有三个：一是公司资金来源多元化。二是在市场经济和资金有偿使用的条件下，公司从各种渠道取得资金都要付出一定的代价。从各种渠道筹集的资金都存在资金成本问题，不同的筹资方式导致资金使用成本上存在着差异。三是筹资有资金成本，付出一定的代价，

要求借入资金使用要产生大于付出代价的效益。如果资金效益小于借入资金付出的代价或发生投资失误就存在还债风险。上述三个方面，公司筹资要考虑用资，用资要考虑各种筹资渠道和方式取得资金的使用成本。而筹资决策的核心，就是在多种渠道多种方式筹资条件下，如何利用不同的筹资方式力求筹集到最经济、资金成本最低的资金来源。熟悉和掌握各种筹资方式取得资金的代价，作出正确的筹资决策，是公司筹资的极为重要的问题，是决定筹资的关键环节。

## 二、筹资决策的基本步骤

筹资决策的基本思想是实现资金来源的最佳结构，即公司业务各种资金结构的比例，使公司平均资金成本率达到最低限度时的资金来源结构。

其基本步骤如下：

第一步 测算各种资金来源的资金成本率 可根据历史资料结合公司实行情况计算测定。假设 经预测分析公司计划期内各项资金来源的资金成本率得：国拨和公司留用资金成本率为 9% 银行借款资金成本率 8% 债券成本率 10% 股票成本率 12% 其他资金成本率 7%。

第二步 根据公司筹资的各种可选方案 确定公司资金来源的结构比例 测算各种筹资方案的平均资金成本率。假设公司在计划期有三种筹资方案可供选择，其有关资料并据以计算的平均资金成本率测算结果如表 1—1。

第三步 决策。由表 1—1 可知，第三种筹资方案的平均资金成本率最低，说明该方案是最佳资金结构方案，可以采用。

表 1-1

单位 万元

资金来源项目	资金成本率 %	第一方案			第二方案			第三方案		
		资金来源金额	结构 (%)	资金成本率 (%)	资金来源金额	结构 (%)	资金成本率 (%)	资金来源金额	结构 (%)	资金成本率 (%)
国拨和公司留用资金	9	1 000	50	4.5	1 200	60	5.4	1 300	65	5.85
银行借款	8	300	15	1.2	200	10	0.8	400	20	1.6
债 券	10	200	10	1.0	200	10	0.1			
股 票	12	300	15	1.8	300	15	1.8	200	10	1.2
其 他	7	200	10	0.7	100	5	0.35	100	5	0.34
合 计	—	2 000	100	9.2	2 000	100	9.35	2 000	100	9
公司平均资金成本率 (%)		9.2			9.35			9		

### 三、筹资结构的选择

如前所述 筹资决策的关键是选择最佳筹资结构。但是 选择合适的筹资结构是一项很困难的工作，也没有统一的标准可循。比如增加公司债可以使公司更充分地利用税收荫蔽，但同时又增大了公司的财务风险，提高了债务成本，很难说究竟是一件好事还是坏事。但总的来说 选择筹资结构主要应考虑政府税收、风险、资产类型和资金储备四个因素的影响。

#### (一) 政府税收

如果公司确实能通过增加债券来减少税收，增加股东的收益。那么，提高资本结构中的债务比例是有利的。但公司必须认真分析政府的税收法律，各项税收减免规定和其他有关公司经营的法规（对跨国经营的公司来说，还必须研究公司从事生产经营活动的有关国家的法律和政策）分析是否确实能从中获益。比如 当股东还要交纳个人所得税时，要考虑公司所得税与个人所得税的共同影

响，以保证股东个人收益的增加。再比如，当政策允许用加速折旧时，公司可以更多地利用折旧提供的税收屏蔽，而不必过分依赖于债务利息的税收荫蔽。

## （二）风险

如前所述 财务危机的出现可能导致某些成本的产生。风险高的公司，发生财务危机的可能性也高。如果因债务问题进一步增加公司的财务风险，显然是不可取的。因此，公司必须根据自己的风险承受能力选择适当的资本结构。

## （三）资产类型

无形资产比例大的公司 其破产成本高 资本结构中债务比例要低；无形资产比例小的公司，其破产成本低，资本结构中债务比例可适当高些。

## （四）资金储备

从长远来看 公司的盛衰取决于公司投资决策和经营方针 而不是公司的筹资方式。只有经营得法，投资决策正确，才能保证公司的长盛不衰。所以，某些公司愿意保持较高的资金储备（这种资金储备不一定是大量的公司剩余资金，可以是公司能够迅速变现的各种短期金融资产和借款能力的储备），以便在合适的投资机会出现时能够迅速作出反应。对那些拥有较多发展机会的公司来讲，这一点尤为重要。这也是这些公司（如高技术公司）保持较低的债务比例的原因之一，使得它们可以在需要的时候，借到发展所需的资金。

除考虑上述因素外 公司在决定发行债券 增加债务之前 必须对公司未来的收益能力和负债能力作出有效的预测。这一方面是为了说服债权人同意购买债券；一方面也有利于保证公司的安全经营。

如果通过预测发现公司的内部积累能力不足以偿还债务，公司财务人员和管理人员必须提高警惕，进一步分析这笔债务有没

有延期归还的可能，以使公司能够利用其他收益来偿还债务，或公司有没有能力在债务到期后发行其他债券或股票来筹集资金以偿还债务。如果有这种能力和可能，公司还可以进一步分析发行债券的可行性，以致最后作出是否借债的决定。另外，公司财务人员还可以利用盈亏平衡点分析或仿真分析来对债务偿还能力的可靠性作出评价，看看公司盈利状况恶化到什么程度还不致危及公司的偿债能力，或公司发生财务危机的可能性大小。所有这些，都将有助于公司确定合理的资本结构。

#### 四、公司筹资方式的确定

公司如何选择筹资方式，是同其选择资本结构紧密相关的问题。在综合考虑筹资成本、公司风险、股利政策、信息传递、资本结构等各种因素之后，很多公司倾向于按下述顺序考虑筹资方式的选择。

其一，在诸多筹资渠道当中，公司倾向于首先选择内部积累。因为这种方法具有筹资阻力小、保密性好、风险小、不必支付发行成本、为公司保留更多的借款能力等诸多优点。

其二，如果需要从外部集资，公司倾向于首先发行一般公司债券；其次是复合公司债券，以及转换公司债券；最后才是发行普通股股票。因为普通股票的发行高于债券发行成本，还会在股票市场上造成对公司的不利影响。

其三，公司愿意保持一个相对稳定的目标股利，尽量避免股利发放数额的大起大落。但由于公司盈利和投资都是不稳定的，稳定股利发放必然导致公司税后利润有时不能满足资金支出的需求，有时又会超出资金支出的需求。如果盈利不能满足资金支出的需求，公司就要靠减少现金余额，出售短期金融债券，或借入短期资金等手段来弥补资金缺口。如果盈利超出资金支出的需求，公司可利用多余的资金归还债务或进行短期金融投资。

## 第二章 金融市场

### 第一节 金融市场概述

公司的筹资活动,一般都是通过金融市场进行的。因此,了解金融市场的基本知识和有关问题,对公司正确组织资金筹措具有十分重要的意义。

#### 一、金融市场的概念及特点

##### (一) 金融市场的概念

金融市场是指货币资金的供需双方通过金融工具的交易实现资金融通的场所。它是由货币资金的借贷、有价证券的发行和交易,以及黄金和外汇买卖活动而形成的,是货币经营方式和行为的总和。

金融市场作为一个经济范畴,是与商品货币经济紧密相联的。在商品货币经济中,由于买进和卖出,收入和支出在时间上和数量上的不一致,使每个公司、个人或国家在一定时点上出现货币资金的多余或短缺。资金的短缺者为了保证其生产经营活动的正常进行,愿以一定的代价借入一部分货币资金,运用一定时间后再归还;货币资金的多余者愿意将暂时闲置不用的货币资金贷放出去,到期收回并以利息的形式索取一定的报酬。这样,货币多余者就成为资金供给者,货币短缺者成为货币需求者,他们之间融通资金的借贷活动就形成了金融交易活动。金融市场正是适应这种客观需

要而产生并逐步发展起来的。

## （二）金融市场的特点

金融市场是一种特殊的商品市场 与一般的商品市场相比 有其自身的特点：

1. 市场交易的对象是单一的资金商品。一般商品市场上的交易对象种类繁多 包括各种各样具有不同使用价值的商品 而金融市场的交易对象较为单一，均为资金商品。

2. 市场交易的价格采取利息的形式。一般商品市场的商品，其价格是价值的货币表现，各种商品的价格因其价值不同而不同；而金融市场上的资金商品，其价格即是利息，利息是利润的一部分，在平均利润率的制约和市场竞争的调节下趋向一致。

## 二、金融市场的构成要素

金融市场通常是由资金的供求者、信用中介、金融工具和场所等四个要素构成。

### （一）资金的供求者

资金的供求者即是金融市场的交易主体，具体地说即是投资者和筹资者。金融市场投资者即是资金的供应者 又是金融工具的购买者，它们将暂时不用的资金以购买金融工具的形式提供给资金的需求者。资金的供给者有公司、个人、社会团体、金融机构和政府部门。金融市场的筹资者即是资金的需求者 是金融工具的发行者或卖者，它们通过发行或出售各种金融工具来筹集资金以满足自身的资金需求。它们包括公司、个人、社会团体、金融机构、政府和政府机构。

### （二）信用中介

资金的供应者和需求者往往不能直接交易达成供求平衡，这就需要信用中介从中架设桥梁 使两者达成交易。信用中介是指以中间人身份 媒介资金供求 使信用关系得以建立 资金融通、交易