



第二节 金融市场

一、金融市场的含义

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。

二、金融市场效率

一是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，

二是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



第二节 金融市场

三、有效市场理论

1. 有效市场：如果证券市场上价格完全反映了所有可获得（利用）的信息，每一种证券价格都永远等于其投资价值，这样的市场称为有效市场

2. 市场有效性的分类

（1）弱型效率：效率最低程度，有关证券的**历史资料**（如价格，交易量等）对证券的价格变动没有任何影响，则证券市场达到弱型效率



第二节 金融市场

(2) 半强型效率：效率中等程度，有关证券公开发表的资料（如公司对外公布的盈利报告等）对证券的价格变动没有任何影响，则证券市场达到半强型效率。

(3) 强型效率：效率最高程度，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价格变动没有任何影响，则证券价格充分、及时地反映了与证券有关的所有信息，则证券市场达到强型效率。



第二节 金融市场

四、金融市场的结构

(一) 货币市场

1. 含义：期限在1年及1年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场

2. 同业拆借市场：是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。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的资金短缺需求。



第二节 金融市场

3. 票据市场：是以各种票据为媒体进行资金融通的市场。按照票据的种类，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。银行承兑汇票市场和商业票据市场是票据市场中最主要的两个子市场

4. 债券市场：是发行和买卖债券的场所，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。