

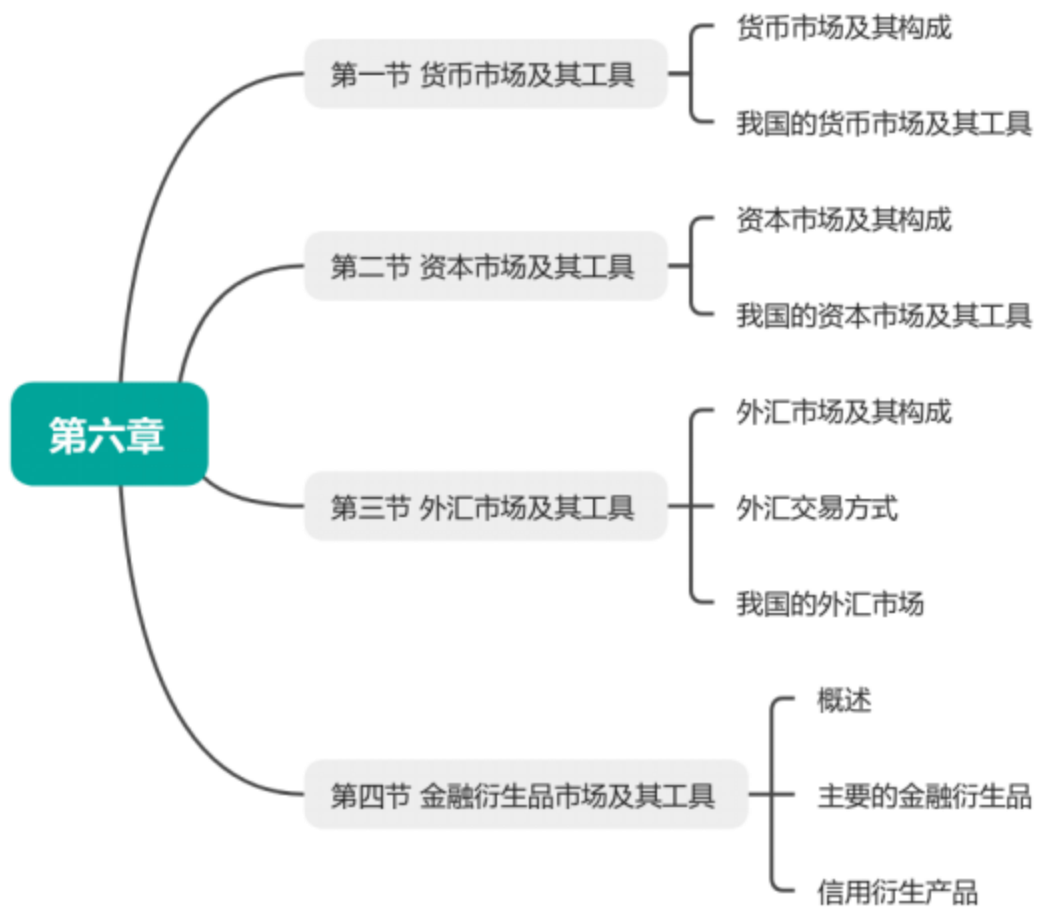


第六章

金融市场与金融工具



第六章 金融市场与金融工具





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

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



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。



第一节 货币市场及其工具

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有隔夜、7天、14天、1个月等，最长不超过1年。

②参与者广泛，现代同业拆借市场是以机构投资者为主体的市场，商业银行、非银行金融机构等都是同业拆借市场的主要参与者。



第一节 货币市场及其工具

2、同业拆借市场的特点：

③信用拆借，同业拆借活动都是在金融机构之间进行的，市场准入条件比较严格，金融机构主要以其信誉参加拆借活动，也就是说，同业拆借基本上都是信用拆借。

④交易量大，可以较为敏感地反映资金供求和货币政策意图，影响货币市场利率。



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。

回购协议一般不采用实物交付，特别是期限较短的回购协议，其本质是一种有抵押的贷款。



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。商业票据市场就是这些公司发行商业票据并进行交易的市场。

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：

$$\text{发行价格} = \text{票面金额} - \text{贴现金额}$$

$$\text{贴现金额} = \text{票面金额} \times \text{年贴现率} \times \text{期限} \div 360$$

【例】

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：

$$100000 - 100000 \times 6\% \times 60 \div 360 = 99000 \text{（美元）}$$



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。



第一节 货币市场及其工具

（四）银行承兑汇票市场

票据贴现表面上看是一种票据转让行为，其实质是短期资金的融通。

转贴现是金融机构之间进行贴现票据的转让，是相互融通资金的一种方式，可以灵活运用资金并获取收益。

再贴现是指金融机构向中央银行再次贴现的票据转让行为，进行再贴现后，票据即退出流通转让过程。



第一节 货币市场及其工具

（四）银行承兑汇票市场

银行承兑汇票的特点：

①**安全性高**。由于银行承兑汇票的主债务人是银行，因此相对于商业票据而言，银行承兑汇票的信用度较高，投资者的收益能够得到更好的保障。

②**流动性强**。银行承兑汇票以银行信用为付款保证，在市场上易于转让或贴现，变现能力强。

③**灵活性强**。银行承兑汇票的持有人既可以选择在二级市场上出售票据或办理贴现，也可以持有银行承兑汇票到期获得收益。



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

【例】

某银行承兑汇票票面金额为12000元、年利率为4%、回购期限为30天，则：

该票据的贴现利息=12000×30×（4%÷12）÷30=40（元）

实付贴现金额=12000-40=11960（元）。