

第二节

金融市场体系



第二节 金融市场体系

本节考点：

- 1、金融市场及其功能
- 2、金融市场的分类
- 3、我国的金融市场体系



第二节 金融市场体系

考点一、金融市场及其功能

（一）金融市场的含义

金融市场是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。



第二节 金融市场体系

（一）金融市场的含义

具体含义：

- 1、金融市场是进行金融资产的场所（有形：证券交易所；无形：电信网络）；
- 2、金融市场反映了金融资产的供给者与需求者之间的供求关系，揭示资金的归集与传递过程；
- 3、金融市场包含金融资产交易过程中所产生的各种运行机制，包括价格机制、供求机制、竞争机制、风险机制等。



第二节 金融市场体系

（一）金融市场的含义

金融市场为家庭、企业以及政府机构的融资和投资活动提供了便利。

金融市场体系是指金融领域各子市场的构成形式。



第二节 金融市场体系

(二) 金融市场的功能





第二节 金融市场体系

1、资金融通

资金融通是金融市场的首要功能。

金融市场能够迅速有效地促成资金供给者与需求者之间的金融产品交易，实现货币转移，从而引导资金合理流动，提高资金配置效率。



第二节 金融市场体系

2、价格发现

金融市场中供需双方的相互作用决定了交易资产的价格，价格反过来又为潜在的市场参与者提供期望或预期，引导资金在不同的金融资产之间进行配置，达到供需平衡，这也被称为价格发现过程。

随着金融市场国际化水平的不断提高，不同市场同类产品的套利行为也会使得其价格更趋于国际化。



第二节 金融市场体系

3、提供流动性

投资者以货币资金换取相应的金融资产之后，因为某种原因需要将金融资产变现，金融市场可为投资者提供一种金融资产出售、赎回的渠道和机制，即提供流动性，引导资金流向最需要的地方。

金融资产流动性本身并不直接影响实体经济的资金供求，但是会影响潜在的资金供给者的预期，也可能会给已经持有金融资产的投资者带来不便甚至损失。

金融场所提供的流动性对于市场的整体安全性和效率至关重要。流动性的程度是区别不同金融市场特征的要素之一。



第二节 金融市场体系

4、风险管理

资产价格变化、借款人信用状况恶化、经济行为过程中的错误操作，甚至是自然灾害、意外事故等都可能给市场主体带来损失。

市场主体可以在金融市场上通过保险、对冲交易等方式对上述风险进行管理。

金融资产本身存在的价格风险可以通过期货、期权等金融衍生工具交易进行管理。



第二节 金融市场体系

5、降低搜寻成本和信息成本

金融市场能够降低搜寻成本和信息成本两种交易成本。

搜寻成本有显性成本和隐性成本。

信息成本是那些与评估金融产品投资特点有关的成本，评估就是寻找到与期望产生现金流数量匹配的可能性金融产品。

在一个有效的市场中，价格通常反映了市场参与者所能搜寻到的信息总和。



第二节 金融市场体系

6、宏观调控传导

①金融市场为货币政策提供了传导路径。

中央银行通过货币市场进行公开市场操作，买卖有价证券以调节货币供应量；实施再贴现政策，调整再贴现率以影响信用规模。

两者的实施都可以通过影响利率水平来调节资金供求，而金融市场利率的变化又是货币政策的中介指标和决策的重要参考依据。



第二节 金融市场体系

6、宏观调控传导

②财政政策的实施离不开金融市场，在金融市场上发行国债，成为当代各国政府筹集资金的重要方式，是财政政策发挥积极作用的前提条件。而国债的发行又为中央银行提供了公开市场操作的工具，从而为货币政策创造手段。

③金融市场的培育和成长可以为政府产业政策的实施创造条件。



第二节 金融市场体系

考点二、金融市场的分类

- ① 按金融交易的期限划分
- ② 按金融交易的交割期限划分
- ③ 按发行流通性质划分
- ④ 按组织方式划分
- ⑤ 按金融交易的政治地理区域划分
- ⑥ 按交易的标的物划分
- ⑦ 按融资方式划分
- ⑧ 按成交与定价方式划分



第二节 金融市场体系

1、按金融交易的期限划分【最常见的分类】

1) 货币市场：交易期限在1年或者1年以内的短期金融交易市场，其功能在于满足交易者的资金流动性需求。

2) 资本市场：交易期限超过1年的长期金融交易市场，主要满足市场主体的中长期投资需求和政府弥补财政赤字的资金需求。



第二节 金融市场体系

2、按金融交易的交割期限划分

现货市场：在现货市场上，一般在成交后的当日或者1-3日内立即付款交割。

期货市场：在期货市场上，交割是在成交后合约所约定的日期（如几周、几个月之后）进行。



第二节 金融市场体系

3、按发行流通性质划分

按照发行流通性质不同金融市场可分为一级市场和二级市场。

或者根据交易程序金融市场分为发行市场（一级市场）和流通市场（二级市场）。

一级市场是股票、债券和其他证券首次被出售的金融市场。

二级市场是投资者买卖已发行证券的金融市场。



第二节 金融市场体系

4、按组织方式划分

交易所市场：证券交易所、期货交易所、期权交易所等金融市场是高度组织化的金融市场，被称为交易所市场。

场外交易市场：也称为场外市场或柜台市场，通常没有固定的交易场所，市场参与者通过电话、网络等方式进行沟通和交易，如银行信贷市场、拆借市场、外汇市场、黄金市场等。



第二节 金融市场体系

5、按金融交易的政治地理区域划分

国内金融市场：单一司法辖域内的金融市场，可进一步划分为全国性金融市场和地区性金融市场。

国际金融市场：涉及多个司法辖域的居民之间进行各种国际金融业务活动的金融市场，可进一步划分为全球性金融市场和区域性金融市场。



第二节 金融市场体系

6、按交易的标的物划分

按照交易的标的物不同，金融市场可分为货币市场、证券市场、外汇市场、金融衍生品市场等。

1) 证券市场：

证券市场有狭义和广义之分：

狭义的证券市场是指资本证券市场，广义的证券市场是指资本证券市场、商品证券市场和货币证券市场。



第二节 金融市场体系

2) **外汇市场**是指进行外汇交易的场所，从组织形式看，国际外汇市场大体可以分为两类：

一类是有固定交易场所的有形外汇市场在这种市场上，外汇交易者均按规定时间到交易场所进行交易，许多交易也可以在商业银行之间进行；

另一类是没有具体交易场所的无形外汇市场，交易完全由交易者通过通信工具进行。

现代的国际外汇市场实际上已成为交易者之间进行外汇交易的一个遍及全世界的电信网络，而且是一个24小时全天候运行的全球一体化的交易市场。



第二节 金融市场体系

6、按交易的标的物划分

3) 金融衍生品市场是指金融衍生工具交易的场所。

目前较为流行的金融衍生工具主要有期货、期权、互换和远期四种。



第二节 金融市场体系

7、按融资方式划分

1) **直接融资市场**：资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场，主要是指政府、企业等通过发行债券或股票的方式在金融市场上筹集资金。

2) **间接融资市场**：以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。在间接融资市场上，资金供给者将闲置资金贷放给银行等信用中介机构，再由这些信用中介机构转贷给资金需求者。



第二节 金融市场体系

8、按照成交与定价方式划分

1) **公开市场**：金融资产交易价格通过众多的买主和卖主公开竞价而形成的市场，金融资产在到期偿付之前可以自由交易，一般是在有组织的证券交易所进行的。

2) **议价市场**：金融资产交易价格通过买卖双方协商而形成的市场，该市场没有固定场所，相对分散。



第二节 金融市场体系

【单选】某投资者在上海证券交易所购买了一家股份有限公司首次公开出售的股票，该笔交易所在的市场属于（ ）。

- A.流通市场
- B.发行市场
- C.期货市场
- D.期权市场



第二节 金融市场体系

答案：B

解析：首次公开发售股票的环节属于发行市场（一级市场），流通市场仅交易已发行完成的证券。



第二节 金融市场体系

【单选】直接金融市场与间接金融市场的核心差别在于（ ）。

- A. 是否有中介机构参与
- B. 中介机构的交易规模
- C. 中介机构在交易中的活跃程度
- D. 中介机构在交易中的地位和性质



第二节 金融市场体系

答案：D

解析：二者的区别并非有无中介，而是中介的角色：直接市场中中介仅提供信息服务，间接市场中中介作为信用中介参与资金交易。



第二节 金融市场体系

【单选】根据（ ）的不同，金融市场可分为公开市场和议价市场。

- A.交易期限
- B.交割期限
- C.组织方式
- D.成交与定价方式



第二节 金融市场体系

答案：D

解析：公开市场以公开竞价形成交易价格，议价市场由买卖双方协商定价，二者的划分依据是成交与定价方式的差异。