



第六章

金融市场与金融工具



第六章 金融市场与金融工具

第六章

第一节 货币市场及其工具

- 货币市场及其构成
- 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

- 概述
- 主要的金融衍生品
- 信用衍生产品



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

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：

$$\text{贴现利息} = \text{票面金额} \times \text{贴现期（天数）} \times \text{月贴现率} \div 30$$

$$\text{实付贴现金额} = \text{票面金额} - \text{贴现利息}$$

【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：

$$\text{该票据的贴现利息} = 12000 \times 30 \times (4\% \div 12) \div 30 = 40 \text{（元）}$$

$$\text{实付贴现金额} = 12000 - 40 = 11960 \text{（元）。}$$



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
- 商业票据市场
- 短期融资券市场
- 同业存单市场



第一节 货币市场及其工具

（一）同业拆借市场

同业拆借市场的参与机构包括政策性银行、中资商业银行、外商独资银行、中外合资银行、证券公司、保险公司、金融租赁公司、中资商业银行授权的一级分支机构以及中国人民银行确定的其他机构等。同业拆借期限最短为1天，最长为1年。

全国银行间同业拆借中心按1天、7天、14天、21天、1个月、2个月、3个月、4个月、6个月、9个月、1年期等品种计算和公布加权平均利率。



第一节 货币市场及其工具

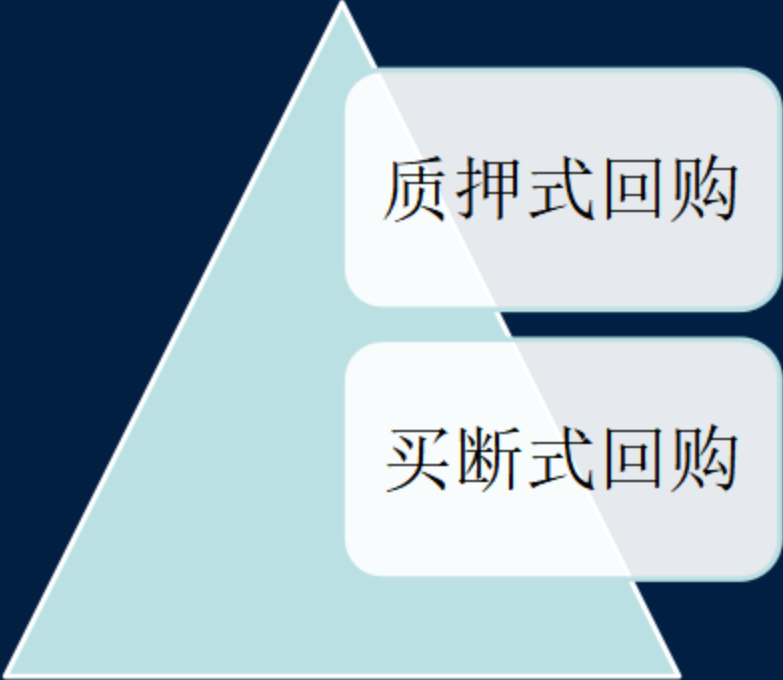
（二）回购协议市场

目前，具有债券交易资格的商业银行及其授权分支机构、农村信用合作社县级联合社、城市信用合作社等存款类金融机构，保险公司、证券公司、基金管理公司、财务公司等非银行金融机构，以及经营人民币业务的外资金融机构，均可进入回购协议市场进行交易。



第一节 货币市场及其工具

（二）回购协议市场



质押式回购

买断式回购



第一节 货币市场及其工具

（二）回购协议市场

质押式回购与买断式回购的主要区别在于标的物的所有权是否转移：

对于质押式回购，融券方（逆回购方）不拥有质押标的物的所有权，在回购期内无权对标的物进行处置；

对于买断式回购，在回购期内，融券方（逆回购方）拥有标的物的所有权。



第一节 货币市场及其工具

银行间回购利率也已成为货币市场资金价格的重要指标，为货币政策的决策提供了重要依据，在利率市场化进程中扮演重要角色。

除银行间债券市场外，上海证券交易所、深圳证券交易所也提供质押式回购业务，个人投资者可以通过国债逆回购参与回购协议市场。

目前，我国证券交易所国债逆回购的标准期限为1天、2天、3天、4天、7天、14天、28天、91天、182天等。



第一节 货币市场及其工具

(三) 商业票据市场

我国的票据包括：



支票



本票



汇票



第一节 货币市场及其工具

（三）商业票据市场

（1）支票

出票人签发的，委托办理支票存款业务的银行或其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。

（2）本票

出票人签发的，承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。

我国《票据法》所称的本票是指银行本票。



第一节 货币市场及其工具

(3) 汇票

出票人签发的，委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。

汇票按出票人不同可分为：

1) 银行汇票：汇款人将款项交给银行，由银行签发给汇款人，持往异地由指定银行办理转账或向指定银行兑取款项的票据。

2) 商业汇票：出票人签发的，要求付款人于一定时间内无条件支付一定金额给收款人或持票人的一种书面凭证。



第一节 货币市场及其工具

(3) 汇票

根据我国现行规定，商业汇票也可由付款人或承兑申请人签发，于到期日向收款人支付款项。



第一节 货币市场及其工具

（三）商业票据市场

2000年11月9日，经中国人民银行批准，我国在上海开办了内地第一家专业化票据经营机构——中国工商银行票据营业部，标志着中国票据市场的发展进入了专业化、规模化和规范化的新阶段。

2016年12月8日，中国人民银行批准设立的全国统一的票据交易平台——上海票据交易所正式开业。



第一节 货币市场及其工具

（四）短期融资券市场

短期融资券：中华人民共和国境内具有法人资格的非金融企业，依照《短期融资券管理办法》规定的条件和程序，在银行间债券市场发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券，最长期限不得超过365天。



第一节 货币市场及其工具

（四）短期融资券市场

短期融资券的特点：

- 1、发行主体是企业法人，因此短期融资券具有促进储蓄向投资转化的融资功能；
- 2、具有债券性质，是发行企业的一项负债，必须还本付息；
- 3、限定在银行间债券市场发行和交易，向银行间市场机构投资者发行，因此对货币市场体系具有一定结构调整作用；
- 4、期限较短。本质上是一种融资性商业票据，对企业短期流动性资金管理意义较为重大。



第一节 货币市场及其工具

2010年12月，中国银行间市场交易商协会推出了一种新型短期直接债务融资产品——超短期融资券。

超短期融资券是指具有法人资格、信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的，期限在270天以内的短期融资券。

超短期融资券属于货币市场工具范畴，具有信息披露简洁、注册效率高、发行方式高效、资金使用灵活等特点，满足了投资者多元化的投资需求。



第一节 货币市场及其工具

（五）同业存单市场

同业存单：由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证。

根据中国人民银行有关规定，**同业存单的期限不超过1年。**



第一节 货币市场及其工具

同业存单的特点：

①投资和交易主体均为银行间市场成员。同业存单的发行主体为银行业存款类金融机构，投资和交易对象为银行间拆借市场成员、基金管理公司及基金类产品。

②市场化的定价原则。同业存单的发行价格以市场化方式来确定，可按固定利率或浮动利率计息，并参考同期限Shibor定价。

③发行方式标准化、透明化。同业存单发行采取电子化方式，在银行间市场上公开或定向发行。年度发行计划、发行公告等相关信息均通过中国货币网和上海清算所官方网站予以披露。

④具有较好的二级市场流动性。公开发行的同业存单可进行交易流通，并可作为回购交易标的物。



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。



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
发行主体	政府债券
	公司债券
	金融债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
偿还期限	短期债券
	中期债券
	长期债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
利率是否固定	固定利率债券
	浮动利率债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
利息支付方式	付息债券
	贴现债券
	息票累积债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
信用结构	信用债券
	抵押债券
	担保债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
募集方式	公募债券
	私募债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
债券券面形态	实物债券
	凭证式债券
	记账式债券



第二节 资本市场及其工具

1、债券的概念与特征

分类角度	分类类别
是否可以转换	可转换债券
	不可转换债券



第二节 资本市场及其工具

【债券的特征】

- 1) 偿还性：债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。
- 2) 流动性：在到期日之前，债券一般都可在流通市场上自由转让变现，具有较强的流动性。债券市场越发达，债券发行人的信用程度越高，债券期限越短时，流动性越强。
- 3) 收益性：债券能够为投资者带来一定的收入，这种收入主要包括投资者获得的利息以及在二级市场上出售债券时获得的买卖价差。
- 4) 优先受偿性：在融资企业破产时，债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。



第二节 资本市场及其工具

2、债券市场的含义和功能

1) 债券市场的含义：

债券市场是发行和买卖债券的市场。



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。

股份有限公司将其资本划分为金额相等的股份，公司股份采取股票的形式体现。

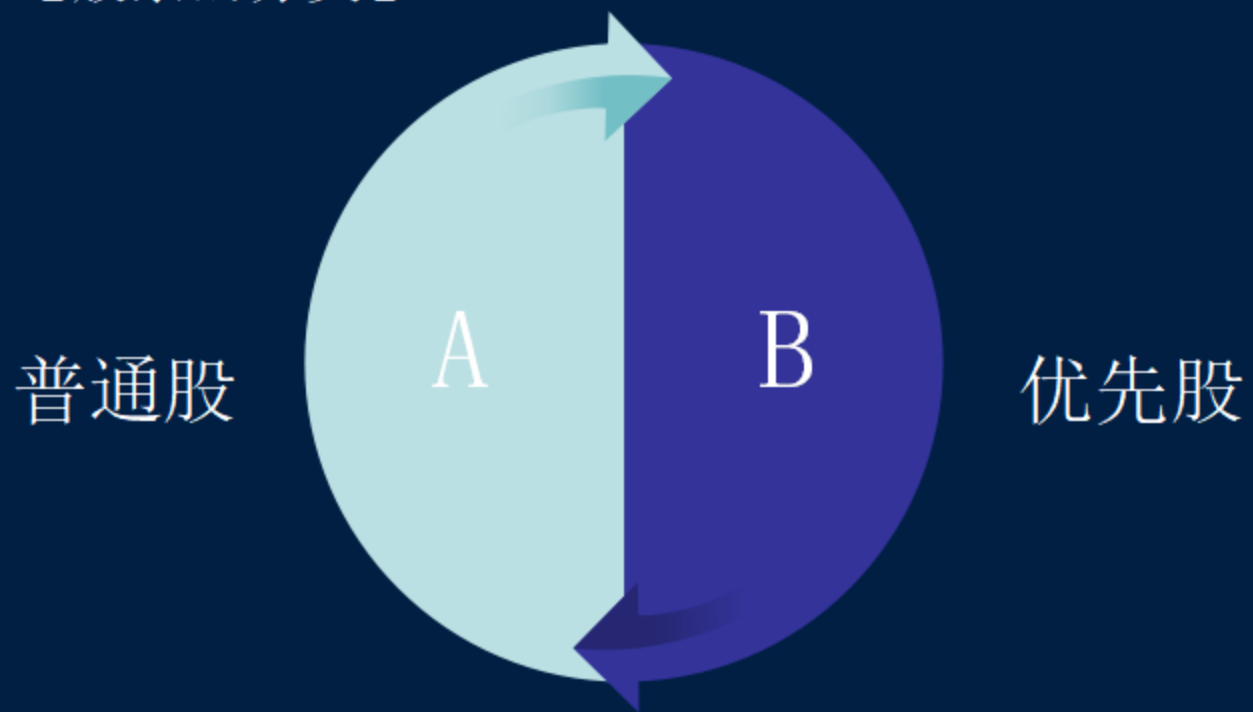
股票采用纸面形式或国务院证券监督管理机构规定的其他形式。

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】





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。



第二节 资本市场及其工具

证券投资基金的分类：

- 运作方式
- 组织形式
- 投资对象
- 投资理念
- 资金来源和用途
- 募集方式



第二节 资本市场及其工具

1、按运作方式不同：

- **开放式基金**：设立后，投资者可以随时申购或赎回基金份额，因此，基金规模不固定；
- **封闭式基金**：规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变。



第二节 资本市场及其工具

2、按组织形式不同：

- **公司型基金：**依据公司章程设立，基金投资者是公司的股东，按照其所持股份分享投资收益，承担有限责任。公司型基金具有独立的“法人”地位，一般设有董事会，代表投资者的利益行使职权。公司型基金不设经营管理层，而委托投资顾问（基金管理公司）管理基金资产。
- **契约型基金：**依据投资者、管理人、托管人之间所签署的基金合同而设立，投资者的权利主要体现在基金合同的条款上。



第二节 资本市场及其工具

3、按投资对象不同：

- 股票基金：主要以股票为投资对象的基金；
- 债券基金：主要以债券为投资对象的基金；
- 货币市场基金：以货币市场工具为投资对象的基金。
- 混合基金：同时投资股票、债券或其他投资品种且每一品种均未超过80%的基金。



第二节 资本市场及其工具

根据资产配置比例不同，混合基金进一步细分为：

1) **偏股型基金**：股票配置的比例比较高，债券配置的比例相对较低。一般偏股型基金股票的配置比例为50%-70%；债券配置比例为20%-40%。

2) **偏债型基金**：债券配置的比例比较高，股票配置的比例相对较低。

3) **股债平衡型基金**：股票与债券的配置比例较为平衡，通常分别为40%-60%；

4) **灵活配置型基金**：股票、债券的配置比例会根据市场状况进行调整。



第二节 资本市场及其工具

4、按投资理念不同：

- 主动型基金：力图超过业绩比较基准的基金；
- 被动型基金：也称指数型基金，不主动寻求超越市场的表现，一般选取特定的指数作为跟踪对象，通过试图复制指数来跟踪市场的表现。



第二节 资本市场及其工具

5、按资金来源和用途不同：

- **在岸基金**：在本国募集资金并投资于本国证券市场的基金，在岸基金的投资人、基金管理人、基金托管人及其他当事人均在本国境内，因此监管比较容易；
- **离岸基金**：在一国发行基金，并将募集的资金投资于其他国家市场的基金。



第二节 资本市场及其工具

6、按募集方式不同：

- 公募基金：面向社会公众公开发售的基金；
- 私募基金：以非公开方式向特定投资者募集资金设立的基金。



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**。证券投资基金集合了众多投资者的小额资金，通过统一经营，可以显著地降低交易成本，实现规模效益。

2) **组合投资，分散风险**。证券投资基金将巨额的资金分散投资到多个市场，构造有效的资产组合，最大限度地降低投资的非系统性风险。



第二节 资本市场及其工具

3) 利益共享，风险共担。证券投资基金实行的是利益共享、风险共担的原则。

4) 严格监管，信息透明。为保护投资者的利益，各国（地区）基金监管机构都对基金业实行严格监管，要求及时、准确、充分地披露各种信息

5) 独立托管，相互制衡。基金管理人负责基金的投资操作，其本身不参与基金财产的保管，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责，这种制衡机制可以保障投资者的利益。



第二节 资本市场及其工具

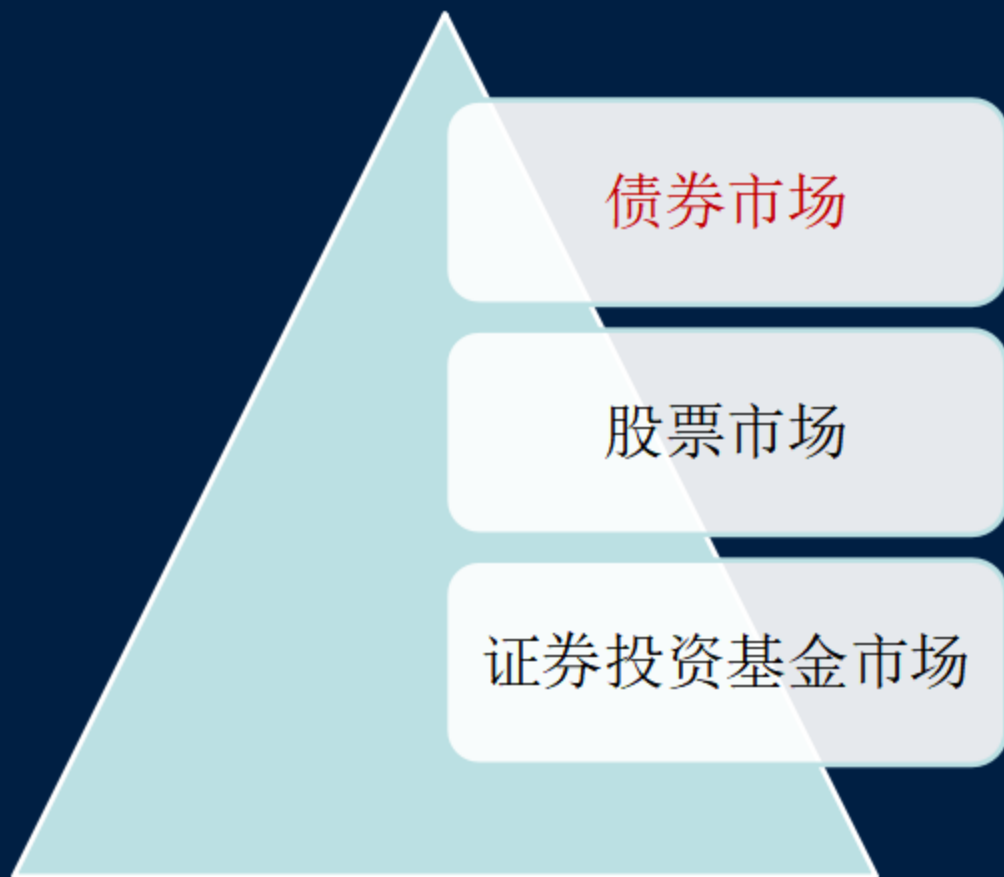
考点二、我国的资本市场及其工具





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





第二节 资本市场及其工具

（一）债券市场

我国的债券市场首先是从国债市场产生并逐渐发展起来的。

1997年银行间市场成立后，我国逐渐形成了以银行间市场为主，交易所市场和商业银行柜台市场为辅的多层次债券市场。

。



第二节 资本市场及其工具

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。

银行间债券市场的债券发行机构包括财政部、政策性银行、中国国家铁路集团有限公司、商业银行、非银行金融机构、国际开发机构和非金融企业等。



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。



第二节 资本市场及其工具

存托凭证又称存券收据或存股证，是指由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行、代表境外基础证券权益的证券。它属于公司融资业务范畴的金融衍生工具。

存托凭证一般代表公司股票，但有时也代表债券。修订后于2020年3月1日实施的《证券法》已将其列明为法定证券。依法公开发行的存托凭证在中国境内证券交易所上市交易。



第二节 资本市场及其工具

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是指银行通过营业网点（含电子银行系统）与投资人进行债券买卖，并办理相关托管与结算等业务的市場。与交易所债券市场不同的是，承办银行日终需将余额变动数据传给中央国债登记结算有限责任公司，由中央国债登记结算有限责任公司为柜台投资人提供余额查询服务，这是保护投资人权益的重要途径。

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





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，是由中国境内公司发行，供境内机构、组织或个人以人民币认购和交易的普通股股票。

2、B股：人民币特种股票，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股。

2001年2月起，中国证监会开始允许境内居民个人投资B股，境内投资者逐渐成为B股市场的重要投资主体。



第二节 资本市场及其工具

（二）股票市场

我国上市公司的股票按**投资主体性质**可以分为：

1、**国有股**：有权代表国家投资的部门或机构以**国有资产**向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

2、**法人股**：企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司投资所形成的股份。

3、**社会公众股**：我国境内个人和机构，以其合法财产向公司投资所形成的股份。

4、**外资股**：股份公司向外国和我国港澳台地区投资者发行的股票。



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。



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）—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

2010年3月31日，我国股票市场融资融券交易正式启动。

2014年11月17日，连接沪港股票市场的沪港通正式启动。

沪港通是沪港股票市场交易互联互通机制的简称，即上海证券交易所和香港联合交易所有限公司允许两地投资者通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，它包括沪股通和港股通两部分。



第二节 资本市场及其工具

在沪港通成功的基础上，深港通于2016年12月5日正式启动。

深港通是深港股票市场交易互联互通机制的简称，是指深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司建立技术连接，使内地和香港投资者通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，包括深股通和港股通两个部分。



第二节 资本市场及其工具

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





第二节 资本市场及其工具

（三）证券投资基金市场

我国基金业起步于20世纪80年代中后期，依主管机关管辖权力过渡分为以下三个发展阶段：

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。在沪、深两市证券交易所上市的基金有25只，在大连、武汉、天津证券交易中心联网交易的基金数量有28只，但此时基金规模很小，运作模式也很不规范，被称为“老基金”。此时的专业性基金管理公司很少，不足10家。



第二节 资本市场及其工具

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。在《证券投资基金管理暂行办法》的指引下发行的基金被称为“新基金”。

2001年9月，我国开始发行开放式基金。在证券投资基金市场规模扩大的同时，证券投资基金的品种也开始呈现多样化格局，平衡型、成长型、稳健型等基金相继出现，证券投资基金的品种不断推陈出新，令人目不暇接。



第二节 资本市场及其工具

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。近年来，证券投资基金市场的发展很快，证券投资基金已成为许多居民重要的理财投资工具。

2013年6月，修订后的《证券投资基金法》正式实施，立法机关对法律的调整范围、私募基金监管和公募基金规范等问题做了补充、修改和完善，为基金业的规范化发展和有效监管提供了强有力的法律保障。



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

由于长期形成的习惯，目前的外汇市场有两种基本的交易方式：

①**欧洲大陆式外汇市场**：在具体的交易场所和规定的交易时间进行交易，这类外汇市场通常称为有形市场，以法兰克福、巴黎、阿姆斯特丹等为代表。

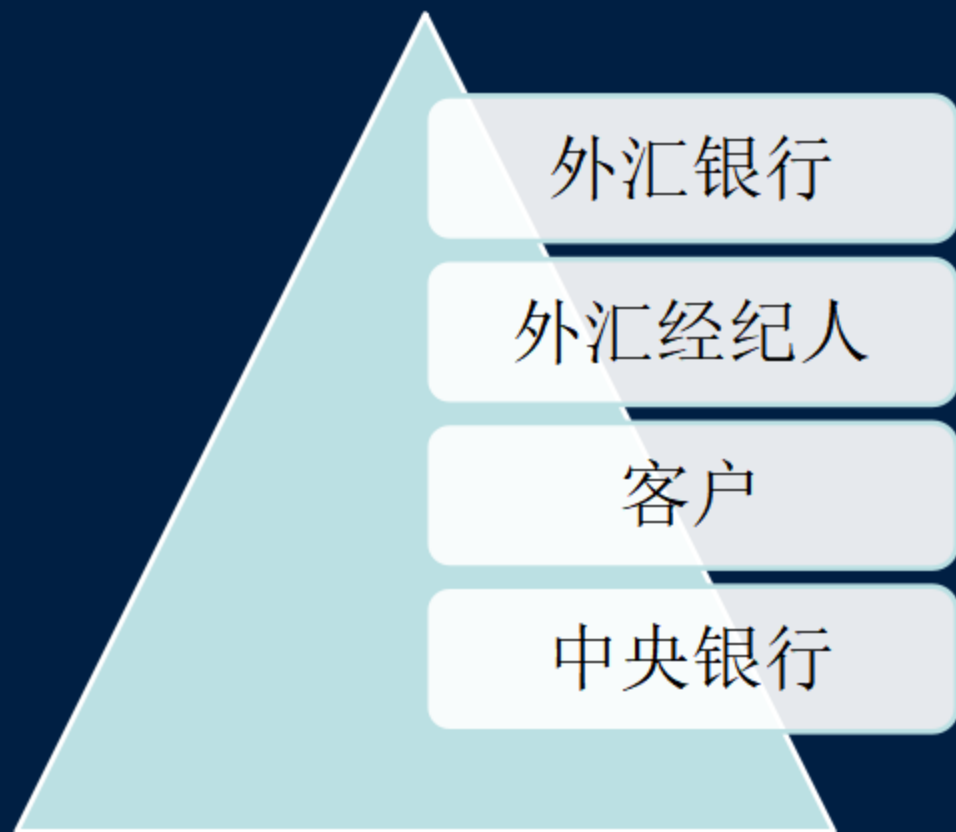
②**英美式外汇市场**：没有具体的交易场所，参与者通过电话、电传以及其他通信工具组成的网络进行交易，以伦敦、纽约、东京、苏黎世、新加坡、香港等为代表。

目前世界上绝大多数外汇交易都是通过这种无形市场进行的。



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，即中央银行与银行之间的外汇交易、银行间的外汇交易及银行与客户之间的交易。

在这些交易中，外汇经纪人起到中介的作用。



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

（一）即期外汇交易

即期外汇交易又称现汇交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。即期外汇交易的汇率由银行或由其他信息系统即时报价。

即期外汇交易的特点是市场容量大且交易活跃，报价容易、快捷且便于捕捉市场行情，买卖外汇入账快。

即期外汇交易是外汇市场上最常用的一种外汇交易方式。即期外汇交易占外汇交易总额的大部分，主要是因为即期外汇交易不但可以满足买方临时性的付款需要，也可以帮助买卖双方调整外汇头寸的币种结构，以避免外汇汇率风险。



第三节 外汇市场及其工具

（二）远期外汇交易

远期外汇交易又称期汇交易，是指外汇买卖成交后，不立即进行交割，而是在未来的某个约定日期（至少是成交后第三个营业日以后）进行交割的一种交易方式。

远期外汇交易是通过远期合同来完成的，它是买卖双方达成的协定。

合同一经签订，双方必须履行合同的有关条款，不得违约。合同中一般包括五个方面的内容：货币种类、汇率、数量、交割期限以及买卖外汇的类型（到期是买进还是卖出）。



第三节 外汇市场及其工具

（二）远期外汇交易

常见的远期外汇交易的期限为1个月、2个月、3个月、6个月、9个月及12个月，当然也有短至几天或长至1年以上的，不过这在实际中比较少见。

远期外汇交易的特点是“三个固定”：价格（远期汇率）固定、数量固定、交割期限固定。



第三节 外汇市场及其工具

（三）掉期交易

掉期交易又称调期交易或时间套汇，是指在外汇市场上，交易者在买进或卖出一种货币的同时，卖出或买入交割期限不同的、数额相同的、同币种货币的交易。

掉期交易改变的不是交易者手中持有的外汇数额，只是改变交易者持有的货币期限，这也正是“掉期”的含义所在。掉期交易实际上由两笔外汇交易组成，一笔即期外汇交易，一笔远期外汇交易，两笔外汇交易的币种相同、金额相等、买卖方向相反、交割期限不同。



第三节 外汇市场及其工具

（三）掉期交易

掉期交易最初是在银行同业之间进行外汇交易的过程中发展起来的，目的是使某种货币的净头寸在某一特定日期为0，以避免外汇风险，后来逐渐发展成具有独立运用价值的外汇交易方式。



第三节 外汇市场及其工具

（四）外汇期货交易

外汇期货也称货币期货，外汇期货交易是指交易双方通过标准化的合约形式，约定在将来的某一时日，按照事先确定的汇率交割一定数额外汇的交易。这是一种以外币作为交易标的物的金融期货交易。外汇期货交易最早出现在20世纪70年代初期的芝加哥商品交易所，20世纪80年代以后发展迅速，是重要金融创新之一。

目前在芝加哥商品交易所，以美元标价的外汇期货交易品种主要包括英镑、欧元、日元、加拿大元、澳大利亚元、瑞士法郎等。



第三节 外汇市场及其工具

外汇期货交易与远期外汇交易相似，都是通过合约把将来交易的汇率固定下来，不即时交割，但外汇期货交易又有与远期外汇交易不同的特点：

1、合约内容标准化

每一种外汇期货的合约规模均为固定数量，交易者可以按照一定的汇率购买或出售一份或多份合约。

外汇期货合约的到期日也是固定的。例如，在芝加哥商品交易所，所有外汇期货的到期日均为每年的3月、6月、9月、12月的第三个星期三。因此，如果2023年2月1日成交一笔交易，其年内可供选择的交割日只有4个。



第三节 外汇市场及其工具

2、交易价格具有竞争性

外汇期货交易在外汇期货交易所内进行，并由场内经纪人采用竞价方式竞价成交，因此交易价格具有竞争性。目前在芝加哥商品交易所以美元表示的合约价格，主要受两个因素的制约：场内的供求状况和远期汇率。



第三节 外汇市场及其工具

3、交易按照一定的规则进行

(1) 外汇期货交易所实行会员制，其他机构或个人参与交易必须通过具有会员资格的经纪人来进行。

(2) 外汇期货交易采用保证金制度。保证金分为初始保证金和维持保证金。初始保证金是开仓时按一定比例缴存的保证金，维持保证金是交易过程中必须保持的一个最低数额（一般为初始保证金的75%）。当保证金账户的余额低于维持保证金时，客户必须追缴保证金，否则就会被交易所强行平仓。



第三节 外汇市场及其工具

3、交易按照一定的规则进行

(3) 外汇期货交易采用每日清算制度，也称逐日盯市制度，即每日营业结束时清算所对尚未平仓的合约按照清算价格进行结算，并据此调整客户的保证金账户金额。

(4) 外汇期货交易采用价格限额制度，通常以前一日结算价作为当日行情波动中点，对上下振幅有一定的限制，上限为涨停板，下限为跌停板，这样有利于降低风险，抑制过度投机。



第三节 外汇市场及其工具

4、合约一般通过对冲完成交割，很少实际交割

同其他商品期货一样，外汇期货合约一般不进行实物（外汇）交割，而是进行对冲，即交易者通过买卖一个反向合约来完成自己交收实物（外汇）的义务。



第三节 外汇市场及其工具

（五）外汇期权交易

外汇期权是指期权的购买者在支付给期权的出售者一笔期权费后，获得的一种可以在合约到期日或期满前按预先确定的汇率购买或出售某种货币的权利。在外汇期权合约期内，当行市有利时，期权买方有权执行期权，买进或卖出约定的外汇资产；当行市不利时，期权买方可以放弃买卖该种外汇资产，不执行期权。期权的卖方有义务在买方要求履约时卖出或买进约定的外汇资产。

作为对这种权利占有的代价，购买者需要向出售者（通常是银行）支付一笔期权费，也称保险费。



第三节 外汇市场及其工具

（五）外汇期权交易

1982年12月，美国费城股票交易所率先推出标准化的外汇期权交易合约，随后芝加哥商品交易所等立即效仿，不久这种标准化的交易方式就被推广到其他西方国家。现在期权交易已成为一种应用广泛、交易活跃、挑战性强的金融衍生工具。期权交易的品种覆盖外汇、利率、股票、股指等各种基础资产，成为重要的金融风险防范工具之一。

外汇期权交易交割日期的规定方法与外汇期货交易是一样的，在芝加哥商品交易所同一组货币每份外汇期权合约的金额为外汇期货合约金额的一半。



第三节 外汇市场及其工具

（六）外汇互换交易

1、外汇互换的概念

外汇互换是指两笔金额相同、期限相同、利率计算方法相同（通常都为固定利率），但币种不同的债务资金之间的调换，同时也进行不同利息额的外币调换。

外汇互换双方互换的是外币，它们之间各自的债权债务关系并没有改变。

初次互换的汇率以协定的即期汇率计算。



第三节 外汇市场及其工具

（六）外汇互换交易

1、外汇互换的概念

利用外汇互换可以对货币敞口头寸进行保值或投机，使公司财务人员可以迅速改变一个公司的资产负债状况，改变支付流或者收益流的货币种类，对债务或债权的币种结构进行调整。

此外，还可以更低的成本筹集资金。



第三节 外汇市场及其工具

2、外汇互换的一般交易步骤

外汇互换的基础是比较优势原理，一个公司如果在某种货币的融资中具有相对优势，通过互换可以转换成所需要的货币。

(1) **确定和互换本金**。外汇互换双方通过确定和互换本金以便按不同的外币金额定期支付利息，本金的互换可以是名义上的互换，也可以是实际转手。

(2) **利息的互换**。外汇互换双方按照外币互换合同约定的各自的固定利率，以未偿债务本金为基础支付利息。

(3) **本金的再次互换**。互换交易双方在到期日换回原先确定和互换的本金。



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）：经批准的外汇指定银行为客户办理人民币与其他货币兑换的市场。该市场主要为零售客户开展结售汇业务，办理业务时对客户双向报价同时报出买入价和卖出价，挂牌汇率实行浮动区间管理。

2) 银行间外汇市场：符合条件的境内银行、境内非银行金融机构、境内非金融机构和境外银行等机构之间，通过中国外汇交易中心进行人民币与外币交易的市场。

银行间外汇市场是我国外汇市场的主体。



第三节 外汇市场及其工具

（一）银行间外汇市场外汇交易系统

为了适应银行间外汇市场的不断发展以及业务创新需要，顺应人民币国际化的发展趋势，2017年中国外汇交易中心推出新一代交易平台，即CFETS FX2017。

CFETS FX2017在借鉴国际外汇市场经验的基础上，为市场主体提供了更安全、更高效、更便捷的交易平台，以及丰富、灵活的交易中、后台辅助与扩展功能。



第三节 外汇市场及其工具

该系统具有如下特色：

1、强大、高效的交易功能

(1) 集中竞价交易。做市机构通过做市接口向系统持续发送匿名带量可成交报价，参与机构可通过点击成交、提交订单或匿名询价的方式与最优报价做市机构达成交易，交易完成后 以上海清算所为中央对手方集中清算。该模式支持即期交易，采用集中授信方式，交易便捷。



第三节 外汇市场及其工具

1、强大、高效的交易功能

(2) 双边询价交易。双边询价交易是以双边授信为基础，做市机构报价驱动的交易模式。机构可以基于做市机构的公开报价，通过请求报价和点击成交两种方式完成交易，交易完成后可进行双边清算，符合条件的机构也可采用集中净额清算。该模式支持即期、远期、掉期、货币掉期、期权和外币拆借交易，适合多种类型的交易用户。



第三节 外汇市场及其工具

1、强大、高效的交易功能

(3) 撮合交易。撮合交易以订单报价驱动，会员基于双边授信，按照“价格优先、时间优先”的原则，以订单匹配或点击成交方式达成交易。

撮合模式目前支持人民币对美元即期、远期和掉期交易，适合对交易效率和授信风险管理均有较高要求的用户。



第三节 外汇市场及其工具

2、全面、多方位的交易辅助功能

(1) 强大的用户管理功能。系统提供用户权限管理、授信关系管理、流动性管理、额度管理、清算管理等多种管理功能，覆盖前、中、后台全流程，满足不同角色用户的管理需求，全方位保障会员机构风险管理。

(2) 专业的交易辅助分析工具。系统提供实时交易日志、累计头寸、交易均价、交易额度、现金流的计算与查询功能。撮合模式目前支持人民币对美元即期、远期和掉期交易，适合对交易效率和授信风险管理均有较高要求的用户。



第三节 外汇市场及其工具

2、全面、多方位的交易辅助功能

(3) 即时通信工具。基于实名认证的聊天工具嵌入CFETS

FX2017, 交易员无须借助其他通信工具即可实现边交易、边交谈, 可通过对话窗口调取协商交易单, 与交易流程连通。

(4) 中国外汇交易中心市场信息服务。系统为人民币外汇做市商提供持续、高质量的报价引擎数据源, 为参与人民币外汇交易的国内外金融机构提供实时、权威、可靠的外汇市场各类信息。

(5) 数据直通处理。会员可通过中国外汇交易中心提供的CSTP接口实时下载交易数据, 进行本方交易核对、风险管理和清算的STP自动处理, 实现交易前、中、后台无缝连接。



第三节 外汇市场及其工具

3、专业、周到的场务服务

(1) 交易时段不间断服务。每日6:30—次日3:10, 提供不间断的中英文各类服务与支持。

(2) 一流的服务质量。为会员提供各类业务与技术故障支持、交易信息查询、交易应急处理、外汇业务咨询等服务。



第三节 外汇市场及其工具

（二）银行间外汇市场的交易主体与交易时间

银行间外汇市场包括人民币外汇市场、外币对市场和外币拆借市场，是机构之间进行外汇交易的市场，实行会员制管理和做市商制度，参与者包括银行、非银行金融机构和非金融机构等。

银行间人民币外汇市场的交易时间为每个交易日的9:30—次日3:00。



第三节 外汇市场及其工具

（三）银行间外汇市场的交易品种

- ①人民币对29种货币的即期交易、人民币对26种货币的远期交易、人民币对26种货币的掉期交易；
- ②人民币对7种外币的外汇货币掉期交易；
- ③人民币对5种外币的外汇期权交易；
- ④13个货币对的即期、远期与掉期交易；
- ⑤5个货币对的货币掉期交易；
- ⑥5个货币对的普通欧式期权和美式期权及其期权组合交易、亚式期权、欧式障碍期权与欧式数字期权；
- ⑦8个货币对的差额交割远期交易。



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、信用衍生产品



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

金融衍生品市场也是资本市场的重要组成部分。

近年来，由于场外交易的便捷性和规则相对简单，场外交易逐渐成为金融衍生品交易的主要形式。



第四节 金融衍生品市场及其工具

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

根据风险的性质，金融衍生品交易面临的风险可以分为市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险。



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、信用衍生品

信用风险是金融市场上最基本的、最古老的、危害最大的一类风险，信用衍生产品则是为规避这一风险的新型衍生工具。根据国际掉期与衍生工具协会的定义，信用衍生产品是用来分离和转移信用风险的各种工具和技术统称，主要是指以贷款或债券的信用状况为基础资产的金融衍生工具。其功能是将一方的信用风险转移给另一方，从而使投资者能够通过增加或减少信用风险敞口头寸，达到管理信用风险的目的。



第四节 金融衍生品市场及其工具

考点三、信用衍生品

根据表现形式的不同，信用衍生产品可以分为四类，分别为信用违约类产品、合成型担保债权凭证、总收益互换（TRS）和信用利差期权（CSO）。

信用违约类产品包括信用违约互换（CDS）、信用违约期权（CDO）、信用联结票据（CLN）等。



本节小结

第四节

金融衍生品市场及其工具

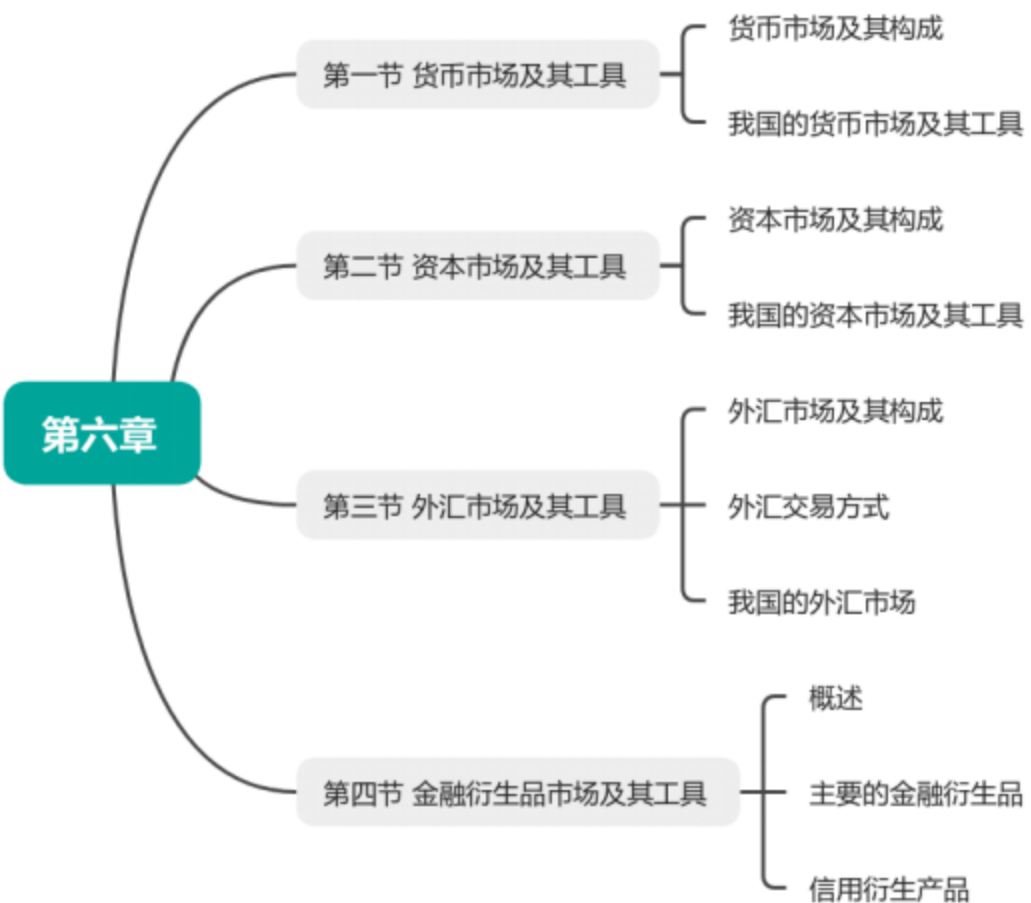
1、金融衍生品市场概述

2、主要的金融衍生品

3、信用衍生品



本章小结



谢谢 观看

THANK YOU