



Huanqiushuye  
环球书业

新大纲版

SAC

证券业从业人员  
一般从业资格考试专用教材

# 金融市场 基础知识



证券从业资格考试专用教材编写组 编

- ◎ 严格依照大纲 条理整合知识
- ◎ 标注考试重点 全能学习笔记
- ◎ 精选考点回顾 随时巩固练习

 北京理工大学出版社  
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



Huanqiushuye  
环球书业

新大纲版

SAC | 证券业从业人员  
一般从业资格考试专用教材

# 金融市场 基础知识



证券从业资格考试专用教材编写组 编



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

版权专有 侵权必究

---

### 图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场基础知识 / 证券从业资格考试专用教材编写组编. —北京: 北京理工大学出版社, 2016. 5

证券业从业人员一般从业资格考试专用教材

ISBN 978-7-5682-2358-4

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 113105 号

---

---

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市文阁印刷有限公司

开 本 / 787 毫米×1092 毫米 1 / 16

印 张 / 19.5

字 数 / 487 千字

版 次 / 2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

定 价 / 48.00 元



责任编辑 / 王俊洁

文案编辑 / 王俊洁

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 边心超

# Qian Yan 前言

自2015年7月起,中国证券业协会陆续对证券业从业资格考试进行了改革。其中,证券业从业人员一般从业资格考试的考试科目由原《证券市场基础知识》《证券交易》《证券投资基金》《证券投资分析》《证券发行与承销》五个科目调整为《证券市场基本法律法规》《金融市场基础知识》两个科目。考生需同时通过两个科目的考试方可获得一般从业资格。

为了适应证券从业资格考试改革的新要求、新变化,更好地满足广大考生的需求,帮助广大考生准确理解和掌握最新考试大纲的有关内容,我们组织了一批长期从事证券从业资格考试教学研究并具有丰富理论和实践知识的专家和老师,依据中国证券业协会最新发布的《证券业从业人员一般从业资格考试大纲》的要求,编写了本套《金融市场基础知识》教材。

教材在编写中紧贴最新大纲,精益求精。在内容上,突出了以“内容为王,品质最优”的指导思想,结合了最新的证券从业资格考试发展趋势及工作要求,突出特色;在结构上,力争做到层级分明,脉络清晰。在编写教材的过程中,我们着力突出以下特色:

(1)在每章的开篇部分明确了学习目标,将重点、难点以及历年考试的考点一一陈列,脉络清晰,逻辑层级鲜明,使考生有的放矢、积极备考;将重点用“      ”一一划出,将次重点用“      ”划出,使考生分清主次,有针对性地学习。

(2)在正文中,添加了“注意”和“考点回顾”板块。“注意”为对最新考试真题的知识点的汇总,考生通过学习,可以起到查漏补缺,提高备考效率的作用;“考点回顾”收录了最新的考试真题,考生通过练习,可以达到巩固和提高知识,从而实现举一反三的学习效果。

本套教材集权威性与时效性、针对性与实用性于一体,不仅充分展现了证券业从业人员一般从业资格考试独有的特色,而且对考生快速提高应试能力亦有很大的帮助与促进作用。

虽然编者一再精益求精,但由于水平和时间有限,书中难免存在疏漏与不足之处,敬请广大考生和读者斧正。最后,衷心地祝愿广大考生能够考出好成绩,顺利过关!

# 目 录

## CONTENTS

●第一章 金融市场体系 .....	1
●第一节 全球金融体系 .....	1
●第二节 中国的金融体系 .....	14
●第三节 中国多层次资本市场 .....	35
●第二章 证券市场主体 .....	48
●第一节 证券发行人 .....	48
●第二节 证券投资者 .....	55
●第三节 中介机构 .....	62
●第四节 自律性组织 .....	86
●第五节 监管机构 .....	98
●第三章 股票市场 .....	102
●第一节 股票 .....	102
●第二节 股票发行 .....	126
●第三节 股票交易 .....	137
●第四章 债券市场 .....	162
●第一节 债券 .....	162

● 第二节 债券的发行与承销 .....	192
● 第三节 债券的交易 .....	219
◎第五章 证券投资基金与衍生工具 .....	234
● 第一节 证券投资基金 .....	234
● 第二节 衍生工具 .....	262
◎第六章 金融风险管理 .....	286
● 第一节 风险概述 .....	286
● 第二节 风险管理 .....	295

# 第一章 金融市场体系

## 第一节 全球金融体系

### 学习目标

掌握金融市场的概念；熟悉金融市场的分类；了解影响金融市场的主要因素；熟悉金融市场的特征；掌握金融市场的功能。

熟悉非证券金融市场的概念，了解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）。

了解全球金融市场的形成及发展趋势；了解国际资金流动方式；熟悉全球金融体系的主要参与者；了解金融危机的教训。

### 一、金融市场的概念及构成要素

#### （一）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。

金融市场的概念可以从三个方面深入理解：（1）金融资产的交易场所既可以是有形的，也可以是无形的；（2）金融资产的供给方和需求方（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。

#### （二）金融市场的构成要素

金融市场的主要构成要素包括：金融市场的交易主体、金融市场的交易对象、金融市场的交易机制。

##### 1. 金融市场的交易主体

金融市场主要的交易主体包括资金供给者、资金需求者和金融中介。

资金供给者，即投资者，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。

在金融市场上，有着众多的参与者，如企业、居民、金融机构、政府机构、中央银行等。这些参与者，均为金融市场的交易主体，扮演着一个或多个交易主体的角色。

##### 2. 金融市场的交易对象

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，因此也称为金融工具。一般而言，一切可以在金融市场上进行交易、具有现实价格和未来估

价的金融工具都是金融资产。其最突出的特征是，相比实物资产而言，金融资产不仅能够取得收益，而且更加容易转化为货币。早期的金融资产只包括债务性和权益性资产，这些资产统称为原生性金融资产。随着金融市场的发展和金融创新的推动，现代金融资产除原生性金融资产外，还包括远期、期货、期权和互换交易等衍生性金融资产。

### 3. 金融市场的交易机制

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。价格机制，是指在竞争过程中，与供求相互联系、相互制约的市场价格的形成和运行机制。金融市场要发挥作用，必须通过价格机制才能顺利实现。

## 二、金融市场的分类

### (一) 按金融交易期限划分

按金融交易期限的不同，金融市场可分为货币市场和资本市场。

#### 1. 货币市场

货币市场又称短期资金市场、短期金融市场，是指期限在1年以内的货币资金融通市场。其主要包括同业拆借市场、票据市场、国库券市场、回购协议市场、大额可转换定期存单市场等。货币市场的参与者，主要是短期资金的需求者和供给者。

同业拆借市场，亦称“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。同业拆借的资金主要用于弥补银行短期资金的不足、票据清算的差额以及解决临时性资金短缺需要。同业拆借市场是金融机构之间进行短期、临时性头寸调剂的市场。其具有以下特点：(1) 融通资金的期限一般比较短；(2) 参与拆借的机构基本上是在中央银行均已开立存款账户，交易资金主要是该账户上的多余资金；(3) 参与者广泛；(4) 同业拆借资金主要用于短期、临时性需要；(5) 同业拆借基本上是信用拆借；(6) 对进入市场的主体有严格的限制；(7) 利率由供求双方议定，可以随行就市。

#### 2. 资本市场

资本市场又称长期资金市场、长期金融市场，是指期限在1年以上的金融资产交易的市场，包括以债券和股票为主的有价证券市场和银行中长期存贷款市场。通常，资本市场主要指的是债券市场和股票市场。资本市场的交易主体是长期资金的需求者和供给者。

狭义的资本市场即证券市场，是股票、债券及其他有价证券发行与交易的市场。广义的资本市场可能包括整个金融市场。

### (二) 按交易的层次划分

按交易的层次不同，金融市场可分为发行市场和流通市场。

#### 1. 发行市场

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。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：(1) 为资金需求者提供筹集资金的场所；(2) 为资金供应者提供投资及获取收益的机会。



## 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：(1) 固定场所，即集中进行竞价交易的证券交易所；(2) 分散的场外交易市场。

### (三) 按金融交易成立后是否立即交割划分

按金融交易成立后是否立即交割，金融市场可分为现货市场和期货市场。

#### 1. 现货市场

现货市场是指即期交易的市场，即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。

#### 2. 期货市场

期货市场是在期货交易的基础上发展而来的。期货交易是成交以后经过一段时间再进行实物交割，交割价格按成交时约定的价格。期货交易的目的是锁定价格，进而锁定成本和利润，实际上是一种远期交易。现代期货市场是指买卖双方就一个统一的标准合同即期货合约进行买卖并在未来特定的日期按双方事先约定的价格交割特定数量和品质的商品的交易市场。

### (四) 按交易的具体对象划分

按交易的具体对象不同，金融市场可分为票据市场、证券市场、金融衍生品市场、外汇市场、黄金市场、保险市场等。

#### 1. 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。

#### 2. 证券市场

证券市场是股票、债券、投资基金等有价值证券发行和交易的场所。证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。

证券市场具有以下特征：(1) 证券市场是价值直接交换的场所（证券市场的本质）；(2) 证券市场是财产权利直接交换的场所；(3) 证券市场是风险直接交换的场所。

## 考点回顾

下列关于证券市场的特征，说法正确的是（ ）。

- |                |                 |
|----------------|-----------------|
| I. 价值直接交换的场所   | II. 财产权利直接交换的场所 |
| III. 风险直接交换的场所 | IV. 直接和间接融资的场所  |
| A. I、II、III    | B. I、III、IV     |
| C. II、III、IV   | D. I、II、IV      |

【答案】A

## 3. 金融衍生品市场

金融衍生品是指以杠杆或信用交易为特征，在传统金融产品（货币、债券、股票等）的基础上派生出来的，具有新价值的金融工具，如期货、期权、互换及远期等。

#### 4. 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证券买卖的市场。

#### 5. 黄金市场

黄金市场是指专门经营黄金买卖的金融市场。目前，世界上最主要的黄金市场在伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥、中国香港，被称为五大国际黄金市场。

#### 6. 保险市场

保险市场是指保险商品交换关系的总和，或是保险商品供给与需求关系的总和。它既可以是固定的交易场所，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。

### (五) 按金融活动的范围划分

按金融活动的范围不同，金融市场可分为国内金融市场和国际金融市场。

国内金融市场指本国居民之间发生金融关系的场所，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，既包括全国性的以本币（在我国就是人民币）计值的金融交易，也包括地方性金融交易。

国内金融市场的活动范围限于本国领土之内，双方当事人均为本国居民（自然人和法人）。

国际金融市场又叫外部市场，是金融资产的交易跨越国界、进行国际交易的场所。该市场上的证券的显著特点是：它们同时向许多国家的投资者发行，且不受一国法令的制约。离岸金融市场（狭义的国际金融市场）是无形市场，只存在于某一城市或地区而不在一个固定的交易场所，由所在地的金融机构和金融资产的国际性交易形成。

国际金融市场的活动范围超越了国界，其范围可能是区域性的，也可能是世界性的。它是指在居民与非居民或非居民与非居民之间，按照市场机制进行货币资金融通和交易的场所或营运网络。

#### 注意：

欧洲货币市场是指非居民之间以银行为中介在某种货币发行国国境之外从事该种货币借贷的市场，又可以称为离岸金融市场。

### (六) 按交易场所的特征划分

按交易场所的特征不同，金融市场可分为有形市场和无形市场。

有形市场是指具有固定的空间或场地，集中进行有组织交易的市场。无形市场是指没有固定的空间或场地，而是通过电子计算机等现代化通信设备实现交易的市场。

### (七) 按市场服务的对象划分

按市场服务的对象不同，金融市场可分为主板市场和二板市场。

从广义上讲，凡属于针对大型成熟公司的股票市场，称为主板市场，而面向中小公司的市场都可称为二板市场。

### (八) 按价格形成机制划分

按价格形成机制的不同，金融市场可分为竞价市场和议价市场。

竞价市场，又称公开市场，是指金融资产的交易价格通过多家买方和卖方公开竞价形成的市场；议价市场，是指金融资产的交易价格通过买卖双方协商形成的市场。

一般情况下，证券交易所采用的是竞价方式，未上市股票采用的是议价方式。

### （九）按融资方式划分

按融资方式的不同，金融市场可分为直接融资市场和间接融资市场。

直接融资是指资金需求者直接从资金供给者获得资金的方式；间接融资是指资金需求者通过银行等信用中介机构筹集资金的方式。

一般而言，直接融资的融资方式是发行股票或债券；而间接融资是银行等信用中介机构首先从资金供给者吸收资金，再将资金贷放给资金需求者。

## 三、金融市场的特点

金融市场的特点可概括为：

- （1）金融市场以金融资产为交易对象。
- （2）金融市场具有价格的一致性，利率在市场机制作用下趋向一致。
- （3）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。

（4）金融市场是一个自由竞争市场。由于各种各样的金融产品在本质上是完全一致的，它们都代表着一定量的价值或财富，它们之间存在着相互替代性。因此，在金融市场上对各种不同的金融产品的供给与需求在很大程度上是相通的，它们之间具有很强的竞争性。

（5）金融市场的非物质化。这种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。金融产品交易的非物质化使得金融交易可以完全凭空进行，买空卖空活动在金融市场上司空见惯。尽管这种非物质化在一定程度上加大了金融市场上的投机性，然而，它却加速了金融产品的流动性。而这正是金融市场的生命力旺盛的原因之一。

（6）金融市场交易之间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。

（7）现代金融市场是信息市场。由于金融市场的核心内容——金融产品交易可以抽象掉其硬的物质方面的限制，所以金融市场的“软”的方面，即信息方面就显得特别重要。金融市场事实上是一个信息市场，其信息的发布、传递、收集、处理和运用成为金融市场上所有参与者都不能回避的竞争焦点。

#### 注意：

存款、外汇和有价证券等，从其被作为交易对象的角度来说，通常被定义为金融商品；从其被作为提供流动性、收益性和价值贮藏手段的功能来说，被定义为金融工具；从其作为收入和财富的保有形式来说，被定义为金融资产；从其产生的机构来看，被定义为金融工具。

## 四、金融市场的功能

金融市场的功能主要体现在四个方面，即聚敛功能、配置功能、调节功能和反映功能。

## （一）聚敛功能

聚敛功能（也称融通功能），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的集合功能。这一过程中，金融市场起着资金“蓄水池”的作用。

在金融市场上，有资金剩余的经济主体，即资金供给者，可以通过购买金融产品的方式，将过剩金融融通给资金短缺的资金需求者；而有资金缺口的经济主体，即资金需求者，可以通过出售金融资产的方式，筹集所需资金。金融市场借助货币资金和金融产品这两种媒介，沟通了资金供给者和需求者，方便其调节资金余缺。

因此，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。

## （二）配置功能

金融市场的配置功能，主要表现在资源配置、财富再分配、风险再分配三个方面。

### 1. 资源配置功能

金融市场的资源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。

### 2. 财富再分配功能

金融市场也具有财富再分配的功能。财富是指各经济主体持有的全部资产的价值总和。当金融产品的市场价格发生变化时，经济主体所持有的金融资产价值就会发生变化，这最终会影响经济主体的财富。金融产品价格波动时，一部分主体的财富随金融产品价格的升高而增加，另一部分主体的财富随金融产品价格的下跌而减少。这样便导致了社会财富的再分配。

### 3. 风险再分配功能

金融市场同时也是风险再分配的场所。金融资产的投资和回报往往不是在同一时期发生的，这一时间间隔的存在，导致了金融资产的投资存在不确定性，即存在风险。风险规避者可以选择风险较小的金融资产，风险偏好者可以选择风险较大的金融资产。

## （三）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而发挥作用。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。

## （四）反映功能

金融市场的反映功能，主要体现在以下几个方面：

### 1. 反映微观经济的运行状况

证券买卖大多在证券交易所进行，因此人们可以随时通过该有形市场了解各种证券的交易行情，并据此做出投资决策。在一个有效的市场中，证券价格的变化，反映了企业的经营管理状况和发展前景。市场要求证券上市公司定期或不定期公布其经营状况和财务报表，以便广大投资者能够及时有效地了解及推断上市公司及其相关企业、行业的发展前景。某一企业的经营状况以及公众的预期，可以很快地从证券价格的变化中反映出来。因此，金融市场是反映微观经济运行状况的指示器。

## 2. 反映国民经济运行状况

一方面,金融市场的行情直接反映了国民经济的整体运行状况。当国民经济整体形势良好时,金融市场会活跃繁荣;当国民经济整体状况不佳时,金融市场会表现出萧条的局面。另一方面,金融市场的交易价格反映了货币供应量的状况。货币的紧缩和放松均是通过金融市场进行的,货币政策实施时,金融市场也会出现波动,表现出紧缩或放松的程度。总之,金融市场会反馈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。因此,金融市场常被称作国民经济的“晴雨表”和“气象台”。

## 3. 反映企业的发展动态

由于证券交易的需要,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企业直接接触,能够了解企业的发展状态。

## 4. 了解世界经济发展状况

随着各国经济开放程度的不断扩大,金融市场具有一体化、国际化、全球化趋势,整个世界的金融市场联成一体,信息传递四通八达,迅速及时,从而能够及时反映世界各国经济发展变化动向。

# 五、影响金融市场的主要因素

通常说来,影响金融市场发展的因素是多方面的,但最为重要的是以下四个方面:(1)经济因素,具体包括经济环境的变化、放松管制与加强管制两种经济哲学的交替、世界货币制度的影响;(2)法律因素;(3)市场因素;(4)技术因素。

# 六、非证券金融市场的概念及分类

## (一) 证券金融市场与非证券金融市场

证券金融市场是指所有证券发行和交易的场所;非证券金融市场是指除证券以外的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,全称私募股权投资。从投资方式角度看,是指通过私募形式对私有企业,即非上市企业进行的权益性投资,在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制,即通过上市、并购或管理层回购等方式,出售持股获利。股权投资市场即为实现上述交易过程的市场。

#### 注意:

如果是上市公司的权益性投资,就是股票投资,而非股权投资的范畴了。

### 2. 信托市场

信托投资是指金融信托投资机构用自有资金及组织的资金进行的投资。“受人之托,代人理财”是信托的基本特征,其实质是一种财产转移与管理的安排。信托以信任为基础,信托成立的前提是委托人将自己的物权、债权、知识产权或者其他无形财产权转移给受托人,受

托人在管理信托财产时要履行谨慎义务。

信托在国外已有 3 800 多年的历史，因为它一头连着货币市场，一头连着资本市场，一头连着产业市场，既能投资又能融资，被誉为具有无穷的经济活化作用。

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。换言之，信托服务业实现其价值的领域即为信托市场。

### 3. 融资租赁市场

融资租赁又叫金融租赁、资本租赁，是一种通过融资租赁的形式获得资金支持的金融业务，是指由出租人根据承租人的请求，按双方事先的合同约定，向承租人指定的出卖人，购买承租人指定的固定资产，在出租人拥有该固定资产所有权的前提下，以承租人支付所有租金为条件，将一个时期的该固定资产的占有、使用和收益权让渡给承租人。

在融资租赁中，出租人为承租人购买固定资产（包括设备等）所垫付的资金，要从承租人那里通过租金的方式全部收回。

注意：

融资租赁市场实质上是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。

## 七、全球金融市场的形成及发展趋势

### （一）全球金融市场的形成

真正的金融市场，是在商品经济高度发达的资本主义生产方式的基础上得以形成和发展的。1602 年，荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所，这也是世界上第一个证券交易所。阿姆斯特丹股票交易所的建立，标志着现代金融市场的初步形成。

#### 考点回顾

世界上最早的证券交易所出现在（ ）。

- A. 英国                      B. 美国                      C. 荷兰                      D. 中国

【答案】C

### （二）全球金融市场的发展新趋势

随着科技发展和金融创新的加剧，金融市场的发展出现了一些新的变化趋势。

#### 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，以这些资产作抵押发行证券，以实现相关债权的流动化。资产证券化的最主要特点是将原来不具有流动性的融资形式变成流动性的市场性融资。

资产证券化的积极作用在于：（1）对于投资者而言，资产证券化为他们提供了更多的投

资产品，能够使其投资组合更加丰富；(2) 对于金融机构来说，资产证券化可以改善资金周转效率，规避风险，增加收入；(3) 资产证券化能够增加市场的活力。

但是，资产证券化也带了巨大的风险。资产证券化并没有消除原有资产的固有风险，只是将风险分散或者转移给其他机构或投资者而已。

## 2. 金融全球化

目前，国际金融市场之间的联系日益密切，正在逐渐形成一个不可分割的整体。金融全球化，既包括市场交易的全球化，也包括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。与此同时，市场参与者也更加丰富，不但有大银行和各国政府，也有普通的金融企业和个人投资者，国际金融交易的准入门槛也越来越低。

先进成熟的现代科技促进了资金在国际间的快速有效流动，使得大量资金可以轻松地在全球范围内流动。金融全球化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，有利于促进全球经济的发展。然而，金融全球化在一定程度上也改变了金融监管方式，使得金融监管变得十分困难，更使得各国金融市场的联系变得密不可分，一旦某国金融市场出现问题，危机便会很快地传导至世界范围。如：2007年的全球性金融危机，本来仅是发生在美国的“次贷危机”，正是由于金融全球化，危机很快便席卷全球。

全球化及现代科技的发展并未使金融市场风险的关联降低，但可以通过投资组合对冲或分散投资风险。

### 考点回顾

关于全球化及科技对金融市场的影响，以下说法错误的是（ ）。

- A. 全球化及现代科技大大降低了各类风险的互相关联
- B. 在一定程度上改变了金融监管方式
- C. 先进成熟的现代科技促进了资金在国际间的快速有效流动
- D. 大量资金可以轻松地在全球范围内流动

【答案】A

## 3. 金融自由化

20世纪70年代以来，西方国家掀起了金融自由化的浪潮。这些国家开始逐渐放松金融管制，甚至将一些管制取消。金融自由化浪潮兴起的原因是多方面的，既是经济自由主义思潮兴起的结果，也有金融创新的推动，也有资产证券化和金融全球化的影响。

金融自由化主要表现在以下几个方面：(1) 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；(2) 放松外汇管制，使资本流动更加便利；(3) 放松对金融机构的限制，逐渐允许混业经营；(4) 利率市场化；(5) 鼓励金融创新，支持新金融工具的交易。

金融自由化导致了金融竞争的进一步加剧，促进了金融业经营效率的提高，降低了交易成本，促进了资源的优化配置。但是，金融自由化也对金融市场的稳定性提出了挑战，同时

也增大了金融监管当局的工作难度。

#### 4. 金融工程化

金融工程，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。数学建模、仿真模拟、网络图解，都是金融工程的典型运用。科学技术的进步，特别是电子计算机的运用，是金融工程得以发展的重要保证。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。

## 八、国际资本流动

### (一) 国际资本流动的概念及具体表现

#### 1. 国际资本流动的概念

国际资本流动是指资本从一个国家或地区移动到另一个国家或地区。

#### 2. 国际资本流动的具体表现

国际资本流动的结果反映在一国的国际收支平衡表中具体表现为：

(1) 资本流入是指外国资本流入本国，即本国资本输入，表现为：本国在外国的资产减少；外国对本国的负债减少；本国对外国的负债增加；外国在本国的资产增加。

(2) 资本流出是指本国支出外汇，是本国资本流到外国，即本国资本输出，表现为：本国对外国的负债减少；外国在本国的资产减少；本国在外国的资产增加；外国对本国的负债增加。

### (二) 国际资本流动的分类

按照资本的使用期限长短，可将国际资本流动分为长期资本流动和短期资本流动两大类。

长期资本流动是指使用期限在1年以上或未规定使用期限的资本流动。它包括国际直接投资、国际证券投资和国际贷款3种主要方式。

国际直接投资是指一个国家的企业或个人对另一国企业部门进行的投资。国际直接投资一般有五种方式：(1) 在国外创办新企业，包括创办独资企业、设立跨国公司分支机构及子公司；(2) 与东道国或其他国家共同投资，合作建立合营企业；(3) 投资者直接收购现有的外国企业；(4) 购买外国企业股票，达到一定比例以上的股权；(5) 以投资者在国外企业投资所获利润作为资本，对该企业进行再投资。

国际证券投资也称为间接投资，是指通过在国际债券市场上购买外国政府、银行或工商企业发行的中长期债券，或在国际股票市场上购买外国公司股票而进行的对外投资。证券投资与直接投资存在区别，主要表现在：证券投资者只能获取债券、股票回报的股息和红利，对所投资企业无实际控制和管理权；而直接投资者则持有足够的股权来承担被投资企业的盈亏，并享有部分或全部管理控制权。

国际贷款是指一国政府、国际金融组织或国际银行对非居民（包括外国政府、银行、企业等）所进行的期限为1年以上的放款活动。其主要包括政府贷款、国际金融机构贷款、国际银行贷款。

短期资本流动是指期限为1年或1年以内的资本流动，主要包括贸易资本流动、银行资金调拨、保值性资本流动、投机性资本流动，其具体内容如表1-1所示。



表 1-1 短期资本流动的种类

种类	内容
贸易资本流动	是指由国际贸易引起的货币资金在国际间的融通和结算,是最为传统的国际资本流动形式。国际贸易活动的进行必然伴随着国际结算,引起资本从一国或地区流向另一国或地区。各国出口贸易资金的结算,导致出口国或代收国的资本流入;各国进口贸易资金的结算,则导致进口国或代付国的资本流出。随着经济开放程度的提高和国际经济活动的多样化,贸易资本在国际流动资本中的比重已经大大降低
银行资金调拨	是指各国外汇专业银行之间由于调拨资金而引起的资本国际转移。各国外汇专业银行在经营外汇业务过程中,由于外汇业务或谋取利润的需要,经常不断地进行套汇、套利、掉期、外汇头寸的抛补和调拨、短期外汇资金的拆进拆出、国际间银行同业往来的收付和结算等,都要产生频繁的国际短期资本流动
保值性资本流动	又称为“资本外逃”,是指短期资本的持有者为了使资本不遭受损失而在国与国之间调动资本所引起的资本国际转移。保值性资本流动产生的原因主要有国内政治动荡、经济状况恶化、加强外汇管制和颁布新的税法、国际收支发生持续性的逆差,从而导致资本外逃到币值相对稳定的国家,以期保值,免遭损失
投机性资本流动	是指投机者利用国际金融市场上利率差别或汇率差别来谋取利润所引起的资本国际流动。具体形式主要有:对暂时性汇率变动的投机;对永久性汇率变动的投机;与贸易有关的投机性资本流动;对各国利率差别做出反应的资本流动。由于金融开放与金融创新,国际间投机资本的规模越来越庞大,投机活动也越来越盛行

## 九、全球金融体系的主要参与者

全球金融体系主要是指金融体系在国际间的存在和金融资本流动的形式的总括,包括零售业务为主的银行、批发业务为主的银行、投资银行(在中国也叫证券公司)、保险公司、基金、私人银行等。

金融市场的参与者是指参与金融市场的交易活动而形成证券买卖双方的单位,包括政府部门、工商企业、金融机构、个人,其具体内容如表 1-2 所示。

表 1-2 金融市场的参与者的种类

种类	内容
政府部门	政府部门通过发行债券筹集资金
工商企业	工商企业既可能是筹资者,也可能是资金供应者
金融机构	金融机构是金融市场最重要的参与者,主要有存款性金融机构、非存款性金融机构、中央银行等
个人	个人是市场上的资金供应者

国际货币基金组织是根据 1944 年 7 月在布雷顿森林会议签订的《国际货币基金协定》于 1945 年 12 月 27 日在华盛顿成立的,总部位于华盛顿。

### 考点回顾

国际货币基金组织总部位于( )。

- A. 华盛顿      B. 巴黎  
C. 纽约      D. 斯德哥尔摩

【答案】A