

2010全国经济专业技术资格考试

配套辅导用书

金融专业知识和实务(中级)

紧扣
大纲

独揽 **7** 大智汇

逻辑结构梳理
高频考点解析
全程案例跟踪
重要公式点题
全真模拟测试
提示命题规律
清晰规避误区

辅导，就应该这样的……

讲得清楚、看得明白

年度主打星

35元

有礼赠送

详见▶封底

全国经济专业技术资格考试专家指导组 编写

辽宁人民出版社 辽宁电子出版社

网上订购
有特别惊喜

WWW.OEQE.COM

全国免费
订购电话

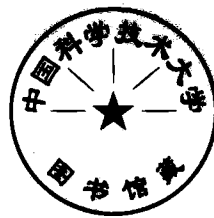
400-630-8899

2010 全国经济专业技术资格考试配套辅导用书

金融专业知识与实务

(中级)

全国经济专业技术资格考试专家指导组 编写



辽宁人民出版社

辽宁电子出版社

·沈阳·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融专业知识与实务：中级 / 全国经济专业技术资格考试专家指导组编写. —沈阳：辽宁人民出版社，2010. 5

2010 全国经济专业技术资格考试配套辅导用书

ISBN 978-7-205-06829-5

I. ①金… II. ①全… III. ①金融—经济师—资格考核—自学参考资料 IV. ①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 079576 号

责任编辑：赵力男

出版发行：辽宁人民出版社 辽宁电子出版社

地 址：沈阳市和平区十一纬路 25 号

邮政编码：110003

电 话：024-23284046

印 刷：丹东印刷有限责任公司

幅面尺寸：184mm×260mm

印 张：10

字 数：224 千字

出版时间：2010 年 5 月第 1 版

印刷时间：2010 年 5 月第 1 次印刷

订购网站：国家资格考试在线培训网

网 址：<http://www.oeye.com>

零售电话：024-23280399

书 号：ISBN 978-7-205-06829-5

定 价：35.00 元

(如有印装差错，请与辽宁电子出版社联系)

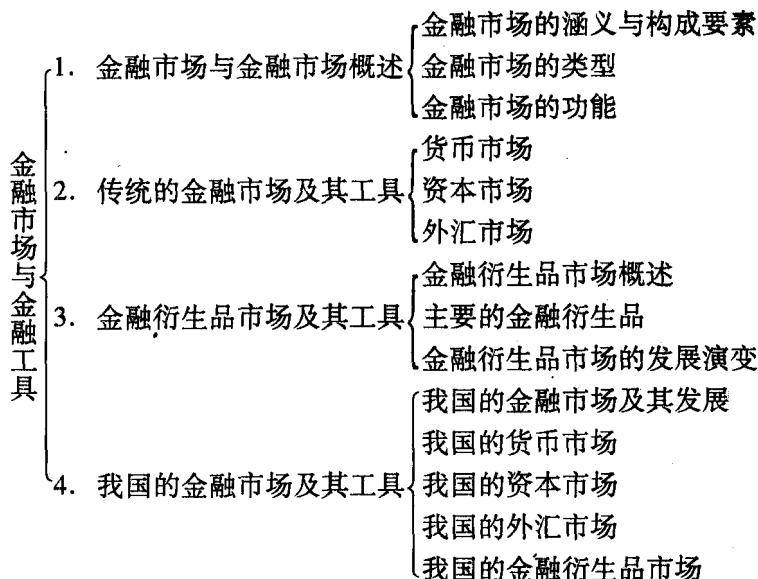
版权专有 侵权必究

目 录

第一章	金融市场与金融工具	1
第二章	利率与金融资产定价	13
第三章	金融机构与金融制度	28
第四章	商业银行经营与管理	43
第五章	投资银行业务与经营	57
第六章	金融创新与发展	67
第七章	货币供求及其均衡	80
第八章	通货膨胀与通货紧缩	92
第九章	中央银行与货币政策	102
第十章	金融风险与金融危机	119
第十一章	金融监管及其协调	129
第十二章	国际金融及其管理	143

第一章 金融市场与金融工具

一、本章基本内容结构



二、重要考核点归纳

(一) 重要概念提炼

1. 金融市场的涵义

金融市场是指有关主体，按照市场机制，从事货币资金融通、交易的场所或营运网络。

2. 金融市场的构成要素

金融市场主体、金融市场客体、金融市场中介和金融市场价格。

金融市场的构成要素	内容解析
金融市场主体	(1) 家庭：家庭是金融市场上主要的资金供应者。 (2) 企业：企业是金融市场运行的基础，是重要的资金需求者和供给者。 (3) 政府：中央政府和地方政府通常是资金的需求者。 (4) 金融机构是金融市场上最活跃的交易者，分为存款性金融机构和非存款性金融机构。它在金融市场上扮演着资金需求者和资金供给者的双重身份。 (5) 中央银行既是金融市场中重要的交易主体，又是监管机构之一。
金融市场客体	(1) 金融工具的分类 ①按期限不同，期限在一年以内的为货币市场工具，一年以上为资本市场工具。 ②按性质不同，可分为债权凭证与所有权凭证。 ③按与实际信用活动的关系，可分为原生金融工具和衍生金融工具。

续表

金融市场的构成要素	内容解析
金融市场客体	(2) 金融工具的性质 ①期限性：是指金融工具中的债权凭证一般有约定的偿还期； ②流动性：是指金融工具在金融市场上能够迅速地转化为现金而不致遭受损失的能力； ③收益性：是指金融工具的持有者可以获得一定的报酬和价值增值； ④风险性：是指金融工具的持有人面临的预定收益甚至本金遭受损失的可能性，风险来源于信用风险和市场风险。
金融市场中介	在金融市场上发挥着促进资金融通、降低交易成本、构造和维持市场运行的作用。
金融市场价格	价格机制在金融市场中发挥着极为关键的作用，是金融市场高速运行的基础。

金融市场主体和金融市场客体是构成金融市场最基本的要素，是金融市场形成的基础；金融市场中介和金融市场价格则是伴随金融市场交易产生的。

3. 金融市场的类型

(1) 按交易标的物划分：货币市场、资本市场、外汇市场、衍生品市场、保险市场和黄金市场等。

(2) 按交易中介划分：直接金融市场和间接金融市场。

(3) 按交易程序划分：发行市场和流通市场，发行市场是流通市场的前提和基础；流通市场是发行市场的重要补充。

(4) 按有无固定场所划分：有形市场和无形市场。

(5) 按本原和从属关系划分：传统金融市场和金融衍生品市场。

(6) 按地域范围划分：国内金融市场和国际金融市场。

4. 金融市场的功能

(1) 资金积聚功能

金融市场最基本的功能就是将众多分散的小额资金汇聚为能供社会再生产使用的大额资金的集合。在这里，金融市场实际发挥着资金蓄水池的作用。在一国经济中，各部门之间和部门内部的资金收入和资金支出在时间上往往是不一致的。在某一时间内，有些部门和经济单位可能存在暂时闲置的资金，另一些部门和经济单位则可能存在资金缺口。金融市场通过金融工具，将储蓄者或资金盈余者的货币资金转移给筹资者或资金短缺者使用，为两者提供了融通资金的渠道。

(2) 财富功能

所谓财富功能是指金融市场为投资者提供了购买力的储存工具。金融市场上销售的金融工具作为储蓄财富、保有资产和财富增值的途径，使许多人在银行存款外找到了更好的收益与风险匹配的投资渠道。金融市场的流动性和产品的多样性也维系了市场的财富效应。

(3) 风险分散功能

金融市场为市场参与者提供了防范资产风险和收入风险的手段。投资者通过对资产组合的分散化管理，可以有效地降低甚至抵消投资风险。同时，金融工具的应用将大额投资分散为小额零散资金投资，从而将较大的投资风险分由大量投资者共同承担，既使投资者的利益得到保证，又便于筹资者融资目标的实现。

(4) 交易功能

规范的交易组织、交易规则和管理制度，使得金融市场工具大都具有较高的流动性，能更加便捷地进行交易和支付。金融市场为金融资产的变现提供了便利，流动性是金融市场效率和生命力的体现。便利的金融资产交易和丰富的金融产品选择，使得交易成本大大降低，进而促进了金融市场的发展。

(5) 资源配置功能

在金融市场上，交易工具的价格波动实际上就反映着其背后隐含的相关信息。投资者对这些信息的分析判断，决定资金或其他经济资源的流向。一般来说，资金总是流向最有发展潜力、能够为投资者带来最大利益的部门或企业。这样，金融市场就将资源从低效率的部门转移到高效率的部门，从而使全社会的经济资源得到更加有效的配置和利用。

(6) 反映功能

金融市场常被看做是社会经济运行“晴雨表”，能够及时而灵敏地反映各种经济状况。正因为如此，各国政府、金融机构、企业及居民都高度关注金融市场指标的变化，并以此作为决策的重要依据。

(7) 宏观调控功能

金融市场是政府调控宏观经济运行的重要载体，为政策的执行提供了操作平台。中央银行通过金融市场，运用存款准备金率、再贴现率和公开市场操作三大货币政策工具，调节货币供应量，对经济起到刺激或平抑作用。此外，财政政策的实施也与金融市场紧密相连，政府通过发行国债等手段，对宏观经济进行引导和调控。

5. 货币市场的涵义

是指交易期限在一年以内，以短期金融工具为媒介进行资金融通和借贷的交易市场，主要包括同业拆借市场、回购协议市场、票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性高、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。

货币市场	内容解析
同业拆借市场	<p>具有法人资格的金融机构或经过法人授权的金融分支机构之间进行短期资金头寸调节、融通的市场。</p> <p>特点：</p> <p>(1) 期限短：同业拆借市场的期限最长不得超过一年，这其中又以隔夜头寸拆借为主。</p> <p>(2) 参与者广泛：现代同业拆借市场的参与者相当广泛，商业银行、非银行金融机构和中介机构都是同业拆借市场的主要参与者。</p> <p>(3) 在拆借市场交易的主要是金融机构存放在中央银行账户上的超额准备金。</p> <p>(4) 信用拆借：同业拆借活动都是在金融机构之间进行的，市场准入条件比较严格，金融机构主要以其信誉参加拆借活动。同业拆借市场基本上都是信用拆借。</p>
同业拆借市场	<p>功能：</p> <p>(1) 调剂金融机构间资金短缺，提高资金使用效率。</p> <p>(2) 同业拆借市场是中央银行实施货币政策，进行金融宏观调控的重要载体。</p>

货币市场	内容解析
回购协议市场	<p>通过证券回购协议进行短期货币资金借贷所形成的市场。在证券回购协议中，作为标的物的主要是国库券等政府债券或其他有担保债券，也可以是商业票据、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。从表面上看，证券回购是一种证券买卖，但实际上它是一笔以证券为质押品而进行的短期资金融通。</p> <p>证券回购的作用：（1）证券回购交易增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性。（2）回购协议是中央银行进行公开市场操作的重要工具。</p>
商业票据市场	<p>商业票据是公司为了筹措资金，以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。一般来说，商业票据的发行期限较短，面额较大，且绝大部分是在一级市场上直接进行交易。</p>
银行承兑汇票市场	<p>汇票是由出票人签发的委托付款人在见票后或票据到期时，对收款人无条件支付一定金额的信用凭证。由银行作为汇票的付款人，承诺在汇票到期日支付汇票金额的票据，称为银行承兑汇票，以此为交易对象的市场就是银行承兑汇票市场。</p> <p>银行承兑汇票的特点：（1）安全性高。（2）流动性强。（3）灵活性好。</p>
短期政府债券市场	<p>短期政府债券是政府作为债务人，期限在一年以内的债务凭证。广义的短期政府债券不仅包括国家财政部门发行的债券，还包括地方政府及政府代理机构所发行的债券；狭义的短期政府债券则仅指国库券。一般所说的短期政府债券市场指的就是国库券市场。</p> <p>短期政府债券以国家信用为担保，几乎不存在违约风险，具有较高的流动性。同时，政府债券的收益免缴所得税。</p>
大额可转让定期存单（CDs）市场	<p>大额可转让定期存单（CDs）是银行发行的有固定面额、可转让流通的存款凭证。</p> <p>特点：（1）大额可转让定期存单不记名，且可在市场上流通并转让。（2）大额可转让定期存单一般面额固定且较大。（3）大额可转让定期存单不可提前支取，只能在二级市场上流通转让。（4）大额可转让定期存单的利率既有固定的，也有浮动的，一般高于同期限的定期存款利率。</p>

6. 资本市场的涵义

是融资期限在一年以上的长期资金交易市场。资本市场的交易对象主要是政府中长期公债、公司债券和股票等有偿证券以及银行中长期贷款。在我国，资本市场主要包括股票市场、债券市场和投资基金市场。

资本市场的子市场:

资本市场	内容解析
债券市场	<p>债券是债务人依照法定程序发行, 承诺按约定的利率和日期支付利息, 并在约定日期偿还本金的书面债务凭证。</p> <p>根据发行主体的不同, 债券可分为政府债券、公司债券和金融债券; 根据偿还期限的不同, 债券可分为短期债券、中期债券和长期债券; 根据利率是否固定, 债券分为固定利率债券和浮动利率债券; 根据利息支付方式的不同, 债券分为付息债券、一次还本付息债券、贴现债券和零息债券; 根据性质的不同, 债券又可分为信用债券、抵押债券、担保债券等。</p> <p>债券特征: (1) 偿还性。(2) 流动性。(3) 收益性。(4) 安全性。</p> <p>债券市场的涵义及功能:</p> <p>债券市场是发行和买卖债券的市场。债券的发行市场又称一级市场, 是将新发行的债券从发行人手中转移到初始投资者手中的市场。债券的流通市场又称二级市场, 是指已发行的债券在投资者之间转手买卖的场所。</p> <p>债券市场的功能包括: (1) 具有调剂闲散资金、为资金不足者筹集资金的功能。(2) 债券体现了收益性与流动性的统一, 是资本市场上不可或缺的金融工具。(3) 债券市场能够较为准确地反映发行企业的经营实力和财务状况, 且是其他资产和衍生品的定价基础。(4) 债券市场是中央银行实施货币政策的重要载体。</p>
股票市场	<p>股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证, 它表明股票持有者对公司的部分资本拥有所有权。股票是代表对一定经济利益分配请求权的资本证券, 是资本市场上流通的一种重要工具。</p> <p>一级市场就是股票的发行市场, 是股份公司发行新股票筹集资本的市场。二级市场即股票的流通市场。</p>
投资基金市场	<p>投资基金通过发售基金份额或收益凭证, 将众多投资者分散的资金集中起来, 由专业管理人员投资于股票、债券或其他金融资产, 并将投资收益按投资份额分配给基金持有者。它是一种利益共享、风险共担的集合投资方式, 其本质是股票、债券和其他证券投资的机构化。</p> <p>投资基金体现了基金持有人与管理人之间的一种信托关系, 是一种间接投资工具。</p> <p>特征: (1) 集合投资, 降低成本。(2) 分散投资, 降低风险。(3) 专业化管理。</p>

7. 外汇市场的涵义

外汇是一种以外国货币表示的用于国际结算的支付手段, 通常包括可自由兑换的外国货币和外币支票、汇票、本票、存单等。

狭义的外汇市场是指银行间的外汇交易市场, 包括同一市场各银行间的外汇交易、不同市场各银行间的外汇交易、中央银行与外汇银行之间以及各国中央银行之间的外汇交易活动。

广义的外汇市场是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的市场, 包括上述银行间交易的批发市场以及银行同企业、个人之间外汇买卖的零售市场。

外汇市场由外汇需求者、外汇供给者及买卖中介机构组成。

8. 外汇交易类型

(1) 即期外汇交易, 又称现汇交易, 是指在成交当日或之后的两个营业日内办理实际货

币交割的外汇交易。这是外汇市场上最常见、最普遍的外汇交易形式。

(2) 远期外汇交易，又称期汇交易，是指交易双方在成交后并不立即办理交割，而是按照事先约定的币种、金额、汇率、交割时间、地点等交易条件，到约定时期才进行实际交割的外汇交易。投资者选择远期外汇交易，既可用于套期保值，防范汇率风险，也可以通过买空或卖空交易对远期外汇汇率进行投机。

(3) 掉期交易是指将币种相同、金额相同但方向相反、交割期限不同的两笔或两笔以上的交易结合在一起进行的外汇交易。掉期交易是复合的外汇交易，进行掉期交易的目的在于利用不同交割期汇率的差异，通过贱买贵卖获取利润，或者用来防范汇率变动风险。

9. 外汇市场的特点

(1) 外汇市场是无形市场。外汇市场通常是场外交易市场，没有一个专门的有形场所供交易员们聚在一起兑换货币。交易员们往往是坐在世界各地主要银行的办公室里，通过计算机终端、电话、电传和其他通信渠道进行联系。

(2) 外汇市场是24小时交易的全球最大单一市场。由于时差的存在，各个主要外汇交易中心开闭的时间有所差别，在全球范围内，几乎一天24小时都进行着外汇交易。

(3) 外汇市场是以造市商为核心的市场。外汇市场是造市商市场。市场上每天都发生成千上万宗外汇交易，不可避免地会出现外汇供给和需求的临时性不平衡。一些银行随时准备在相互之间就某一种或几种货币进行交易，而不考虑其本身外汇头寸的状况，以保证外汇市场运行的连续性，这些交易并不一定是银行自身的实际需要。从这个意义上说，这些银行相互之间创造了外汇市场，被称为造市商。

(4) 外汇市场存在双重交易结构。在银行间外汇市场上，外汇交易包括直接交易和经纪交易两种形式。按照传统惯例，在国际市场上银行与外国银行通过电话、电传进行直接交易，在国内市场上银行间的交易往往通过外汇经纪商作为中介间接进行。

(5) 直接交易与通过经纪人交易有本质的区别。直接交易以互惠为基础，交易双方随时准备创造市场：即一家银行相信交易对方将会为其提供市场，与其进行所期望数量的外汇交易；在这个基础上，该银行也保证向对方提供市场，随时准备按后者提出的要求进行交易。

10. 金融衍生品的涵义

金融衍生品又称金融衍生工具，是从原生性金融工具（股票、债券、存单、货币等）派生出来的金融工具，其价值依赖于基础标的资产。

目前较为普遍的金融衍生品合约有金融远期、金融期货、金融期权、金融互换和信用衍生品等。

11. 金融衍生品的特征

(1) 杠杆比例高。金融衍生品市场中允许进行保证金交易，这就意味着投资者可以从事几倍甚至几十倍于自身拥有资金的交易，放大了交易的收益和损失。

(2) 定价复杂。金融衍生品的价格依赖于基础标的资产的未来价值，而未来价值是难以测算的，这就给金融衍生品的定价带来了极大的困难。

(3) 高风险性。由于金融衍生品的杠杆比例高和定价复杂，使得从事金融衍生品交易的风险也被放大了。

(4) 全球化程度高。

12. 金融衍生品市场的交易机制

金融衍生品市场上主要的交易形式有场内交易和场外交易两种。

根据交易目的的不同，金融衍生品市场上的交易主体分为四类：套期保值者、投机者、

套利者和经纪人。

13. 主要的金融衍生品

金融衍生品	解 析
金融远期	<p>金融远期是指合约的双方约定在未来某一确定日期,按确定的价格买卖一定数量的某种金融资产。</p> <p>远期合约拥有自由灵活的优点,同时也降低了远期合约的流动性,加大了投资者的交易风险。</p> <p>常见的远期合约主要有远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约。</p>
金融期货	<p>金融期货是指交易双方在集中性的交易场所,以公开竞价的方式所进行的标准化金融期货合约的交易。主要的期货合约有外汇期货、利率期货、股指期货等。</p> <p>期货合约的交易多在有组织的交易所内进行,合约的内容都有标准化的特点。无论是远期合约还是期货合约,都为交易者提供了避免价格波动风险的工具,同时也为投机者利用价格波动取得投机收入提供了手段。</p>
金融期权	<p>金融期权是一种契约,它赋予合约的购买人在规定的期限内按约定价格买入或卖出一定数量的某种金融资产的权利。按照买方权利的不同,期权合约可分为看涨期权和看跌期权两种类型。</p>
金融互换	<p>金融互换是两个或两个以上的交易者按事先商定的条件,在约定的时间内交换一系列现金流的交易形式。</p> <p>金融互换分为货币互换、利率互换和交叉互换等三种类型。</p> <p>互换合约实质上可以分解为一系列远期合约组合。</p>
信用衍生品	<p>信用衍生品是一种使信用风险从其他风险类型中分离出来,并从一方转让给另一方的金融合约。</p> <p>信用衍生品是衍生工具中较为复杂的品种,其涵盖了信用风险、市场风险的双重内容,并且组合技术具有兼顾股权、债权的特点,在设计上、操作上以及风险管理上均呈现出高度复杂性的特点。</p> <p>信用违约掉期(CDS)是最常用的一种信用衍生产品。</p>

14. 我国的货币市场

货币市场	解 析
同业拆借市场	<p>1984年10月,国家允许各专业银行互相拆借资金。1993年7月,人民银行开始规范同业拆借市场。1995年要求跨地区、跨系统的同业拆借必须经过人民银行融资中心办理,进一步规范了同业拆借市场。1996年1月3日,全国统一的银行间同业拆借市场正式建立。</p>
回购协议市场	<p>我国证券回购市场的发展是从1991年国债回购开始的。市场的交易主体是具备法人资格的金融机构,交易场所是证券交易所和经批准的融资中心,回购券种为国债和经中国人民银行批准的金融债券,回购期限在1年以下。</p>

货币市场	解 析
票据市场	<p>我国的票据包括汇票、本票和支票。</p> <p>(1) 汇票, 汇票是由出票人签发, 付款人见票后或票据到期时, 在一定地点对收款人无条件支付一定金额的信用凭证。汇票的主要关系人是出票人(签发票据人)、付款人(债务人)、收款人(持票人)、承兑人(承诺付款责任者)。汇票按出票人不同可分为银行汇票和商业汇票。</p> <p>(2) 本票, 本票是出票人承诺在一定日期及地点无条件支付一定金额给收款人的一种信用凭证。按签发人的不同, 本票可分为银行本票和商业本票。我国目前只有银行本票。</p> <p>(3) 支票, 支票是银行的活期存款人通知银行在其存款额度内或在约定的透支额度内, 无条件支付一定金额给持票人或指定人的书面凭证。支票一般可分为记名支票、保付支票、划线支票、旅行支票、现金支票、定额支票等。</p>

15. 我国的资本市场

(1) 债券市场

我国的债券市场首先是从国债市场产生并逐渐发展起来的。1981年我国重新恢复国债发行, 但当时不是市场化发行。此后, 国债发行量基本上保持了稳定增长的势头。2007年财政部发行国债35期, 共计2.35万亿元, 其中特别国债8期1.55万亿元; 记账式国债21期6347亿元; 凭证式国债5期1600亿元; 储蓄国债(电子式)1期34亿元。

新中国成立之后的金融债券发行始于20世纪80年代中期。1985年由工商银行、中国农业银行发行金融债券, 开办特种贷款。1988年, 部分非银行金融机构开始发行金融债券。1993年, 中国投资银行被批准在境内发行外币金融债券, 这是我国首次发行境内外币金融债券。1994年, 我国政策性银行成立后, 发行主体从商业银行转向政策性银行。1999年以后, 我国金融债券的发行主体集中于政策性银行, 其中, 以国家开发银行为主。2007年我国政策性银行发行金融债券总额达到了10931.9亿元。2002年9月4日, 为增加公开市场业务操作工具, 扩大我国银行间债券市场的交易品种, 中国人民银行将2002年6月25日至9月24日进行的公开市场业务操作的91天、182天、364天的未到期正回购品种转换为相同期限的中央银行票据, 即中央银行发行的短期债券。2003年4月22日中国人民银行在公开市场操作中首次直接发行了50亿元期限为6个月的中央银行票据。2008年央行累计发行票据4.3万亿元。

我国从20世纪80年代中期开始发行企业债券。1993年, 国务院颁布《企业债券管理条例》来规范企业债券的发行, 规定企业进行有偿筹集资金的活动必须通过公开发行企业债券的形式进行, 而且企业债券要符合一定的形式。1996年以后, 企业债券的发行主体突破了大型国有企业的限制。我国的企业债券大都期限较长。2005年5月24日中国人民银行出台了《企业短期融资管理办法》和与其配套的《短期融资券承销章程》, 开始允许符合条件的企业在银行间债券市场向合格机构投资者发行短期融资券。

目前, 我国债券市场分为交易所债券市场、银行间债券市场和银行柜台交易市场。

(2) 股票市场

我国上市公司股票按发行范围可分为A股、B股、H股和F股。A股股票是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票。这种股票按规定只能由我国居民或法人购买, 所以, 我国股民通常所说的股票一般都是指A股股票。B股

股票是以人民币为面值、以外币为认购和交易币种、在上海和深圳证券交易所上市交易的普通股票。以前，B股的投资者限境外或中国香港、澳门及台湾，2000年2月，中国证监会开始允许境内持有外汇账户的企业和个人投资B股。H股是我国境内注册的公司在香港发行并在香港上市的普通股票。F股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

在我国上市公司的股份按投资主体可以分为国有股、法人股和社会公众股。国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司投资所形成的股份。社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司投资所形成的股份。

20世纪80年代初期，部分企业以股份形式集资开发项目或组建新企业，这时股票的认购对象主要是内部职工和部分法人单位，以后逐渐向社会公开发行，股票的规范化程度不高。1993年以后，股票市场试点由点及面，扩大到全国，并以B股、H股等方式开始发行。同时不断探索股票发行方式，新股发行逐渐向市场化和公开化方式演进。

目前，我国的股票市场主体是由上海证券交易所和深圳证券交易所组成的，包括主板市场和中小企业板市场。此外，代办股份转让市场（即所谓的“三板市场”）也是我国有组织的股份转让市场。

（3）投资基金市场

根据我国1997年11月颁布的《证券投资基金管理暂行办法》的描述，证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位集中投资者的资金，由基金托管人托管，基金管理人管理和运用资金从事股票、债券等金融工具投资的方式。投资基金是通过信托契约或公司的形式，借助发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，委托给专门的投资机构按资产组合原理进行分散投资，获得的收益由投资者按出资比例分享，并承担相应风险的一种投资制度。

我国投资基金业起步于20世纪80年代中后期。依主管机关管辖权力过渡分为以下三个阶段：

第一阶段是1992—1997年，该阶段是中国人民银行作为主管机关的阶段。在沪、深两市证券交易所上市的基金有25只，在大连、武汉、天津证券交易中心联网交易的基金数量有28只，此时基金规模很小，运作也很不规范。专业性基金管理公司很少。

第二阶段是1997—2004年5月底，2001年9月，我国开始发行开放式证券投资基金。在证券投资基金市场规模扩大的同时，平衡型、成长型、优化指数型、指标股成长型、国企股型、稳健型、成长价值复合型等证券投资基金的品种不断推陈出新。2002年6月，中国证监会发布了《外资参股基金管理公司设立规则》。

第三个阶段是从2004年6月1日起，《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《证券投资基金法》）正式实施。

16. 我国的外汇市场

改革开放前，与计划经济管理体制以及外汇收支实行统收统支相适应，人民币汇率由国家确定和调整，我国没有外汇市场。1979年，随着对出口企业实行外汇留成制度，允许留成的外汇相互调剂，在此基础上逐渐产生了外汇调剂市场。为顺应社会主义市场经济的发展需要，1994年1月1日起，我国外汇管理体制进行了重大改革：汇率并轨，实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度；取消外汇留成和上缴，实行银行结售汇制度。企业和个人按规定向银行结汇售汇，银行则进入银行间外汇市场进行交易。1994年4月4日，

中国外汇交易系统启动运营，全国统一、规范的银行间外汇市场正式建立。银行间外汇市场（简称“外汇市场”）主要为外汇指定银行平补结售汇头寸余缺及其清算提供服务，外汇指定银行为交易主体，外汇管理部门对银行结售汇周转头寸实行上下限额管理，对于超过或不足限额的部分，银行可通过银行间市场售出或补充。

1994年4月5日增设港币交易。1995年3月1日开办日元交易。1996年12月1日，我国宣布实现人民币经常项目可兑换。2005年7月21日，我国对人民币汇率形成机制进行改革，实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。随后，外汇管理部门出台了一系列政策，促进外汇市场发展：2002年4月1日增加欧元交易；2003年10月1日起，允许交易主体当日进行买卖双向交易；2005年5月18日开办了8种外币交易；2005年8月15日推出远期外汇交易；2006年1月4日开始即期交易增加询价方式，并正式引入做市商制度；2006年4月24日，推出人民币与外币掉期业务；2006年8月1日起增设英镑交易。

17. 我国的金融衍生品市场

20世纪90年代初开始，我国开展金融期货交易试点，金融衍生品开始在我国出现。1992年，深圳有色金属交易所推出了我国第一个商品期货标准合约——特级铝期货合约。2006年9月8日，中国金融期货交易所上海挂牌成立，作为中国内地成立的首家金融衍生品交易所。

（二）典型例题分析

【例题一 单选题】（2007年真题 第2题）

货币市场工具一般具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点，有（ ）之誉。

- A. 货币 B. 票据 C. 基础货币 D. 准货币

【答案】D

【解析】本题考查货币市场工具的特性。

【例题二 单选题】（2007年真题 第3题）

证券回购业务实际上是一种（ ）行为。

- A. 证券交易 B. 短期质押融资 C. 商业贷款 D. 信用贷款

【答案】B

【解析】本题考查的是证券回购协议的实质。在证券回购协议中，作为标的主要是国库券等政府债券或其他有担保债券，也可以是商业票据、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。实质上是一种短期质押融资行为。

【例题三 单选题】（2008年真题 第3题）

我国境内注册的公司在香港发行并在香港上市的普通股票称为（ ）。

- A. F股 B. H股 C. B股 D. A股

【答案】B

【解析】A股股票是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票。以前，B股的投资者限境外或中国香港、澳门及台湾，2000年2月，中国证监会开始允许境内持有外汇账户的企业和个人投资B股。H股是我国境内注册的公司在香港发行并在香港上市的普通股票。F股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

【例题四 多选题】（2007年真题 第62题）

在证券回购市场上回购的品种有（ ）。

- A. 大额可转让定期存单 B. 商业票据 C. 国库券 D. 支票 E. 政府债券

【答案】 ABCE

【解析】 在证券回购协议中，作为标的物的是主要是国库券等政府债券或其他有担保债券，也可以是商业票据、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。

三、本章摸底测试

单项选择题

- 按金融工具的交易程序划分，金融市场可分为（ ）。
A. 股票市场、债券市场和投资基金市场 B. 发行市场和流通市场
C. 传统市场与衍生市场 D. 直接金融市场与间接金融市场
- 金融市场作为社会经济运行的“晴雨表”所发挥的功能是（ ）。
A. 交易功能 B. 资源配置功能 C. 反映功能 D. 预测功能
- 货币市场是交易期限在（ ），以短期金融工具为媒介进行资金融通和借贷的交易市场。
A. 六个月以内 B. 一年以内 C. 一年以上 D. 二年以上
- 金融机构之间融通资金以解决临时资金不足的市场是（ ）。
A. 发行市场 B. 资本市场 C. 同业拆借市场 D. 流通市场
- 同业拆借是（ ）。
A. 一种特殊的存款形式 B. 最长不得超过6个月
C. 参与者包括银行、非银行金融机构与中介机构
D. 属于担保信用
- 银行同业拆借以（ ）拆借为主。
A. 6个月 B. 4个月 C. 隔月头寸 D. 隔夜头寸
- 信用风险保护买方向信用风险保护卖方定期支付固定的费用或者一次性支付保险费。当信用事件发生时，卖方向买方赔偿因信用事件所导致的基础资产面值的损失部分的，金融工具称为（ ）。
A. CDS B. FRAs C. SAFEs D. CDs
- 按出票人不同，汇票可分为（ ）。
A. 银行汇票 B. 商业汇票
C. 银行汇票和商业汇票 D. 企业汇票和商业汇票
- 目前我国不存在的票据是（ ）。
A. 银行本票 B. 商业本票 C. 银行汇票 D. 商业汇票
- 下面属于非票据结算的是（ ）。
A. 汇兑结算 B. 汇票结算 C. 本票结算 D. 支票结算

多项选择题

- 构成金融市场的基本要素有（ ）。
A. 金融市场交易的参与者 B. 金融工具
C. 金融市场中介 D. 金融交易场所 E. 金融市场价格
- 在一国金融市场上，政府通常是（ ）。
A. 资金的需求者 B. 主要的资金供给者
C. 暂时的资金供给者 D. 重要的套期保值者
E. 最活跃的交易者

3. 金融工具的收益一般来源于 ()。
- A. 定期股息 B. 利息 C. 买卖价差 D. 发行溢价
E. 折价收益
4. 金融工具四个性质之间的关系是 ()。
- A. 期限性与收益性成正比 B. 期限性与风险性成反比
C. 收益性与流动性成反比 D. 收益性与风险性成正比
E. 期限性与流动性成正比
5. 金融市场上的非存款性金融机构主要包括 ()。
- A. 信用合作社 B. 保险公司 C. 退休养老基金 D. 投资银行
E. 投资基金

案例分析题

2009年10月31日

金额: 59 280.00

见票90天后付至我方指定人: 伍万玖仟贰佰捌拾美元整

根据加尔各答进口银行出具的信用证开出此汇票, 编号: 39157, 2009年9月30日

受票人: 加尔各答进口银行

受益人: 英国出口公司

1. 该票据是 ()。
- A. 支票 B. 本票 C. 银行汇票 D. 商业汇票
2. 该票据的主要关系人有 ()。
- A. 出票人 B. 付款人 C. 债权人 D. 债务人
3. 有关商业汇票, 下面说法正确的有 ()。
- A. 是一种信用证券 B. 可由承兑申请人签发
C. 可由付款人签发 D. 只能在异地使用
4. 若英国出口公司于2009年12月1日向加尔各答进口银行作提示, 加尔各答银行当即承兑, 英国出口公司进而要求当即贴现, 当日的日贴现率为0.2%, 则按复利贴现, 该票据贴现后可得金额 () 美元。
- A. 58 223 B. 59 213 C. 59 280 D. 58 924

参考答案

单项选择题

1. B 2. C 3. B 4. C 5. C 6. D 7. A 8. C 9. B 10. A

多项选择题

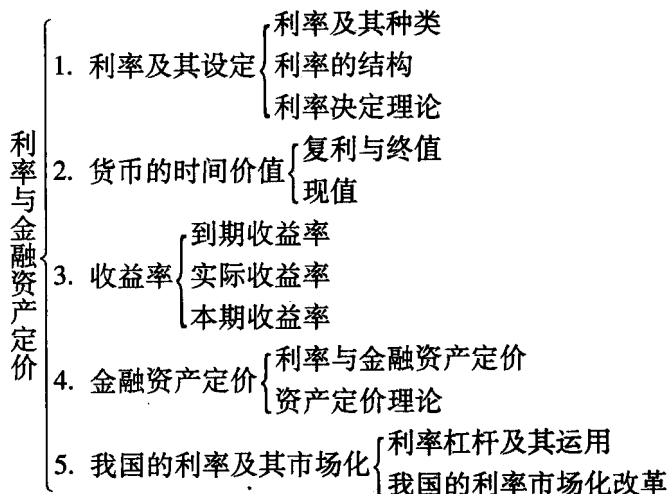
1. ABCE 2. AC 3. ABC 4. ACD 5. BCDE

案例分析题

1. D 2. AB 3. ABC 4. A

第二章 利率与金融资产定价

一、本章基本内容结构



二、重要考核点归纳

(一) 重要概念提炼

1. 利率及其种类

(1) 利率的涵义

利息产生于货币资金的交易。利率是利息率的简称，是指借贷期间所形成的利息额与本金的比率，是借贷资本的价格。

$$\text{年利率} = \text{月利率} \times 12 = \text{日利率} \times 360$$

(2) 利率的种类

① 固定利率与浮动利率

固定利率是指按借贷协议在一定时期内相对稳定不变的利率。它是借贷双方为便于匡算成本与收益，而通常不调整的利率。

浮动利率是指按借贷协议在一定时期可以变动的利率。它是借贷双方为了保护各自利益，根据市场变化情况可以调整的利率。浮动利率较固定利率更能反映市场借贷资本的供求状况，具有一定的科学合理性。

② 长期利率与短期利率

信用有长短期之分，因而长期信用使用的利率就是长期利率，短期信用使用的利率便是短期利率。一般而言，长期利率要高于短期利率，但当收益曲线为负时，情况就有所不同。

③ 名义利率与实际利率

名义利率是指政府官方制定或银行公布的利率，是包含信用风险与通货膨胀风险的利率。实际利率是指在通货膨胀条件下，名义利率扣除物价变动率后的利率。它是在没有通货膨胀风险前提下，物价不变、货币购买力相对稳定时的利率。实际利率较名义利率更能观察借款方的资金成本。

2. 利率的结构