

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材（2017年）

金融市场基础知识

（2017年修订版）

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材编委会 编

中国财经出版传媒集团



中国财政经济出版社

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材（2017 年）

金融市场基础知识

（2017 年修订版）

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材编委会 编

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场基础知识: 2017 年修订版 / 证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材编委会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2017. 1

证券业从业人员一般从业资格考试辅导教材. 2017 年

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7014 - 2

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 (2016) 第 240262 号

责任编辑: 郭爱春 宁 鑫

责任校对: 胡永立

封面设计: 邹海东

版式设计: 董生平

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 25.75 印张 586 000 字

2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 52.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7014 - 2/F · 5615

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492, QQ: 634579818

前 言

人才资源是经济社会可持续发展的第一资源。证券行业没有一大批专业精良、诚信尽责的优秀人才,就不可能有所创新与发展。证券行业一直坚持把不断提升从业人员的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》以及中国证监会颁布的《证券从业人员资格管理办法》中明确规定,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。这些法律法规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提升,发挥了重要的作用。

证券从业人员资格考试是由中国证券业协会负责组织的全国统一考试,证券从业资格证书是进入证券行业的必备证书,也是进入银行或非银行金融机构、上市公司、投资公司、大型企业集团、财经媒体、政府经济部门的重要参考。自1999年我国组织第一次证券从业资格考试以来,证券从业资格考试报名人数屡创新高。

2014年11月2日,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》,正式将考试名称从“证券业从业人员资格考试”改为“证券业从业人员一般从业资格考试”,考试大纲也随之进行了相应的调整。原大纲包括基础科目和专业科目,基础科目为《证券市场基础知识》,专业科目包括《证券交易》、《证券发行与承销》、《证券投资分析》、《证券投资基金》四门;改革后的大纲则包括《证券市场基本法律法规》和《金融市场基础知识》两个部分。为了适应新形势下的行业发展,满足考生的需要,中国财政经济出版社组织业内专家学者和中央财经大学的师生,成立了“证券从业人员一般从业资格考试辅导教材编委会”(以下简称编委会),编委会受中国财政经济出版社委托,为考生编撰了《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。

本套辅导教材紧扣新大纲,并尽量与改革前的辅导教材保持延续性,在参考原有证券从业资格考试统编教材的基础上进行了重新的编写。由于新老大纲差异很大,编委会根据新大纲的要求,补充了新增的知识点,将新大纲不再要求的知识点删除,并严格根据新大纲要求重新梳理了知识体系和写作

的逻辑顺序。我国证券市场发展日新月异,新型金融市场和金融工具不断涌现,行业格局也在不断变化,同时监管层的监管架构、理念和法律法规也在根据市场的变化发展进行不断的调整。编委会在 2015 年版教材的基础上,根据上述这些新的变化与调整,更新了有关章节的内容和相关法律、法规、自律规则以及代表市场发展情况的各项数据,以保证教材的时效性。

在本套书稿完成以后,编委会邀请证券行业相关专家和学者对初稿提出了修改意见,编委会再根据专家学者的意见进行了反复修改并最终成书。可以说,这套教材汇聚了行业专家和学者,以及编者的经验和智慧,是从业人员掌握基础知识和法律法规,了解行业,提升专业,走向职场的入门读本。

与此同时,为了节省考生备考时间,根据新大纲掌握(★★★)、熟悉(★★)、了解(★)的层级要求分别注明星级,以便考生在系统学习的基础上,重点突出新大纲要求掌握的知识点,方便考生复习。

由于编撰工作量大加之时间紧迫,本书难免有疏漏、不足甚至错误之处,恳请广大读者批评指正。

证券从业人员一般从业资格考试辅导教材编委会

2017 年 1 月

目 录

第一章 金融市场概论 / 1

- 第一节 金融体系 / 1
- 第二节 中国的金融体系 / 31
- 第三节 中国多层次资本市场 / 65

第二章 证券市场主体 / 85

- 第一节 证券发行人 / 85
- 第二节 证券投资者 / 94
- 第三节 中介机构 / 105
- 第四节 自律性组织 / 128
- 第五节 监管机构 / 143

第三章 股票市场 / 147

- 第一节 股票 / 147
- 第二节 股票发行 / 172
- 第三节 股票交易 / 200

第四章 债券市场 / 236

- 第一节 债券 / 236
- 第二节 债券的发行与承销 / 261
- 第三节 债券交易 / 285

第五章 证券投资基金与衍生工具 / 307

- 第一节 证券投资基金 / 307
- 第二节 衍生工具 / 341

第六章 金融风险管理 / 372

第一节 金融风险概述 / 372

第二节 风险管理 / 382

附录：证券业从业人员一般从业资格考试大纲 / 396

参考文献 / 402

后记 / 404

第一章

金融市场概论

第一节 金融体系

一、金融市场与金融体系

(一) 从经济体系到金融体系

1. 经济体系。经济体系的基本功能就是通过配置稀缺资源（土地、劳动力、企业家才能、资本），来生产产品和服务，以满足社会的多样化需要。

2. 经济体系中的三个市场类型。经济体系中运行的三种市场类型是：

(1) 要素市场：要素市场分配生产要素（如土地、劳动、管理者才能、资本），并向生产资源的所有者分配收入（租金、薪水、利息）。

(2) 产品市场：消费部门把它们从要素市场获得的大部分收入用在产品市场上购买商品和服务，如食品、衣物、住房、汽车、电影票、理发等。

(3) 金融市场：金融市场就是将资金从盈余方融通到短缺方的场所（包括有形和无形的场所）^①，也是办理各种票据、有价证券、外汇和金融衍生品买卖，以及同业之间进行货币借贷的场所。

(二) 现代金融体系的框架

金融市场只是金融体系中的一部分，为了使读者能够对金融体系有一个整体的把握，我们在这里系统性地梳理出了金融体系的基本框架。

^① 部分参考彼得·S. 罗斯：“货币与资本市场（第8版）”，中国人民大学出版社2006年版。

现代金融体系的构成以货币、汇率、信用、利率、金融工具等为基本要素，以金融机构和金融市场为运作载体，以金融总量供求与均衡为机制，以宏观调控与监管为保障。

1. 现代金融体系的基本要素。现代经济是货币信用经济，它建立在现代货币制度和现代信用制度基础之上。各部门的经济活动都要借助货币来计价交易，各经济主体要通过货币借贷来实现资金余缺调剂，各种货币借贷和金融工具的交易都以利率为基本尺度来进行定价，不同主权货币之间的兑换价格体现为汇率。复杂的金融活动要通过多样化的金融工具实现交易。因此，货币、汇率、信用、利率、金融工具等是现代金融运作的基本范畴，也是现代金融体系必不可少的基本要素。

(1) 货币与货币制度。货币是商品生产与交换发展到一定阶段的产物。货币产生后，通过为商品计价、作为交换手段和支付手段等发挥交换媒介职能，通过作为财富贮藏和保值增值的手段发挥资产职能，极大地促进了商品生产与交易的发展。

在历史的长河中，货币形式经历了实物货币、金属货币和信用货币等不同的阶段。货币的载体也在不断演变，从商品到金属，又发展到纸和磁媒介，以适应经济社会发展的需要。

(2) 汇率。两种不同货币之间的兑换比率称为汇率，是一国货币的对外价格。汇率的高低由不同国家（地区）之间的货币购买力、外汇供求、市场预期、经济实力、经济发展速度等多种因素来决定。由于汇率的高低将改变一国（地区）对外经济活动的成本和收益，对进出口贸易、国内商品价格、资本流动、国际收支、宏观经济都会产生重大影响，因此，汇率制度的安排极为重要。

(3) 信用与信用体系。信用是指以还本付息为条件的借贷活动。在历史的进程中，信用方式从实物借贷发展到货币借贷，信用范围从个人信用发展到社会信用。

现代经济本质上是信用经济，企业之间的赊销、预付或借贷；金融机构的存款、贷款或信托、租赁；居民之间的借款赊欠；政府发债或借贷以及跨国赊销、借款、发债等信用活动无处不在。因此，信用关系成为现代经济生活中一种最普遍的经济关系，这些信用关系相互交织在一起，成为联结所有经济主体和一切经济活动的纽带。

(4) 利率。在现实经济生活中，许多资金借贷或投资都是有风险的，如银行贷款、股票投资、公司债券投资、民间借贷等。对于贷出者来说，他们除了要求获得出借货币使用权期间的收益外，还要求对其承担的风险进行补偿，这部分收益为风险收益。出借货币使用权的报酬和风险收益共同构成贷出者在借贷时期内的总收益，这便是利息。利息额与本金之比称为利率。利率因此成为衡量收益与风险的尺度。利率的高低对借贷双方决策和各种金融交易产生直接影响，进而影响生产、消费、储蓄、投资等微观金融活动，甚至还将影响宏观经济总量和内外均衡。调节利率水平的高低，可以影响整个社会的投融资决策和经济金融活动，利率因此成为政府调节社会经济金融活动的工具。

(5) 金融工具。金融工具是指在金融市场中可交易的金融资产，是用来证明贷者与借者之间融通货币余缺的书面证明，其最基本的要素为支付的金额与支付的条件。

金融工具如股票、期货、黄金、外汇、保单等，也叫金融产品、金融资产、有价证券。因为它们是在金融市场可以买卖的产品，故称金融产品；因为它们有不同的功能，

能达到不同的目的,如融资、避险等,故称金融工具;在资产的定性和分类中,它们属于金融资产,故称金融资产;它们是可以证明产权和债权债务关系的法律凭证,故称有价证券。绝大多数的金融工具或称产品、资产和有价证券具有不同程度的风险。一般认为,金融工具具有偿还期、流动性、风险性、收益性的特征。

从金融工具创新的过程来看,西方国家的金融工具创新开始于20世纪60年代,在70年代以及80年代得到了迅猛发展,其动因主要来自于需求和供给两个方面。在过去的几十年间,为了顺应供求因素的变化,西方金融工具创新真可谓是层出不穷,种类繁多的新的金融工具的出现,不仅大大增强了金融机构的服务功能,提高了金融机构和投资者规避风险、谋求盈利的能力,而且更重要的是推动了相关金融市场的产生和发展,促进了金融市场的国际化。

改革开放以来,中国金融工具创新速度逐步加快,新的金融工具不断涌现,这大大地丰富了中国金融市场上金融商品的种类,完善中国金融市场类型,增加金融市场主体规避风险,投资盈利的机会和手段,扩大中国金融市场的规模,为中国金融市场与国际接轨创造条件。

2. 现代金融体系的运作载体。现代市场经济中,无论是居民、非金融企业、政府、金融机构四大部分内部的金融活动,还是各部门之间的金融活动,都是通过金融市场或金融机构来完成的,金融市场和金融机构是现代金融体系的两大运作载体。

(1) 金融市场。从广义上讲,金融活动的场所即金融市场。当我们到银行存款或贷款时,银行的信贷部门就形成了信贷市场的供求与交易;当我们通过证券委托在证券交易所买卖股票、债券或基金时,就构成了证券市场交易。不同的金融活动所形成的不同的金融市场,主要包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场和衍生金融工具市场等,这些市场彼此关联,构成一个有机体系。各金融市场在特定形式的安排和交易规则下为相关的金融资产提供交易场所。通过市场交易,形成能被双方接受的交易价格和交易规模。金融市场除了具备满足投融资双方需求和配置资源的基本功能以外,还内生出信息集中与管理、价格发现、风险管理等功能,在经济发展中具有举足轻重的地位与作用。

(2) 金融机构。如前所述,各部门的金融活动基本上都是通过金融机构来实现的。居民、企业、政府部门的盈余资金一部分存入银行,一部分参与各种风险相对较高的金融投资活动,从而形成了金融市场的资金供给;资金短缺者或通过贷款从银行融入资金,或通过券商发行股票、债券筹资,或通过信托租赁机构获得,从而相应地形成了资金需求。资金在不同经济主体之间的转移、支付,也都离不开金融机构所提供的服务,各种资金供求所导致的投融资活动,一般都需要通过金融机构的参与才能顺利完成交易。

(3) 金融总量与均衡。社会各经济主体借助货币信用形式,通过金融市场或金融机构完成的金融活动形成了金融总量与结构。

金融总量是指整个金融体系活动的总规模。从理论上讲,一国(地区)各经济主体对内、对外的金融活动总和即为其金融总量。但在实际工作中,只能通过确定若干可观测的统计指标,如从货币总量、信贷总量、证券总量、保险总量等方面来大致测算金融总量。

金融体系的运作,是在内生力量和外生力量的共同作用下形成的一个供求总量均衡

的机制。

从信贷、证券、保险等角度对金融总量的研究，一般是与这些金融机构的业务活动结合在一起进行考察，主要着眼于产业发展和信用规模。而货币总量则是宏观金融研究的重点问题，因为所有经济总量和信用总量都以货币来计价，因此货币供给与需求及其关系成为研究宏观金融动态均衡的核心。

(4) 金融调控与监管。在纯粹自由的市场上，金融体系及其运作主要通过价格机制和风险收益的匹配性来自我调节。但由于市场本身不完备性以及参与者的私利性和狭隘性，往往会出现信息不对称的道德风险和逆向选择行为，从而导致不规范竞争、损害公众利益、导致总量与结构失衡等问题，这需要通过政府干预来加以解决。中央银行作为货币发行的银行、银行的银行和政府的银行，成为货币、金融调控的重要职能机构。金融宏观调控的主要政策或手段是中央银行的货币政策，它是中央银行动用其政策工具调控金融活动进而调节社会经济活动各项措施的总称。

为了减少金融风险，维持金融秩序，保护公众利益，需要由代表公众利益的政府来实施金融监管。为此，政府需指定中央银行或专门设立的监管机构，对银行、证券公司、保险公司等金融机构和金融市场的活动进行监管，促使其稳定运营，以减少金融风险。

综上所述，现代开放的经济社会中金融体系的构成及其运行的内外关系如图 1-1 所示。

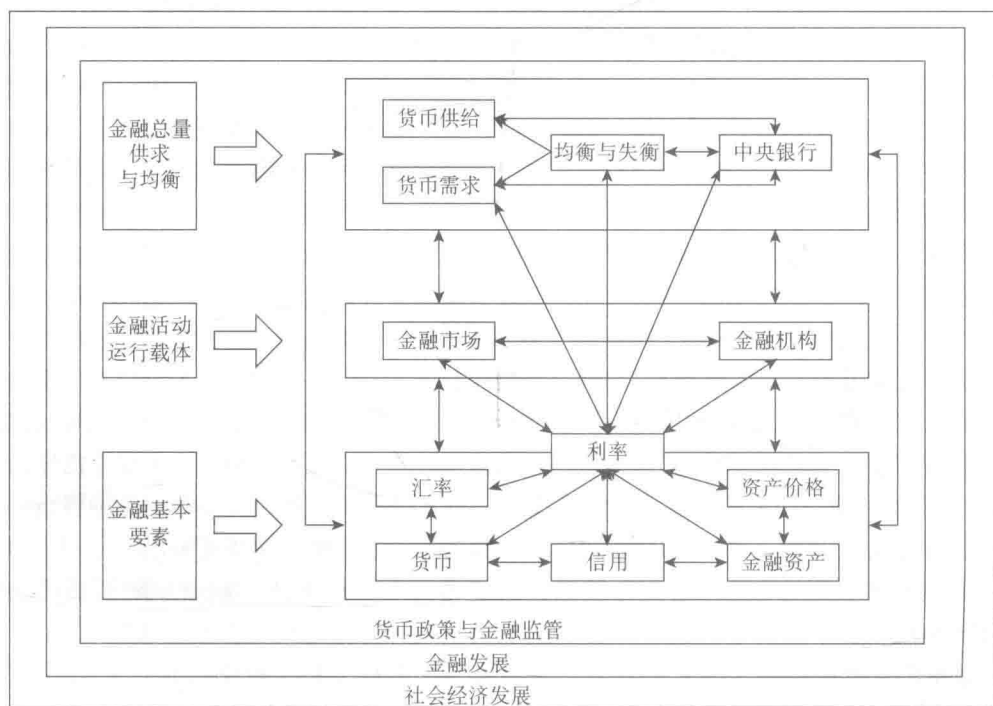


图 1-1 金融体系的构成及其运行的内外关系

（三）金融市场的概念（★★★）

金融市场有广义和狭义之分。广义的金融市场是指由货币资金的借贷、金融工具的发行与交易以及外汇黄金买卖所形成的市场，泛指资金供求双方运用各种金融工具，通过各式各样的金融交易活动实现资金余缺的调剂和有价证券的买卖等。狭义的金融市场特指有价证券（主要是债券与股票）发行与流通的场所。通常所说的金融市场主要是指后者。

对金融市场的概念应当从以下三方面理解：第一，金融市场的交易对象是同质的金融商品，即货币资金等。第二，金融市场的主要参与者是资金的供应者和需求者。交易双方不再是单纯的买卖关系，而是建立在信用基础之上的，一定时期内的资金使用权的有偿转让。第三，金融市场不受固定场所、固定时间的限制。因此我们可以这样认为，金融市场是办理各种票据、有价证券和外汇买卖以及同业之间进行货币借贷的场所。其中最主要的是金融商品的供求关系，以及金融交易的运行机制——价格机制，其表现为金融产品的价格和资金借贷的利率。在有效的金融市场上，各种金融资产的价格能够及时准确地反映出相关信息，通过价格信号的作用引导社会资金的合理流动。

在当今世界上，伴随着经济全球化趋势的发展，经济金融化的进程也日益加剧，程度不断加深。自 20 世纪 90 年代以来，由于世界有关国家和地区频繁发生金融危机，对正常的经济发展及社会政治稳定等产生了巨大的冲击，因此，人们对当今金融市场的发展现状和趋势、国际金融体制和秩序以及传统的金融理论开始进行一系列的反思和新的探索。

二、金融市场的分类（★★）

金融市场是由许多具体的子市场组成的、庞大的金融市场体系，由此便引出金融市场的结构（即分类）问题。随着金融工具的多样化以及交易方式的复杂化，金融市场也变得日益复杂。在金融市场上，金融交易的对象（标的物）、方式、条件、期限、程序、时间及空间是各不相同的，从而形成了不同类型的金融市场。

（一）按标的物划分

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。货币市场是指以期限为 1 年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场。这个市场的主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换成现实的货币。它的存在，一方面满足了借款者的短期资金需求；另一方面为暂时闲置的资金找到了出路。货币市场一般是指国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让定期存单、回购协议、联邦资金等短期信用工具买卖的市场。由于该类市场金融工具随时可以在发达的二级市场上出售变现，因而具有很强的变现性和流动性，其功能近似于货币，故称货币市场。又由于该市场主要经营短期资金的借贷，因而又称短期资金市场。

货币市场具体又可细分为同业拆借市场、票据贴现市场、政府短期债券（国库券）市场、可转让定期存单市场、回购协议市场、货币市场共同基金市场及短期信贷市场等。

2. 资本市场。资本市场是指期限为 1 年以上的金融资产交易的市场。全面地看，资本市场包括两大部分：一是银行中长期存贷款市场；二是有价证券市场。通常，资本市场主要指的是债券市场和股票市场。它与货币市场之间的区别主要表现在三个方面：第一，期限差别。资本市场上交易的金融工具其期限均为 1 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 1 年以内的金融工具，最短的只有几小时。第二，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。第三，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。资本市场原理如图 1-2 所示。

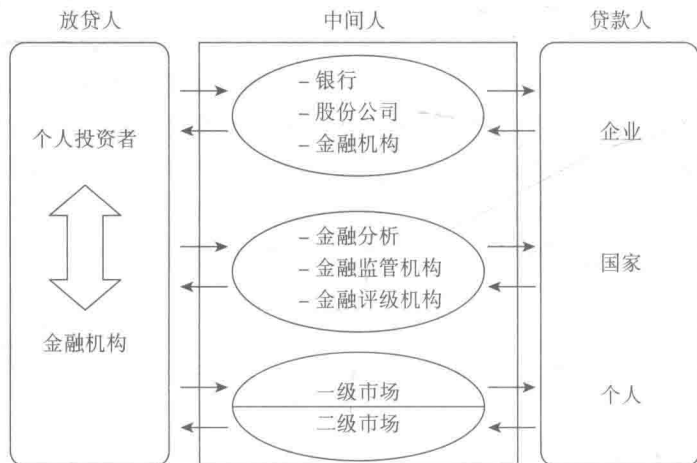


图 1-2 资本市场原理示意图

3. 外汇市场。外汇市场按其含义有广义和狭义之分。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。黄金市场是专门集中进行黄金买卖的交易中心或场所。目前，黄金仍是国际储备工具之一，其在国际结算中占据着重要的地位，因此黄金市场仍被看作是金融市场的组成部分。早在 19 世纪初黄金市场就已形成，是最古老的金融市场。现在，世界上已发展到 40 多个黄金市场。其中伦敦、纽约、苏黎世、芝加哥和中国香港地区的黄金市场被称为五大国际黄金市场。

5. 保险市场。保险市场是以保险单为交易对象的场所。传统的保险市场大多是有形的市场，如保险交易所。随着社会的进步和科学技术的发展，尤其是信息产业的高速发展，现代通信设备和计算机网络技术的广泛运用，无固定场所的无形保险市场已经成

为现代保险市场的主要形式。

（二）按中介特征划分

金融市场的存在，就是为资金供求双方提供互通有无的渠道。根据资金融通中的中介机构特征或作用（或与融资方式相联系），我们可以将金融市场划分为间接融资市场和直接融资市场两大类。

1. 间接融资市场。间接融资是盈余方和赤字方以金融机构为中介而进行的融资活动。在间接融资活动中，金融机构首先需要与盈余方建立债权债务关系，从盈余方那里融入资金，然后再与赤字方建立债权债务关系，向赤字方提供资金。在各种信用形式中，银行信用通常被视为间接融资的典型代表。在间接融资活动中，金融机构需要同时扮演着债权人和债务人的双重角色：通过债务人身份获得资金来源以实现资金集中，通过债权人身份运用资金以实现资金分配。在此过程中，不管资金最终归谁使用，资金所有者都将只拥有对金融中介机构的债权而不能对最终使用者具有任何权利要求。

2. 直接融资市场。直接融资是盈余方直接把资金贷给赤字方使用，即赤字方通过发行所有权凭证或债权债务凭证融入资金，而盈余方则通过购买这些凭证向赤字方提供资金。与银行作为中介的间接融资相对应，证券市场的投融资活动通常被视为直接融资的典型代表。在证券市场的投融资活动中，尽管也会有金融中介参与其中，但其职责主要是为盈余方和赤字方牵线搭桥，通过为证券发行和流通提供相关服务来赚取佣金和其他服务收入。有时候金融中介也会作为债权人参与证券投资活动，或者作为债务人为筹集资金而发行证券，但这并不能改变证券投融资的直接融资特性，因为此时的金融中介并不是以中介身份，而是以盈余方或赤字方的身份来参与证券市场的投融资活动。

直接金融市场与间接金融市场的主要区别，并不在于是否有金融中介机构的介入，而主要看金融中介机构的特征及其在融资过程中扮演角色的差异。在直接融资市场也有金融中介机构，只不过这类机构并不像银行那样充当资金的中介，而是充当信息中介和服务中介。

（三）按财务管理划分

从财务管理的角度，我们可以将金融市场划分为债务证券市场、权益证券市场和衍生证券市场。

1. 债务证券市场。所谓债务证券，是指反映债权债务关系的有价证券，如商业票据、可转让定期存单、国库券等。债务证券市场则是指发行与流通债务证券的场所。债务证券市场按其期限的不同，又可分为短期债务证券市场和长期债务证券市场。

2. 权益证券市场。权益证券是指反映所有者权益的有价证券，如股票、信托受益券等。权益证券市场则是指发行与流通权益证券的场所，主要是股票市场与投资基金市场。

3. 衍生证券市场。衍生证券市场是指进行衍生证券（衍生金融工具）交易的市场。该市场交易的对象不是衍生证券载明的标的物，而是标准化合约本身。衍生证券市场自20世纪70年代产生以来，发展迅猛，对各国金融市场和国际金融市场的影响越来越

大。该市场主要包括金融远期市场、金融期货市场、金融期权市场和金融互换市场。

（四）按交割方式划分

按照交割方式的不同，我们可以将金融市场划分为现货市场、期货市场和期权市场。

1. 现货市场。现货市场是指即期交易的市场，是市场上的买卖双方以现钱现货交易，在协议成交后即时进行交割的方式买卖金融商品的市场。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，即卖方必须实实在在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。期货市场是进行期货交易的场所，它由远期现货市场发展而来，是与现货市场相对应的组织化和规范化程度更高的市场形态。广义的期货市场包括交易所、结算所、经纪公司和交易者；狭义的期货市场仅指期货交易所。期货市场也是期货交易中各种经济关系的总和。

期货交易所是买卖期货合约的场所，是期货市场的核心。期货市场是交易双方达成协议或成交后不立即交割，而是在未来的一定时间内进行交割的场所。

期货市场的参与者基本上分为两种人：即套期保值者和投机者。期货市场又分为商品期货市场和金融期货市场。商品期货市场的产生已有 100 多年的历史，而金融期货市场则是 20 世纪 70 年代金融创新的产物。目前，世界金融期货交易的品种主要有外汇期货、利率期货和股票指数（股指）期货和个股期货。

3. 期权市场。期权市场是指交易金融商品或金融期货合约为标的物的期权交易所。期权，也称选择权，是指期权的买方有权在约定的期限内，按照事先确定的价格，买入或者卖出一定数量某种特定商品或金融指标的权力。期权的基本要素包括：期权的价格、标的资产、行权方向、行权方式、执行价格、期权到期日和期权到期。

期权交易指对特定时间内以约定价格购买特定商品的权力进行的交易，最常见的期权交易有外汇、指数、商品期权合约。期权是现代金融学中的重要概念，在实践中具有非常重要的应用价值。期权市场是现代金融市场的重要组成部分。

期权市场行为建立在金融商品的价格波动基础之上。期权合约的买方有权按照合约规定的期限、数量及价格，根据金融商品价格的上涨或下跌情况决定购买或出售某种金融商品（若是买进的看涨期权则为购买，若是买进的看跌期权则为出售），同时可依据行情放弃执行权利；期权卖方则承担相应的义务：在交易过程中，期权合约的买方需要向期权合约的卖方支付一笔期权费，但可以从行情变动中获得较高的收益，其最大可能亏损为期权费；合约的卖方则承担了较高风险，随期权交易行情变化及买方要求执行权利，其亏损数额可能无限或者非常高，但也有可能在买方放弃执行权利时净赚一笔期权费。

（五）按交易程序划分

按照交易程序，我们还可以将金融市场划分为发行市场和流通市场。

1. 发行市场。又称一级市场或初级市场，是指新发行的证券或票据等金融工具最

初从发行者手中转移到投资者手中的市场,包括筹资规划、创设证券及推销证券等一系列活动。发行市场是整个金融市场的基础,没有证券的发行,就没有证券的流通,并且发行市场的质量会影响流通市场的发展。

发行市场具有两方面的功能:一是为资金需求者提供筹集资金的场所;二是为资金供应者提供投资及获取收益的机会。通过发行市场,货币资金实现从盈余部门(储蓄部门)向短缺部门(投资部门)的转化。

在发行市场上,发行人与投资人是必不可少的交易主体。但是,随着市场发行规模和频率的增加,要求专业性的中介机构从事证券发行业务,充当发行人与投资人的媒介。中介机构的介入,极大地提高了证券发行的效率,节约了社会融资成本,降低了社会融资风险,因而一个完善的、健全的、有效的发行市场通常由证券发行人、证券投资者和中介机构组成,这些中介机构是指证券公司、投资银行以及各种经纪人。

2. 流通市场。流通市场又称二级市场或次级市场,是指已经发行的证券进行转让、交易的市场。它具有两种形态:一是有固定场所,集中进行竞价交易的证券交易所;二是分散的场外交易市场。其中,证券交易所因其独特的交易特征成为流通市场的核心,而场外交易市场通过广泛运用电子计算机网络及通信技术,呈现出极为活跃的发展趋势。在流通市场上,证券的买卖双方均属于证券投资者。第一,对于买方而言,在二级市场购买未到期的旧证券与在发行市场购买新发行的证券并无实质的不同,都是贷出货币以求增值。第二,对于卖方而言,售出证券的行为只是变现先前投资于证券的资金,并不会增加证券发行者能够占用和支配的资产。证券在买卖双方的所有权易位,不能反映完整的借贷关系,对证券发行者即资金的最终使用者不构成直接影响,因而流通市场的交易规模和额度不会直接影响社会的有价证券数量和实际资本的形成数量。

尽管流通市场的交易只表现为证券投资人单方面的活动,不直接向筹资者供应资金,但流通市场是金融市场不可或缺的组成部分,它在社会储蓄向投资转化的过程中发挥着重要作用,是发行市场连续发展、顺利实现筹资职能的必要保障。这主要表现在以下几个方面:

(1) 流通市场的交易为证券提供流动性。证券流动性的存在是证券能够吸引投资者的重要因素,也是保证资金占用的必要条件。

(2) 流通市场能够形成公平合理、准确的证券价格,从而为发行市场定价提供参考,并引导资源的有效流动和配置。

(3) 流通市场在赋予证券流动性的同时,为买卖双方创造了获取价差收益的机会。对于价差收益的追逐动机,促使投资者积极参与金融市场活动,从而吸引社会游资的进入,为筹资者供应更多的资金。

(4) 流通市场的存在,使社会短期资金的运用能够续短为长,从而降低融资成本。一般而言,占用资金的时间越长,所应支付的成本越高。社会上长期闲置资金数量极为有限,流通市场通过同一证券在众多参与者手中不断换手,可以将短期资金转换为长期资金。而作为短期资金让渡人,投资者要求的收益水平相应较低,对于发行者来讲,自然大大缩减了筹资的成本。

发行市场是流通市场的基础和前提,没有发行市场就没有流通市场;流通市场是发

行市场存在与发展的重要条件之一，无论从流动性上还是从价格的确定上，发行市场都要受到流通市场的影响。

此外，在发达的市场经济国家还存在第三市场和第四市场，它们实际上都是场外市场的组成部分。第三市场是原来在交易所上市的证券移到场外进行交易形成的市场，又称为店头市场或柜台市场，是指已上市的证券或不足一个成交批量的证券进行交易的市场。第四市场是指作为机构投资者的买卖双方直接联系成交的市场。

（六）按有无固定场所划分

按照有无固定场所，金融市场可被划分为有形市场和无形市场。

1. 有形市场。有形市场即有固定交易场所、集中进行交易的市场，一般指的是证券交易所、期货交易所、票据交换所等有组织的交易场地。有形市场借助固定的场地、配置的交易设施、专业化的中介服务和所提供的交易信息吸引买卖双方，集中反映金融市场的供求关系，并通过公开的竞价机制形成合理的价格，提高市场的公开性、公平性和效率。

2. 无形市场。无形市场是指在证券交易所外进行金融资产交易的总称。大量的证券、外汇、短期资金拆借都在无形市场交易。传统的无形市场是在证券公司、商业银行的柜台上完成的，因此又称为柜台市场。随着通信技术的发展和信用制度的完善，无形市场出现了向网络化发展的趋势，大量的金融交易通过网络在金融机构、企业、政府及各类投资者之间进行，使金融市场进一步扩大了交易范围，延长了交易的时间，降低了交易成本，增强了交易的灵活性，提高了交易的效率和市场的有效性。

（七）按成交和定价方式划分

按照成交和定价方式，金融市场可被划分为公开市场和议价市场。

1. 公开市场。公开市场是指金融资产的交易价格通过众多买主和卖主公开竞价方式而形成的市场，或者说是众多的市场主体以拍卖方式定价的市场。金融资产在到期偿付之前可以自由交易，并且只卖给出价最高的买者。这类市场一般是指有组织和有固定场所的有形市场（如证券交易所）。

2. 议价市场。议价市场是指没有固定场所、相对分散的市场。在议价市场上，金融资产的定价与成交是通过私下协商或面对面讨价还价方式进行的。在发达的市场经济国家，绝大多数债券和中小企业的未上市股票都通过这种方式交易。

（八）按地域划分

按照地域的不同，我们可以将金融市场划分为国内金融市场和国际金融市场。

实际上，国内金融市场与国际金融市场的划分依据，在表层上似乎表现为空间范围的不同，而其本质则在于市场制度的差异。

1. 国内金融市场。国内金融市场是处于一国范围内的金融商品交易场所及交易体系，包括众多的国内地方及区域金融市场。国内金融市场的交易主体是本国投资者，市场活动受到国界的限制，金融交易行为的直接后果只改变各自国民收入的分配状况，