

第一章 金融市场概论

一、金融市场的内涵

金融市场是金融体系中一个最重要的组成部分，研究一个国家的金融体系，需要先从金融市场入手，研究这个国家金融市场的结构及功能。金融市场是现代金融的重要组成部分，也是金融系统的核心。美国金融学家斯蒂芬·A.罗斯在为《新帕尔格雷夫经济学大辞典》所撰写的词条中指出：“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支……基本的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融合约和工具定价。当债务首次交易时刻，资本市场和金融学科便产生了。

如果要给金融市场下一个定义，它通常是指以市场方式买卖金融工具的场所。这里包括四层含义：

其一，它是金融工具进行交易的有形市场和无形市场的总和。在通信网络技术日益发展和普及的情况下，金融市场不受固定场所、固定时间的限制，所谓场所已经发展成为一个惯用的经济领域，固定的工作设施和空间已经不是金融市场存在的充分必要条件。

其二，它表现了金融工具供应者和需求者之间的供求关系，反映资金盈余者与资金短缺者之间的资金融通的过程。

其三，金融工具交易或买卖过程中所产生的运行机制，是金融市场的深刻内涵和自然发展，其中最核心的是价格机制，金融工具的价格成为金融市场的要素。

其四，由于金融工具的种类繁多，不同的金融工具交易形成不同的市场，如债券交易形成债券市场、股票交易形成股票市场等等，故金融市场又是一个由许多具体的市场组成的庞大的市场体系，这是金融市场的外延。

二、金融市场的功能

在现代经济中金融市场有 7 个基本功能：

- 1.聚敛功能：金融市场发挥资金“蓄水池”的作用；
- 2.财富功能：为未来的商品与服务支出需求提供储备购买力的手段；
- 3.流动性功能：通过将证券与其他金融资产转化为现金余额，提供筹资手段；

- 4.交易功能：降低了交易的成本；
 - 5.分配功能：实现资源配置、财富的再分配和风险的再分配；
 - 6.调节功能：为政府的宏观经济政策提供传导途径，对国民经济活动提供自发调节；
 - 7.反映功能：反映上市企业的经营管理情况、发展前景和宏观经济运行。
- 其中，聚敛功能、财富功能、流动性功能及交易功能是金融市场的微观经济功能；分配功能、调节功能和反映功能是金融市场的宏观经济功能。

三、金融工具的特性

金融工具在金融市场上发挥着两个方面的重要作用：一是促进资金从盈余方向需求方流动，以投资于有形资产；二是通过金融工具的交易，使收益和风险在资金的供求双方重新分布。金融工具方便了资金供求双方根据自己的偏好进行资金调剂。为此，金融工具必须具有一些重要的特性即期限性、收益性、流动性和安全性。

1.期限性是指债务人在特定期限之内必须清偿特定金融工具的债务余额的约定。

2.收益性是指金融工具能够定期或不定期地给持有人带来价值增值的特性。金融工具的收益有两种形式，一种形式直接表现为利息或者是股息、红利等，另一种形式则是金融工具买卖的差价收益。

3.流动性是指金融工具转变为现金而不遭受损失的能力。金融工具的流动性解决了投资者市场退出的问题。

4.安全性或风险性是指投资于金融工具的本金和收益能够安全收回而不遭受损失的可能性。

任何金融工具都是以上四种特性的组合，也是四种特性相互之间矛盾的平衡体。一般来说，期限性与收益性正向相关，即期限越长，收益越高，反之亦然。流动性、安全性则与收益性成反向相关，安全性、流动性越高的金融工具其收益性越低。反过来也一样，收益性高的金融工具其流动性和安全性就相对要差一些。正是期限性、流动性、安全性和收益性相互间的不同组合导致了金融工具的丰富性和多样性，使之能够满足多元化的资金需求和对“四性”的不同偏好。

四、将金融市场各子市场联结在一起的因素

尽管金融市场被分成许多不同的部分，却因为某些因素的作用，使金融市场上的各个子市场紧密联结在一起。这些因素主要是：

1.信贷。

2.投机与套利。投机与套利源于资金供求双方对利润的追求。

3.完美而有效的市场，是指在这个市场上进行交易的成本接近或等于零，所有的市场参与者都是价格的接受者。在这个市场上，任何力量都不对金融工具的交易及其价格进行干预和控制，任由交易双方通过自由竞争决定交易的所有条件。不完美与不对称的市场，金融市场在大多数情况下，是不完美的和不对称的，这说明金融市场的运行与管制仍有待改善。

五、金融市场的发展趋势

1.金融市场出现了国际化的趋势。

2.金融市场组织有了空前的变化和发展。

3.新兴国家金融市场有了极大的发展。

4.国际融资证券化趋势明显增强。

5.金融创新增加了金融市场的不可控制性和不可预测性。