

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

银行业法律法规与综合能力

第四讲 金融市场

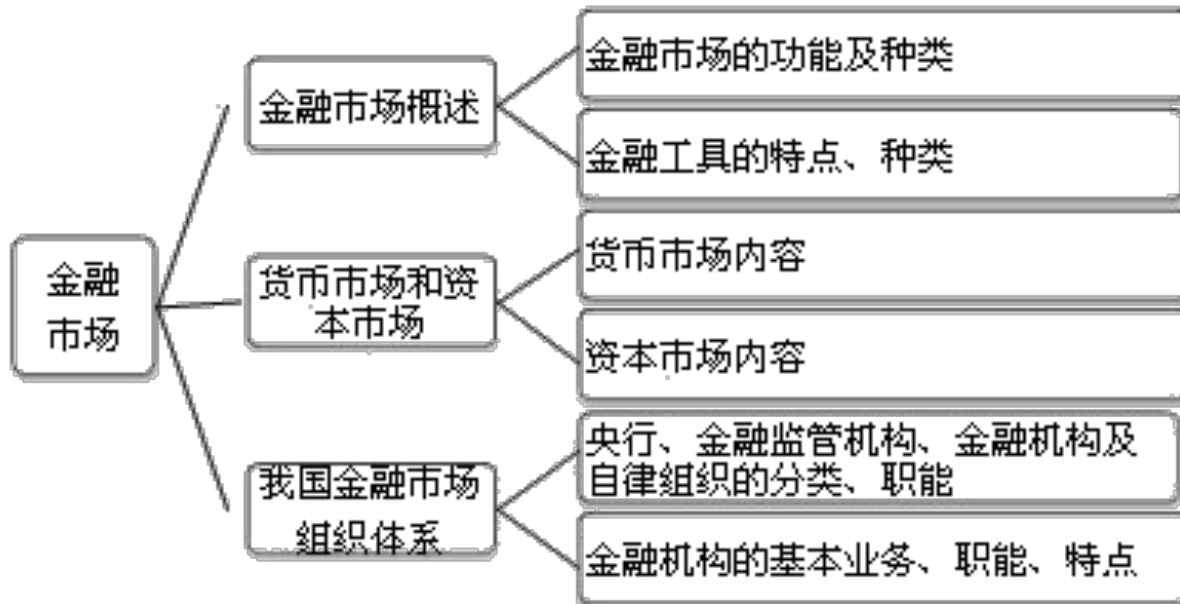
讲师：Tiffany Tang





第三章 金融市场

从以前的考试看，预计占比例为7%。





第一节 金融市场概述

金融市场是指货币资金融通和金融工具交易的场所。**金融市场的融资行为**既包括以银行等金融机构为信用媒介的间接融资行为，也包括各类交易主体之间的直接融资行为。

金融市场的**主体**是各类融资活动的参与者，它们既是资金的供应者，也是资金的需求者，一般包括工商企业、金融机构、中央银行、居民个人与家庭、政府、海外投资者等。

金融市场的**客体**是金融交易对象。金融市场的交易对象是货币资金，通常以金融工具为载体。



第一节 金融市场概述

一、金融市场的功能

- (一) 货币资金融通功能 最主要、最基本的功能
- (二) 优化资源配置功能 引导货币流动和配置
- (三) 风险分散与风险管理功能 组合投资
- (四) 经济调节功能 着眼于经济结构和布局
- (五) 交易及定价功能 决定利率、汇率、证券价格等
- (六) 反映经济运行的功能



第一节 金融市场概述

单选题：

金融机构具有决定和发现利率、汇率、证券价格等金融资产价格的功能，为金融资产交易提供价格依据，并通过调节价格引导资源配置。这体现了金融市场的（ ）功能。

- A.资源配置
- B.资金融通
- C.经济调节
- D.交易及定价

『正确答案』 D

『答案解析』一定要对金融市场的优化资源配置功能、经济调节功能、定价功能有所区分，否则在选择的时候很容易混淆。优化资源配置功能最主要是引导货币流动和配置。经济调节主要着眼点在影响经济结构和布局，交易及定价功能有决定利率、汇率、证券价格等重要价格信号的功能。



第一节 金融市场概述

二、金融市场种类

(一) 按金融工具的**期限**划分，金融市场可分为货币市场和资本市场。

货币市场是短期资金融通市场，其融通的资金主要用于周转和短期投资，其偿还期短、流动性强、风险小，与货币相差不多。

我国货币市场主要包括银行间同业拆借市场、银行间债券回购市场和票据市场等。

资本市场是长期资金融通市场，发行主体所筹集的资金大多用于固定资产的投资，偿还期长，流动性相对较小，风险相对较高。



第一节 金融市场概述

(二) 按具体的**交易工具**类型划分可分为债券市场、票据市场、外汇市场、股票市场、黄金市场等。

债券市场是指债券发行和交易的场所。长期债券市场是指政府、企业和金融机构等募集长期资金的主要场所。

票据市场指由具有高信用等级的大企业和财务公司发行的短期无担保债券筹措资金的短期融资场所。

外汇市场是指进行外汇交易的场所，由外汇需求者、外汇供给者、买卖中介机构等构成。

股票市场是专门对股票进行公开交易的市场，包括股票的发行和流通转让。

黄金市场是进行黄金交易的场所。



第一节 金融市场概述

(三) 按金融工具**发行和流通的阶段**划分可分为发行市场和流通市场

发行市场也称为一级市场，是债券、股票等金融工具初次发行、供投资者认购投资的市场。发行过程一般需要通过中介机构即证券经纪人办理。证券发行可以通过公募和私募两种方式进行。

流通市场也称为二级市场，是对已上市的金融工具（如债券、股票等）进行买卖转让的市场。

(四) 按**交割时间**划分可分为现货市场和期货市场

现货市场是当日成交，当日、次日或隔日等几日内进行交割（一方支付款项、另一方交付证券等金融工具）的市场。

期货市场是进行期货交易的场所，是将款项和证券等金融工具的交割放在成交后的某一约定时间（如一个月、两个月、三个月或半年等，一般在一个月以上、一年之内）进行的市场。



第一节 金融市场概述

(五) 按**交易场所和空间**划分可分为有形市场和无形市场
有形市场是指有固定场所、有专门的组织机构和人员、有专门设备的金融交易市场，如股票交易所。

无形市场是指没有固定交易场所和交易设施、交易者通过经纪人或交易商的电话、网络等洽谈成交的市场。

(六) 按照**资金融资方式**可分为直接融资市场和间接融资市场

直接融资市场是指资金的供给者直接向资金需求者进行融资的市场。商业信用、企业发行股票和债券、国家发行国库券公债券均属于直接融资市场上的融资活动。

间接融资市场是指通过银行等信用中介机构进行资金融通的市场。资金的供求双方不直接见面、不发生直接的债权债务关系，而是由金融机构以债权人和债务人的身份介入其中，实现资金余缺的调剂。



第一节 金融市场概述

单选题：

按金融工具的期限划分，金融市场可分为（ ）。

- A. 债券市场和票据市场
- B. 有形市场和无形市场
- C. 黄金市场和保险市场
- D. 货币市场和资本市场

『正确答案』 D

『答案解析』按具体的交易工具类型划分，金融市场可分为债券市场、票据市场、外汇市场、股票市场、黄金市场、保险市场等。按交易场所和空间划分可分为有形市场和无形市场。所以选D。



第一节 金融市场概述

三、金融工具

金融工具是用来证明融资双方权利义务的条约，是证明债权、债务关系的合法书面凭证，它是金融交易的载体。

(一) 金融工具的特点

- 1.流动性。
- 2.收益性。
- 3.风险性。 信用风险、市场风险

(二) 金融工具的种类

- 1.按期限的长短划分，金融工具分为短期金融工具和长期金融工具。
- 2.按融资方式划分，金融工具可分为直接融资工具和间接融资工具。
- 3.按投资者所拥有的权利划分，金融工具可分为债权工具、股权工具和混合工具。



第一节 金融市场概述

多选题：

- 中央银行发行1年期央行票据进行公开市场业务操作属于（ ）。
- A.货币市场
 - B.资本市场
 - C.发行市场
 - D.流通市场
 - E 直接融资

『正确答案』 ACE

『答案解析』 本题综合考查考生对于金融市场与金融工具的划分，一方面掌握金融市场的划分，一方面也要掌握金融工具的种类，然后汇总才能正确解答本题。中央银行发行1年期票据首先属于在发行市场上直接融资，1年期票据从期限上看属于短期金融工具，对应的是货币市场。



第二节 货币市场和资本市场

一、货币市场

货币市场是指以短期金融工具为媒介进行的、期限在一年以内（含一年）的短期资金融通市场，主要包括同业拆借市场、回购市场、票据市场、大额可转让定期存单市场等。

货币市场的**主要特点**是：低风险、低收益；期限短、流动性高；交易量大、交易频繁。

（一）同业拆借市场

同业拆借市场是银行等金融机构间的短期资金借贷市场。主要满足金融机构日常资金的支付清算和短期融通需要。

特点：一是资金融通的期限较短，主要用于金融机构临时性资金需要。二是同业拆借是在无担保条件下进行的资金与信用的直接交换，潜在信用风险较高。三是同业拆借形成的资金价格信号。



第二节 货币市场和资本市场

(二) 回购市场

回购市场是指对回购协议进行交易的短期融资市场。回购协议是指交易的一方将持有的债券卖出，并在未来约定的日期以约定的价格将债券买回的协议。以回购方式进行的债券交易其实是一种有抵押的贷款。

回购交易中，交易双方是以短期融资为目的，其期限通常在一年以内。债券回购是金融机构之间以债券为抵押的短期资金的融通，风险较低，其标的物一般是信用等级高的政府债券。

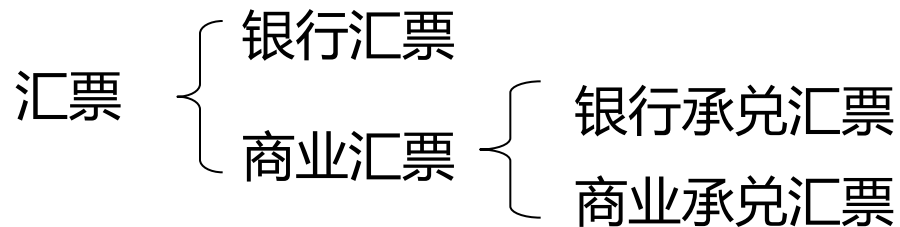


第二节 货币市场和资本市场

(三) 票据市场

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、贴现来实现短期资金融通的市场。

票据主要有三类，即**汇票**、**本票**、**支票**。票据市场主要包括**票据承兑市场**和**票据贴现市场**。



银行承兑汇票承兑后，持票企业可以**背书转让**，也可以向银行申请**贴现**。银行在需要资金时，可以将贴现收进的未到期票据向其他商业银行**转贴现**，或向中央银行进行**再贴现**。



第二节 货币市场和资本市场

（四）大额可转让定期存单市场

大额可转让定期存单，简称是由商业银行发行的、有固定面额和约定期限并可以在市场上转让流通的存款凭证。

与传统的定期存款相比具有以下不同的特点：

1. 定期存款记名而且不可以转让，没有特定的流通市场；大额可转让定期存单则是**不记名而且可以转让**，有专门的大额可转让定期存单二级市场可以进行流通转让。

2. 定期存款金额往往根据存款人意愿决定，数额大小并不固定；大额可转让定期存单则**一般面额固定，而且都比较大**。

3. 定期存款可以提前支取，只是所得利息要低于原来的固定利率计算的利息；**大额可转让定期存单不可提前支取，但可以在二级市场上转让**。



第二节 货币市场和资本市场

2015年6月，中国人民银行公布并实施《大额存单管理暂行办法》。该办法明确：大额存单是指由银行业存款类金融机构面向非金融机构投资人发行的、以人民币计价的记账式大额存款凭证，是银行存款类金融产品，属一般性存款。

大额存单发行采用电子化的方式，可以在发行人的营业网点、电子银行、第三方平台以及经中国人民银行认可的其他渠道发行。大额存单采用标准期限的产品形式。**个人投资人认购大额存单起点金额不低于30万元，机构投资人认购大额存单起点金额不低于1000万元。**大额存单期限包括1个月、3个月、6个月、9个月、1年、18个月、2年、3年和5年共9个品种。



第二节 货币市场和资本市场

二、资本市场

资本市场是指以长期金融工具为媒介进行的、期限在一年以上的长期资金融通市场，主要包括债券市场和股票市场。

资本市场的主要**特点**是：风险大、收益较高；期限长、流动性差。

（一）股票市场

股票市场是专门对股票进行公开交易的市场，包括股票的发行和转让。

1.股票的本质。股票是股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益，并据以获得股息和红利的凭证。

股票的持有者即为发行股票的公司的股东。



第二节 货币市场和资本市场

2. 股票的分类。

(1) 按股票所代表的股东权利划分可分为普通股和优先股。

普通股股票享有的权利：经营决策的参与权，公司盈余的分配权，剩余财产索取权，优先认股权；

优先股股票享有的权利：优先按约定方式领取股息，优先清偿权，限制参与经营决策，优先股股息是固定的。

(2) 按照是否记载股东姓名，可以分为记名股票和无记名股票。

(3) 按照是否在股票面额上标明金额，可以分为有面额股票和无面额股票。

(4) 按照是否有实物载体，可以分为实体股票和记账股票。

(5) 我国的股票根据上市地点及股票投资者的不同，分为A股、B股、H股、N股等几种。

(6) 我国的股票根据投资主体的性质的不同，还可以分为国家股、法人股、社会公众股。



第二节 货币市场和资本市场

3.我国多层次股票市场的发展

1990年11月上海证券交易所成立，

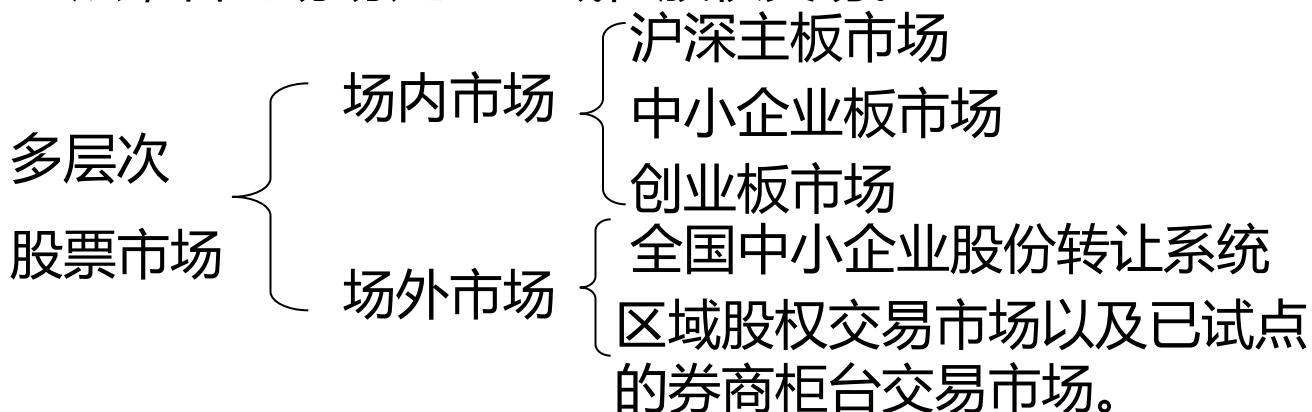
1990年12月深圳证券交易所成立。

1992年中国证监会成立，资本市场走上规范化发展道路。

2004年深圳证券交易所设立中小板，

2009年推出创业板，

2012年设立全国中小企业股份转让系统和推进券商柜台市场试点，各地纷纷建立区域性股权交易。





第二节 货币市场和资本市场

(二) 长期债券市场

债券市场是指债券发行和交易的场所。

金融市场 → 债券市场具有融资功能、资源优化配置功能、投资功能、宏观调控功能以及防范金融风险功能。

资本市场 → 长期债券市场是指政府、企业和金融机构等募集长期资金的主要场所。

1. 债券概述。债券是债务人向债权人出具的、在一定时期支付利息和到期归还本金的债权债务凭证，一般要载明**债券发行机构、面额、期限、利率**等事项。

①按发行主体分类可分为国家债券、地方政府债券、公司债券和金融债券。②按利率是否固定分类可分为固定利率债券、浮动利率债券。③按利息支付方式分类可分为普通债券、付息债券、贴现债券、零息债券。④按有无担保分类可分为信用债券、担保债券。⑤按是否可转换可分为可转换债券与不可转换债券。⑥按募集方式可分为公募债券和私募债券。



第二节 货币市场和资本市场

2. 债券的发行与定价。

(1) 债券的发行。债券的发行是通过债券发行市场即一级市场来完成。

直接发行是指债券发行人直接向投资者推销债券，而不需要中介机构进行承销。**间接发行**是指发行人不直接向投资者推销，而是委托中介机构进行**承购推销**。现代债券发行，特别是国债发行大部分是采取间接发行的方式，主要有**承购包销**、**招标发行**等方式。

(2) 债券发行定价。债券发行时必须对债券进行定价。债券的发行价格，是指债券原始投资者购入债券时应支付的市场价格。

影响债券定价的因素包括：①内部因素，②外部因素，③发行人发行成本。支付给承销商的费用就是发行成本，主要包括：债券印刷费、发行手续费、宣传广告费、律师费、担保抵押费、信用评级和资产重估费用、其他发行费用等。



第二节 货币市场和资本市场

最主要的影响因素：

①债券面额。

②票面利率。票面利率可分为固定利率和浮动利率两种。

③市场利率。它是决定债券价格是按**面值发行**还是**溢价或折价**发行的决定因素。

④债券期限。期限越长，债权人的风险越大，其所要求的利息报酬就越高，其发行价格就可能较低。

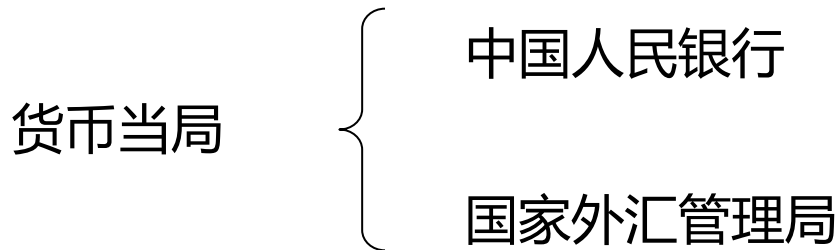
(3) 债券价格指数。它是反映债券市场价格总体走势的指标体系。中债指数是由中央国债登记结算有限责任公司编制发布，旨在客观反映中国债券市场价格走势特征的一系列债券指数。

中债指数产品体系按样本券的不同选取方法分为中债总指数族、中债成分指数族、中债持仓指数族、中债定制指数族四大系列。



第三节 我国金融市场组织体系

一、货币当局



中国人民银行是我国的中央银行，是国务院组成部门之一，是代表政府干预经济、管理金融的国家机关。**依法制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定。**

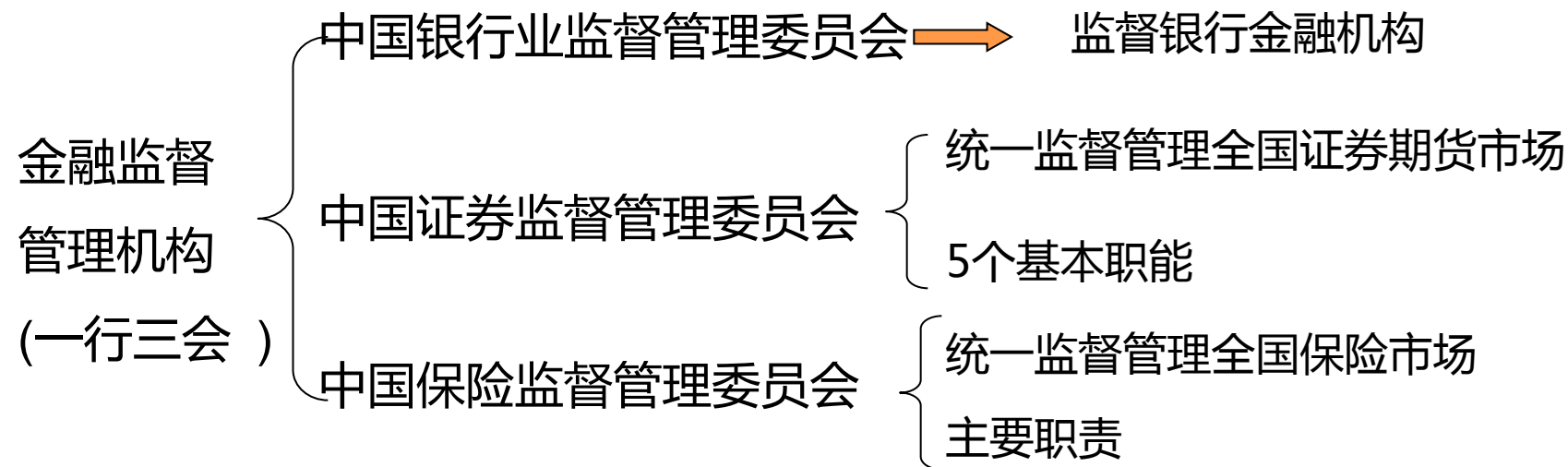
国家外汇管理局是依法进行外汇管理的行政机构，是国务院部委管理的国家局，由中国人民银行管理。

国家外汇管理局现有的**九大主要职责**。



第三节 我国金融市场组织体系

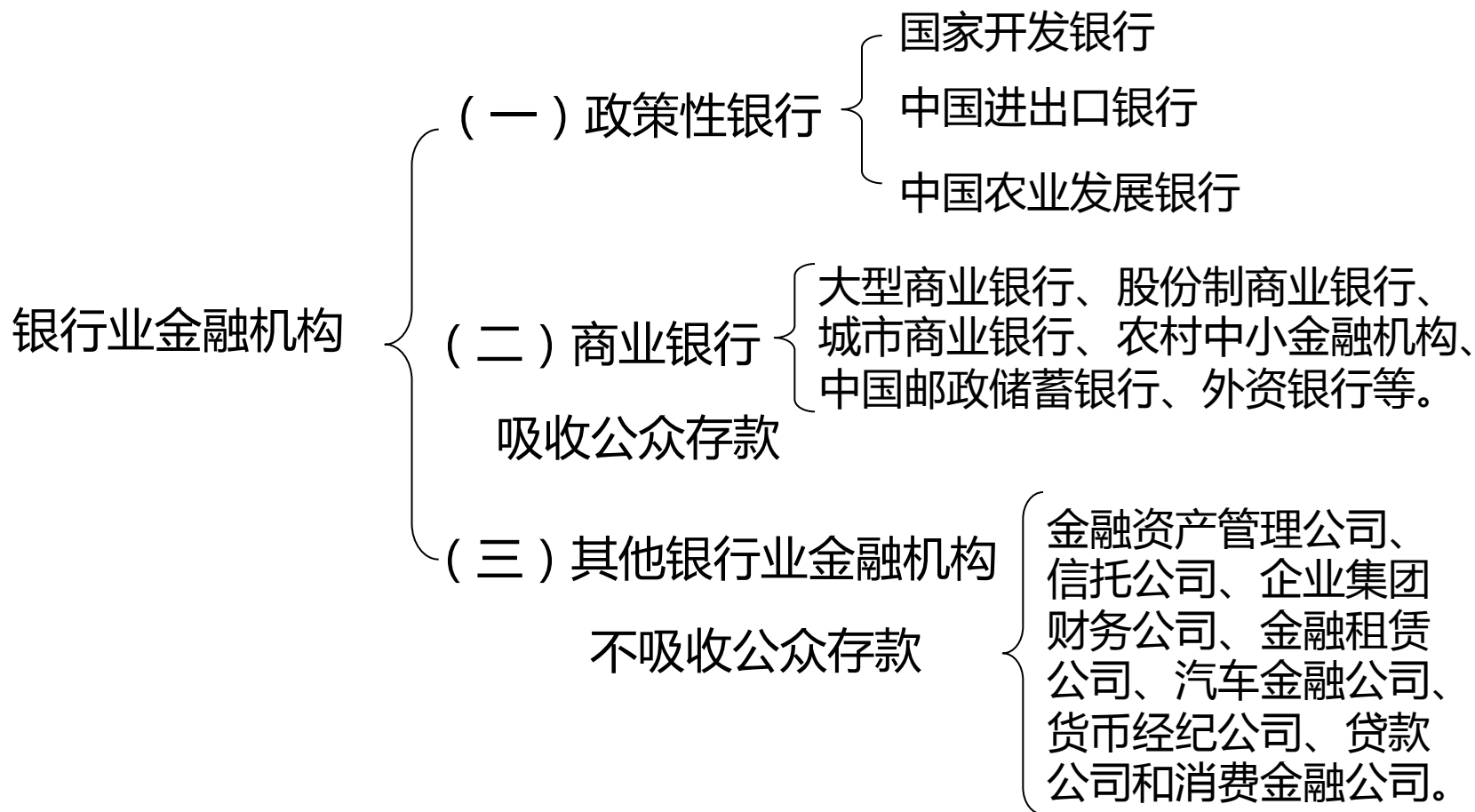
二、金融监督管理机构





第三节 我国金融市场组织体系

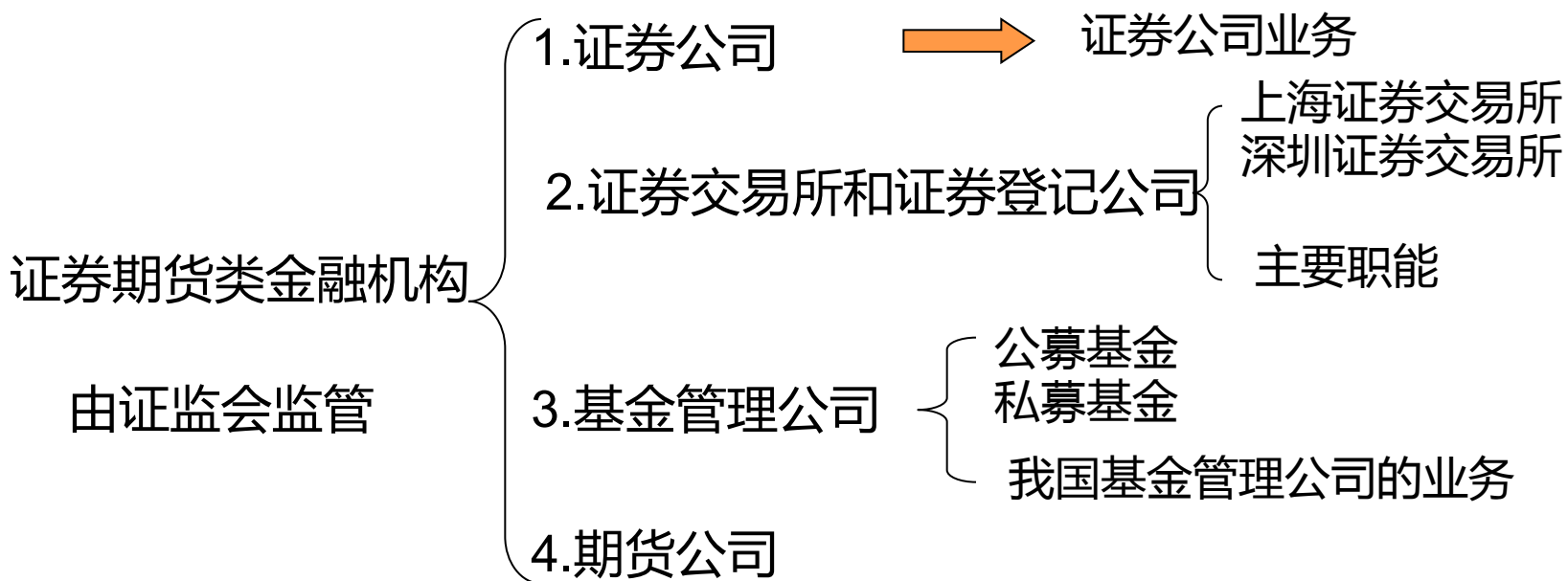
三、银行业金融机构





第三节 我国金融市场组织体系

四、证券期货类金融机构





第三节 我国金融市场组织体系

五、保险类金融机构

(一) 保险公司

(二) 保险专业中介机构

保险专业中介机构是指依法设立的保险专业代理机构、保险经纪机构、保险公估机构。

(三) 保险资产管理公司

六、其他金融机构

其他金融机构是金融体系的重要组成部分，主要包括金融控股公司、小额贷款公司、第三方支付公司、融资性担保公司等准金融机构。



第三节 我国金融市场组织体系

七、金融行业自律组织

- (一) 中国银行业协会 → 非营利社会团体
- (二) 中国证券业协会 → 非营利性社会团体法人
- (三) 中国期货业协会
- (四) 中国证券投资基金业协会
- (五) 中国保险业协会
- (六) 中国银行间市场交易商协会 → 其业务主管部门为中国人民银行

ACCAspace

Professional Accounting Education

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

谢谢！

