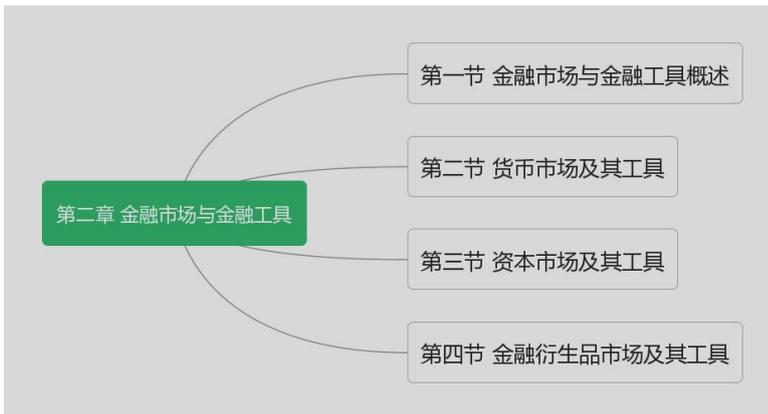


第二章 金融市场与金融工具



第一节 金融市场与金融工具概述



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。

具体含义：

- 1、金融市场是进行金融资产交易的**场所**（有形：证券交易所；无形：电信网络）；
- 2、金融市场反映了金融资产的供给者与需求者之间的**供求关系**，揭示资金的归集与传递过程；
- 3、金融市场包含金融资产交易过程中所产生的各种运行机制，包括价格机制、供求机制、竞争机制、风险机制等。

金融市场为家庭、企业以及政府机构的融资和投资活动提供了便利。

（二）金融市场的构成要素



1、金融市场主体

金融市场主体是指在金融市场上交易的**参与者**。在这些参与者中，既有资金的供给者，又有资金的需求者，或兼具资金的供给和需求。

资金的供需关系使得市场上资金的融通成为可能，从而促进了金融市场的形成。

在金融市场上，市场主体具有决定性意义。

金融市场主体的数量决定着金融工具的数量和种类，进而决定了金融市场的规模和发展程度。同时，金融市场主体的数量与交易的频繁程度也影响着金融市场的深度、广度与弹性。

（1）家庭

家庭是金融市场上主要的资金供给者。家庭以购买债券、股票、基金等金融工具的方式，将手中的闲置资金投入市场，实现资金的保值和增值。

家庭也会成为金融市场的资金需求者。例如家庭通常需要为购房购买汽车和家具等贷款融资，产生分期偿还的债务。

（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。

①为了扩大生产规模或弥补暂时的资金不足，企业通过向银行借款、发行债券或股票等方式筹集资金，成为金融市场上的资金需求者；

②企业的资金收入和支出在时间上往往是不对称的，因此在生产经营过程中会有部分暂时闲置的货币资金，为了实现资金的保值和增值，企业会将其投入金融市场，成为金融市场上的资金供给者。

③企业是金融衍生品市场上重要的套期保值主体。

（3）政府

政府是国家金融市场主要的资金需求者。

不管是中央政府还是地方政府，为了调节收支、建设公共工程、干预经济运行或弥补财政赤字，一般都需要通过发行公债来筹集资金。

政府也会储存短期盈余资金，如在税款集中收进还未产生支出时。此时，政府成为暂时的资金供给者。

（4）金融机构

金融机构是金融市场上最活跃的交易者，扮演多重角色：

①它是金融市场上最重要的中介机构，是储蓄转化为投资的重要渠道。

②金融机构在金融市场上充当资金供给者、需求者和中介者等多重角色，它既发行、创造金融工具，又在市场上购买各类金融工具；既是金融市场的中介者，又是金融市场的投资者、货币政策的传递者和承受者。因此，金融机构作为机构投资者在金融市场上具有支配性的作用。

（5）金融监管机构

从参与金融市场交易的角度来看，中央银行作为银行的银行，充当最后的贷款人，从而成为金融市场资金供给者。

此外，为了执行货币政策，调节货币供应量，中央银行通过公开市场操作（也称公开市场业务）参与金融市场交易。

中央银行的公开市场操作不以营利为目的，但会影响金融市场上资金供求双方的行为和金融工具的价格。

同时，中央银行还与其他监管机构一起，代表政府对金融市场上交易者的行为进行监督和管理，以防范金融风险，确保金融市场平稳运行。

（6）服务中介

服务中介虽然不是金融机构，但却是金融市场上不可或缺的服务机构，如会计师事务所、律师事务所和证券评级机构等。



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。



（1）金融工具的分类：

划分角度	类型	内容
(一) 期限不同	货币市场工具	期限在一年以内。包括： 商业票据、国库券、银行承兑汇票、大额可转让定期存单、同业拆借、回购协议等。
	资本市场工具	期限在一年以上。包括： 中长期国债、企业债券、股票等。
(二) 性质不同	债权凭证	发行人依法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券，它反映了证券持有人与发行人之间的债权债务关系。
	所有权凭证	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取得股息红利的有价证券，它反映的是股票持有人对公司的所有权。
(三) 与实际金融活动的 关系不同	原生金融工具	基础金融工具，如商业票据、股票、债券、基金等。
	金融衍生工具	是一种金融交易合约，合约的价值从原生金融工具的价值中派生出来，包括：期货合约、期权合约、互换合约等。 投资者可以利用金融衍生工具进行投机和风险管理。

(2) 金融工具的性质



①**期限性**：金融工具中的债权凭证一般有约定的偿还期，规定发行人到期必须履行还本付息义务。债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同筹资者和投资者对融资期限和收益率的要求。债券的期限具有法律约束力，是对融资双方权利的保障和责任的约束。

②**流动性**：金融工具在金融市场上能够转化为现金的能力。它主要通过买卖、承兑、贴现与再贴现等交易来实现。金融工具的收益率高低和发行人的资信程度是决定流动性强弱的重要因素。

③**收益性**：金融工具的持有者可以获得一定的报酬和价值增值。包括两个方面：一是金融工具定期的股息或利息收益，二是投资者出售金融工具时获得的价差收益。

④**风险性**：金融工具的持有人面临的预定收益甚至本金遭受损失的可能性。金融工具的风险一般来源于两个方面：

- **信用风险**：因一方不能履行责任而导致另一方发生损失的风险；
- **市场风险**：金融工具的价值因汇率、利率或股价等因素变化而发生变动的风险。

金融工具的四个性质的存在着一一定的联系：

①金融工具的期限性与收益性、风险性正相关，与流动性负相关。

②流动性与收益性负相关，即流动性越强的金融工具，越容易在金融市场上迅速变现，所要求的风险溢价就越小，其收益水平往往也就越低。

③收益性与风险性正相关，高收益的金融工具往往风险也高，低收益的金融工具往往风险也低。

3、金融市场价格

金融市场价格是金融市场的基本构成要素之一，它通常表现为各种金融工具的价格。**由于金融市场价格与投资者的利益密切相关，因而受到广泛关注。**

不同的金融工具有不同的价格，且影响其变动的因素十分广泛，这也使金融市场价格的形成变得更加复杂。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。在一个有效的金融市场中，金融工具的价格能及时、准确、全面地体现该工具所反映的资产价值，反映各种公开信息，引导市场资金的流向。

金融市场的三个构成要素相互联系、相互影响：

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。

金融市场价格则是伴随金融市场交易产生的，也是金融市场中不可或缺的构成要素。

【单选-1】在金融市场的主体中，最活跃的交易者是（ ）。

- A. 家庭
- B. 企业
- C. 政府
- D. 金融机构

答案：D

解析：金融机构是金融市场上最活跃的交易者，扮演着多重角色。

【单选-2】金融市场客体是（ ）。

- A. 金融价格
- B. 金融市场中介
- C. 金融机构
- D. 金融工具

答案：D

解析：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。

【单选-3】关于安全性、流动性、收益性关系的说法，错误的是（ ）。

- A. 流动性越强，风险越小，安全性越高
- B. 流动性越高，安全性越好，但是收益性越低
- C. 保证安全性和流动性的目的就是为了取得收益
- D. 流动性越高，收益性越高，安全性越高

答案：D

解析：一般说来，流动性与安全性成正比，流动性越强，风险越小，安全越有保障。然而，流动性、安全性与收益性成反比，流动性越高，安全性越好，银行盈利水平反而越低。故 A、B、C 三项正确。

流动性越高，收益性越低，安全性越高。D 项错误。