第七章

金融市场与金融工具

第七章　金融市场与金融工具

- 第七章
  - 第一节 货币市场及其工具
    - 货币市场及其工具
    - 我国的货币市场及其工具
  - 第二节 资本市场及其工具
    - 资本市场及其构成
    - 我国的资本市场及其工具
  - 第三节 外汇市场及其工具
    - 外汇市场及其构成
    - 外汇交易方式
    - 我国的外汇市场
  - 第四节 金融衍生品市场及其工具
    - 金融衍生品市场概述
    - 主要的金融衍生品
    - 我国的金融衍生品市场

第一节

货币市场及其工具

第一节　货币市场及其工具

本节考点：

1、货币市场及其构成

2、我国的货币市场及其工具

第一节　货币市场及其工具

考点一、货币市场及其构成

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、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。

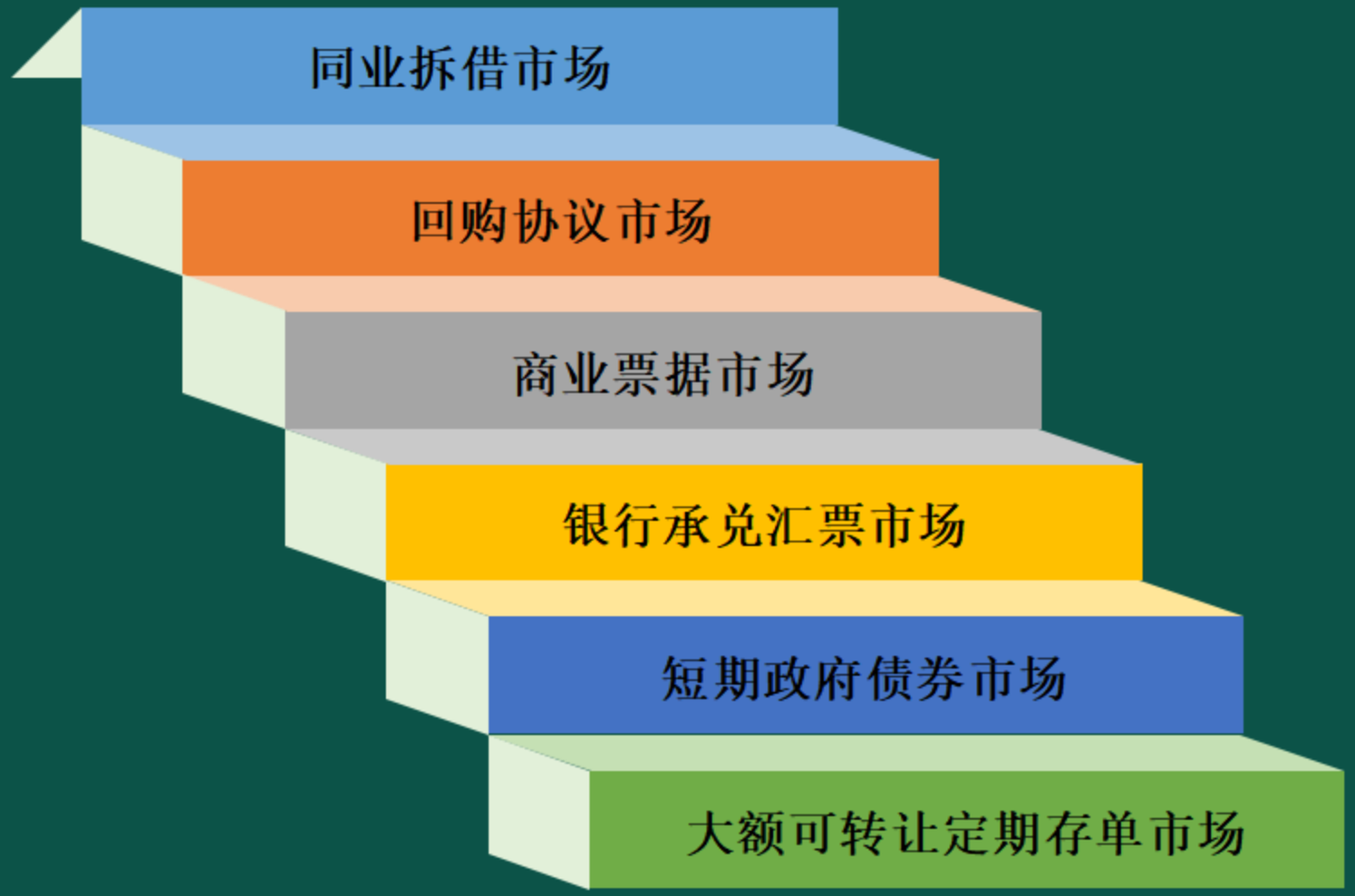
货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。

货币市场活动的主要目的是保持资金的流动性：

1）满足资金需求者的短期资金需求；

2）为资金充裕者的闲置资金提供短期盈利机会。

第一节　货币市场及其工具



第一节　货币市场及其工具

（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。

2、同业拆借市场的特点：

（1）期限短。

（2）参与者广泛。

（3）信用拆借。

第一节　货币市场及其工具

3、同业拆借市场的功能：

①调剂金融机构间资金，提高资金使用效率。同业拆借市场使具有闲置资金的金融机构可以及时拆出资金，减少闲置资金，提高资金使用效率和盈利水平。同时，也为准备金不足的金融机构提供了高效率、低成本获取资金的途径。

②同业拆借市场是中央银行实施货币政策、进行金融宏观调控的重要载体。

③同业拆借市场可及时反映资金供求变化及货币市场的利率变化。

第一节　货币市场及其工具

（二）回购协议市场

回购协议市场又称证券回购协议市场，是指通过证券回购协议进行短期资金融通交易的市场，市场活动由正回购和逆回购构成。

回购协议：资金融入方在出售或出质证券的同时，和资金融出方签订的、在一定期限内按约定价格购回所出售或出质证券的协议。

第一节　货币市场及其工具

（二）回购协议市场

在回购协议中，作为标的物的主要是国债等政府债券或其他可质押债券，也可以是银行承兑汇票、大额可转让定期存单等金融工具，一般具有风险低、流动性强的特点。

回购交易的交易期限很短，一般是1天、7天、14天等，最长不超过1年。

第一节　货币市场及其工具

（二）回购协议市场

回购协议在货币市场中的作用：

1）回购交易增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性。

2）回购协议是中央银行进行公开市场操作的重要工具。

3）回购协议交易有助于降低交易者的交易成本。

4）发展回购协议市场有助于推动银行间同业拆借行为规范化，提高货币市场活跃度及证券的流动性。

第一节　货币市场及其工具

（二）回购协议市场

回购协议中交易计算公式：

$I=PP\times RR\times T\div 360$

$RP=PP+I$

I表示应付利息，PP表示本金，RR表示证券商和投资者所达成的回购时应付利率，T表示回购协议的期限，RP表示回购价格。

第一节　货币市场及其工具

（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。

一般来说，商业票据的发行期限较短，面额较大，具有融资成本低、融资方式灵活等特点。

第一节　货币市场及其工具

（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：

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

第一节　货币市场及其工具

（四）银行承兑汇票市场

银行承兑汇票是商业汇票的一种。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。

银行承兑汇票市场主要由一级市场和二级市场构成。

一级市场：发行市场，主要涉及汇票的出票和承兑行为；

二级市场：流通市场，涉及汇票的贴现与再贴现过程。

银行承兑汇票的特点：安全性高、流动性强、灵活性强。

第一节　货币市场及其工具

银行承兑汇票在票据贴现过程中，实付贴现金额的计算公式：

贴现利息=票面金额×贴现期（天数）×月贴现率÷30

实付贴现金额=票面金额-贴现利息

第一节　货币市场及其工具

（五）短期政府债券市场

短期政府债券是指国家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。

狭义的短期政府债券主要是指一年以内到期的国债，广义的短期政府债券还包括地方政府及政府代理机构发行的债券。

短期政府债券以国家信用为担保，几乎不存在违约风险，也极易在市场上变现，具有较高的流动性。同时短期政府债券的收益免缴所得税，这也是短期政府债券吸引投资者的一个重要因素。

第一节　货币市场及其工具

（六）大额可转让定期存单市场

大额可转让定期存单是银行发行的有固定面额、可流通转让的定期存款凭证。

它产生于美国，由花旗银行首先推出。

第一节　货币市场及其工具

与传统定期存单相比，大额可转让定期存单的特点：

①传统定期存单记名且不可流通转让，大额可转让定期存单不记名且可在市场上流通并转让。

②传统定期存单的金额是不固定的，由存款人意愿决定；大额可转让定期存单一般面额固定且较大。

③传统定期存单可提前支取但会损失一些利息收入；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定期存款依照期限长短有不同的固定利率；大额可转让定期存单的利率既有固定的，也有浮动的，一般高于同期限的传统定期存款利率。

第一节　货币市场及其工具

考点二、我国的货币市场及其工具

- 同业拆借市场
- 回购协议市场【质押式回购、买断式回购】
- 商业票据市场【汇票、本票、支票】
- 短期融资券市场
- 同业存单市场

本节小结

第一节
货币市场及其工具

1、货币市场及其构成

【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】

2、我国的货币市场及其工具

【同业拆借市场/回购协议市场/商业票据市场/短期融资券市场/同业存单市场】

第二节

资本市场及其工具

第二节　资本市场及其工具

本节考点：

1、资本市场及其构成

2、我国的资本市场及其工具

第二节　资本市场及其工具

考点一、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：

第二节　资本市场及其工具

（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。

【债券的特征】偿还性、流动性、收益性、优先受偿性。

第二节　资本市场及其工具

2、债券市场的含义和功能

债券市场是发行和买卖债券的市场。

根据债券的运行过程和市场的基本功能，可将债券市场分为债券发行市场债券流通市场。

第二节　资本市场及其工具

（二）股票市场

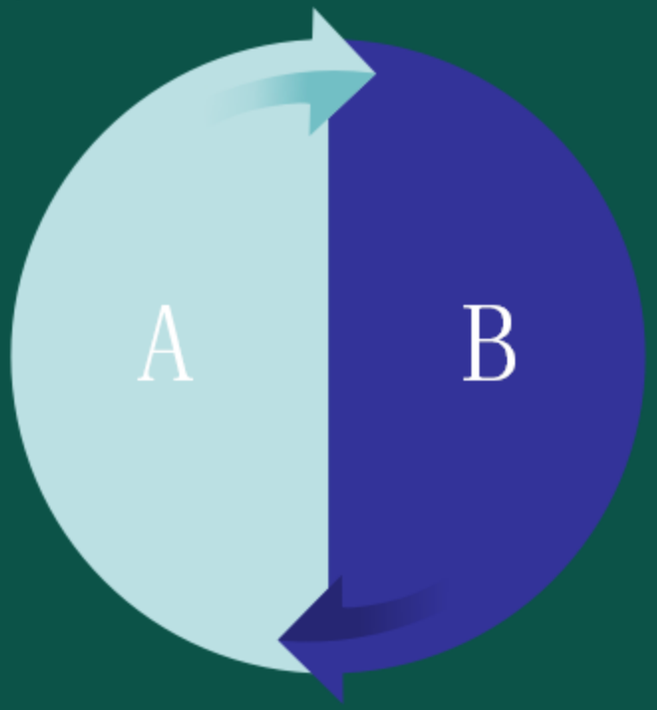
股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，是一种有价证券。

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。

第二节　资本市场及其工具

【股票的分类】

普通股



优先股

第二节　资本市场及其工具

修订后于2024年7月1日实施的《中华人民共和国公司法》新增了类别股，优先股和劣后股都属于类别股，国务院还可以规定其他类别股。

第二节　资本市场及其工具

根据记名与否，股票可分为：

1）记名股票：在股东名册上登记了持有人的姓名或名称及住址，并在股票上同时注明持有人姓名或名称的股票。

2）无记名股票：股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。（修订后于2024年7月1日实施的《中华人民共和国公司法》已取消无记名股票）

第二节　资本市场及其工具

根据是否在股票上标明金额，股票可分为：

1）有面额股票：在股票票面上记载一定金额的股票。

2）无面额股票：股票票面上不记载金额的股票。

第二节　资本市场及其工具

股票市场是股票发行和流通的市场，可分为：

1）一级市场：股票的发行市场，是股份公司发行新股票筹集资本的市场。

2）二级市场：股票的流通市场，是指对已发行的股票进行买卖和转让的市场。

股票的发行是流通的基础；流通市场的存在保证了股票的流动性，为投资者提供了交易变现的途径，保证了股票发行市场的正常运行。

第二节　资本市场及其工具

（三）证券投资基金市场

证券投资基金【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。

证券投资基金本质上是股票、债券和其他证券投资的组合化管理。

第二节　资本市场及其工具

证券投资基金的分类：

- 运作方式【封闭式、开放式】
- 组织形式【公司型、契约型】
- 投资对象【股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金】
- 投资理念【主动型、被动型】
- 资金来源和用途【在岸、离岸】
- 募集方式【公募、私募】

第二节　资本市场及其工具

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，相互制衡。

第二节　资本市场及其工具

考点二、我国的资本市场及其工具

- 债券市场
- 股票市场
- 证券投资基金市场

第二节　资本市场及其工具

考点二、我国的资本市场及其工具

- 债券市场
- 股票市场
- 证券投资基金市场

第二节　资本市场及其工具

（一）债券市场

我国逐渐形成以银行间市场为主，交易所市场和商业银行柜台市场为辅的多层次债券市场。

银行间债券市场是债券市场的主体，债券存量和债券交易量占整个市场的90%左右。

银行间债券市场的交易品种主要有现券交易、质押式回购、买断式回购、债券借贷、远期交易等。

第二节　资本市场及其工具

交易所债券市场是机构投资者与个人投资者共同参与的交易市场，由中国证券登记结算有限责任公司负责交易结算。

交易所债券市场的交易品种主要有现券交易、质押式回购和融资融券等。

商业银行柜台债券市场是债券市场的补充，也属于零售市场。

商业银行柜台债券市场的交易品种是现券交易。

第二节　资本市场及其工具

银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场比较

债券市场	银行间债券市场		交易所债券市场	商业银行柜台债券市场
	中央国债登记结算有限责任公司	上海清算所		
市场性质	场外交易	场外交易	场内交易	场外交易
债券产品	国债、地方政府债券、政策性银行债券、中央银行票据、金融债、企业债等	短期融资券、中期票据、同业存单、私募债、资产证券化产品等	国债、地方政府债券、政策性银行债券、公司债、可转换债券、中小企业私募债等	记账式国债、国家开发银行债券、政策性银行债券等

第二节　资本市场及其工具

债券市场	银行间债券市场		交易所债券市场	商业银行柜台债券市场
	中央国债登记结算有限责任公司	上海清算所		
投资人	银行、农村信用社、证券、保险、基金及各类资管产品、财务公司、企业、境外机构等		银行、证券、保险、基金及各类资管产品、个人、非金融企业、合格的境外机构投资者等	个人
交易方式	一对一询价、双边报价和匿名点击		自动撮合交易	银行柜台报价
交易类型	借贷、现券、回购、远期、互换等		现券、回购	现券
债权托管机构	中央国债登记结算有限责任公司	上海清算所	中国证券登记结算有限责任公司	商业银行

第二节　资本市场及其工具

考点二、我国的资本市场及其工具

- 债券市场
- 股票市场
- 证券投资基金市场

第二节　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

2、B股：人民币特种股票

我国上市公司的股票按投资主体性质可以分为：

1、国有股

2、法人股

3、社会公众股

4、外资股

第二节　资本市场及其工具

1、多层次资本市场建设情况

目前，我国的股票交易所包括上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所，包括主板市场、创业板市场和科创板市场等。

其中，上海证券交易所、深圳证券交易所的组织形式均为会员制，北京证券交易所是我国第一家公司制证券交易所。

主板市场是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具有发展前途的传统产业，有较高的资产规模和相对稳定的业绩回报。

第二节　资本市场及其工具

2004年5月，中国证券监督管理委员会正式批准深圳证券交易所设立中小企业板市场，2021年4月，深圳证券交易所主板与中小企业板合并正式实施。

2009年10月30日，我国创业板正式推出。

2021年9月3日，北京证券交易所注册成立。

2021年11月15日，北京证券交易所正式开市，71家新三板精选层公司以及10家已完成公开发行等程序的企业在开市首日直接在北京证券交易所上市。

第二节　资本市场及其工具

为加快我国多层次资本市场建设发展，2013年1月16日，全国中小企业股份转让系统 （简称股转系统，俗称新三板）正式揭牌运营。股转系统是经国务院批准设立的全国性证券交易场所。

为支持符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，2019年6月13日上海证券交易所科创板正式开板。7月22日，科创板首批25家公司在上海证券交易所挂牌上市交易。

第二节　资本市场及其工具

自2018年宣布设立科创板以来，一系列改革措施使资本市场的多层次建设更加完善、更加统一，形成了“沪深主板—二板市场（创业板、科创板、北京证券交易所）一新三板（基础层、 创新层）—区域性股权市场”的多层次资本市场体系，各个板块之间定位更加清晰，板块之间形成了更加通畅的互联互通机制。

第二节　资本市场及其工具

2、资本市场改革情况

2023年2月17日，中国证券监督管理委员会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，标志着我国资本市场的改革发展进入一个新的阶段。

第二节　资本市场及其工具

考点二、我国的资本市场及其工具

- 债券市场
- 股票市场
- 证券投资基金市场

第二节　资本市场及其工具

（三）证券投资基金市场

第一阶段是1992年至1997年11月13日，该阶段是中国人民银行作为基金管理主管机关的阶段。

第二阶段是1997年11月14日至2004年5月底，《证券投资基金管理暂行办法》（已失效）公布后，中国证券监督管理委员会成为基金管理的主管机关。

第三个阶段是2004年6月至今，《证券投资基金法》正式实施，标志着我国基金业进入了以法治业的新时代。

本节小结

第二节
资本市场及其
工具

1、资本市场及其构成

【债券市场/股票市场/证券投资基金市场】

2、我国的资本市场及其工具

【债券市场/股票市场/证券投资基金市场】

第三节

外汇市场及其工具

第三节　外汇市场及其工具

本节考点：

1、外汇市场及其构成

2、外汇交易方式

3、我国的外汇市场

第三节　外汇市场及其工具

考点一、外汇市场及其构成

（一）外汇市场的概念

外汇市场是外汇交易的场所或网络，是经营外汇业务的各种金融机构、买卖中介机构以及个人等外汇需求者和外汇供给者之间进行外汇买卖、调剂外汇供求的交易场所。

外汇市场是全球最大的金融市场。

第三节　外汇市场及其工具

（二）外汇市场的参与者

第三节　外汇市场及其工具

（三）外汇市场的层次

根据对外汇市场参与者的分类，外汇市场的交易可以分为三个层次：

中央银行与银行之间的外汇交易

银行间的外汇交易

银行与客户之间的交易

第三节　外汇市场及其工具

考点二、外汇交易方式

1）传统外汇交易方式：

20世纪70年代以前外汇市场上普遍采用的外汇交易方式，主要包括即期外汇交易、远期外汇交易、掉期交易；

2）衍生外汇交易方式：

20世纪70年代以后为有效规避汇率风险而在外汇市场上出现的外汇交易方式，主要包括外汇期货交易、外汇期权交易、外汇互换交易。

第三节　外汇市场及其工具

考点三、我国的外汇市场

我国境内外汇市场按交易主体不同可分为：

1）银行柜台外汇市场（也称银行对客户市场）

2）银行间外汇市场

本节小结

第三节
外汇市场及其
工具

1、外汇市场及其构成

2、外汇交易方式

3、我国的外汇市场

第四节

金融衍生品市场及其工具

第四节　金融衍生品市场及其工具

本节考点：

1、金融衍生品市场概述

2、主要的金融衍生品

3、我国的金融衍生品市场

第四节　金融衍生品市场及其工具

考点一、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。

第四节　金融衍生品市场及其工具

2、金融衍生品的基本特征

- 跨期性
- 杠杆性
- 联动性
- 高风险性
- 零和性

第四节　金融衍生品市场及其工具

（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。

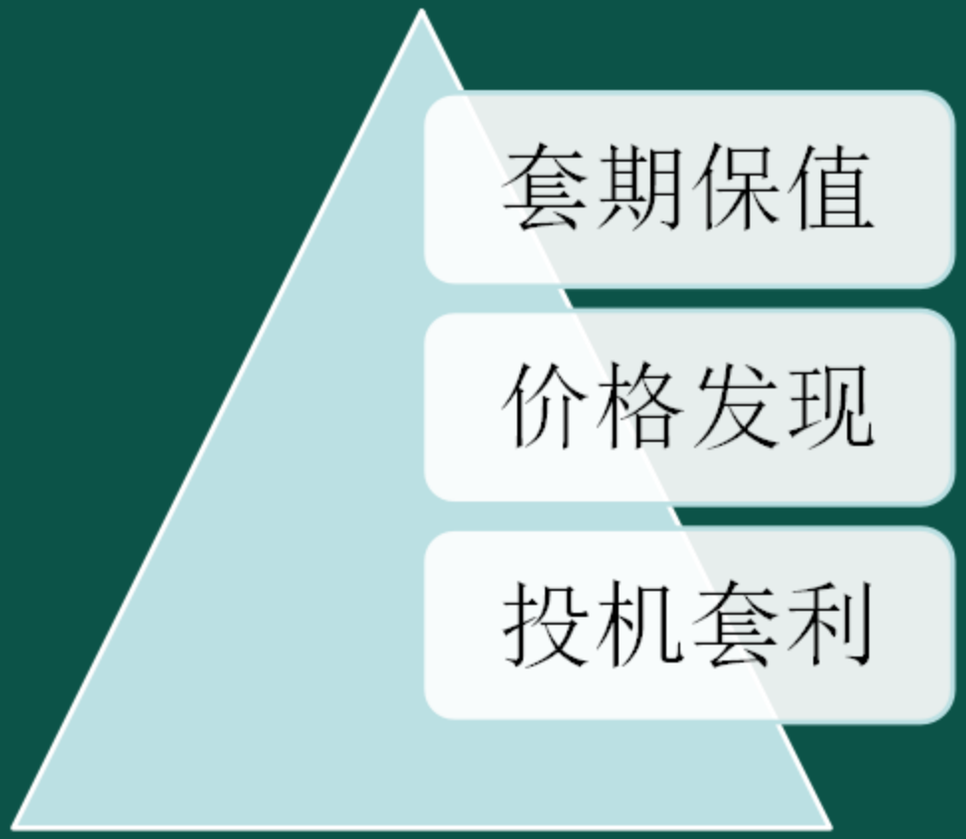
2）投机者：利用不同市场上的定价差异，同时在两个或两个以上的市场中进行交易，以获取利润的投资者。

3）套利者：利用不同市场的价格差异，同时在两个及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，以促成交易、收取佣金为目的。

第四节　金融衍生品市场及其工具

（三）金融衍生品的功能



第四节　金融衍生品市场及其工具

（四）金融衍生品的风险

（1）市场风险

（2）信用风险

（3）流动性风险

（4）操作风险

（5）法律风险

第四节　金融衍生品市场及其工具

（五）金融衍生品的分类

（1）按照法律形式的不同划分：

①契约型衍生工具：以标准的合约方式存在，交易双方约定了合约标的物的执行价格、交割方式、交割时间与地点等，金融远期、金融期货、金融期权、金融互换均属于此类。

②证券型衍生工具：以证券的形式存在，如权证、以抵押贷款为基础发行的债券等，从形式上看，这些衍生工具是标准的有价证券，但也隐含着一定的权利。

第四节　金融衍生品市场及其工具

（五）金融衍生品的分类

（2）按照是否赋予持有人选择权划分：

①期货型衍生工具：对于持有人而言，没有履约或不履约的选择权，无论是买方，还是卖方，都需要在合约到期前对冲平仓，现金结算，或者交割履约。

②期权型衍生工具：对于持有人而言，有执行或放弃的权利。期权型衍生工具的签发人是没有选择权的，只能被动接受，持有人可以根据标的物价格是否对自己有利而做出执行或放弃的选择。

第四节　金融衍生品市场及其工具

考点二、主要的金融衍生品

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

第四节　金融衍生品市场及其工具

考点三、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2月22日，股指期货开户正式启动。

2010年4月16日，中国金融期货交易所推出了沪深300股指期货。

2015年1月9日，中国证券监督管理委员会正式批准上海证券交易所开展上证50ETF期权的交易试点。

经中国证券监督管理委员会批准，上海证券交易所于2015年2月9日上市交易上证50ETF期权合约品种。

第四节　金融衍生品市场及其工具

我国12只场内股指期权

上海证券交易所	深圳证券交易所	中国金融期货交易所
上证50ETF期权 沪深300ETF期权 中证500ETF期权 易方科创50ETF期权 华夏科创50ETF期权	深证100ETF期权 创业板ETF期权 沪深300ETF期权 中证500ETF期权	上证50股指期权 沪深300股指期权 中证1000股指期权

第四节　金融衍生品市场及其工具

2013年9月6日，国债期货正式上市交易。国债期货的推出，有利于完善国债发行体制引导资源优化配置，增强金融机构服务实体经济的能力。

目前已经推出的品种包括2年期、5年期、10年期和30年期国债期货。

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

2、主要的金融衍生品

3、我国的金融衍生品市场

本章小结

- 第七章
  - 第一节 货币市场及其工具
    - 货币市场及其工具
    - 我国的货币市场及其工具
  - 第二节 资本市场及其工具
    - 资本市场及其构成
    - 我国的资本市场及其工具
  - 第三节 外汇市场及其工具
    - 外汇市场及其构成
    - 外汇交易方式
    - 我国的外汇市场
  - 第四节 金融衍生品市场及其工具
    - 金融衍生品市场概述
    - 主要的金融衍生品
    - 我国的金融衍生品市场

谢谢 观看

THANK YOU