第十四章金融市场

第一篇：第十四章 金融市场

第十四章 金融市场 第一节 金融市场概述

一 金融市场的概念与特点

概念：金融是实现货币借贷、办理各种票据和有价证券买卖的场所。

金融市场可以是具体的固定交易场所，如证券交易所、商业银行等；也可以是观念上的场所，如拆借市场、贴现市场等。特点：

（一）市场商品具有单一性

金融市场交易的商品是资金或代表资金的各种票据和证券，并且这种商品的使用价值都是相同的，即交易商品的获利功能。

（二）交易价格具有特殊性

金融商品的价格表现为利息率，即在资金供求关系决定下，形成市场利息率，各种进入商品都按市场利息率进行交易

（三）交易目的具有多重性 金融商品的交易目的比较复杂： 在发行市场，发行者的目的是筹集资金用于生产经营活动，购买者主要是投资获利；

在交易市场，金融商品交易目的主要表现为为了获取投资回报而购买证券、急需现金而卖出证券、回避风险而卖出证券、进行投机获利而买卖证券。

二 金融市场的构成要素

（一）资金供给者

资金供给者即金融市场的投资人，也就是金融商品的购买者。资金供给者包括金融机构、企业、个人及政府部门等。

（二）资金需求者

资金需求者及金融市场的筹资人，也就是金融商品的发行者或出卖者。在金融市场上进行筹集资金的有企业、政府、金融机构和个人。

（三）中介者

中介者即在资金供给者和资金需求者的资金融通过程中，起媒介

和桥梁作用的机构和个人。

金融市场中介者主要包括金融机构和经纪人。

（四）金融商品

金融商品也称为金融工具或信用工具，是证明信用关系存在及条件有效的一种合法凭证。

金融商品是金融市场的交易对象，是金融市场的构成要素之一。

三 金融市场的分类

（一）按交易对象分类 按交易对象分类，即以金融市场交易的具体商品的性质特点为标准金融市场可分为拆借市场、票据市场、CD 市场、证券市场、黄金市场、外汇市场和保险市场等。

（二）按期限分类

按期限划分，金融市场可分为短期金融市场和长期金融市场。

短期金融市场：是指融资期限在 1 年以内的金融市场，融资偿还期比较短，流动性较高，风险较小，也称为货币市场。长期金融市场：是指融资期限在 1 年以上的金融市场，交易的金融商品主要是股票和长期债券等，融资偿还期比较长，风险较大，也称为资本市场。

（三）按市场功能分类

按市场功能划分，金融市场可分为发行市场和流通市场。

发行市场：初级市场或一级市场，是指发行者将其发行的票据或证券等金融商品最初出售给投资者的市场。一级市场并不为公众所熟知，因为将证券销售给最初购买者的过程并不是公开进行的。投资银行(investment bank) 是一级市场上协助证券首次售出的重要金融机构。投资银行的做法是承销（underwriting ）证券，即它们确保公司证券能够按照某一价格销售出去，之后再向公众推销这些证券。

股票一级市场指股票的初级市场也即发行市场，在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程。

在西方国家，一级市场又称证券发行市场、初级金融市场或原始金融市场。在一级市场上，需求者可以通过发行股票、债券取得资金。

在发行过程中，发行者一般不直接同持币购买者进行交易，需要有中间机构办理，即证券经纪人。所以一级市场又是证券经纪人市场。

主要功能：为资金需求者提供筹措资金的渠道；为资金供应者提供投资机会，实现储蓄向投资的转化；形成资金流动的收益导向机制，促进资源配置的不断优化。主要特点:（1）发行市场是一个抽象市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所。

（2）发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经过有关部门核准。投资人以同一价格购买股票。

流通市场：次级市场、二级市场、交易市场或转让市场，是已发行票据或证券等金融商品转让、买卖的市场。证券交易市场也称证券流通市场(Security Market) 、二级市场（Secondary Market ）、次级市场，是指对已经发行的证券进行买卖，转让和流通的市场。在二级市场上销售证券的收入属于出售证券的投资者，而不属于发行该证券的公司。

二级市场是一个资本市场，使已公开发行或私下发行的金融证券买卖交易得以进行。换句话说，二级市场是任何旧金融商品的交易市场，可为金融商品的最初投资者提供资金的流动性。这里金融商品可以是股票、债券、抵押、人寿保险等。各国的股票市场一般都是二级市场。

（四）按交易场所分类

按交易场所划分，金融市场可分为有形市场与无形市场。

有形市场：是指具体的固定交易场所，有专门组织机构和人员，有专门设施的市场，如证券交易所。无形市场：是指没有固定的具体交易长滴，而是进行分散的非组织化交易的市场，如拆借市场、贴现市场等。

（五）按交割时间分类

按交割时间划分，金融市场可分为现货市场和期货市场。

现货市场：是指交易双方在成交后（5 日内）即交割清算（交货付款）的交易市场。

期货市场：是指交易双方在成交后不立即交割，而是在一定时间

后，按合同规定的数量和价格进行清算和交割的市场

（六）按地域分类 按地域划分，金融市场可分为区域性金融市场、全国性金融市场和国际金融市场。

第二节 货币市场

概念：货币市场是专门融通短期资金、实现短期资金借贷的市场。

一 票据市场

概念：票据市场是以票据作为交易对象，通过票据承兑、票据贴现、票据转让和票据抵押进行融资活动的货币市场。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。

据市场是短期资金融通的主要场所，是直接联系产业资本和金融资本的枢纽，作为货币市场的一个子市场，在整个货币体系中票据市场是最基础、交易主体中最广泛的组成部分。票据市场可以把“无形”的信用变为“有形”，把不能流动的挂帐信用变为具有高度流动性的票据信用。票据市场的存在与发展不仅为票据的普及推广提供了充分的流动性，还集中了交易信息，极大地降低了交易费用，使得票据更易为人所接受。

票据分类：汇票（银行汇票和商业汇票）、银行本票和支票；票据市场参加者：票据债权债务人、商业银行、中央银行等。

（一）商业汇票承兑 概念：商业汇票是出票人签发的，委托付款人在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。按承兑人不同，分为商业承兑汇票和银行承兑汇票两种。

（二）商业汇票贴现

1.商业汇票贴现概念：是指商业汇票持票人将未到期商业汇票的债权转让给商业银行而获

得资金的一种票据转让行为。2.商业汇票贴现规定

（1）除法律另有规定外，商业汇票的贴现银行必须是贴现申请人的开户银行。（2）银行承兑汇票的贴现银行必须是参加全国联行和省辖联行的银行机构，非银行金融

机构不准办理银行承兑汇票的贴现。3.持票人办理贴现条件

（1）在银行开立存款账户的企业法人及其他组织。

（2）与出票人或者直接前手之间具有真实的商品交易关系。

（3）提供与其直接前手之间的增值税发票和商品发运单据复印件。

4.商业汇票贴现金额

（1）贴现金额是指贴现银行按汇票的票面金额扣除贴现利息后，实际支付给

贴现申请人的金额：

贴现金额= 汇票金额—贴现利息

（2）贴现利息是指出票人持商业汇票向开户银行办理贴现时所支付的利息： 贴现利息= 汇票金额*实际贴现天数（月贴现率/30）

实际贴现天数是指贴现银行向持票人支付贴现金额之日之日至汇票到期前一日的期限。

举例：某企业持有一张半年后到期的一年前汇票，面额为 2000 元，到银行请求贴现。银行确定该票据的市场贴现率为 5% ，则贴现金额为

2000*（1-5%*180/360 ）=1950 元，即扣去 50 元贴现利息，实付 1950 元。5.商业汇票抵押放款

是以经过承兑的商业汇票为抵押品，向商业银行取得贷款的融资方式。在票据到期前，原持票人向银行归还贷款并赎回抵押票据，而后由持票人向票面债务人收款。

二 同业拆借市场

（一）同业拆借市场的概念和特点 概念：同业拆借市场是金融机构之间进行相互借贷的场所，即金融机构之间利用自己融通的地区差、时间差调剂资金余缺，由资金多余的金融机构对临时资金不足的金融机构进行短期放款的市场。特点：

（1）同业性（2）短期性（3）无担保性（4）大额交易

（5）不提交准备金

（二）同业拆借市场的种类和运作程序 1.头寸拆借 概念：头寸是指资金或款项的意思。头寸拆借是指金融机构之间为了补足存款准备金，弥补票据结算、联行汇差头寸补足而进行的短期资金融资活动。“同行业拆款”，今日拆入，明日归还，拆借期限为一天。头寸拆借

的主要过程

首先由拆出银行开出支票交拆入银行存在中央银行，使拆入银行在中央银行的存款准备金增加，补足资金差额。同时，拆入银行开出一张支票，其面额为拆入金额加上利息支付给拆出银行，并写好对付日期（一般为出票日后的一到两天）。

到期时，拆出银行可将支票通过票据交换清算收回本息。2.同业借贷 概念：同业借贷是指金融机构之间为了解决经营过程中的临时性和季节性的资金需要而相互融通资金的行为。

金融机构在日常经营中，由于存放款的变化、汇兑收支增减等原因，在一个营业日终了时，往往出现资金收支不平衡的情况，一些金融机构收大于支，另一些金融机构支大于收，资金不足者要向资金多余者融入资金以平衡收支，于是产生了金融机构之间进行短期资金相互拆借的需求。资金多余者向资金不足者贷出款项，称为资金拆出；资金不足者向资金多余者借入款项，称为资金拆入。

三 其他货币市场

（一）CD 市场

概念：可转让大额定期存单市场，简称 CD 市场，是可转让大额定期存单的发行与转让市场。它是商业银行改善负债结构的融资工具，为商业银行资产负债管理注入新的内容。从传统的资产管理向负债管理转变，银行可通过负债结构的重新组合增强其流动性，提高资金周转速度。同时，银行在资金来源中可变被动为主动，不是坐等客户上门存款，而可以主动发行存单。

（二）回购协议市场

概念：是指按交易双方的协议，由卖方将一定数额的证券临时售与卖方，并承诺在日后将该证券如数购回的一种短期资金融通行为。期限很短，一般是隔夜或 7 天。回购协议的资产一般都是流通量较大，质量最好的金融工具，如国库券等。实质是一种有抵押品的短期借贷。方式：

1.证券的卖出与回购采用相同的价格，协议到期时以约定的收益率在本金意外再支付费用。

2.购回证券的价格高于卖出时的价格，其差额就是合理收益率。

（三）短期国债市场

概念：是通过买卖短期政府债券而进行短期资金融通的场所。主要指的是国库券市场。

特点：安全性好、流动性强、收益高

第十四章 金融市场 第三节

资本市场

概念：资本市场即长期金融市场，是以长期金融工具为知已交易对象，专门融通期限在一年以上的长期资金的场所。主要活动：

发行和买卖各种债券、股票，满足政府和企业对长期资金的需要。特点：

期限长、风险大、收益高，是金融市场的重要组成部分。

一 证券市场的构成要素

证券市场主要由交易主体、交易对象及交易场所组成。交易主体：公司、金融机构、政府和个人 交易对象：债券和股票 组织形式：证券交易所 证券市场分类：

1.按证券性质不同，分为股票市场和债券市场 2.按组织形式不同，分为场内市场和场外市场

3.按交易性质不同，分为证券发行市场和证券流通市场

二 证券发行市场

（一）证券发行市场主体

证券发行市场主体即市场参与者，包括发行者、投资者和承销商。

发行者：是指通过发行证券筹集资金的资金需求者，包括政府或其所属机构、银行的那个金融机构好企业，是原始证券供应者。

投资者：是指为了获得收益人投资于证券的资金供给者，包括管理企业，银行及其他金融机构和个人。

承销商：是指代理证券发行的中介人，包括证券公司、投资银行、信托投资公司等。

（二）证券发行的主要方式

证券发行方式就是发行者采用什么方法、通过何种渠道或途径将

证券投入市场，并为广大投资者所介绍。1.公募发行与私募发行

公募发行：是指公开向社会非特定的投资者广泛筹集资金的证券发行方式。私募发行：是指向特定的发行者发行，一般是以少数与发行者业务联系紧密的投资者为对象来募集资金的证券发行方式。2.公开发行与内部发行

公开发行：是指企业经证券监督管理委员会批准公开向社会招股、筹集资金的证券发行方式，其股票经批准后可以在证券交易所公开挂牌交易。内部发行：是企业经批准后向其内部职工发行的证券发行方式，其股票不能公开上市交易，只能在内部职工之间转让。3.直接发行与间接发行

直接发行：是指不委托中介机构，而是由证券发行者资金组织销售的证券发行方式。

间接发行：是指委托中介机构代理出售的证券发行方式，也称为委托代理发行。4.平价发行、溢价发行和折价发行

平价发行：也称为“面额发行“或”等价发行“，即按照证券面值确定发行价格的证券发行方式。

溢价发行：是以高于证券面值的价格发行的证券发行方式。折价发行：是以低于证券面值的价格发行的证券发行方式。

（三）证券发行的基本程序

1.制定发行计划，形成发行决议 2.提出发行申请 3.确定委托代理 4.认购人应募

5.建立健全企业的组织机构

一级市场的运作过程包括咨询与准备、认购与销售两个阶段构成：

1.咨询与准备：

首先，选择发行方式：公募与私募；

其次，选定作为承销商的投资银行； 再次，准备招股说明书； 最后，发行定价。

2.认购与销售：执行承销和他批发认购股票，然后售给投资者。

三 证券流通市场

（一）证券交易所

证券交易所是固定的、有组织的、专门进行证券交易的场所，是最重要的、最典型的证券流通市场，主要为买卖有价证券提供场所提供设施，为投资者提供服务，制定各种规则，维持交易秩序，提供发行者的财务状况等。1.证券交易所的组织形式

我国证券交易所的组织形式为会员制，是由若干证券商自愿组成的非营利性的证券交易所。

2.证券交易所的组织机构（1）会员大会（2）理事会（3）监事会（4）总经理

3.我国证券交易所的概况（1）上海证券交易所（2）深圳证券交易所

（二）场外交易市场

场外交易市场一般没有集中的固定的交易场所，是一个在证券交易所之外进行证券交易活动的分散的无形市场。

1.店头市场：又称柜台市场，是由分布广泛的证券中介机构如证券公司组成的 交易市场。2.第三市场：是在店头市场上从事一种证券交易所挂牌上市的证券交易的市场，是已上市证券的场外交易市场。3.第四市场：是通过电子计算机网络相联系的投资者直接进行证券交易的市场。

（三）证券经纪人

1.概念：证券交易日是指在证券市场专为证券买卖双方充当中介，代理买卖而 收取佣金的中间商。

2.投资者与证券经纪人的关系：授权与代理关系。

四 证券交易程序和价格

（一）证券交易程序 1.登记 2.开立账户 3.委托交易 4.竞价成交 5.交割与过户

（二）证券交易价格

证券交易价格是证券流通市场上自由买卖双方供求关系决定的价格。1.股票交易价格 2.债券交易价格

五 证券交易方式

金融市场的交易方式是在金融市场上买卖各种金融商品的方法和

（一）现货交易

现货交易是指在成交后交易双方即时交割的交易方式，是各种交易中最基本，最普通的交易方式。

（二）信用交易

信用交易也称为保证金交易或垫头交易，是指由投资者按照规定的比例向经纪人支付部分证券或价款，不足部分由经纪人垫付二进行的证券交易方式，是投机性最强的交易方式，具体分为保证金多头交易和保证金空头交易两种。

（三）期货交易

期货交易，又称为定期交易，是指交易双方在证券成交后，商定按照契约规定的数量好价格，在将来的某一特定日期进行清算交割的证券交易方式。期货交易是在现时完成，却在未来某个时间进行交割，即预约成交、定期交割。期货交易目的：一是保值；二是投机。

（四）期权交易 期权也称选择权，是指赋予购买者的在规定期限内按交易双方约定的价格买进或卖出一定数量证券的权利。期权交易就是对这种证券买进权利或卖出权利进行买卖的活动。

第四节 外汇市场与黄金市场

一 外汇市场

（一）外汇市场的概念

外汇市场是以外汇银行为中心，由外汇需求者和外汇供给者组成的买卖外汇的场所或交易网络。

外汇市场按经营范围分为国际外汇市场和国内外汇市场；按交易形式分为有形市场和无形市场。

（二）外汇市场的参与者与动机

外汇市场的参与者主要包括各国的中央银行、商业银行、非银行金融机构、经纪人公司、自营商及大型跨国企业等。它们交易频繁，交易金额巨大，每笔交易均在几百万美元，甚至千万美元以上。外汇交易的参与者，按其交易的目的，可以划分为投资者和投机者两类。1.银行

场的主体，90% 左右的外汇买卖业务是在外汇银行之间进行的。

外汇银行是经中央银行批准可以从事外汇经营活动的商业银行和其它金融机构，其主要业务包括：外汇买卖、汇兑、押汇、外汇存贷、外汇担保、咨询及信托等。证券咨询机构、报业、声讯服务、广播业、电讯网络业也参与其中的一

些咨询信息等服务。全球互连网的迅猛发展也为外汇市场的进一步发展提供了基础。

2.外汇经纪商（Dealer ）

外汇经纪人是专门介绍外汇买卖业务、促使买卖双方成交的中间人。外汇经纪人分为两类，一类叫做一般经纪人，他们要用自有资金参与买卖中介活动，并承担损益。另一类叫做跑街经纪人，俗称掮客，他们不参与外汇买卖活动，仅凭提供信息收取佣金，代客户买卖外汇。

外汇经纪人主要依靠提供最新、最可靠、对客户最有利的信息而生存，因此他们拥有庞大的信息网和先进的通讯网，善于捕捉并利用信息，开发获利渠道。外汇经纪人在外汇市场上是一支非常活跃的队伍，即使许多大银行能够独立进行外汇买卖，他们也愿意通过经纪人进行交易，因为经纪人不仅能报出最有利的价格，而且大银行免于暴露自己的经营活动，可以保护自己，顺利实施其市场战略。

外汇交易员是外汇银行中专门从事外汇交易的人员，交易员向客户报价，代银行进行外汇买卖。根据承担工作的责任不同，交易员可分为首席交易员、高级交易员、交易员、初级交易员和实习交易员。首席交易员一般负责好几种主要外汇的买卖，交易金额不受限制。

高级交易员负责较重要的外汇交易，在交易金额上也很少限制。交易员、初级交易员和实习交易员则负责一种货币的交易，而且根据经验规定交易限额，超限额时要请示高级交易员或首席交易员。3.买卖外汇的客户

一般客户。指外汇市场上除外汇银行之外的企业、机关、团体。他们是外汇的最初供应者和最终需求者，比如从事进出口贸易的企业，进行跨国投资的企业和偿还外币负债的企业，以及需要汇款的个人等。

交易在外汇市场交易中比重不大，但对一国国民经济却产生实际影响。4.外汇投资或投机者

外汇投机者是通过预测汇率的涨跌趋势，利用某种货币汇率的时间差异，低买高卖，赚取投机利润的市场参与者。外汇投机者对外汇并没有真实的需求，如调整头寸，或清偿债权债务，他们参与外汇买卖纯粹是为了寻找因市场障碍而可能利用的获利机会，这些机会是隐蔽的，难以被发现。

外汇投机者通常以风险承担者形象出现在外汇市场上，他们出入于各个外汇市场，频繁地买卖外汇，使各外汇市场的汇率趋于一致、汇率更接近外汇供求状况，因此外汇投机者是外汇市场上不可缺少的力量，投机活动是使外汇市场完善的有效途径。

但是，外汇投机者往往操纵大量的巨额资金，对某种币种顺势发动突然袭击，影响某种货币的正常趋势，加剧外汇市场的动荡，尤其是当今世界，国际游资规模日增，在先进的通讯工具辅佐下，可以十分迅速地流进或流出某个外汇市场，成为一股势不可挡的投机力量。

外汇交易种类 1.即期外汇交易

即期外汇交易（Spot Exchange Transactions ）：又称为现货交易或现期交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。

2.远期外汇交易

远期外汇交易(Forward Exchange Transaction ）又称期汇交易，是指交易双方在成交后并不立即办理交割，而是事先约定币种、金额、汇率、交割时间等交易条件，到期才进行实际交割的外汇交易。3.套汇、套利和掉期交易 套汇：

套汇是指利用不同外汇市场的外汇差价，在某一外汇市场上买进某种货币，同时在另一外汇市场上卖出该种货币，以赚取利润。在套汇中由于涉及的外汇市场多少不同，分为两角套汇、三角套汇和多角套汇。

套利：

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/705230034004011122