

第四节 金融工具与金融市场

【知识点】金融工具的类型

金融工具按其收益性特征分类	含义	举例
固定收益证券	固定收益证券是指能够提供 固定或根据固定公式计算出来的现金流 的证券 【提示】 有些债券的利率是浮动的，但也规定有明确的计算方法。例如某公司债券规定按国库券利率上浮两个百分点计算并支付利息	固定利率债券、浮动利率债券和优先股
权益证券	权益证券代表特定公司所有权的份额。发行人事先不对持有者作出支付承诺，收益的多少不确定，要看公司经营的业绩和公司净资产的价值，因此其风险高于固定收益证券	普通股
衍生证券	在传统的固定收益证券和权益证券等原生资产基础上衍生出来的，价值随原生资产价格波动而波动的合约	远期合约、期货合约、互换合约和期权合约

【例-多选题】下列金融工具中，属于固定收益证券的有（ ）。

- A. 固定利率债券
- B. 浮动利率债券
- C. 可转换债券
- D. 优先股

答案：ABD

解析：固定收益证券是指能够提供固定或根据固定公式计算出来的现金流的证券。浮动利率债券虽然利率是浮动的，但规定有明确的计算方法，所以也属于固定收益证券。可转换债券是一种期权，属于衍生证券，选项C不正确。

【知识点】金融市场的类型

（一）货币市场和资本市场

金融市场按照所交易的金融工具的期限是否超过1年，分为货币市场和资本市场。

分类	货币市场	资本市场
含义	短期金融工具交易的市场，交易的证券期限不超过1年	期限在1年以上的金融工具交易市场
期限	小于等于1年	大于1年

特点	短期利率低	长期利率高
功能	保持金融资产的流动性，以便随时转换为货币	长期资本的融通
金融工具	短期国债、大额可转让定期存单和商业票据等	股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同等

【例-单选题】下列各项中，属于货币市场工具的是（ ）。

- A. 优先股
- B. 银行承兑汇票
- C. 可转换债券
- D. 银行长期贷款

答案：B

解析：货币市场是短期金融工具交易的市场，交易的证券期限不超过1年。包括短期国债、大额可转让定期存单、商业票据等。选项B正确。

【例-多选题】下列金融工具在货币市场中交易的有（ ）。

- A. 股票
- B. 商业承兑汇票
- C. 期限为3个月的政府债券
- D. 期限为12个月的可转让定期存单

答案：BCD

解析：金融市场可以分为货币市场和资本市场。货币市场是短期金融工具交易的市场，交易的证券期限不超过1年，货币市场工具包括短期国债（在英美称为国库券）、大额可转让定期存单、商业票据等。资本市场是指期限在1年以上的金融资产交易市场。资本市场的工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同。

（二）债务市场和股权市场

金融市场按照证券的不同属性，分为债务市场和股权市场。

分类	债务市场	股权市场
交易对象	债务凭证，例如公司债券、抵押票据等	股票
特点	债务凭证是一种契约，借款者承诺按期支付利息和偿还本金	股票是分享一个公司净利润和净资产权益的凭证。股票的持有者可以不定期地收取股利，且股票没有到期期限

（三）一级市场和二级市场

金融市场按照所交易证券是否初次发行，分为一级市场和二级市场。

分类	一级市场 (发行市场或初级市场)	二级市场 (流通市场或次级市场)
理解	资本需求者将证券首次出售给投资者形成的市场	在证券发行后，各种证券在不同投资者之间买卖流通所形成的市场

（四）场内交易市场和场外交易市场

金融市场按照交易程序，分为场内交易市场和场外交易市场。

分类	场内交易市场 (证券交易所市场或集中交易市场)	场外交易市场
理解	由证券交易所组织的集中交易市场	任何人都可以在交易商的柜台上买卖证券，价格由双方协商形成
特点	有固定的交易场所、固定的交易时间和规范的交易规则	没有固定场所，由持有证券的交易商分别进行
举例	主板、创业板（俗称二板）、科创板	全国中小企业股份转让系统（俗称新三板）、区域性股权交易市场、证券公司主导的柜台市场
交易对象	股票、债券等	股票、债券、可转让存单和银行承兑汇票等

【知识点】金融市场的功能

功能	理解
资金融通功能	提供一个场所，将资金提供者手中的资金转移到资金需求者
风险分配功能	在转移资金的同时，将实际资产预期现金流的风险重新分配给资金提供者和资金需求者
价格发现功能	金融市场上的买方和卖方的相互作用决定了证券的价格，也就是金融资产要求的报酬率
调节经济功能	政府可以通过央行实施货币政策（如公开市场操作、调整贴现率和改变存款准备金率）对各经济主体的行为加以引导和调节
节约信息成本	完善的金融市场提供了充分的信息，可以节约寻找投资对象和评估投资价值的成本