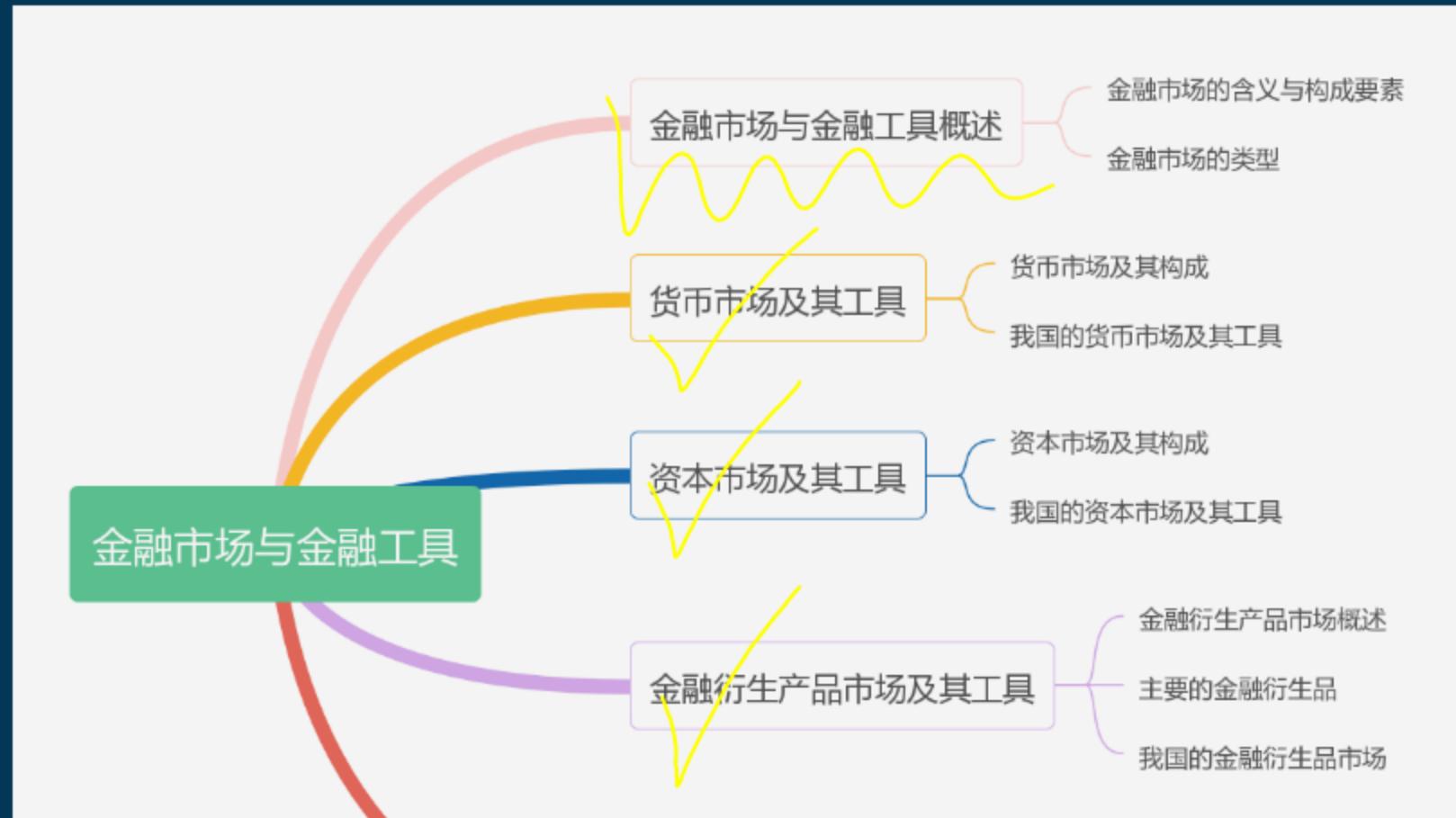




## 第二章

# 金融市场与金融工具

## 第二章 金融市场与金融工具



# 第一节 金融市场与金融工具概述



金融市场的含义与构成要素(3)



金融市场的类型(8)

## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### (一) 金融市场的含义

金融市场是资金融通的场所，是以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。

# 考点1：金融市场的含义与构成要素

## （二）金融市场的构成要素



## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### 1、金融市场主体

- 1) 家庭：家庭是金融市场上主要的资金供给者，也会成为金融市场的资金需求者。
- 2) 企业：企业是金融市场运行的基础，是重要的资金需求者和供给者。
- 3) 政府：政府是一国金融市场上主要的资金需求者。

## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### 1、金融市场主体

4) 金融机构：金融机构是金融市场上最活跃的交易者，

扮演着资金需求者和资金供给者、中介等多重角色。

5) 金融调控监管机构：中央银行在金融市场上处于一种特殊的地位，既是金融市场中重要的交易主体，又是金融调控监管机构之一。

6) 服务中介：服务中介不是金融机构，但却是金融市场不可或缺的服务机构，如会计师事务所、律师事务所、证券评级机构。

## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### 2、金融市场客体

金融市场客体即金融工具，是指金融市场上的交易对象或交易标的物。

## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### 2) 金融工具的性质



## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### 3、金融市场价格

价格机制在金融市场中发挥着极为关键的作用，是金融市场高速运行的基础。

价格与投资者的利益密切相关。

价格引导市场资金的流向。

## 考点1：金融市场的含义与构成要素

### ■ 金融市场三要素之间的关系：

金融市场主体和金融市场客体是构成金融市场**最基本**的要素，是金融市场形成的基础。

## 考点2：金融市场的类型

- ①按交易标的物划分
- ②按融资方式划分
- ③按交易性质划分
- ④按交易有无固定场所划分
- ⑤按交易期限划分
- ⑥按地域范围划分
- ⑦按成交与定价方式划分
- ⑧按交易交割时间划分



## 考点2：金融市场的类型

划分角度	分类类型
交易标的物	货币市场
	债券市场
	股票市场
	外汇市场
	衍生品市场
	保险市场
	黄金市场

## 考点2：金融市场的类型

划分角度	分类类型	关键点
融资方式	直接 融资市场	资金需求者直接向资金供给者融通资 金的市场。 充当信息中介、服务中介。
	间接 融资市场	以银行等信用中介机构作为媒介来进 行资金融通的市场。 作为资金中介，直接参与交易。

手写标注：直接融资市场 → 资本市场  
间接融资市场 → 银行

## 考点2：金融市场的类型

划分角度	分类类型	关键点
交易性质	发行市场 (一级市场、初级市场)	发行市场是流通市场的前提 和基础，流通市场为金融资 产提供了良好的流动性，与 发行市场相互依存。
	流通市场 (二级市场)	

## 考点2：金融市场的类型

划分角度	分类类型
交易有无固定场所	场内市场（证券交易所市场） 场外市场（最原始的市场） （柜台市场、店头市场）
交易期限	货币市场（一年以内） 资本市场（一年以上）
地域范围	国内金融市场 国际市场

## 考点2：金融市场的类型

划分角度	分类类型
成交与定价方式	公开市场（众多买家卖家公开竞价） 议价市场（买卖双方协商）
交易交割时间	即期市场（即时进行清算交割） 远期市场（不立即交割）

### 考点3：金融市场基础设施

2022年新增

金融市场基础设施是指为各类金融活动提供基础性公共服务的系统及制度安排，在金融市场运行中居于枢纽地位，是金融市场稳健高效运行的基础性保障，是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手。

金融产品的发行创设与流通转让离不开金融市场基础设施的支持，金融市场基础设施可为金融资产交易提供支付、结算、清算、存管以及记录等服务，能有效提高交易效率、降低参与成本以及限制系统性风险。

### 考点3：金融市场基础设施

2022年新增

加强金融市场基础设施统筹监管是2008年全球金融危机后国际金融监管改革的重要内容之一，国际监管组织出台了相关准则，要求各国遵照执行。2012年，支付结算体系委员会与国际证监会组织技术委员会联合发布《金融市场基础设施原则》，正式形成目前全球公认的规范金融市场基础设施的系统化标准，为金融产品及相关交易活动提供了有力保障。近年来，随着各国对标准化的场外衍生品实行强制集中清算，中央对手方在金融体系中的重要性越来越凸显。

## 考点3：金融市场基础设施

2022年新增

2015年2月，支付与市场基础设施委员会、国际证监会组织基于PFMI专门发布《中央对手方公开量化披露准则》，提出中央对手方应满足的披露数据最低要求，进一步完善PFMI的标准体系。

## 考点3：金融市场基础设施

2022年新增

2017年7月，支付与市场基础设施委员会和国际证监会组织发布中央对手方韧性方面的PFMI指引报告，完善细化PFMI中的原则及要点，促进各金融市场基础设施更好地关注中央对手方风险管理框架的建设，提高中央对手方的韧性和恢复抗压能力。

我国金融市场基础设施统筹监管范围包括金融资产登记托管系统、清算结算系统（包括开展集中清算业务的中央对手方）、交易设施、交易报告库、重要支付系统、基础征信系统等六类设施及其运营机构。

# 第一节 金融市场与金融工具概述

## 本节小结

第一节  
金融市场与  
金融工具概  
述

- 1、金融市场的含义与构成要素 (3)
- 2、金融市场的类型 (8)
- 3、金融市场基础设施



## 第二节 货币市场及其工具

- 1 ..... 货币市场及其构成
- 2 ..... 我国的货币市场及其工具

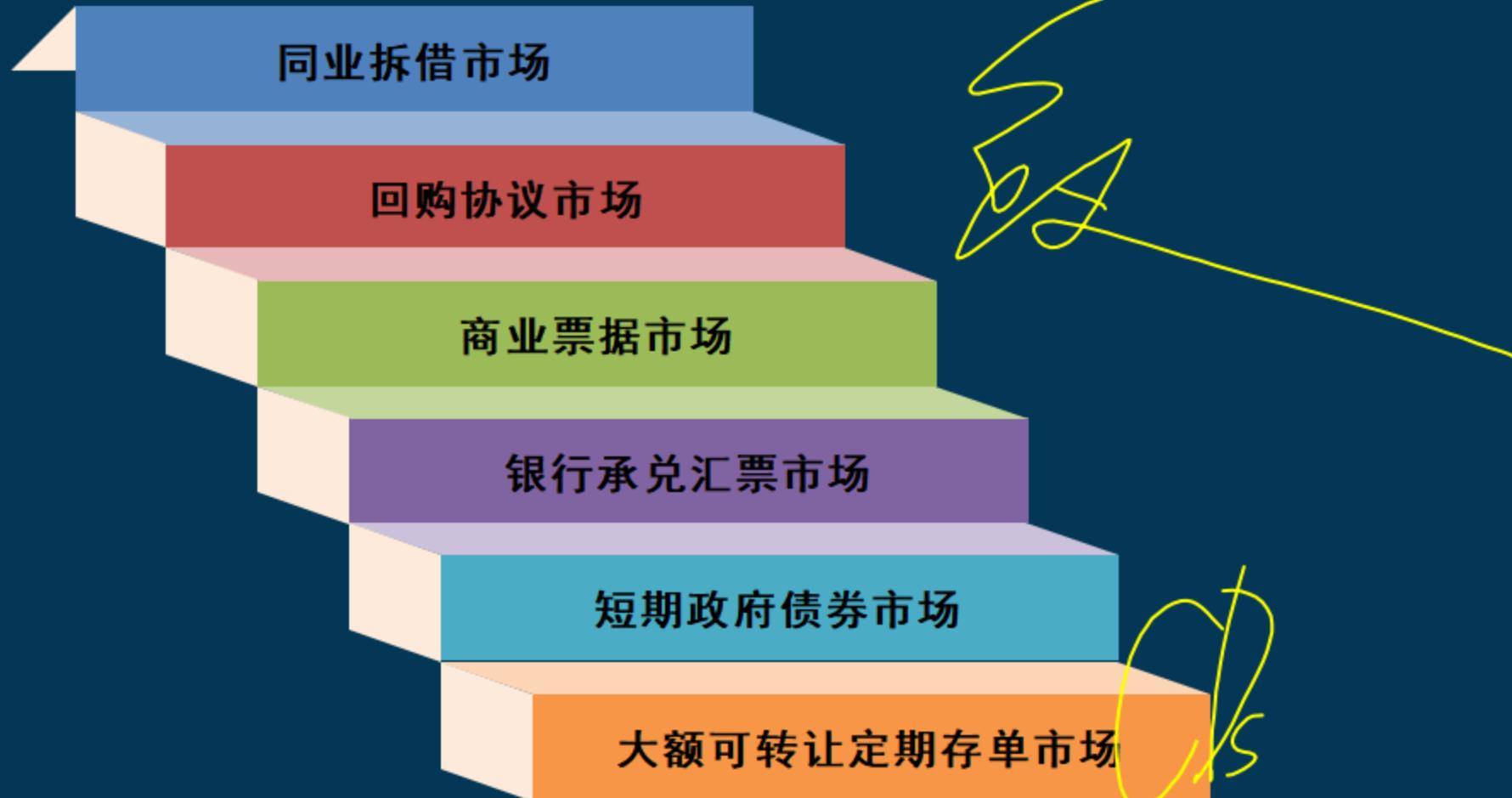
# 考点1：货币市场及其构成

## （一）货币市场的概念

- 货币市场是专门服务于短期资金融通的金融市场，主要包括：同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大额可转让定期存单市场等。
- 货币市场金融工具的特点：【“准货币”特性】
- 期限短、流动性高、对利率敏感。
- 货币市场活动的主要目的：保持资金的流动性。

# 考点1：货币市场及其构成

## （二）货币市场的构成



## (一) 同业拆借市场

### 1、同业拆借市场的定义：

具有法人资格的金融机构或经过法人授权的金融分支机构之间进行短期资金头寸调节、融通的市场。

## (一) 同业拆借市场

### 2、同业拆借市场的特点：

- (1) 期限短。同业拆借市场融通资金的期限最长不得超过1年。
- (2) 参与者广泛。商业银行、非银行金融机构等都是主要参与者。
- (3) 信用拆借。同业拆借市场基本上都是信用拆借。

## (二) 回购协议市场

### 1、回购协议市场的定义

回购协议市场又称证券购回协议市场，是指通过证券回购协议进行短期资金融通交易的市场。

回购协议：资金融入方在出售证券的同时和证券购买者签订的、在一定期限内按约定价格购回所卖证券的协议。

## (二) 回购协议市场

### 2、回购协议市场的标的物

在回购协议中，作为标的物的主要是国库券等政府债券或其他有担保债券，也可以是商业票据、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。

### (三) 商业票据市场

商业票据是公司为了筹措资金，以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。由于商业票据没有担保，完全依靠公司的信用发行，因此其发行者一般都是规模较大、信誉良好的公司。

**商业票据市场：**由金融公司或某些信用较高的企业发行商业票据并进行交易的市场。

### (三) 商业票据市场

一般来说，商业票据的发行期限较短，面额较大，且绝大部分是在一级市场上直接进行交易。

商业票据具有融资成本低、融资方式灵活等特点，并且发行票据还能提高公司的声誉。

对发行者和投资者都是一种理想的货币市场工具。

### (三) 商业票据市场

商业票据的发行一般采用贴现方式，其发行价格公式为：

【例】  
发行价格 = 票面金额 - 贴现金额  
贴现金额 = 票面金额 × 年贴现率 × 期限 ÷ 360 < 计算 >

某公司拟发行票面金额为100000美元、年贴现率为6%、期限为60天的商业票据，则该商业票据的发行价格为：  
 $100000 - 100000 \times 6\% \times 60 \div 360 = 99000$  (美元)

## (四) 银行承兑汇票市场

由银行作为汇票的付款人，承诺在汇票到期日支付汇票金额的票据，称为银行承兑汇票，以此为交易对象的市场就是银行承兑汇票市场。

一级市场（发行市场）：出票、承兑行为；

二级市场（流通市场）：贴现、再贴现过程。

## (四) 银行承兑汇票市场

银行承兑汇票的特点：

安全性高

流动性强

灵活性强

银行承兑汇票成为货币市场上最受欢迎的一种短期信用工具。

## (五) 短期政府债券市场

短期政府债券：一国政府部门为满足短期资金需求而发行的一种期限在一年以内的债权凭证。

广义的短期政府债券：国家财政部门发行的债券，地方政府及政府代理机构所发行的债券。

狭义的短期政府债券：仅指国库券。

一般所说的短期政府债券市场即国库券市场。



## (六) 大额可转让定期存单 (CDs) 市场

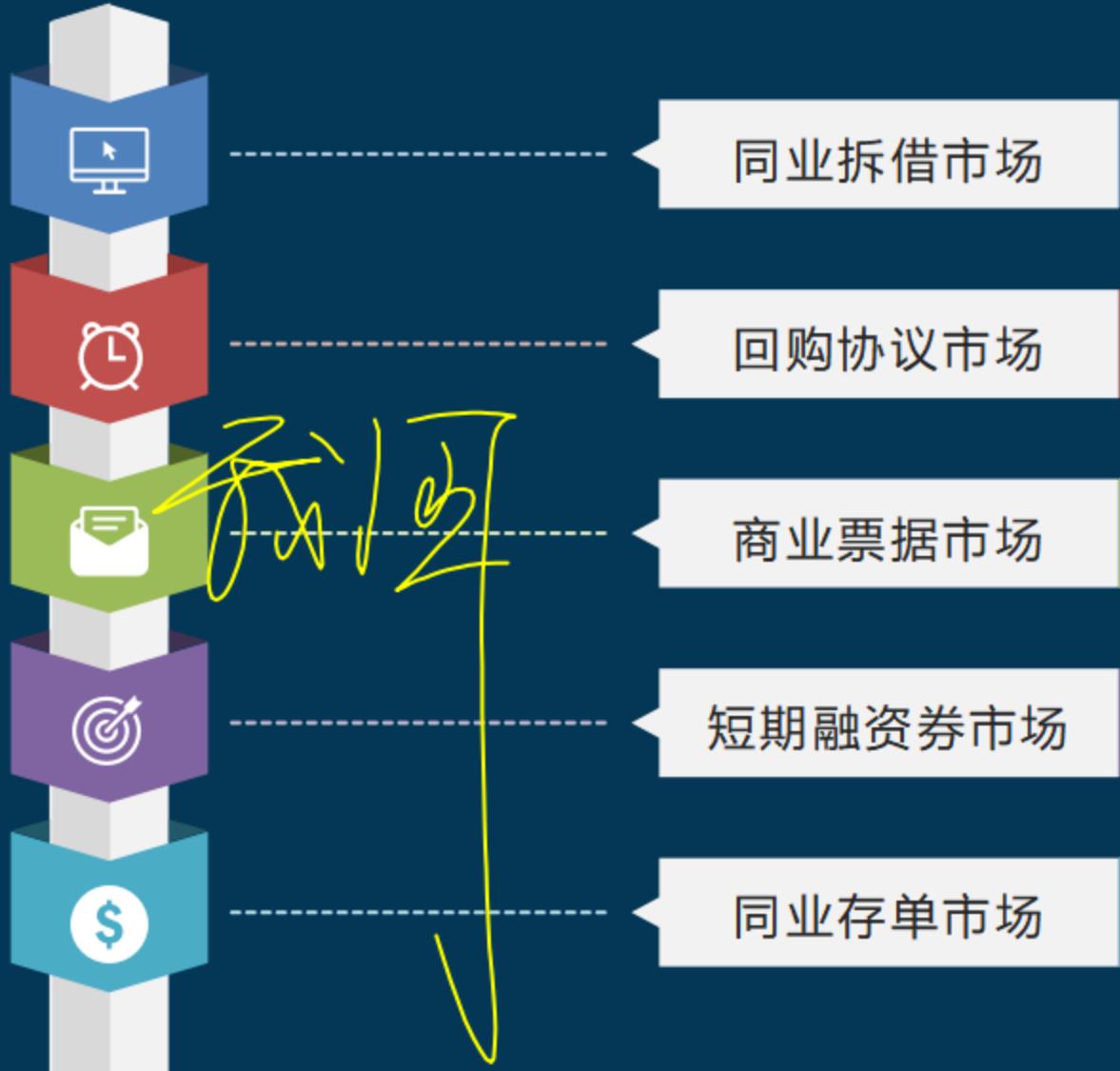
大额可转让定期存单 (CDs) : 银行发行的有固定面额、  
可转让流通的存款凭证。

产生于美国，由花旗银行首先推出。

## (六) 大额可转让定期存单 (CDs) 市场

大额可转让定期存单的特点：

- (1) 不记名，且可在市场上流通并转让；
- (2) 一般面额固定且较大；
- (3) 大额可转让定期存单不可提前支取，只能在二级市场上流通转让；
- (4) 利率既有固定的，也有浮动的，一般高于同期限的传统定期存款利率。

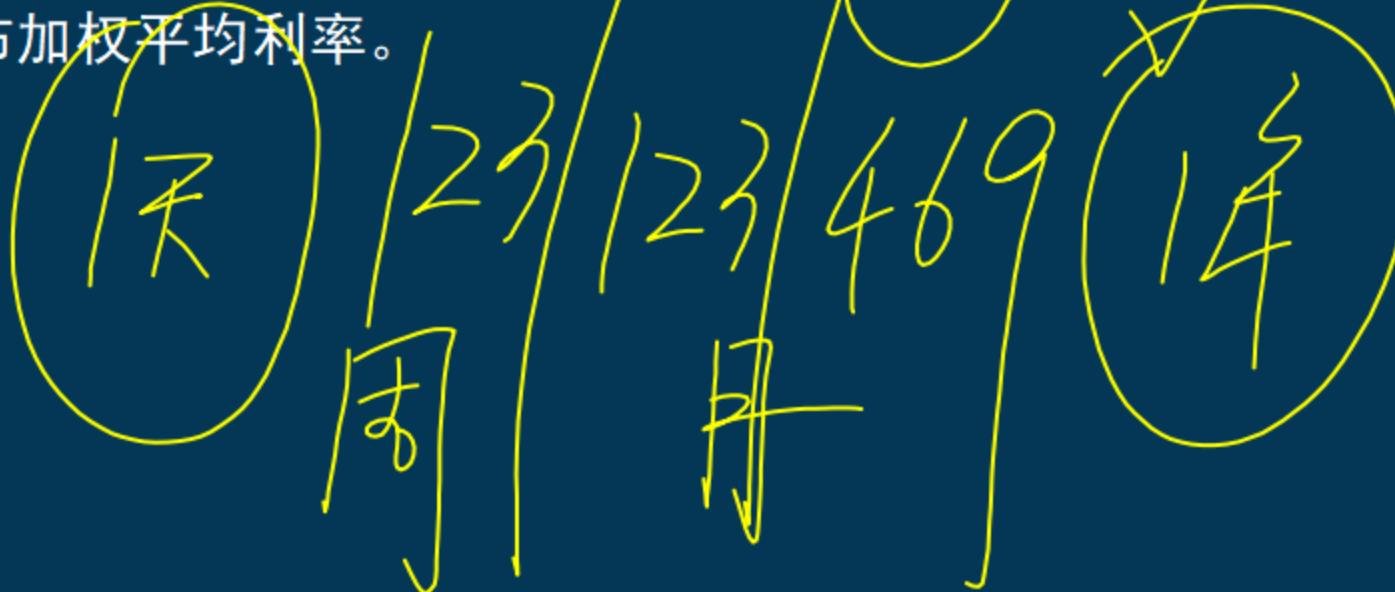


## 考点2：我国的货币市场及其工具

### (一) 同业拆借市场

同业拆借期限最短为1天，最长为1年。

全国银行间同业拆借中心按1天、7天、14天、21天、1个月、2个月、3个月、4个月、6个月、9个月、1年期共11个品种计算和公布加权平均利率。



## 考点2：我国的货币市场及其工具

### （二）回购协议市场

- ◆ 我国回购协议市场的发展从1991年国债回购开始。
- ◆ 1997年6月前、债券回购主要集中于上海证券交易所。

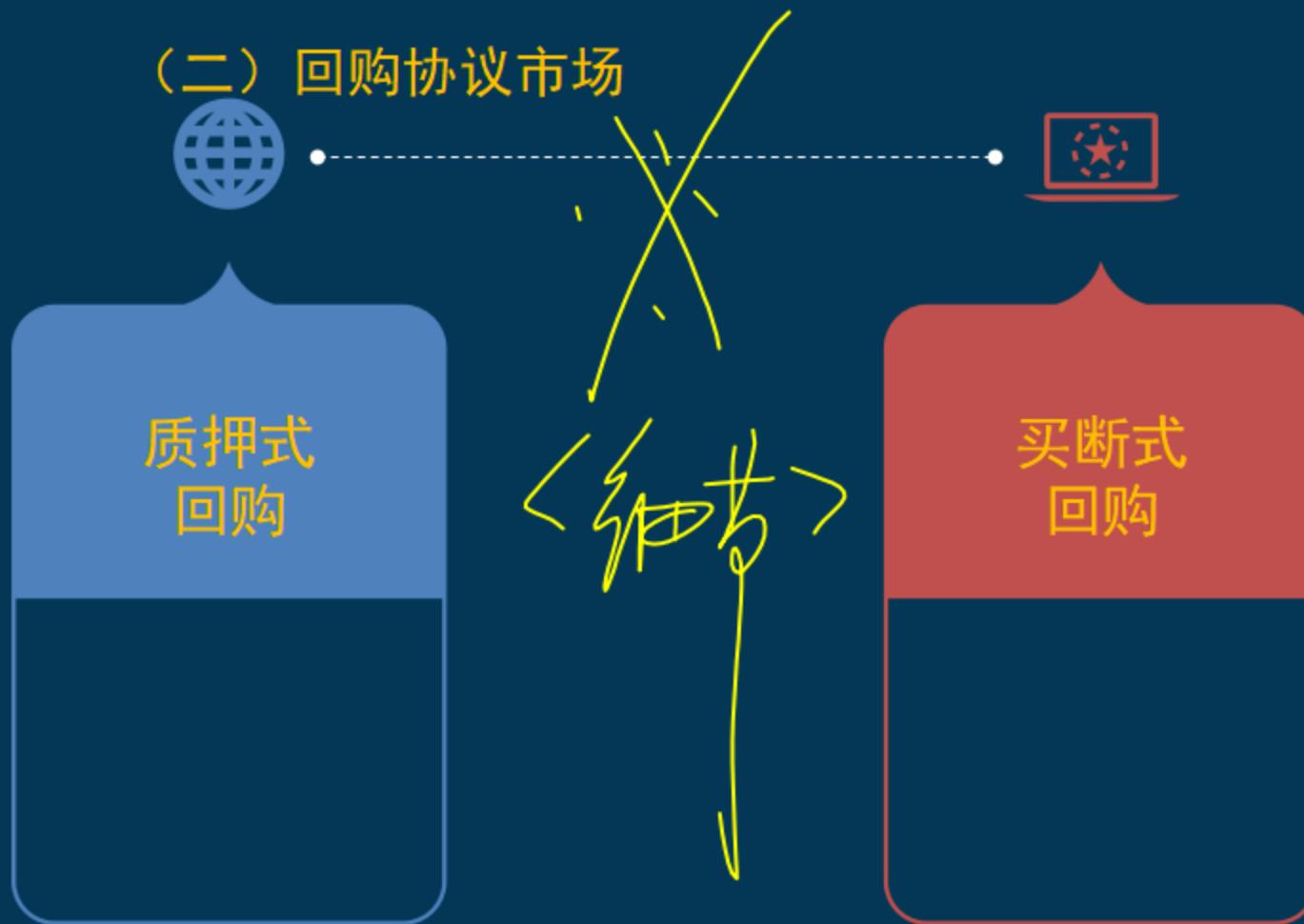
1997年6月，为了防止银行资金流入股票市场，中国人民银行决定商业银行退出证券交易所的回购交易，并在银行间债券市场开展回购交易。

## 考点2：我国的货币市场及其工具

### （二）回购协议市场

目前，具有债券交易资格的商业银行及其授权分支机构、农村信用合作联社、城市信用合作社等存款类金融机构，保险公司、证券公司、基金管理公司及其管理的基金、资产管理组合、保险产品、财务公司等非银行金融机构，以及经营人民币业务的外资金融机构，均可进入回购协议市场进行交易。

## 考点2：我国的货币市场及其工具



## 考点2：我国的货币市场及其工具

### （二）回购协议市场

#### 1) 质押式回购：

交易双方进行的以证券为权利质押的一种短期资金融通业务，指资金融入方（正回购方）在将证券出质给资金融出方（逆回购方）融入资金的同时，双方约定在未来某一日期由正回购方按约定回购利率计算的资金额向逆回购方返还资金，逆回购方解除出质证券上质权的融资行为。

质押式回购的期限为1天到365天。

## 考点2：我国的货币市场及其工具

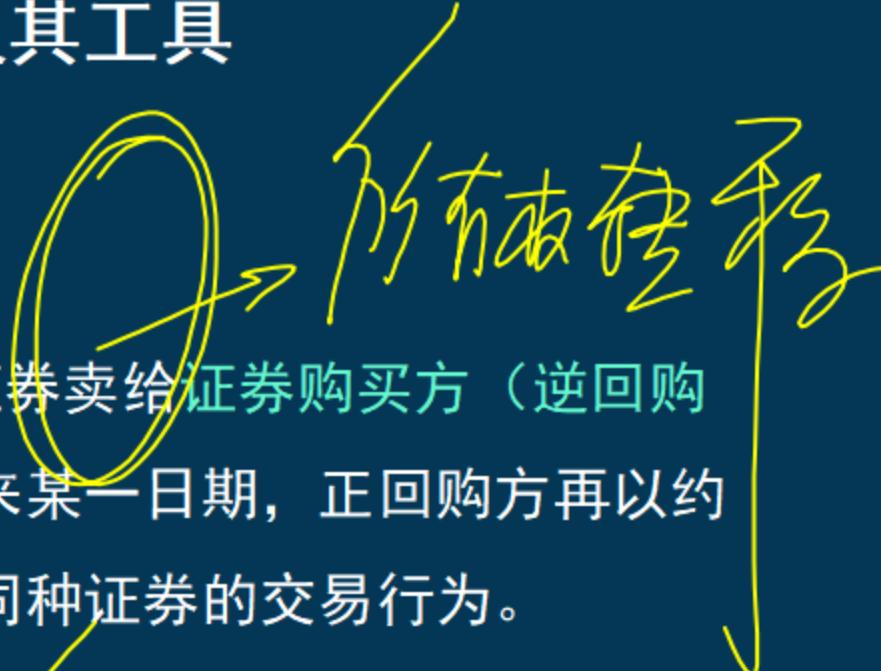
### (二) 回购协议市场

#### 2) 买断式回购：

证券持有人（正回购方）将证券卖给证券购买方（逆回购方）的同时，交易双方约定在未来某一日期，正回购方再以约定价格从逆回购方买回相等数量同种证券的交易行为。

买断式回购的期限为1天到365天。

银行间回购利率已经成为反映货币市场资金价格的市场化  
利率基准，为货币政策的决策提供了重要依据。



## 考点2：我国的货币市场及其工具

### (三) 商业票据市场

#### (1) 支票

出票人签发的，委托办理支票存款业务的银行或其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。

#### (2) 本票

出票人签发的，承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。我国《票据法》所称的本票是指银行本票。

## 考点2：我国的货币市场及其工具

### (3) 汇票

汇票是由出票人签发的、委托付款人在见票时或在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。汇票按出票人不同可分为：

- 1) 银行汇票：汇款人将款项交给银行，由银行签发给汇款人，持往异地由指定银行办理转账或向指定银行兑取款项的票据。
- 2) 商业汇票：出票人签发的，要求付款人于一定时间内无条件支付一定金额给收款人或持票人的一种书面凭证。

## 考点2：我国的货币市场及其工具

### （四）短期融资券市场

短期融资券：中华人民共和国境内具有法人资格的非金融企业，依照《短期融资券管理办法》规定的条件和程序，在银行间债券市场发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券，最长期限不得超过365天。

## 考点2：我国的货币市场及其工具

### （四）短期融资券市场

#### □ 新型短期直接债务融资产品

2010年12月，中国银行间市场交易商协会推出了一种新型短期直接债务融资产品—超短期融资券。

超短期融资券：具有法人资格、信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的，期限在270天以内的短期融资券。

超短期融资券具有信息披露简洁、注册效率高、发行方式高效、资金使用灵活等特点。

## 考点2：我国的货币市场及其工具

### （五）同业存单市场

**同业存单：**由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证。

**同业存单的特点：**

- (1) 投资和交易主体均为银行间市场成员；
- (2) 市场化的定价原则；
- (3) 发行方式标准化、透明化；
- (4) 具有较好的二级市场流动性。

## 第二节 货币市场及其工具

### 本节小结

第二节  
货币市场及  
其工具

1、货币市场及其构成【6】

2、我国的货币市场及其工具【5】



### 第三节 资本市场及其工具

- 1 ----- 资本市场及其构成
- 2 ----- 我国的资本市场及其工具

## 考点1：资本市场及其构成

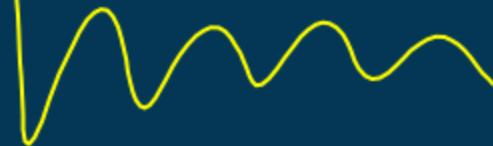
资本市场是以期限在一年以上的金融资产为交易标的物的金融市场。通常包括：



## (一) 债券市场

### 1、债券的概念与特征

债券是债务人依照法定程序发行，承诺按约定的利率和日期支付利息，并在约定日期偿还本金的书面债务凭证。它反映了筹资者和投资者之间的债权债务关系。



## (一) 债券市场

### ◆ 债券的特征：

- 1) 偿还性：债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。
- 2) 流动性：在到期日之前，债券一般都可在流通市场上自由转让变现，具有较强的流动性。债券市场越发达，债券发行人的信用程度越高，债券期限越短时，流动性越强。
- 3) 收益性：定期利息收入及买卖价差。
- 4) 优先受偿性：在融资企业破产时，债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。

## (一) 债券市场

### 2、债券市场的含义和功能

#### 1) 债券市场的含义：

债券市场是发行和买卖债券的市场。

## (一) 债券市场

根据债券的运行过程和市场的基本功能，分为：

- ①债券发行市场
- ②债券流通市场

根据市场组织形式，流通市场可进一步细分为：

- ①场内交易市场：在证券交易所内买卖债券形成的市场；
- ②场外交易市场：在证券交易所外进行证券交易的市场。

根据债券发行的地点，可将债券市场分为：

- ①国内债券市场：发行者和发行地点属于同一个国家；
- ②国际债券市场：发行者和发行地点不属于同一个国家。

## (二) 股票市场

股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，是一种有价证券。

股份有限公司将其资本划分为金额相等的股份，而公司股份采取股票的形式体现。

股票采用纸面形式或国务院证券监督管理机构规定的其他形式。

股票是一种所有权凭证，实质上代表了股东对股份公司净资产的所有权，股东依法享有资产收益、重大决策、选择管理者等权利，同时也承担相应的责任与风险。

## (二) 股票市场

股票的分类:

普通股

权利义务

A      B

优先股

固定股息  
优先股

### (三) 证券投资基金市场

证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位集中投资者的资金，由基金托管人托管，基金管理人管理和运用资金从事股票、债券等金融工具投资的方式。

证券投资基金是通过信托契约或公司的形式，借助发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，委托给专门的投资机构按资产组合原理进行分散投资，获得的收益由投资者按出资比例分享，并承担相应风险的一种投资制度。

本质是股票、债券和其他证券投资的机构化。

### (三) 证券投资基金市场

证券投资基金的分类：

- 运作方式
- 组织形态
- 投资对象
- 投资理念
- 资金来源和用途
- 募集方式



### (三) 证券投资基金市场

#### 1、按运作方式不同：

- 开放式基金：设立后，投资者可以随时申购或赎回基金份额，因此，基金规模不固定；
- 封闭式基金：规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金份额固定不变。

### (三) 证券投资基金市场

#### 2、按组织形态不同：

- 公司型基金：依据公司章程设立，基金投资者是公司的股东，按照其所持股份分享投资收益，承担有限责任。公司型基金具有独立的“法人”地位，一般设有董事会，代表投资者的利益行使职权。公司型基金不设经营管理层，而委托投资顾问（基金管理公司）管理基金资产。
- 契约型基金：依据投资者、管理人、托管人之间所签署的基金合同而设立，投资者的权利主要体现在基金合同的条款上。  
◦

### (三) 证券投资基金市场

#### 3、按投资对象不同：

- **股票基金：**主要以股票为投资对象的基金；
- **债券基金：**主要以债券为投资对象的基金；
- **货币市场基金：**货币市场基金是指以现金、期限在1年以内(含1年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单、剩余期限在 397 天以内(含397天)的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券等货币市场短期有价证券为投资对象的基金。

### (三) 证券投资基金市场

#### 3、按投资对象不同：

- 基金中基金：以其他基金为投资对象的基金；
- 混合基金：指同时投资股票、债券或其他投资品种且每一品种均未超过80%的基金。

### (三) 证券投资基金市场

根据资产配置比例不同，混合基金进一步细分为：

- 1) 偏股型基金：股票配置的比例比较高，债券配置的比例相对较低。一般偏股型基金股票的配置比例为50%-70%；债券配置比例为20%-40%。
- 2) 偏债型基金：债券配置的比例比较高，股票配置的比例相对较低。
- 3) 股债平衡型基金：股票与债券的配置比例较为平衡，通常分别为40%-60%；
- 4) 灵活配置型基金：股票、债券的配置比例会根据市场状况进行调整。

### (三) 证券投资基金市场

#### 4、按投资理念不同：

- 主动型基金：力图超过业绩比较基准的基金；
- 被动型基金：也称指数型基金，不主动寻求超越市场的表现，一般选取特定的指数作为跟踪对象，通过试图复制指数来跟踪市场的表现。

### (三) 证券投资基金市场

#### 5、按资金来源和用途不同：

- 在岸基金：在本国募集资金并投资于本国证券市场的基金，在岸基金的投资人、基金管理人、基金托管人及其他当事人均在本国境内，因此监管比较容易；
- 离岸基金：在一国发行基金，并将募集的资金投资于其他国家市场的基金。

### (三) 证券投资基金市场

#### 6、按募集方式不同：

- 公募基金：面向社会公众公开发售的基金；
- 私募基金：以非公开方式向特定投资者募集资金设立的基金。

### (三) 证券投资基金市场

证券投资基金体现了基金持有人与管理人之间的一种信托关系，是一种间接投资工具。具有以下特征：

- 1) 集合理财，专业管理；
- 2) 组合投资，分散风险；
- 3) 利益共享，风险共担；
- 4) 严格监管，信息透明；
- 5) 独立托管，保障安全。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （一）债券市场

1997年银行间债券市场形成后，我国逐渐形成了以银行间债券市场为主，交易所债券市场和商业银行柜台债券市场为辅，互通互联、分工合作的多层次债券市场。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### (一) 债券市场

按币种划分，我国债券主要是人民币债券和外币债券，人民币债券占据当前中国债券市场的绝大部分份额。

按债券属性划分，我国债券包括：

政府债券、中央银行票据、金融债券、企业债券、短期融资券、中期票据、国际机构债、可转换债券、政府支持机构债券(目前包括中央汇金投资有限责任公司发行的债券)等。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

政府债券包括国债和地方政府债券。

中央银行票据的发行人~~为~~中国人民银行。

金融债券包括政策性银行债券、商业银行债券、财务公司债券、证券公司债券、金融租赁公司和汽车金融公司的金融债券等。

企业债券包括中央企业债券和地方企业债券。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

短期融资券是指我国境内非金融企业发行的一年期以内的短期融资工具。

中期票据是指非金融企业发行的一年以上的融资工具。

国际机构债是指国际机构在我国境内发行的债券。

可转换债券，简称可转债，是指一定时间内可以按照既定的转股价格转换为指定股票的债券。

转股权是可转债持有者的权利，而非义务。可转债可以被看作“债券+股票期权”的组合。除了转股权外，可转债还包含发行人向下修正条款、赎回条款、回售条款等。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

我国股票市场上可交易的股票包括：

1、A股：人民币普通股，是由中国境内公司发行，供境内机构、组织或个人以人民币认购和交易的普通股股票。这种股票按规定只能由我国居民或法人购买。

2、B股：境内上市外资股，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股。

happily ever after

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

我国上市公司的股票按投资主体性质可以分为：

- 1、国有股：有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。
- 2、法人股：企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司投资所形成的股份。
- 3、社会公众股：我国境内个人和机构，以其合法财产向公司投资所形成的股份。
- 4、外资股：股份公司向外国和我国港澳台地区投资者发行的股票。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

目前，我国的股票交易所包括由上交所、深交所和北交所，包括主板市场、创业板市场和科创板市场。

上交所、深交所的组织形式均为会员制，北交所是我国第一家公司制证券交易所。

2022年变动

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### (二) 股票市场

1) 主板市场：我国股票市场最重要的组成部分，以沪、深两市为代表。在主板市场上市的企业一般来自有发展前途的传统产业，因此具有较高的资产规模和相对稳定的业绩回报。

2) 中小企业板市场：2004年5月，中国证监会正式批准深圳证券交易所设立中小企业板市场。  
*2004年5月  
并入主板*

3) 2007年12月31日，股权分置改革基本完成。

4) 2009年10月30日，我国创业板正式推出。

*二〇〇九*

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

5) 2013年1月16日，全国中小企业股份转让系统正式揭

牌运营。全国中小企业股份转让系统是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，该系统的设立有利于不断改善中小企业金融环境，推动我国场外市场的发展。

6) 2010年3月31日，我国股票市场融资融券交易正式启动。

7) 2014年11月17日，沪港通正式启动，加强了两地资本市场联系，对内地和香港资本市场的发展起到积极推动作用

◦

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

8) 2015年12月4日，上交所、深交所及中国金融期货交易所正式发布指数熔断机制相关规定，并于2016年1月1日起正式实施。

A股熔断机制的标的指数是沪深300指数。

熔断阈值分别为5%和7%两档：指数触发5%的熔断后，熔断范围内的证券将暂停交易15分钟；若尾盘阶段（14:45-15:00）触发5%或全天任何时间触发7%，熔断范围内的证券将暂停交易至收市。

2016年1月8日，熔断机制暂停实施。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

9) 科创板：设立于上交所下的创业板。

设立科创板并试点注册制是提升服务科技创新企业能力、增强市场包容性、强化市场功能的一项资本市场重大改革举措。科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，是资本市场的增量改革，将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。

2019年6月13日，上交所科创板正式开板。

2019年7月22日，科创板首批25家公司在上交所挂牌上市交易。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （二）股票市场

2022年变动

10) 北交所：2021年9月3日，为支持中小企业创新发展，深化新三板改革，经国务院审批同意，北交所正式成立。北交所的发展目标是培育一批专精特新中小企业，构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排，补足多层次资本市场发展普惠金融的短板。北交所第一批上市交易的股票主要由原新三板精选层企业构成。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （三）证券投资基金市场

我国基金业起步于20世纪80年代中后期，依据主管机关管辖权力过渡时期分为以下三个发展阶段：

1992—1997年，该阶段是中国人民银行作为基金管理的主管机关的阶段；

1997—2004年5月底，1997年《证券投资基金管理暂行办法》公布后，由中国证监会作为基金管理的主管机关。

从2004年6月1日起，《证券投资基金法》正式实施，标志着我国基金业由此进入了一个以法治业的新时代。

### 第三节 资本市场及其工具

#### 本节小结

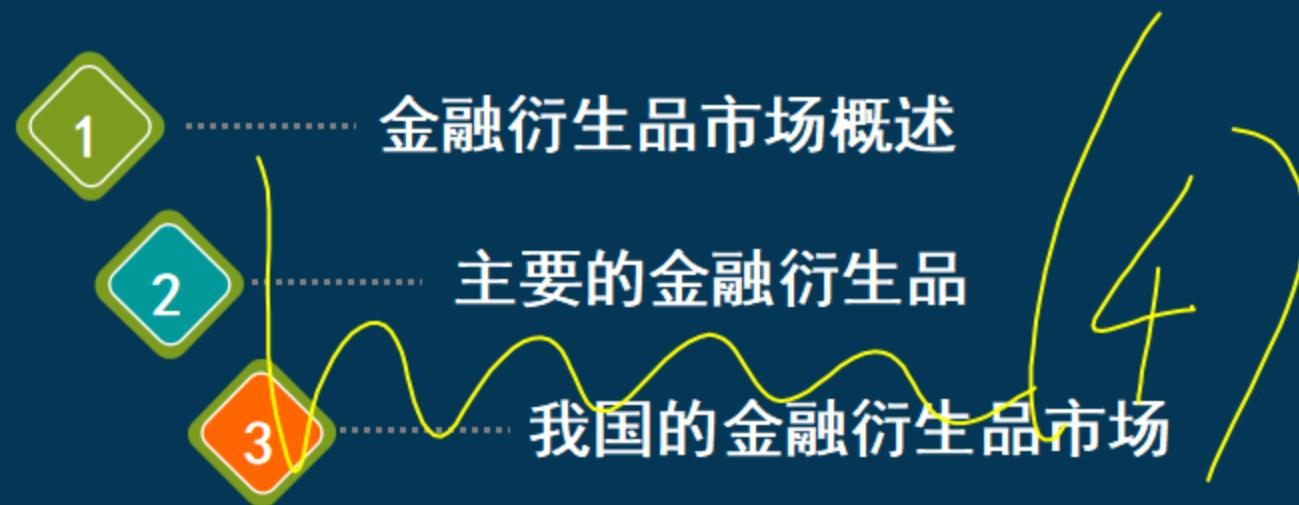
第三节  
资本市场及  
其工具

1、资本市场及其构成

2、我国的资本市场及其工具



## 第四节 金融衍生品市场及其工具



# 考点1：金融衍生品市场概述

## （一）金融衍生品的概念与特征

### 1、金融衍生品的概念

又称金融衍生工具，是指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的派生金融产品。

# 考点1：金融衍生品市场概述

## 2、金融衍生品的基本特征



# 考点1：金融衍生品市场概述

## （二）金融衍生品市场的交易机制

根据交易目的的不同，金融衍生品市场上的交易主体分为：

- 1) 套期保值者：又称风险对冲者，从事金融衍生品交易是为了减少未来的不确定性，降低甚至消除风险。
- 2) 投机者：利用不同市场上的定价差异，同时在两个或两个以上的市场中进行交易，以获取利润。
- 3) 套利者：利用不同市场的价格差异，同时在两个或两个以上市场进行金融衍生品交易，以获取无风险收益。
- 4) 经纪人：作为交易的中介，促成交易、收取佣金。



## 考点2：主要的金融衍生品

按照衍生品合约类型的不同，目前市场中最为常见的金融衍生品有：

- 金融远期
- 金融期货
- 金融期权
- 金融互换



## (一) 金融远期

金融远期是一种合约，就是金融远期合约。

金融远期合约：交易双方约定在未来某一确定时间，按照事先商定的价格（如汇率、利率或股票价格等），以预先确定的条件买卖一定数量的某种金融资产的合约，在合约有效期内，合约的价值随标的资产市场价格的波动而变化。

远期合约是一种非标准化的合约类型，没有固定的交易场所。

比较常见的远期合约主要有远期利率协议、远期外汇合约、远期股票合约。

## (二) 金融期货

**金融期货合约：**协议双方同意在未来某一约定日期，按约定的条件买入或卖出一定数量的金融工具的具有约束力的标准协议。

金融期货交易可用来进行投机或对冲价格波动风险。

- **投机者：**在金融期货市场上根据对一定时期内金融期货合约价格变化的预期进行金融期货交易以获取利润；
- **套期保值者：**通过金融期货交易控制由于汇率、利率和股票价格等变动带来的风险。
- **主要的金融期货合约：**货币期货、利率期货、股指期货等

◦

### (三) 金融期权

金融期权是20世纪70年代以来国际金融创新发展的最主要产品。

金融期权合约：合约买方向卖方支付一定费用（期权费），在约定日期内享有按事先确定的价格向合约卖方买卖某种金融工具的权利的契约。

- 按金融期权标的物不同分为：货币期权、利率期权和股指期权等；
- 按买方权利的不同分为：看涨期权和看跌期权。

### (三) 金融期权

- 看涨期权的买方有权在某一确定的时间或确定的时间之内，以确定的价格购买相关资产；
- 看跌期权的买方有权在某一确定时间或确定的时间之内，以确定的价格出售相关资产。
- ◆ 看涨期权的买方：
  - 当市场价格高于执行价格时，他会行使期权，取得收益；
  - 当市场价格低于执行价格时，他会放弃期权，亏损为期权费。
- 金融期权合约的买方可以实现有限的损失和无限的收益。

### (三) 金融期权

购买金融期权与购买金融期货合约的区别：

①购买期权时，除了支付标的产品价格外还须支付期权费

；

②期权的持有者在到期日时可以选择放弃执行期权。

## (四) 金融互换

金融互换：两个或两个以上的交易者按事先商定的条件，在约定的时间内交换一系列现金流的交易形式。

金融互换分为三种类型：

- 货币互换
- 利率互换
- 交叉互换

## (四) 金融互换

1) 货币互换：一种以约定的价格将一种货币定期兑换为另一种货币的协议，其本质上代表一系列远期合约。

2) 利率互换：交易双方同意交换利息支付的协议。最普遍的利率互换有：

普通互换、远期互换、可赎回互换、可退卖互换、可延期互换、零息互换、利率上限互换、股权互换。

3) 交叉互换：利率互换和货币互换的结合，是指在一笔交易中既有不同货币支付的互换，又有不同种类利率的互换。

### 考点3：我国的金融衍生品市场

2006年9月8日，中国金融期货交易所在上海挂牌成立。

2010年1月国务院同意批准推出股指期货品种，2月22日正式启动开户，4月16日，中国金融期货交易所推出沪深300股指期货。

2013年9月6日，国债期货正式上市交易。

2015年2月9日，中国证监会正式批准上海证券交易所开展交易上证50ETF期权合约品种。

## 第四节 金融衍生品市场及其工具

### 本节小结

#### 第四节 金融衍生品市 场及其工具

1、金融衍生品市场概述

特征  
(5)

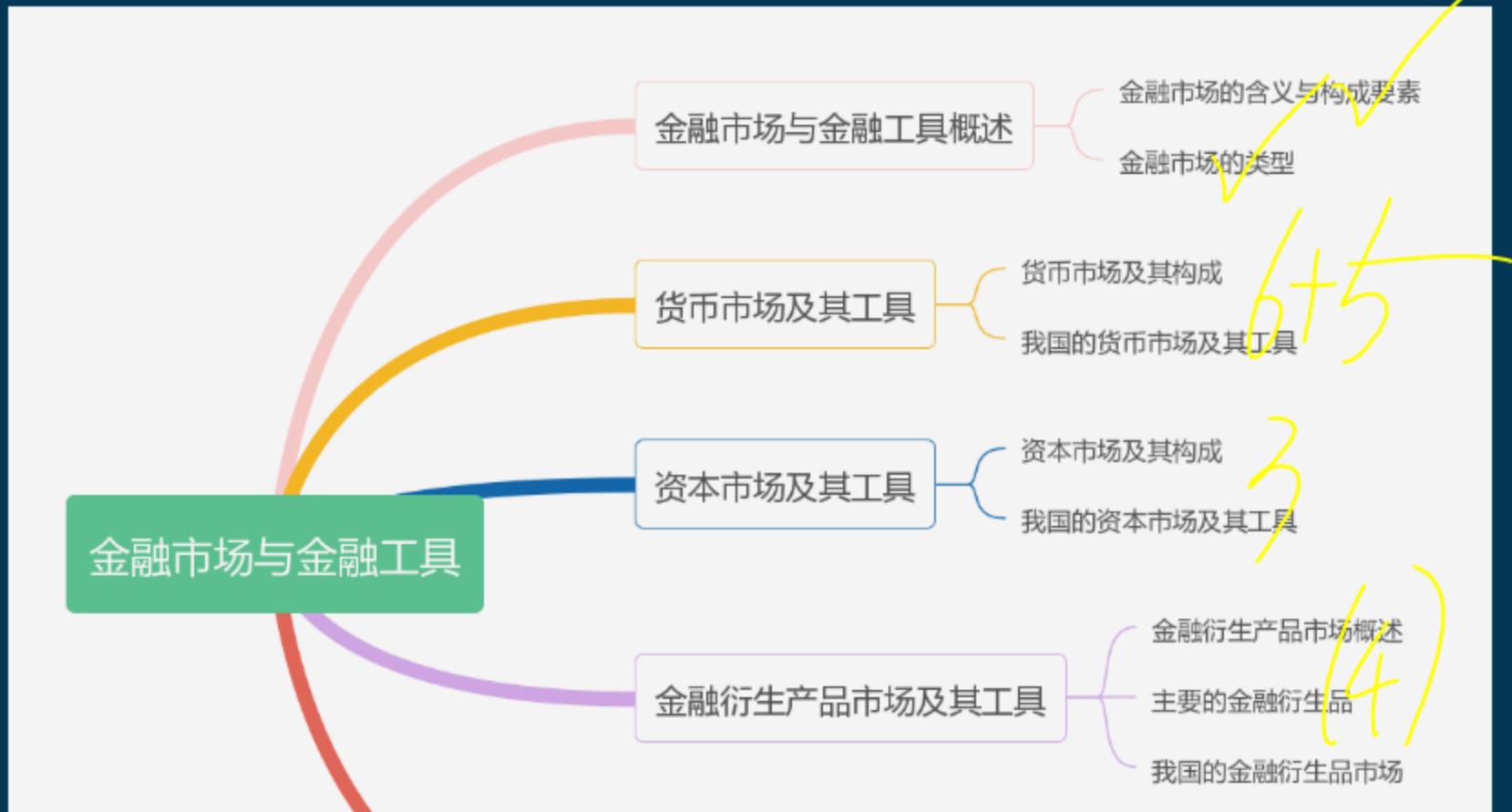
2、主要的金融衍生品

(4)

3、我国的金融衍生品市场



# 本章小结





谢谢观看  
THANK YOU