



“临门一脚”考试系列辅导丛书

证券从业资格考试应试辅导及考点预测 **金融市场基础知识**

证券从业资格考试辅导教材编委会 编

考点全面覆盖 资深专家解析 临门一脚过关

根据**最新**考试大纲编写

本系列丛书荣获
全行业优秀畅销书奖



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



“临门一脚”考试系列辅导丛书

证券从业资格考试应试辅导及考点预测 金融市场基础知识

证券从业资格考试辅导教材编委会 编

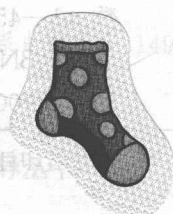
证券从业资格考试应试辅导及考点预测

金融市场基础知识



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



图书在版编目(CIP)数据

证券从业资格考试应试辅导及考点预测. 金融市场
基础知识 / 证券从业资格考试辅导教材编委会编. —上
海: 立信会计出版社, 2016. 4

(“临门一脚”考试系列辅导丛书)

ISBN 978 - 7 - 5429 - 4984 - 4

I. ①证… II. ①证… III. ①金融市场—资格考试—
自学参考资料 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 073166 号

策划编辑 蔡伟莉 赵新民

责任编辑 赵新民

封面设计 南房间

证券从业资格考试应试辅导及考点预测

金融市场基础知识

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com 电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net 电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海天地海设计印刷有限公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 13.5

字 数 372 千字

版 次 2016 年 4 月第 1 版

印 次 2016 年 4 月第 1 次

印 数 1—4500

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 4984 - 4/F

定 价 28.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换



PREFACE

前言

本系列丛书自出版以来,受到众多有志踏入证券行业备考人士的认可和青睐。编委会每年组织相关专家根据中国证券业协会新的考试大纲对丛书的内容进行修订,并为每道模拟试题进行详细解析,丛书曾经荣获“全行业优秀畅销品种”奖。2015年中国证券业协会对证券从业考试进行改革,考试分为证券入门资格考试、专业资格考试和管理素质测试三个类别,并陆续发布了新的考试大纲。

证券从业人员资格考试作为一种规范的行业准入制度,是国际通行的做法,具有重要的现实意义,体现了行业规则和对从业人员的知识素质及能力要求。因此,中国证监会颁布的《证券业从业人员资格管理办法》规定,从事证券业务的人员,应当参加从业资格考试并取得从业资格。根据中国证券业协会所发布的新的考试大纲,编委会本着与协会统编教材匹配的原则,编写相应辅导教材。

本套辅导教材有以下特点:

内容紧扣大纲及统编教材。本套教材紧扣最新大纲和教材,根据考试内容的体例和知识点进行编写,保持与教材内容严格同步,服务于考生的复习备考。

体例科学、新颖和实用。本套辅导教材在认真研究应试复习规模的基础上,科学地设计了统一的体例。每章包括六个部分:“本章大纲”,便于应试复习时对应内容;“本章考点预测”,根据历次考试中出现频率较多的重点和难点,进行等级划分,便于考生有重点、有计划地进行复习;“知识线索图”,为考生提供了一个知识点的逻辑线索,便于考生总体把握;“考点分析”,对本章的难点重点进行解析,便于考生对教材内容和考试要点的充分理解;“考点预测题”及“参考答案”,便于考生进行模拟测试和检验复习效果,提高应试能力。

衷心希望广大备考人士能够通过本套丛书的辅导,提高基本理论知识和从业能力,在考试中取得优异的成绩,能以较高的职业水准投入中国证券市场的实践中,为其发展壮大贡献力量。

本丛书的编委会成员有吴艳芳、吴成浩、杨育生、李文启、奚宾和杨震。《金融市场基础知识》由吴艳芳主编。在本次修订的过程中,汪来喜、李绍玲、李艳锦、吕乐天、张雪莲、刘变叶和郭力同志提出了宝贵的修改意见和建议,在此表示感谢。

由于编写时间紧迫,书中难免有疏漏、错误之处,恳请读者指导。联系邮箱:893149300@qq.com。

证券从业资格考试辅导丛书编委会

CONTENTS

目录

第一章 金融市场概论

本章大纲

本章考点预测

知识线索图

考点分析

第一节 金融体系

第二节 中国的金融体系

第三节 中国多层次资本市场

考点预测题

参考答案

第二章 证券市场主体

本章大纲

本章考点预测

知识线索图

第一节 证券发行人

第二节 证券投资者

第三节 中介机构

第四节 自律性组织

第五节 监管机构

考点预测题

参考答案

第三章 股票市场

本章大纲

本章考点预测

知识线索图

1

1

1

2

3

3

18

30

33

36

37

37

37

39

40

42

46

56

62

64

67

68

68

69

70

第一节 股票	71
第二节 股票发行	81
第三节 股票交易	94
考点预测题	113
参考答案	116

第四章 债券市场 117

本章大纲	117
本章考点预测	118
知识线索图	119
第一节 债券	120
第二节 债券的发行与承销	128
第三节 债券交易	141
考点预测题	148
参考答案	151

第五章 证券投资基金与衍生工具 152

本章大纲	152
本章考点预测	152
知识线索图	154
第一节 证券投资基金	154
第二节 衍生工具	168
考点预测题	184
参考答案	187

第六章 金融风险管理 189

本章大纲	189
本章考点预测	189
知识线索图	190
第一节 金融风险概述	190
第二节 风险管理	198
考点预测题	206
参考答案	208

第一章 金融市场概论



本章大纲

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;熟悉金融市场的特点;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。

了解新中国成立以来我国金融市场的演变历史;熟悉我国金融市场的发展现状;了解影响我国金融市场运行的主要因素。

了解银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况;熟悉我国金融市场“一行三会”的监管架构。

了解中央银行主要职能;熟悉存款准备金制度与货币乘数的概念;掌握货币政策的概念、措施及目标;掌握货币政策工具的概念及作用原理;了解货币政策的传导机制。

掌握资本市场的分层特性;掌握多层次资本市场的主要内容与结构特征。

熟悉中国多层次资本市场建设的现状与发展趋势;熟悉场内市场的定义、特征和功能;熟悉场外市场的定义、特征和功能;熟悉主板、中小板、创业板的概念、上市公司的类型和管理规定;熟悉全国中小企业股份转让系统的挂牌公司的类型和管理规定;熟悉私募基金市场、区域股权市场、券商柜台市场、机构间私募产品报价与服务系统的概念与特点。

了解金融市场的运行与监管;了解金融市场的风险与防范;了解金融市场的改革与发展。



本章考点预测

金融市场的概念★★★

熟悉金融市场的分类★★★

影响金融市场的主要因素★

金融市场的功能★★★

金融市场的功能★★★

非证券金融市场的概念★★★

非证券金融市场的分类★

全球金融市场的形成及发展趋势★

国际资金流动方式★

全球金融体系的主要参与者★★

金融危机的教训★

新中国成立以来我国金融市场的演变历史★

我国金融市场的发展现状★★

影响我国金融市场运行的主要因素★

银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况★

我国金融市场“一行三会”的监管架构★★

中央银行主要职能★

存款准备金制度与货币乘数的概念★★

货币政策的概念、措施及目标★★★

货币政策工具的概念及作用原理★★★

货币政策的传导机制★

资本市场的分层特性★★★

多层次资本市场的主要内容与结构特征★★★

中国多层次资本市场建设的现状与发展趋势★★

场内市场的定义、特征和功能★★

场外市场的定义、特征和功能★★

主板、中小板、创业板的概念、上市公司的类型和管理规定★★

全国中小企业股份转让系统的挂牌公司的类型和管理规定★★

私募基金市场的概念与特点★★

区域股权市场的概念与特点★★

券商柜台市场的概念与特点★★

机构间私募产品报价与服务系统的概念与特点★★

注:为方便广大考生尽快熟悉本章内容,把握复习要点,本书根据最新的证券业从业人员资格考试大纲要求,将历年考试中出现频率较高的重点和难点问题单独列出。根据知识点重要程度的不同,本书对其进行了等级划分,其中★数越多,表示该知识点在考试中出现的可能性越大。建议考生根据本书提供的线索,有重点、有计划地进行复习。



知识线索图

金融体系 {

- 金融体系的框架
- 金融市场的概念
- 金融市场的分类
- 金融市场的特点和功能
- 金融市场的影响因素
- 金融市场的形成和发展趋势
- 金融市场的主要参与者
- 非证券金融市场
- 金融机构
- 国际资本流动
- 金融危机

关联考点

- ★★★全球金融体系
- ★★★金融危机的教训
- ★我国金融市场的演变历史
- ★★★我国金融市场的现状
- ★★★影响我国金融市场运行的主要因素
- ★★★我国金融市场的监管架构
- ★★★中央银行的主要职能
- ★★★存款准备金制度与货币乘数的概念
- ★★★货币政策的概念、措施及目标
- ★★★货币政策工具的概念及作用原理
- ★货币政策的传导机制
- ★★★资本市场的分层特性
- ★★★多层次资本市场的主要内容与结构特征
- ★★中国多层次资本市场建设的现状与发展趋势
- ★★场内市场的定义、特征和功能
- ★★场外市场的定义、特征和功能
- ★★主板、中小板、创业板的概念、上市公司的类型和管理规定
- ★★全国中小企业股份转让系统的挂牌公司的类型和管理规定
- ★★私募基金市场的概念与特点
- ★★区域股权市场的概念与特点
- ★★券商柜台市场的概念与特点
- ★★机构间私募产品报价与服务系统的概念与特点

金融市场

中国的金融体系

中国金融体系的演变历史
中国货币市场的发展现状
中国债券市场的发展现状
中国股票市场的发展现状
中国期货及衍生品市场的发展情况
中国银行理财产品市场
各类金融行业的发展状况
我国一行三会的监管架构
我国中央银行的主要职能
存款准备制度和货币乘数
货币政策

中国多层次资本市场

资本市场的概念和特点
资本市场的基本功能
资本市场的结构
多层次资本市场的主要内容和结构特点
我国多层次资本市场的发展现状和趋势

考点分析

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

经济体系中的市场是非常重要的。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:因为不是所有的要素收入都用于消费,比如居民每年都会把收入的一部分用于储蓄以备不时之需,企业也会将一部分收入储蓄起来应对未来的不确定性支出;而且有时居民有大额支出,如购置房产、汽车等时就会出现资金不足,又如企业要扩大生产时就需要大量资金,也会出现资金不足。这样就出现了资金的盈余方和短缺方,而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)。

(二) 现代金融体系的框架

1. 现代金融体系的基本要素

(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。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,又发展到纸质和磁媒介,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。

(4) 利率。在古往今来的言用活动中,借入者只有以偿还本金和支付利息为条件,才能占有贷出者财物的使用权。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。利率因此而成为衡量收益与风险的尺度。

(5) 金融工具。资金借贷或金融交易都需要有实现的工具,这就是金融工具。

2. 现代金融体系的运作载体

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。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。

(2) 金融机构。各部门的金融活动基本上都是通过金融机构来实现的。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) 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,很难直接将社会各部门的金融活动简单地加总来统计金融总量。而且,各经济主体的金融活动可能存在交叉,因而可能出现重复统计的问题。因此,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。

(4) 金融调控与监管。一个稳定、良好的金融体系及其运行状态对促进经济发展、物价稳定、就业增加、国际收支平衡等将产生十分重要的作用。

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。但由于市场本身的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。政府通过中央银行来实现金融调控,进而对整个国民经济的运行进行调控。

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。

(三) 金融市场的概念(★★★)

金融市场有广义和狭义之分。广义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(主要是债券和股票)发行与流通的场所**。通常所说的金融市场主要是指后者。目前,金融市场发达与否是一国经济、金融发达程度及制度选择取向的重要标志。

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**。交易双方不再是简单的买卖关系,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。在金融市场上,利率就是货币资金的价格。资金在价格信号的引导下自动、迅速、合理地流向高收益、高效率的部门,从而优化经济资源配置,推动实体经济持续快速发展。

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。特别需要指出的是,金融市场本质上就是**盈余单位直接购买赤字单位所发行的各种证券的场所**。所以,无论通过何种途径,一方面,赤字单位需要借助金融市场筹集到所需资金以弥补财务缺口;另一方面,盈余单位也需要借助于金融市场来实现其财富管理或投资活动,金融市场提供了一种帮助其实现收益和风险匹配的途径。

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。这突出地表现为:经济关系日益金融关系化,社会资产日益金融资产化,融资非中介化(直接化)、证券化趋向越来越明显。

二、金融市场的分类(★★)

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: 货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场、保险市场

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、回购协议等短期信用工具买卖的市场。许多国家将银行短期贷款也归入货币市场的业务范围。

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:①**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10年,有些甚至无限期,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。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共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,风险也相对较大。

3. 外汇市场

同货币市场一样,外汇市场也是各种短期金融资产交易的市场,不同的是货币市场交易的是同一种货币或以同一种货币计量的票据。而外汇市场则是以不同的货币计值的两种票据之间的交换。在货币市场上所有的贷款和金融资产的交易都受政府法令条例的管制。但在外汇市场上,一国政府只能干预或管制本国的货币。

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之间的外汇交易,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,黄金仍是国际储备的工具之一,其^①在国际结算中占据着重要的位置。因此,黄金市场仍被看做是金融市场的组成部分。

5. 保险市场

保险市场是以保险单为交易对象的场所。

依据不同标准,可对保险市场进行不同分类。根据保险交易对象的不同,可以将保险市场划分为财产保险市场和人身保险市场。财产保险市场是各类有形的物质财产和与有形物质财产相关的经济利益及损害赔偿责任等保险进行交易的场所,而人身保险市场则为健康、安全、养老等保险进行交易的场所。

根据保险交易主体不同,可以将保险市场划分为原保险市场和再保险市场。原保险市场是人进行保险交易的^②市场,是再保险市场存在的基础,可以视为保险市场的保险市场,是保险人之间进行保险交易的市场。在这个市场上,保险人将自己承担的部分风险责任向其他保险人进行保险,分出保险业务的保险人称为原保险人,接受分保业务的保险人为再保险人,再保险市场可以视为保险市场的二级市场。

(二) 按中介特征划分

按照中介特征不同,金融市场可以划分为间接融资市场和直接融资市场。

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,银行作为资金盈余方与赤字方之间的媒介,一方面以债务人身份与盈余方(主要是存款人)建立信用关系,另一方面以债权人身份与赤字方(主要是贷款人)建立信用关系。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机构的债权而不能对最终的使用者具有任何权利要求。

直接融资市场。直接融资是指盈余方直接将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,尽管也有金融中介参与其中,但其职责却是为盈余方和赤字方牵线搭桥,通过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债券,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的身份,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。

直接融资市场和间接融资市场的主要区别,并不在于是否有金融机构的介入,而主要看金融机构的特征以及在融资过程中扮演的角色的差异。在直接融资市场中也有金融机构,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

债务证券市场、权益证券市场、衍生证券市场。

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和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,主要是股票市场和投资基金市场。

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。该交易市场的对象不是衍生证券载明的标的物,而是标准化的合约本身。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

现货市场、期货市场、期权市场。

按交割方式的不同,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。当然,由于技术的原因,成交后不可能立即交割,在成交与交割之间存在一定的时差,不同的市场对于交割期限有不同规定,一般为3~5天。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,交割价格为成交时约定的价格,其目的是锁定价格,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的特定日期按双方事先约定的价格交割特定数量和品质商品的交易市场。期货合约对交易品种、质量、数量及期限进行了标准化的规定,以便买卖。合约规定了买卖双方的义务。期货合约的买方承担在到期日按合约内容买进交易品种的义务,合约的卖方则承担在到期日按合约内容卖出交易品种的义务。在期货市场上,到期进行时大多数是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。

期货市场的参与者有两种:第一种是以回避价格风险为目的的套期保值者。他们通过现货市场和期货市场同时做一笔相反的交易,使其在现货市场上因价格变动遭受的亏损由期货市场上的盈利予以弥补,或者期货市场的亏损由现货市场的盈利抵消。第二种是以承担高风险来追求高收益的期货投资或投机者,他们在期货市场上通过对未来行情的预测,在不同的交易品种、交割期限之间套利,从期货市场价格变动中获取收益或遭受亏损。

3. 期权市场

期权市场是指交易金融商品或以金融期货合约为标的物的期权交易场所。金融期权合约是赋予购买者按协定价格购买或出售某种金融商品的合约。期权合约的购买者通过付出一笔期权费得到一种权利,这种权利使他有在双方商定的到期日前,以事先约定的价格购买或出售一定数量的该种金融商品。由于期权的买方获得的是一种权利,且权利可以执行,可以转让,也可放弃,因而期权交易又称择权交易。对于期

权合约的卖方而言,则要承担相应的义务,即在买方要求按照合约行使买进或卖出金融商品的权利时,卖方必须按合约规定予以配合卖出或买入该种金融商品。

(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

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。

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。

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。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,并引导资源有效地流动和配置。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。

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。

第三市场是原来在交易所上市的证券转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者不足一个交易成交批量的证券市进行交易的市場。

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。在这种市场,一般是通过计算机通信网络如计算机终端机把会员联结起来,并在办公室内利用该网络报价,寻找卖方或买方,最后定价成交。第四市场的运行,需要以非常发达的科技和通信手段作为基础,以高度发达的商品经济为依托。

(六) 按有无固定场所划分

1. 有形市场

有形市场即有固定的交易场所,一般指的是证券交易所、期货交易所、票据交换所等组织的交易场地。有形市场借助固定的场地、配置的交易设施、专业化交易服务和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之外进行金融资产交易的总称。大量的证券、外汇、短期资金拆解都在无形市场交易。传统的无形市场是在证券公司、商业银行的柜台上完成的,因此又称柜台市场。

(七) 按成交和定价方式划分

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在公开竞价的方式而形成的市场,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。

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

1. 国内金融

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,并由此影响资源重新配置,却不存在资金在国际之间的流动,不会影响各自国的国际收支规模。

2. 国际金融市场

国际金融市场是国际贸易和金融发展的产物,是由国际性的资金借贷、结算以及证券、黄金和外汇买卖活动所形成的市场。国际金融市场有狭义和广义之分。狭义的国际金融市场是指从事国际间资金融通和借贷交易的市场,又称国际资金市场,包括国际货币市场和国际资本市场;广义的国际金融市场,则是指进行所有国际金融业务活动的场所,包括国际性货币市场、资本市场、黄金市场和外汇市场。它同国内金融市场最重要的区别在于允许外国投资者参与交易,市场活动较少或不受所国金融管理当局控制,市场交易活动的后果表现为资金在国际之间的流动,对参与国的外汇收支产生直接影响。

三、金融市场的特点和功能

(一) 金融市场的特点(★★)

金融市场是市场体系的重要组成部分,它同其他市场(如商品市场、生产资料市场等)紧密联系在一起。金融市场有其自身的以下特点。

(1) 交易对象不同,即金融市场上的交易对象具有特殊性。商品市场交易的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) 交易的过程不同,即金融市场的借贷活动具有集中性。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、实现资金交易却是一种极为复杂的借贷活动,需要有中间机构从中牵线搭桥。

(3) 交易的场所不同,即金融市场的交易场所具有非固定性。商品市场一般是以固定的场所来实现商品的交易;金融市场则是一个极为复杂而庞大的市场体系,它可以通过电话、传真、网络等进行交易,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(如证券交易所),也可以不要具体的交易场所。

(4) 交易的价格不同,即金融市场上的价格具有一致性。一方面,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;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即利息。金融市场上货币资金的价格是对利润的分割,在平均利润率的作用下趋于一致。

(5) 金融市场上交易商品的使用价值具有同一性。在商品市场上,各种商品虽然都有价值,但其使用价值各不相同;在金融市场上,虽然金融工具有许多种(如货币资金、商业票据、银行票据、债券、股票等),但它们都代表了一定货币资金,其使用价值是相同的。

(6) 交易的双方不同,即金融市场上的买卖双方具有可变性。一般商品市场上,在作为消作为商品的供应者则只卖不买;在金融市场上,买卖行为可以交替出现,比如,一个时期某企业可能是资金的供应者,但

另一个时期它可能成为资金需要者。

(二) 金融市场的功能(★★★)

(1) **资源配置与转化功能**。金融市场通过收益率的差异和上下波动,通过市场上优胜劣汰的竞争以及对有价证券价格的影响,能够引导资金流向最需要的地方,流向那些经营管理好、产品畅销、有发展前途的经济单位。从而有利于提高投资效益,实现资金在各地区、各部门、各单位间的合理流动,完成社会资源的优化配置。

(2) **价格发现功能**。金融市场金融产品的价格是所有参与市场交易的经济主体对这些产品未来收益预期的体现。买卖双方都会根据自身立场和所掌握的市场信息,对过去的价格表现加以研究后,做出买卖决定。而交易所通过计算机撮合公开竞价出来的价格即为当时市场对金融产品未来价格的平均看法。可以说,市场交易具有价格发现功能。同时,金融市场上发达的通信设施能够及时反映出某金融产品全国各地乃至世界各地市场的价格走势。

(3) **风险分散和规避功能**。由于市场行情多变,资金供给者在为闲置资金寻求出路的同时,首先要保证资金的安全。金融市场上有多种融资形式可供选择,各种金融工具的自由买卖和灵活多样的金融交易活动,增强了金融工具的安全性,提高了融资效率,使资金供应者能够灵活地调整其闲置资金的保存形式,达到既能获得盈利又能保证安全性和流动性的目的。虽然金融市场并不能最终消除金融风险,但却为金融风险的分散和规避提供了丰富的手段,成为有效的平台。

(4) **宏观调控传导功能**。现代金融市场是中央银行实施宏观金融调控的场所。首先,金融市场为货币政策提供了传导路径。其次,财政政策的实施离不开金融市场,在金融市场上发行国债,成为当代各国政府筹集资金的重要方式,是财政政策发挥积极作用的前提条件。而国债的发行又为中央银行提供了公开市场操作的工具,从而为货币政策创造手段。最后,金融市场的培育和成长可以为政府产业政策的实施创造条件。

四、金融市场的影响因素(★)

(一) 金融市场功能发挥的条件

1. 外部条件

(1) 法制健全。

(2) 信息披露充分。

(3) 市场进退有序。能正常发挥功能的金融市场应该是一个充分竞争的市场。第一,从市场准入看,在准入条件面前人人平等;第二,从退出市场的角度看,在竞争中淘汰者已经丧失生存能力,应该依法退出市场,不存在政府或其他组织以补贴等形式延缓甚至阻拦淘汰者退市的做法。

2. 内部条件

(1) 国内、国际统一的市场。

(2) 丰富的市场交易品种。

(3) 健全的价格机制。

(4) 必要的技术环境。

(二) 经济发展决定金融发展

经济发展对金融发展起决定性作用。一方面,在经济的发展过程中产生了金融;另一方面,经济的发展水平决定了金融的发展水平。

1. 金融产生于经济活动并随之发展

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。因此商品经济越发展,交换关系越复杂,金融就越发达。

2. 经济发展水平决定金融规模、层次和结构

(1) 经济发展水平决定了金融规模。一方面,从货币角度来看,货币供给的规模依据于社会货币需求量,而货币需求内生于经济活动,与经济发展水平紧密相关。另一方面,从金融资产角度来看,一国金融资产规模是该国居民、企业、政府等各经济主体所持有的金融资产总额,它直接取决于该国的人民收入水平,取决于经济发展水平。此外,一国金融机构的数量、从业人员的数量等一般也都与该国的经济规模直接相关。

(2) 经济发展水平决定了金融层次。在经济发展的低级阶段,经济活动较为简单,经济活动的正常进行仅需要货币提供顺畅的媒介服务。此时金融只体现为货币,金融活动也只有简单的货币流通、货币融通和货币支付清算等,层次较低。随着经济的发展,经济活动对金融需求的广度和深度逐渐扩展,金融活动的层次和复杂程度不断提高,新的金融工具和金融交易方式不断产生,金融创新日益频繁。与此相对应,为稳定金融活动,新的金融调控、监管工具与方式不断推出。

(3) 经济发展结构决定了金融结构。主要表现为宏观经济的部门结构决定了金融结构,如现代部门与传统部门并存的二元经济结构决定了二元金融结构;经济中开放部门与非开放部门的结构决定了金融业的开放结构;企业的组织结构和商品结构决定了金融机构的业务结构;市场结构决定了金融体系的组织结构和金融总量的结构,等等。

五、金融市场的形成和发展趋势(★)

(一) 金融市场的形成

(1) 货币的出现标志着金融市场开始萌芽。

(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金市场的形成。

(3) 证券业的发展是金融市场形成和完善的推动力。股份有限公司的产生和信用制度的发展,促使证券市场迅速形成。1609年,荷兰成立了世界上第一个有形组织的证券交易所——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) 信用形式的发展使各类金融子市场得以形成和发展。

总之,金融市场的形成得益于商品经济、信用制度和股份制经济的发展,而金融市场的存在与发展又是现代经济得以存在与发展的重要支柱之一。

(二) 金融市场的发展历程

金融市场自形成以来,已经有400多年的历史了。尤其是近半个世纪以来,由于IT技术和通信技术的应用,各种新的金融工具不断涌现,交易手段也日益多样化,金融市场进入了真正意义上的快速发展时期。纵观金融市场的发展,大都经历了一个从低级到高级、从萧条到繁荣、从弱小到强大、从无形到有形、从分散到集中、从区域性到全国性、从国内到全球、从现货到期货、从投机性到投资性、从不完善到规范的发展过程。其发展历程大致上可以分为以下几个阶段:

第一阶段,从15世纪中叶到19世纪中叶。这一阶段的特点是各国政府对金融市场的管理比较松散,资本可以完全自由流动。

第二阶段,从19世纪中叶到20世纪初。在这一时期,由于英国是资本主义经济制度建立最早的国家,加上其国内金融机构非常发达、金融制度比较完善,特别是伦敦便利的交通,英国因而也成为了国际金融市