

| 证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材 |

2018

# 金融市场基础知识

JINRONG SHICHANG JICHU ZHISHI

证券业从业人员一般从业资格考试专家组 ◎ 编

 中国金融出版社

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材 2018

# 金融市场基础知识

证券业从业人员一般从业资格考试专家组 编



 中国金融出版社

责任编辑：石 坚

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

## 图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场基础知识 (Jinrong Shichang Jichu Zhishi)/证券业从业人员一般从业资格考试专家组编. —北京: 中国金融出版社, 2018. 2

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材. 2018

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9401 - 1

I. ①金… II. ①证… III. ①金融市场—资格考试—自学参考资料  
IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 015785 号

出版

发行

**中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19.25

字数 344 千

版次 2018 年 2 月第 1 版

印次 2018 年 2 月第 1 次印刷

定价 46.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9401 - 1

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

# 前 言

社会经济的发展受诸多因素的影响，其中人才是影响经济发展速度和效果的首要因素，任何行业的发展，都离不开人才资源，证券行业也不例外。证券行业一直把保障并不断提升从业人员专业素质摆在突出位置，《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》及《证券业从业人员资格管理办法》规定，从事证券业务的专业人员，应当参加证券从业资格考试，并取得从业资格。这些规定对建立完善证券行业职业资格认证体系，保证证券从业人员的专业素质发挥了重要的作用。

根据规定，凡年满 18 周岁、具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的人员均可参加证券从业资格考试。证券从业资格证书是进入证券行业的必备证书，自我国 1999 年组织第一次证券从业资格考试以来，考试报名人数屡创新高。

为适应资本市场创新发展，促进证券从业资格考试的知识结构及专业层次的科学化划分，2014 年 11 月，中国证券业协会发布了《证券业从业人员一般从业资格考试大纲》，将考试名称“证券业从业人员资格考试”改为“证券业从业人员一般资格考试”。原“证券业从业人员资格考试”的外延得以拓展，不仅包括一般资格考试，还包括专项业务类资格考试和管理类资格考试，其中专项业务类资格考试具体包括保荐代表人胜任能力考试、证券分析师胜任能力考试和证券投资顾问胜任能力考试。

对于证券业从业人员一般从业资格考试，新大纲进行了重大调整，自 2015 年 7 月开始实施。新大纲将原来的“1+4”，即必考基础科目（《证券市场基础知识》）+ 任选一门专业科目（《证券发行与承销》《证券交易》《证券投资分析》《证券投资基金》）考试模式变更为《证券市场基本法律法规》和《金融市场基础知识》两个科目。

为了适应新大纲的要求，更好地帮助广大考生顺利通过考试，专家组严格

按照最新考试大纲的要求，结合最新的法律法规，编写了《证券市场基本法律法规》和《金融市场基础知识》两本辅导教材。

我国证券市场发展迅速，新型金融工具不断涌现，相关配套法律法规也在不断更新。本套教材自 2016 年初首次出版以来获得了市场的广泛认可和广大考生的一致好评，为了能够更好地满足读者的需求，本版教材以帮助考生在最短的时间内通过考试为初衷，对 2017 版教材进行了改版，主要体现在以下三个方面：

一、适当删减了与考试无关的内容，教材篇幅有所减少，内容更加精练，从而增加了与考试的相关度，降低读者阅读量，提高读者的学习效率。

二、对部分章节内容根据考试大纲要求并结合相同、相异知识点进行重新编排，使教材的逻辑更加清晰，更具有条理性，有利于读者更好地理解与记忆。

三、结合最新法规对相关知识点进行更新、补充，从而保证了教材内容的时效性，本版教材中所有涉及法律、法规的内容均为截稿日的最新规定。

由于本书编写工作较为浩繁，难免有所疏漏，不足甚至错误之处，恳请读者指正。

证券业从业人员一般从业资格考试专家组

2018 年 1 月

# 目 录

<b>第一章 金融市场体系</b> .....	1
第一节 全球金融体系 .....	1
第二节 中国的金融体系 .....	20
第三节 中国多层次资本市场 .....	49
<b>第二章 证券市场主体</b> .....	63
第一节 证券发行人 .....	63
第二节 证券投资者 .....	70
第三节 中介机构 .....	79
第四节 自律性组织 .....	100
第五节 监管机构 .....	111
<b>第三章 股票市场</b> .....	117
第一节 股票 .....	117
第二节 股票发行 .....	143
第三节 股票交易 .....	156
<b>第四章 债券市场</b> .....	182
第一节 债券 .....	182
第二节 债券的发行与承销 .....	209
第三节 债券的交易 .....	232
<b>第五章 证券投资基金与衍生工具</b> .....	243
第一节 证券投资基金 .....	243
第二节 衍生工具 .....	264
<b>第六章 金融风险</b> .....	290
第一节 风险概述 .....	290
第二节 风险管理 .....	297

# 第一章

## 金融市场体系

### 第一节 全球金融体系

#### 【大纲要求】

	内容	程度
1. 金融市场	(1) 金融市场的概念	掌握
	(2) 金融市场的分类	熟悉
	(3) 影响金融市场的主要因素	了解
	(4) 金融市场的特点	熟悉
	(5) 金融市场的功能	掌握
2. 非证券金融市场	(1) 非证券金融市场的概念	熟悉
	(2) 非证券金融市场的分类（股权投资市场、信托市场、融资租赁市场等）	了解
3. 全球金融市场的形成及发展趋势		了解
4. 国际资本流动方式		了解
5. 全球金融体系的主要参与者		熟悉
6. 金融危机的教训		了解

## 【知识解读】

### 一、金融市场

#### (一) 金融市场的概念

金融市场是资金供求双方借助金融工具进行货币资金融通与配置的市场。金融市场包含以下三层含义：

1. 金融市场是进行金融工具交易的场所。这个场所有时是有形的，如证券交易所；有时则是无形的，比如很多交易都是通过电信网络构成的看不见的市场进行的。

2. 金融市场反映了金融资产的供给者与需求者之间的供求关系，揭示了资金的归集与传递过程。

3. 金融市场包含金融资产交易过程中所产生的各种运行机制，其中最主要的是价格机制。它说明了如何通过这些资产的定价过程在市场的各个参与者之间合理地分配风险和收益。在金融市场上，价格机制是其运行的重要基础，完善的法规制度、先进的交易手段则是其顺利运行的可靠保障。

#### (二) 金融市场的分类

##### 1. 按交易标的物划分

按照交易标的物划分是金融市场最常见的分类方法。按照标的物的不同，金融市场可以分为货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场和保险市场。

##### (1) 货币市场

货币市场又称短期金融市场、短期资金市场，是指融资期限在一年以下（含一年）的金融市场。

货币市场具体又分为同业拆借市场、票据市场、回购协议市场、货币市场基金、大额可转让定期存单市场、短期政府债券市场和银行承兑汇票市场等。

##### ① 同业拆借市场

同业拆借市场又称同业拆放市场，是指金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场。

##### ② 票据市场

票据市场指的是在商品交易和资金往来过程中产生的以汇票、本票和支票的发行、担保、承兑、贴现、转贴现、再贴现来实现短期资金融通的市场。



### ③回购协议市场

回购协议市场又称证券购回协议市场，是指通过回购协议进行短期资金融通交易的场所，市场活动由回购与逆回购组成。这里的回购协议是指资金融入方在出售证券的同时和证券购买者签订的、在一定期限内按原定价格或约定价格购回所卖证券的协议。

### ④货币市场基金

货币市场基金（MMF）是指投资于货币市场上短期（一年以内，平均期限120天）有价证券的一种投资基金。MMF虽然是一类基金，但其交易具有货币市场的性质。

### ⑤大额可转让定期存单市场

大额可转让定期存单市场是指发行和买卖一定存款金额、期限、利率，并可以流通转让的定期存款凭证的市场。

### ⑥短期政府债券市场

短期政府债券是一国政府部门为满足短期资金需求而发行的一种期限在一年以内的债务凭证。在政府遇有资金困难时，可通过发行政府债券来筹集社会闲散资金，以弥补资金缺口。

### ⑦银行承兑汇票市场

银行承兑汇票是商业汇票的一种，是由在承兑银行开立存款账户的存款人出票，向开户银行申请并经银行审查同意承兑的，保证在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。

## （2）资本市场

资本市场又称长期金融市场、长期资金市场，是指期限在一年以上的长期资金融通市场，主要包括债券市场和股票市场。

资本市场与货币市场有明显的区别，主要体现在以下几个方面：

#### ①期限不同

资本市场上交易的金融工具其期限均为一年以上，最长者可达数十年，有些甚至无期限，如股票等。而货币市场上一般交易的是一年以内的金融工具，最短的只有几个小时。

#### ②作用不同

货币市场融通的资金，大多用于工商企业的短期周转资金。而在资本市场上融通的资金，大多用于企业的创建、更新、扩充设备和储存原料，政府在资本市场上筹集长期资金则主要用于兴办公事业和保持财政收支平衡。

### ③风险程度不同

货币市场的信用工具由于期限短，因此流动性高，价格变动相对较小，风险也较低；资本市场的信用工具由于期限长，流动性较低，价格变动幅度较大，风险也相对较高。

### (3) 外汇市场

外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价值证券买卖的市场。

外汇市场按其含义又有广义和狭义之分。狭义的外汇市场指的是银行间的外汇交易，包括同一市场各银行间的交易、中央银行与外汇银行间以及各国中央银行之间的外汇交易活动，通常被称为批发外汇市场。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、经营活动的总和，包括上述的批发市场以及银行同企业、个人之间进行外汇买卖的零售市场。

### (4) 黄金市场

黄金市场是指专门经营黄金买卖的金融市场。黄金是国际储备工具之一，其在国际结算中占据着重要的地位。目前世界上最主要的黄金市场在伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥和中国香港等地。

### (5) 保险市场

保险市场是以保险单为交易对象的场所。它既可以指固定的交易场所，如保险交易所，也可以是所有实现保险商品让渡的交换关系的总和。

## 2. 按交易对象所处阶段划分

按交易对象所处阶段划分，金融市场可分为发行市场和流通市场。

发行市场又称一级市场、初级市场，是筹集资金的公司或政府机构将其新发行的股票和债券等证券销售给最初购买者的金融市场。

流通市场又称二级市场、次级市场，是已发行股票和债券等进行转让的市场。流通市场一方面为证券持有者提供随时变现的机会，另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同，在流通市场上证券可以不断地进行交易。

## 3. 按地域范围划分

按照地域的不同，可将金融市场划分为国内金融市场和国际金融市场。

### (1) 国内金融市场

国内金融市场是指金融交易范围仅限于一国之内的市场。它仅限于有居民身份的法人和自然人参加，经营活动一般只涉及本国货币，既包括全国性的金融市场，也包括区域性的金融市场。

## (2) 国际金融市场

国际金融市场是指从事各种国际金融业务活动的场所。此种活动包括居民与非居民之间或非居民与非居民之间。

### 4. 按融资方式划分

#### (1) 直接融资市场

直接融资市场是指没有金融中介机构介入，由资金供求双方直接进行融资所形成的市场。在直接融资市场上，筹资者发行债务凭证或所有权凭证，投资者出资购买这些凭证，资金就从投资者手中直接转到筹资者手中，而不需要通过信用中介机构。

#### (2) 间接融资市场

间接融资市场是指以银行等金融机构作为信用中介进行融资所形成的市场。在间接融资市场上，资金供给者首先把资金以存款等形式借给银行等金融机构，二者之间形成债权债务关系，银行等机构再把资金提供给需求者，又与需求者形成债权债务关系，通过信用中介的传递，资金供给者的资金间接地转到需求者手中。

### 5. 按交割时间划分

#### (1) 现货市场

现货市场指即期交易的市场，是指交易协议达成后即办理交割的市场。

现货市场的主要特点是成交与交割的时间间隔很短，并且是实物交割，即卖方必须真实地向买方转移金融商品，同时，买方向卖方支付实际价款。

#### (2) 期货市场

期货市场是将款项和证券等金融工具的交割放在成交后的某一约定时间进行的市场。

期货市场买卖双方约定交易期限到期后，买卖双方可以选择进行实物交割，也可以通过反向交易来抵消合约赋予的责任和义务，这种方式称为平仓或者对冲。

### 6. 按交易场所划分

按交易活动是否在固定的场所进行，金融市场可分为场内交易市场和场外交易市场。

#### (1) 场内交易市场

场内交易市场又称为有形市场，是指有固定场所、有组织、有制度的金融交易市场，如股票交易所。

## (2) 场外交易市场

场外交易市场又称为柜台市场或无形市场，是指没有固定交易场所的市场，交易者通过经纪人或交易商的电话、网络等洽谈成交。

## (三) 影响金融市场的主要因素

### 1. 经济因素

金融是依附于商品经济的一种产业，是在商品经济的发展过程中产生并随着商品经济的发展而发展的。商品经济越发展，交换关系越复杂，金融就越发达。脱离了商品经济，金融就成了无源之水、无本之木。此外，经济发展水平还决定着金融的规模、层次和结构。尽管现代金融已经发展成对实体经济具有巨大支配力的系统，但从根本上讲，金融是经济的组成部分，是经济发展的产物。金融不能脱离实体经济而盲目追求自身的发展。金融作为现代市场经济中的第三产业，其基本功能是满足经济发展过程中的投融资需求和服务性需求。因此，金融只有为经济发展服务并与之紧密相结合，其发展才有坚实的基础和持久的动力。

### 2. 法律因素

完备的法律法规和规章制度，不仅是金融市场参与主体的行为规范，而且是行政及执法部门金融监管的行动指南。金融市场是一个风险与收益并存的市场，可能的高收益会诱使投机者想方设法逃避监管当局监督、管理与控制，妨碍甚至侵害他人的利益。全面、系统、完善的法律法规是规范市场秩序、充分发挥市场功能的基础。

### 3. 市场因素

金融市场要正常发挥功能，不能是地区分割或者行业分割的市场，否则，金融资源就难以被合理配置到最需要和最能发挥效益的地方。随着经济全球化和金融国际化的推进，国内外金融资源的流入与流出日益频繁，国内市场还应该与国际市场连接成更大范围的统一市场。

### 4. 技术因素

在国内和国外市场一体化程度不断提高的背景下，瞬息万变的市场走势往往在很短的时间内决定参与主体的盈亏状况以及金融资源的运用效率，也决定着政府进行宏观调控的效果，而这些都需要强有力的技术条件做支撑，不仅包括各种计算机硬件和软件，而且包括金融工程技术。金融市场应该是现代科学技术运用最充分的领域之一。

#### (四) 金融市场的特点

金融市场是市场体系的重要组成部分，它同商品市场、生产资料市场等其他市场紧密联系在一起，但有其自身的一些特点，主要包括以下几点。

##### 1. 交易对象的特殊性

商品市场的交易对象是各种各样的普通商品，金融市场的交易对象则是货币资金等各种金融资产的特殊商品。

##### 2. 交易价格的一致性

首先，商品市场上的交易价格是围绕商品的价值在供求关系作用下上下波动的；金融市场上的交易价格则完全是由市场供求关系决定的，且这种价格并不是货币资金当时本身的价格，而是借贷资金到期归还时的价格及利息。其次，普通商品市场上的商品价格是商品价值的货币表现，其价格千差万别；金融市场上货币资金的价格则是对利润的分割，在平均利润率的作用下趋于一致。

##### 3. 交易场所的非固定性

商品市场一般是以固定的场所来实现商品的交易；而金融市场可以有形市场，也可以是无形市场，且金融交易活动在有形和无形的交易平台集中进行，因此，金融市场是一个以不固定场所为主的交易市场，或者说，它既可以有一个具体的交易场所，也可以不要具体的交易场所。

##### 4. 交易的自由竞争性

金融市场是一个自由竞争市场，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。

##### 5. 非物质化

金融市场的非物质化首先表现为股票等证券的转手并不涉及发行企业相应份额资产的变动；其次，即使在“纸张”上，金融资产的交易也不一定发生实物的转手，它常常表现为结算和保管中心有关双方账户上的证券数量和现金储备额的变动。

##### 6. 借贷活动的集中性

在商品市场上，其交易的过程只是一种简单的商品换位运动，商品从卖者手中转移到买者手中，这种交易一般不需要中间机构；在金融市场上，货币资金的供应者与需求者通过相互接触，融通资金的余缺，实现资金交易，这种交易不是单纯的买卖关系，更主要的是借贷关系，体现了资金所有权和使用权相

分离的原则。

### (五) 金融市场的功能

#### 1. 积累功能

金融市场的积累功能是指金融市场引导众多分散的小额资金汇聚成可以投入社会再生产的资金集合的功能。在这里，金融市场起着资金“蓄水池”的作用。

金融市场之所以具有资金的积聚功能：一是由于金融市场创造了金融资产的流动性；二是由于金融市场上多样化的融资工具为资金供应者的资金寻求合适的投资手段找到了出路。

#### 2. 配置功能

金融市场的配置功能表现在三个方面：资源配置、财富再分配和风险再分配。

##### (1) 资源配置

金融市场通过将资源从低效率利用的部门转移到高效率的部门，从而使一个社会的经济资源能最有效地配置在效率最高或效用最大的用途上，实现稀缺资源的合理配置和有效利用。一般地说，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和企业，这样，通过金融市场的作用，有限的资源就能够得到合理的利用。

##### (2) 财富再分配

财富是各经济单位持有的全部资产的总价值。政府、企业及个人通过持有金融资产的方式来持有财富，在金融市场上的金融资产价格发生波动时，其财富的持有数量也会发生变化，一部分人的财富量随着金融资产价格的升高而增加，另一部分人则由于其持有的金融资产价格下跌而减少。这样，社会财富就通过金融市场价格波动实现了财富的再分配。

##### (3) 风险再分配

利用各种金融工具，厌恶金融风险较高程度的人可以把风险转嫁给厌恶风险程度较低的人，从而实现风险的再分配。

#### 3. 调节功能

调节功能是指金融市场对宏观经济的调节作用。金融市场一边连着储蓄者，另一边连着投资者，金融市场的运行机制通过对储蓄者和投资者的影响而发挥着调节宏观经济的作用。

### (1) 直接调节

这实际上是金融市场通过其特有的引导资本形成及合理配置的机制首先对微观经济部门产生影响，进而影响到宏观经济活动的一种有效的自发调节机制。

### (2) 间接调节

金融市场的存在及发展，为政府实施对宏观经济活动的间接调控创造了条件。货币政策属于调节宏观经济活动的重要宏观经济政策，其具体的调控工具有存款准备金政策、再贴现政策、公开市场操作等，这些政策的实施都以金融市场的存在、金融部门及企业成为金融市场的主体为前提。金融市场既提供货币政策操作的场所，也提供实施货币政策的决策信息。此外，财政政策的实施也越来越离不开金融市场，政府通过国债的发行及运用等方式对各经济主体的行为加以引导和调节，并提供中央银行进行公开市场操作的手段，也对宏观经济活动产生着巨大的影响。

## 4. 反映功能

金融市场历来被称为国民经济的“晴雨表”和“气象台”，是公认的国民经济信号系统。这实际上就是金融市场反映功能的写照。

金融市场的反映功能表现在如下几个方面：

(1) 金融市场首先是反映微观经济运行状况的指示器。由于证券买卖大部分都在证券交易所进行，人们可以随时通过这个有形的市场了解到各种上市证券的交易行情，并据此判断投资机会。

(2) 金融市场交易直接和间接地反映国家货币供应量的变动。金融市场所反馈的宏观经济运行方面的信息，有利于政府部门及时制定和调整宏观经济政策。

(3) 金融市场有大量专门人员长期从事商情研究和分析，并且他们每日与各类工商业直接接触，能了解企业的发展动态。

(4) 金融市场有着广泛而及时地收集和传播信息的通信网络，整个世界的金融市场已连成一体，四通八达，从而使人们可以及时了解世界经济发展变化的情况。

## 二、非证券金融市场

### (一) 非证券金融市场的概念

证券市场指的是所有证券发行和交易的场所，非证券金融市场则是指除了

证券以外其他金融工具发行和交易的场所。

## （二）非证券金融市场的分类

非证券金融市场包括股权投资市场、信托市场、融资租赁市场等。

### 1. 股权投资市场

股权投资指通过投资取得被投资单位的股份，即企业（或者个人）购买的其他企业（准备上市、未上市公司）的股票或以货币资金、无形资产和其他实物资产直接投资于其他单位，最终目的是获得较大的经济利益，这种经济利益可以通过分得利润或股利获取，也可以通过其他方式取得。股权投资市场，即实现上述交易过程的市场。

### 2. 信托市场

信托投资是金融信托投资机构用自有资金及组织的资金进行的投资。

现代信托的形成，标志着以自然人为受托人的民事信托向以法人为受托人的商业性信托的转变。当信托成为一种商业行为后，特别是其特殊的制度优势成为金融业的重要组成部分后，信托这种服务方式的需求和供给的总和就形成了信托市场；也可以说，信托服务业实现其价值的领域即为信托市场。

信托市场与资本市场、货币市场、保险市场一起构成了现代金融市场。

信托市场的主体即为信托当事人。信托当事人包括信托委托人、受托人和受益人。受益人和委托人可以是同一人，也可以不是同一人；受托人可以是受益人，但不得是同一信托的唯一受益人。上述三者关系既是一种经济关系，又是一种法律关系，共同构成了信托市场的主体。

### 3. 融资租赁市场

融资租赁又称设备租赁或现代租赁，是指实质上转移与资产所有权有关的全部或绝大部分风险和报酬的租赁。融资租赁资产的所有权最终可以转移，也可以不转移。

## 三、全球金融市场的形成及发展趋势

### （一）全球金融市场的形成

金融市场是商品经济和信用经济发展的产物。早在前资本主义的简单商品经济条件下，那时的货币除主要作为商品交换的媒介之外，也作为支付手段，并用信用工具作为支付依据，从而产生了货币经营业和高利贷。也就是说，信



用交易孕育了金融市场的萌芽。但由于简单商品经济条件下社会分工的不发达，信用制度也比较简单，因而金融市场很不发达。

金融市场的真正形成与发展是在资本主义经济制度中产生和发展起来之后，其确切年代在学术界还没有一个定论，一般认为有形的、有组织的金融市场大约形成于17世纪的欧洲大陆。金融市场的形成经历了以下过程：

### 1. 货币的出现标志着金融市场开始萌芽

货币出现以后，物物交换转换为以货币为媒介的商品交换，货币从一般商品中脱离出来充当一般等价物，双方交换的目标不再仅仅是对方的商品，也包括货币。货币使交换双方的交易关系转化为债权债务关系，从而出现了早期的金融市场。

### 2. 以银行为中心的现代金融市场初步建立

1580年，威尼斯银行诞生，随后意大利米兰、荷兰阿姆斯特丹、德国汉堡等城市相继设立了银行。最早实行资本主义制度的英国也于1694年成立了英格兰银行。其成立标志着现代银行制度的确立，也意味着以银行为中介的借贷资本市场的形成。

### 3. 证券业的发展是金融市场形成和完善的推动力

比利时的安特卫普和法国的里昂被认为是证券交易活动出现最早的地区。1602年，荷兰成立了世界上第一个有形、有组织的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所，标志着现代金融市场的初步形成。

### 4. 信用形成的发展使各类金融子市场得以形成和发展

股票和债券是两种主要的证券信用工具。17世纪到19世纪，荷兰、英国、美国、法国等先后建立的证券交易所，更是有力地推动了信用制度的成熟及金融市场的深入发展。

## (二) 全球金融市场的发展趋势

### 1. 全球金融市场的一体化趋势

全球金融市场一体化是指20世纪50年代末60年代初开始的国内和国外金融市场之间的日益紧密的联系、协调，它们相互影响、相互促进，逐步走向一个统一的金融市场的状态和趋势。

### 2. 全球金融市场的证券化趋势

金融资产证券化是指银行等金融机构或一般企业透过特殊目的机构的创设及其隔离风险的功能，从其持有的各种资产如住宅贷款、信用卡应收账款等，筛选出未来产生现金流量、信用品质易于预测、具有标准特性的资产作为基础