

## 第二节 金融市场

金融市场运行机理

金融市场效率

有效市场理论★★

金融市场的结构★★★

### 考点 1 金融市场运行机理

货币资金在使用方面总是存在着“时间差”和“空间差”。资金只有在运动过程中才能够创造价值，并使价值增值，从而产生资金融通的客观要求。

### 考点 2 金融市场效率

金融市场效率的定义	金融市场实现金融资源配置功能的程度。
包含两方面的内容	1) 金融市场以最低交易成本为资金需求者提供金融资源的能力； 2) 金融市场的资金需求者使用金融资源向社会提供有效产出的能力。 资本的本质特征：追逐利润。

### 考点 3 有效市场理论

根据信息对证券价格影响的不同程度，法玛将市场有效性分为三类：		
弱型效率	半强型效率	强型效率
<b>证券市场效率的最低程度</b> 特点：有关证券的历史资料对证券的价格变动没有任何影响	<b>证券市场效率的中等程度</b> 特点：有关证券公开发表的资料对证券的价格变动没有任何影响	<b>证券市场效率的高等程度</b> 特点：有关证券的所有相关信息，包括公开发表的资料以及内幕信息对证券的价格变动没有任何影响

【单选题】关于美国学者法玛的有效市场理论的说法，正确的是（ ）。

- A. 如果有关证券公开发表的资料对其价格变动不产生任何影响，则证券市场达到半强型效率
- B. 如果有关证券的历史资料对其价格变动不产生任何影响，则证券市场达到强型效率
- C. 如果有关证券公开发表的资料对其价格变动产生影响，则证券市场达到弱型效率
- D. 如果有关证券的所有相关信息对其价格变动不产生任何影响，则证券市场达到半弱型效率

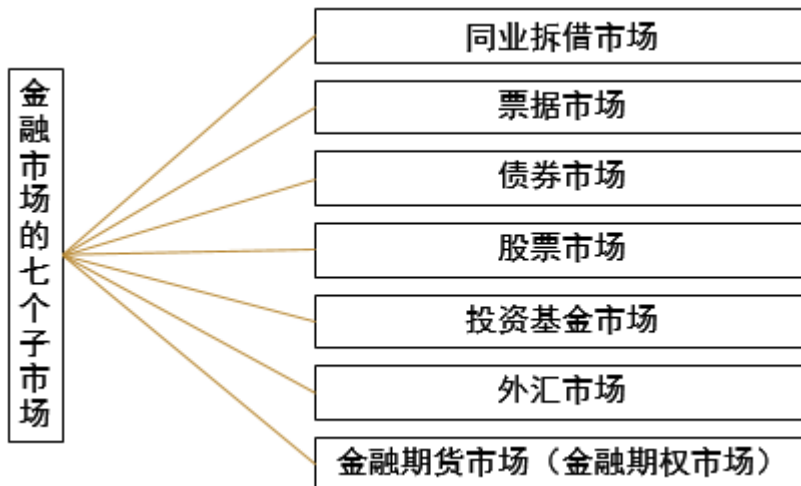
【答案】A

### 考点 4 金融市场的结构

金融市场由许多子市场组成，主要包括同业拆借市场、票据市场、债券市场、股票市场、投资基金市场、金融期货市场（金融期权市场）、外汇市场等。

类型	子市场	主要功能
货币市场	同业拆借市场、 票据市场、 短期债券市场等	供应短期货币资金，主要解决短期内资金余缺的融通问题
资本市场	股票市场、	供应长期货币资金，主要解决投资方面的资金需要

	长期债券市场、 投资基金市场等	
--	--------------------	--



- 【单选题】** 在金融市场中，金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场是（ ）。
- A.债券市场  
B.股票市场  
C.同业拆借市场  
D.投资基金市场

**【答案】C**

同业拆借市场	金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场。
--------	-----------------------------

同业拆借市场的资金主要用于弥补短期资金不足、票据清算的差额以及解决临时性资金短缺需求。

**特点：**  
期限短、流动性高、利率敏感性强、交易方便  
典型的同业拆借利率：伦敦银行同业拆借利率

票据市场	以各种票据为媒体进行资金融通的市场
------	-------------------

**按照票据的种类，它可以划分为：**

- 商业票据市场
- 银行承兑汇票市场
- 银行大额可转让定期存单市场
- 短期以及融资性票据市场

其中商业票据市场和银行承兑汇票市场是票据市场中最主要的两个子市场

票据市场
------

- 1.银行承兑汇票是**银行信用**和**商业信用**的结合
- 2.商业票据是一种**短期无担保证券**，是由发行人为了筹措短期资金或弥补短期资金缺口，在货币市场上向投资者发行并承诺在将来一定时期偿付票据本息的凭证。它是以企业的**直接信用**作保证的。
- 3.银行大额可转让定期存单是由**商业银行和其他金融机构**为了吸引存款而发行的一种不记名的存款凭证，它是认购人对银行提供的信用。

## 债券市场

发行和买卖债券的场所，它是一种直接融资的市场。既具有**货币市场属性**，又具有**资本市场属性**。

- 根据市场组织形式，债券市场可以分为**场内交易市场**和**场外交易市场**。
- 按期限，债券分为**短期债券（1年期以内）、中期债券（1年至10年）和长期债券（10年以上）**。短期政府债券的流动性在货币市场中是最高的，几乎所有的金融机构都参与这个市场的交易。

## 股票市场

股票发行和交易的场所，可分为发行市场（一级市场）和流通市场（二级市场）

- 发行市场是通过发行股票筹集资金的市场；
  - 流通市场是已发行的股票在投资者之间进行转让的市场。
- 股票市场还可以根据市场的组织形式划分为场内交易市场和场外交易市场

## 投资基金市场

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

优势：专家理财

## 外汇市场

外汇市场，是指由中央银行、外汇银行、外汇经纪商和客户组成的买卖外汇的交易关系的总和。

## 金融期权市场

金融期权交易，是指买卖双方按成交协议签订合同，允许买方在交付一定的期权费用后，取得在特定时间内、按协议价格买进或卖出一定数量的证券的权利。

## 金融期货市场

金融期货市场，是指专门进行金融期货交易的场所，具有锁定和规避金融市场风险、实现价格发现的功能。

当代金融中介与金融市场相互渗透发展的趋势

金融中介之所以存在，是由于信息不对称和交易成本的缘故。

从微观上看，金融市场和金融中介存在着一定的替代关系，但从宏观上看，二者则为互补关系。

**【例题】**（2021）**【多选题】**关于债券和债券市场的说法，错误的有（）。

- A.按期限，债券分为短期债券和长期债券
- B.期限在1~10年的政府债券，其流动性是债券市场最高的
- C.债券市场具有资本市场属性，不具有货币市场属性
- D.债券市场具有货币市场属性，不具有资本市场属性
- E.债券市场是一种直接融资的市场，不通过银行等信用中介

**【答案】** ABCD

**【解析】**按期限，债券可以分为短期债券（1年期以内）、中期债券（1年期至10年期）和长期债券（10年期以上）；A错误。期限在1年以内的短期政府债券，因其具有违约风险小、流动性强、面额小、收入免税等特点；B错误。债券市场既具有货币市场属性，又具有资本市场属性，CD错误。