

财政与金融

- 第一章 财政导论
- 第二章 财政收入
- 第三章 税收
- 第四章 国债
- 第五章 财政支出
- 第六章 国家预算
- 第七章 金融导论

财政与金融

- 第八章 金融机构体系与金融业务
- 第九章 金融市场
- 第十章 货币需求与供给
- 第十一章 国际金融
- 第十二章 财政政策与货币政策



第九章 金融市场

第一节 金融市场概述

第二节 货币市场

第三节 资本市场

第四节 外汇与黄金市场



第一节 金融市场概述

一、金融市场的涵义

(一) 金融市场的概念

金融市场是指资金供求双方借助金融工具进行各种货币资金交易活动的场所。



第一节 金融市场概述

1、广义的金融市场

广义的金融市场泛指资金供求双方运用各种金融工具，通过各种形式进行的全部金融性交易活动。具体包括金融机构与客户之间、各金融机构之间、资金供求双方所有以货币资金为交易对象的金融活动，如存款、贷款、票据抵押与贴现、信托、租赁、保险、有价证券买卖、黄金外汇交易，等等。

第一节 金融市场概述

2、狭义的金融市场

狭义的金融市场则一般限定在以有价证券为金融工具的交易活动、金融机构间的同业拆借、黄金外汇的交易活动等范围内。通常所说的金融市场主要是指狭义的金融市场。



第一节 金融市场概述

(二) 金融市场的形态

1、有形市场

有形市场是指交易者集中在有固定地点和交易设施的场所内进行交易的市场，证券交易所就是典型的有形市场。

2、无形市场

无形市场是指交易者分散在不同地点（机构）或采用电信手段进行交易的市场。

第一节 金融市场概述

二、金融市场的地位与功能

(一) 金融市场的地位

在商品经济中，金融市场是统一市场体系的一个重要组成部分，它与消费品市场、生产资料市场、劳动力市场、技术市场、信息市场、房地产市场、旅游服务市场等各类市场相互联系，相互依存，共同形成统一市场的有机整体。在整个市场体系中，金融市场是最基本的组成部分之一，是联系其他市场的纽带。

第一节 金融市场概述

因为在现代市场经济中，无论是消费品和生产资料的买卖，还是技术和劳动力的流动等，各种市场的交易活动都要通过货币的流通和资金的运动来实现，都离不开金融市场的密切配合。从这个意义上说，金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用，而市场体系中其他各市场的发展，又为金融市场的发展提供了条件和可能。

第一节 金融市场概述

(二) 金融市场的功能

- 1、有效地动员和筹集资金
- 2、合理地分配和引导资金
- 3、灵活地调度和转化资金
- 4、为央行实施宏观调控创造条件



第一节 金融市场概述

三、金融市场的构成要素

1、参与者

- (1) 个人;
- (2) 企业;
- (3) 银行和非银行金融机构;
- (4) 中央银行;
- (5) 政府及政府机构。

第一节 金融市场概述

2、金融工具

3、交易价格

4、组织方式

(1) 有固定场所的有组织、有制度、集中进行交易的方式。

(2) 在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式。

(3) 场外交易方式。

第一节 金融市场概述

四、金融市场的分类

1、按交易期限分类

按交易工具的期限不同，金融市场可分为货币市场和资本市场。

2、按交割方式分类

按成交后是否立即交割，分为现货市场和期货市场。

第一节 金融市场概述

3、按交易证券类型分类

按所交易证券的新旧为标准，金融市场可分为证券发行市场（初级市场）和证券转让市场（二级市场）。

4、按交易对象分类

按交易对象不同，金融市场可分为票据市场、证券市场（股票市场、债券市场）、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场等。

第一节 金融市场概述

5、按地理范围分类

按地理范围不同，金融市场又可分为地方性、全国性、区域性、国际性金融市场。



第二节 货币市场

一、货币市场的构成与特点

(一) 货币市场的构成

货币市场是指以期限1年以内的金融工具为媒介进行短期资金融通的市场。由于货币市场主要进行短期资金交易，故又称作短期资金市场。按交易对象划分，货币市场主要由同业拆借市场（又称短期拆借市场）、商业票据市场、短期证券市场、回购协议市场、短期存放款市场等子市场组成。

第二节 货币市场

(二) 货币市场的特点

- 1、交易期限短
- 2、交易的目的是解决短期资金周转的需要
- 3、所交易的金融工具有较强的货币性



第二节 货币市场

二、同业拆借市场

同业拆借市场是指各类金融机构之间进行短期资金拆借活动所形成的市场。同业拆借市场主要是满足金融机构之间在日常经营活动中经常发生头寸盈缺调剂的需要。因此，同业拆借市场的参与者是各类金融机构。同业拆借市场主要有两种类型：

第二节 货币市场

1、银行同业拆借市场

银行同业拆借市场是指银行同业之间短期资金的拆借市场。各银行在日常经营活动中经常发生头寸不足或盈余的情况，银行同业间为了互相支持对方业务的正常开展，并使多余资金产生短期收益，就会自然产生银行同业之间的资金拆借交易。

第二节 货币市场

2、短期拆借市场

短期拆借市场又叫“通知放款”，主要是商业银行与非银行金融机构之间的一种短期资金拆借形式。其特点是利率多变，拆借期限不固定，随时可以拆出，随时偿还。交易所经纪人大多采用这种方式向银行借款。具体做法是银行与客户间订立短期拆借协定，规定拆借幅度和担保方式，在幅度内随用随借，担保品多是股票、债券等有价值证券。借款人在接到银行还款通知的次日即须偿还，如到期不能归还，银行有权出售其担保品。

第二节 货币市场

三、商业票据市场

商业票据市场是在商品和劳务交易的基础上签发的一种债权债务凭证，主要有本票和汇票两种。

商业票据是一种无担保的票据，为保证发行者的偿还能力，必须经过信用评级机构的严格评定才能获准发行。商业票据的发行方法均为折扣发行，票面价与发行价的差额就是利息。商业票据市场主要是指商业票据的流通及转让市场，包括票据承兑市场和票据贴现市场。

第二节 货币市场

1、票据承兑市场

承兑是指汇票到期前，汇票付款人或指定银行确认票据记明事项，在票面上作出承诺付款并签章的一种行为。



第二节 货币市场

汇票之所以需要承兑，是由于债权人作为出票人单方面将付款人、金额、期限等内容记载于票面，从法律上讲，付款人在没有承诺前不是真正的票据债务人。经过承兑，承兑者就成了汇票的主债务人，因此，只有承兑后的汇票才具有法律效力，才能作为市场上合格的金融工具转让流通。由于承兑者以自己的信用作保证，负责到期付款，因此，如果委托他人或银行办理承兑，需支付承兑手续费。在国外，汇票承兑一般由商业银行办理，也有专门办理承兑的金融机构。

第二节 货币市场

2、票据贴现市场

贴现是商业票据持有人在票据到期前，为获取现款向金融机构贴付一定的利息所作的票据转让。贴现利息与票据到期时应得款项的金额之比叫贴现率。

票据贴现市场所转让的商业票据主要是经过背书的本票和汇票。票据到期前，金融机构若需用现款，可办理再贴现和转贴现。

第二节 货币市场

再贴现是指商业银行将其贴现收进的未到期票据向中央银行再办理贴现的融资行为，也称重贴现。因此，中央银行可以通过调整再贴现利率或条件，调节市场利率和货币供应总量。



第二节 货币市场

四、短期证券市场

短期证券市场交易的主要对象包括国库券、短期公司债券和大量可转让定期存单等。这类证券的共同特点是具有较强的安全性和流动性，且收益比较稳定。



第二节 货币市场

(一) 国库券市场

国库券是政府为弥补国库资金临时不足而发行的短期债务凭证。在国外，偿还期在一年以上的政府债券叫国债或公债，而将偿还期在一年以下的政府债券称为国库券。国库券市场的活动包括国库券的发行与转让流通。

第二节 货币市场

1、国库券的发行

国外国库券的发行次数频繁，一般有定期发行和不定期发行两种。例如，美国定期发行的国库券有每周发行和每月发行两类。为期3个月、6个月的国库券每周发行，为期9个月或12个月的国库券每月发行。不定期发行的国库券更为灵活，需要时可以连续数天发行。国库券的发行对象主要是金融机构、企业和居民。

第二节 货币市场

国库券在市场发行时，需要通过专门的机构进行，这些机构通常被称为“一级自营商”，一级自营商往往由信誉卓著、资力雄厚的大商业银行或投资银行组成。一级自营商的资格由政府认定，一经确定资格就有义务连续参加国库券及长期公债的承销活动，并参与政府债券的交易活动。故一级自营商是国库券市场（包括公债市场）的骨干，政府对他们的市场活动进行严格的监管。

第二节 货币市场

国库券的市场发行一般采用拍卖方式折扣发行。当发行代理人（财政部或中央银行）发出拍卖信息（种类、数量）后，一级自营商即根据市场行情和预测报出购买价格与数量。发行人根据自营商的报价自高而低排列，先满足较高价位者的购买数量，直至达到发行量为止。因此，合理报价对自营商十分重要，报价过高可能冒推销不出去的风险；报价过低又可能得不到承销业务。当一级自营商获得承销量之后，即向零售商或投资者销售。

第二节 货币市场

国库券的发行价格为折扣价格，又称折价发行，即发行价格低于国库券面值，但按面值偿还，其差价即为投资者的利息收益，等于是提前支付了利息。



第二节 货币市场

2、国库券的转让

国库券的转让可以通过贴现或买卖方式进行。国库券具有信誉好、期限短、利率优惠等优点，是短期资金市场中最受欢迎的金融工具之一。



第二节 货币市场

(二) 短期公司债券市场

短期公司债券是西方国家流行的类似于商业票据的一种短期债券。其主要特点是：

- (1) 对发行者资信的考核相当严格。
- (2) 期限较短。
- (3) 利率不高于银行相同期限的贷款利率。

第二节 货币市场

(三) 大额可转让定期存单市场

1、大额可转让定期存单的产生

大额可转让定期存单，简称CD，是由美国花旗银行1961年创造的一项金融工具。CD是在银行定期存款的凭据上注明存款金额、期限、利率，到期持有人提取本金和利息的一种债务凭证。

第二节 货币市场

2、大额可转让定期存单的特点

- (1) 不记名。
- (2) 金额固定，面额大。
- (3) 允许买卖、转让。



第二节 货币市场

3、大额可转让定期存单的发行

CD发行采取批发和零售两种形式。批发发行时，发行银行将拟发行CD的总额、利率、期限、面额等有关内容预先公布，等候认购。零售发行时，发行银行随时根据投资者的需要发行，利率可以双方议定。

第二节 货币市场

许多CD发行不通过经纪人和交易商，由发行银行直接向大企业或客户出售。因为这样做可以减少发行银行经营状况的透明度，保证发行银行始终如一的良好信誉形象。



第二节 货币市场

4、大额可转让定期存单市场的交易主体

CD交易市场上的参与者有存单发行人，主要是银行；二是投资者，包括非银行金融公司、大企业、政府机构、企业、银行和个人；三是交易商，属中介机构，对存单买卖发挥中介作用，他们一方面积极参与CD的发行，同时努力创造和维持良好的二级交易市场，保证CD发行市场的顺畅。交易商们这样做时，主要是随时对零售商和其他投资人提出买卖价格，不断地活跃市场。

第二节 货币市场

我国大额定期存单的发行开始于1986年，最初由中国银行和交通银行发行。1989年起，其他银行也开始发行。但是在1996年11月11日央行修改了《大额可转让定期存单管理办法》之后，该业务却无疾而终。有专家认为，原因在于当时CD实际上没有交易市场，与不可转让存单没有实质区别。

第二节 货币市场

五、回购协议市场

回购协议市场是指根据回购协议，卖出一种证券，并约定于未来某一时间以约定的价格再购回该种证券的交易市场。



第二节 货币市场

但通常说的回购市场，实际上是指国债的回购市场。因为无论是在西方国家，还是在我国，回购交易的标的物主要是国债，尤其是短期国库券。所谓国债回购，是指国债的卖方按照协议在卖出的同时，承诺于日后再按约定的价格将该笔国债如数买回的交易。这一过程对卖方而言，是售出国债、取得资金的过程，对买方而言，是“回售”即买入国债、借出资金的过程。国债回购实际上是一种以国债作为抵押品融通短期资金的交易，也是一种即期和远期相结合的国债交易。

第二节 货币市场

国债回购交易的期限长短不一，有一个营业日的，即今日卖出证券，明日又买回，相当于日拆；有30天的，最长可达3个月、6个月。由于回购交易的期限短、成本低、风险小，因而是一种很受投资者和筹资者欢迎的短期融资工具。我国的国债回购业务始于1991年。多年来，该市场的交易主体逐步扩大，由单一商业银行发展到几乎全部的金融机构，回购品种也不断增加，各金融机构对这一工具的运用显得日趋成熟。由于证券公司、基金管理公司和保险公司的加入，使国债回购市场在一定程度上成为沟通资本市场和货币市场的渠道。

第三节 资本市场

一、资本市场的特点

- 1、交易期限长
- 2、交易的目的主要是解决长期投资性资金的需要
- 3、资金借贷量大
- 4、交易工具收益高但流动性差

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/236054000232010132>