

第一章 金融市场概述

考点一：金融市场的概念与构成要素

1、金融市场的概念

金融市场是指以金融资产为交易对象、以金融资产的供给方和需求方为交易主体形成的交易机制及其关系的总和。这一概念有以下三个要点：

(1) 金融资产的交易场所既可以是无形的亦可以是有形的。

(2) 金融资产的供给方与需求方（资金供给者和资金需求者）形成的供求关系会在金融市场中得到反映。

(3) 金融资产交易过程中的运行机制，特别是价格机制（利率、汇率、证券价格等），是影响金融市场健康运行的主要因素。

2、金融市场的构成要素

金融市场的构成要素主要包括：**交易主体**、**交易对象**和**交易机制**。

金融市场主要的交易主体	金融市场的交易对象及其主要特征	金融市场的交易机制
金融市场主要的交易主体包括资金需求者、资金供给者和金融中介。此外，金融市场的交易主体还包括套期保值者、套利者和监管者。 资金供给者，即为投资者，是指为了获取收益而购买金融工具的经济主体。资金需求者，即为筹资者，是指因资金短缺而在金融市场上筹集资金的经济主体。金融中介是指为资金需求者和供给者提供中介服务，以获取相应报酬的一类特定的金融交易主体。套期保值者是指利用金融市场将自己所承担的风险转嫁出去的特定主体。套利者是指利用市场定价的低效率来赚取无风险利润的主体。监管者是指对金融市场实施宏观调控和监管的中央银行和其他金融监管机构。 在金融市场上，有众多的参与者，他们都是金融市场的交易主体，包括：企业、居民、政府机构、存款性金融机构（我国的存款性金融机构主要包括商业银行和信用合作社）、非存款性金融机构（非存款性金融机构并非是资金的中介，而是服务的中介、信息的中介。通过非存款性金融机构进行的融资属于直接融资。主要包括投资银行、保险公司和投资基金）、中央银行。	金融市场的交易对象是金融资产。金融资产是代表未来收益或资产合法要求权的凭证，因此也被称作金融工具。金融资产一般具有以下特征：① 期限性；② 收益性；③ 流动性；④ 风险性。 一般而言，金融资产的期限性与收益性、风险性成正比，与流动性成反比。	金融市场的交易机制，是金融资产交易过程中所产生的运行机制，其核心是价格机制。金融市场要想发挥作用，必须通过价格机制才能顺利实现。金融资产的价格一般体现在利率、汇率、资产价格这类金融场所特有的价格形式上，而这些价格形式往往又有其各自复杂的价格形成机制。

3、金融市场发展的新趋势

(1) **资产证券化**

资产证券化是指把流动性较差的资产，如金融机构的长期固定利率贷款、企业的应收账款等，通过商业银行或投资银行的集中及重新组合，以这些资产做抵押来发行证券，以实现相关债权的流动化。

(2) 金融自由化

① 金融自由化原因：经济自由主义思潮的兴起；金融创新的推动；资产证券化和金融全球化的影响。

② 金融自由化的主要表现：减少甚至取消国与国之间对金融机构活动范围的限制，国家之间相互开放本国的金融市场；放松外汇管制，使资本流动更加便利；放松对金融机构的限制，逐渐允许混业经营；利率市场化；鼓励金融创新，支持新金融工具的交易。

(3) 经济全球化

金融全球化包括市场交易的全球化和市场参与者的全球化。不论是货币市场、资本市场，还是外汇市场，其金融交易的范围都逐渐扩展到世界市场的范围。金融全球化促进了国际资本的流动，给投资者带来更加丰富的投资机会，有利于资源在全球范围内的配置，有利于促进世界经济的发展。但是，金融全球化使得金融监管变得十分困难，使得各国金融市场的联系更加密切，一旦某国金融市场出现问题，便会导致全球性金融危机。

(4) 金融工程化

金融工程是指用工程学的思维和工程技术来思考金融问题，是一种对金融问题的创造性解决方式。金融工程是高科技在金融领域的运用，它能够带动金融创新，最终提高金融市场的效率。

考点二：金融市场的分类

分类标准	类别
按交易标的物划分	① 货币市场：即短期金融市场、短期资金市场，是指融资期限在一年或一年以下，也即作为交易对象的金融资产其期限在一年或一年以下的金融市场。 ② 资本市场：又名长期金融市场、长期资金市场，是指融资期限在一年以上，也即作为交易对象的金融资产期限在一年以上的金融市场。 ③ 外汇市场 ④ 黄金市场
按交易对象的交割方式划分	① 即期交易市场：在交易确立后若干个交易日内办理资产交割的金融市场。 ② 远期交易市场：交易双方约定在未来某一确定的时间，按照确定价格买卖一定数量金融资产的金融市场。
按交易对象是否依赖于其他金融要素划分	① 原生金融市场：交易原生金融工具的市场。原生金融工具，又名原生性金融产品、基础性金融工具，它体现了实际的信用关系，例如债券的债权债务凭证，股票、基金等所有权凭证，都是基本的金融工具。 ② 衍生金融市场：是交易衍生金融工具的市场。衍生金融工具，又名金融衍生品、衍生性金融资产。常见的金融衍生品有期权、期货、远期、互换等。
按交易对象是否新发行划分	① 初级市场：又称发行市场，一级市场，是指进行金融资产发行活动的市场。金融资产的发行有公募和私募两种形式，公募是将金融资产向社会公众发行，私募是将金融资产向机构投资者发行。 ② 次级市场：又称流通市场、二级市场，是指发行之后的金融资产进行买卖的市场，是金融资产流动性得以形成的市场。二级市场的交易可以在场内完成，也可以通过场外交易完成。它可以衡量一国金融市场的发达程度。
按融资方式划分	① 直接融资市场；② 间接融资市场
按价格形成机制划分	① 竞价市场：又称公开市场，是指金融资产交易价格通过多家买方和卖方公开竞价形成的市场。 ② 议价市场：是指金融资产交易价格通过买卖双方协商形成的市场。
按交易场所划分	① 有形市场：指有固定交易场所的市场，一般指证券交易所这一类有固定场地的金融资产交易市场。 ② 无形市场：指没有固定交易场所的市场，它在证券交易所等机构之外进行交易，一般通过电讯工具来实现。
按地域范围划分	① 国内金融市场；② 国际金融市场

考点三：金融市场的功能

1、聚敛功能

金融市场的聚敛功能是指金融市场能够引导小额分散资金，汇聚成能够投入社会再生产的资金集合功能。在这里，金融市场起着资金“蓄水池”的作用。金融市场的聚敛功能，能够将社会储蓄转化为社会投资，挖掘资金的潜力，提高资金的利用效率，加速资金的流通，促进经济的发展。

不同经济部门的资金收入和支出在时间上不总是对称的，一些部门可能会存有闲置资金，而另一些部门可能会有资金缺口。金融市场借助货币资金和金融产品这两种媒介，为资金供给者和需求者的相互融通提供了便利。因此，这一功能又被称作融通功能。金融市场是资金供求双方融通资金的场所，资金融通是金融市场的基本功能，也是金融市场的初始功能。

金融市场之所以具有资金的聚敛功能，在很大程度上是由于金融市场创造了金融资产的流动性。金融市场的这一功能又被称作流动性创造。

2、配置功能

金融市场的配置功能是指金融市场促使资源从低效率的部门转移到高效率的部门，从而使整个社会的资源利用效率得到提高。主要表现在资源配置、财富再分配和风险再分配三个方面。

3、调节功能

金融市场具有调节宏观经济的功能。金融市场通过资金聚敛和资金融通将资金供给者和需求者联系在一起，其运行机制通过对资金供给者和需求者的影响发挥作用。金融市场对宏观经济，既有直接调节的作用，也有间接调节的作用。

4、反映功能

金融市场的反映功能主要体现在以下四个方面：

- (1) 反映微观经济的运行状况。
- (2) 反映国民经济的运行状况。
- (3) 显示企业的发展动态。
- (4) 了解世界经济发展状况。

第二章 同业拆借市场

考点一：同业拆借市场概述

1、同业拆借市场的概念

同业拆借市场，也可称为同业拆放市场，是指具有准入资格的金融机构间，为弥补短期资金不足、票据清算差额，以及解决临时性资金短缺需要，以货币借贷方式进行短期资金融通的市场。它是金融机构之间调剂资金的市场。

2、同业拆借市场的特点和功能

特点	功能
作为一个国家（或地区）货币市场体系的重要组成部分，同业拆借市场具有如下特点： （1）在市场准入方面一般有较严格的限制条件。 （2）融通资金期限短，流动性高。 （3）交易手段先进，交易手续简便，成交时间短。 （4）交易金额大，一般不需要担保或抵押。 （5）利率由供求双方议定，可以随行就市。	在市场经济发达的国家（或地区），同业拆借市场已经成为货币市场中最为活跃的市场，它的主要功能如下： （1）同业拆借市场的存在加强了金融资产的流动性，保障了金融机构运营的安全性。 （2）同业拆借市场的存在有利于提高金融机构的盈利水平。 （3）同业拆借市场是中央银行实施货币政策的重要载体。 （4）同业拆借市场利率往往被视作基准利率，反映社会资金供求状况。

3、同业拆借市场的分类

分类标准	类别
根据拆借交易的媒介形式不同	① 有形拆借市场：主要是指有固定的交易场所，有专门的中介机构作为媒介，媒介资金供求双方资金融通的拆借市场。 ② 无形拆借市场：主要是指没有固定交易场所，不通过专门的拆借中介机构，而是通过现代化的通讯手段所建立的同业拆借网，或者通过兼营或代理中介机构进行资金拆借的市场。
根据拆借资金的保障方式不同	① 有担保拆借市场：指以担保物或担保人作为安全或防范风险的保障而进行的资金拆借的市场。这类拆借多是由拆出资金方从拆入资金方手中买入银行承兑汇票、短期政府债券或短期金融债券等高流动性资产，即拆入资金方卖出高流动性证券，以取得资金的融通。 ② 无担保拆借市场是指拆借期限较短，资金拆入方资信较高，可以通过在中央银行的账户直接转账的拆借市场。由于这类拆借期限短，确定抵押或担保在技术上有困难，因而只能建立在良好资信和法律规范的基础上。
根据拆借交易的性质不同	① 头寸拆借市场：指金融机构为了轧平票据交换头寸、补足存款准备金和票据清算资金或减少超额存款准备金而进行短期资金融通的市场。 ② 同业借贷市场：同业借贷市场源于商业银行等金融机构之间因为临时性或季节性的资金余缺而相互融通调剂，以利于业务经营，它与头寸拆借以调整头寸为目的不同。
根据拆借交易的期限不同	① 半天期拆借市场 ；② 隔夜拆借市场 ；③ 指定日拆借市场 。

4、同业拆借市场的形成与发展

同业拆借市场的形成，根源于存款准备金制度的实施，并伴随着中央银行业务和商业银行业务的发展而发展。同业拆借市场最早产生于美国。

1921年，在美国纽约形成了以调剂联邦储备银行会员银行准备金头寸为内容的储备头寸拆借市场，后来发展成较为规范的联邦基金市场，成为美国主要的同业拆借市场。

第一次资本主义经济危机之后，西方各国强化了中央银行的作用，引入法定存款准备金制度作为控制商业银行信贷规模的手段。同时，同业拆借市场得到了较快的发展，日益成为国际化的市场。凭借先进的通讯手段，各国的商业银行和中央银行可以进行跨国、跨地区的交易。

考点二：同业拆借市场的构成要素

1、同业拆借市场的参与者

从总体上分析，同业拆借市场的参与者大体可以分为**资金需求者**、**资金供给者**、**中介机构**、**交易中心**、**中央银行**与**金融监管机构**。

2、同业拆借市场的主要交易工具

同业拆借市场的交易工具有以下几种：

- (1) **本票**。本票是同业拆借市场上最常用的支付工具之一。
- (2) **支票**。支票既是同城结算的一种凭证，也是同业拆借市场上最通用的支付工具之一。

(3) **承兑汇票**。承兑汇票也即经过办理承兑手续的汇票。

(4) **同业债券**。同业债券是拆入单位向拆出单位发行的一种债券，主要用于拆借期限超过 4 个月或资金数额较大的拆借。

(5) **转贴现**。在拆借市场上，银行贴现商业票据后，如头寸紧缺，可将贴现票据转贴现给其他银行，以抵补其短缺的头寸。

(6) **资金拆借**。拆入方与拆出方商妥后，拆入方出具加盖公章和行长章的“资金拆借借据”寄给资金拆出方，经拆出方核对无误后将该借据的第三、第四联加盖印章后寄给拆入方，同时划拨资金。

3、同业拆借市场的拆借期限及拆借利率

(1) 拆借期限

同业拆借的期限一般较短，大多为 **1~7 天**，超过 1 个月的不多。最短的是半日拆，最多的是日拆，也称为隔夜拆放。同业拆借期限最长不超过 **1 年**。

(2) 拆借利率

同业拆借按日计息，拆借利率是日利率。利率主要有两种确定方式：一是由拆借双方当事人协定，利率水平主要取决于拆借双方拆借资金意愿的强烈程度，这种机制形成的利率弹性较大；另一种是拆借双方借助拆借中介人来确定，利率水平主要由经纪商根据市场中拆借资金的供求状况来决定，这种机制下形成的利率弹性较小。同业拆借利息计算的基本公式为： $I=P \times r \times t / D$ 其中： I 为同业拆借利息； P 为拆借金额； r 为拆借利率； t 为拆借期限； D 为 1 年的基础天数，不同的拆借市场，基础天数不同。

考点三：中国同业拆借市场

1、中国同业拆借市场现状

(1) 目前，我国同业拆借的交易平台为**中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心**（简称交易中心）。我国同业拆借市场使用的利率是 2007 年 1 月 4 日起推出的“上海银行间同业拆放利率”

(SHIBOR) 3. (2) 目前，对社会公布的上海银行间同业拆放利率品种包括隔夜、1 周、2 周、1 个月、3 个月、6 个月、9 个月及 1 年。

(3) 同业拆借交易以**询价**方式进行，**自主谈判**、**逐笔成交**。同业拆借利率由交易双方自行商定。同业拆借的资金清算涉及不同银行的，应直接或委托开户银行通过中国人民银行大额实时支付系统办理。同业拆借的资金清算可以在同一银行完成的，应以转账方式进行。任何同业拆借清算都不能使用现金支付。

获取完整资料 请下载 APP 或关注公众号



扫码下载 app



扫码关注公众号