



第二节 金融市场体系

考点三、我国的金融市场体系

- (一) 货币市场
- (二) 资本市场
- (三) 外汇市场
- (四) 金融衍生品市场



第二节 金融市场体系

（一）货币市场

我国的货币市场主要包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、短期融资券市场和同业存单市场等。



第二节 金融市场体系

1、同业拆借市场

同业拆借市场是指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。其主要解决银行等存款类金融机构短期流动性余缺调剂问题。

交易期限最短为隔夜（1天），最长不超过1年，以短期为主。全国银行间同业拆借中心是该市场的交易平台，形成的利率被称为上海银行间同业拆放利率（Shibor），是我国货币市场基准利率体系的核心组成部分。



第二节 金融市场体系

2、回购协议市场

回购协议市场是指证券持有人以出售证券的方式融入资金，并约定在未来某一日期按约定价格购回同种证券的短期融资市场。

我国回购主要分为**质押式回购**和**买断式回购**两种，交易标的以国债、央行票据、政策性金融债券等高信用等级债券为主，期限从**1天到1年**不等。

该市场为金融机构提供了重要的流动性管理工具，同时是央行公开市场操作的主要平台。



第二节 金融市场体系

3、商业票据市场

我国的票据包括汇票、本票和支票。

《中华人民共和国票据法》所称本票仅指银行本票，主要作为支付结算工具使用；支票则主要用于日常支付，二者均不属于货币市场融资范畴。因此，作为货币市场子市场的商业票据市场，特指以商业汇票为交易对象的短期融资市场。



第二节 金融市场体系

3、商业票据市场

商业票据市场由票据承兑（一级市场）和票据贴现（二级市场）构成，贴现业务可进一步细分为企业向银行贴现融资的直贴、银行之间进行票据流转的转贴现，以及商业银行向中央银行进行融资的再贴现。

商业票据市场为企业提供了基于贸易信用的短期融资渠道，同时也是商业银行调节信贷规模和流动性管理的重要工具。



第二节 金融市场体系

4、短期融资券市场

短期融资券市场是指非金融企业在银行间债券市场发行期限不超过1年的债务融资工具所形成的市场。

短期融资券实行注册制管理，由交易商协会负责注册，发行利率以市场化方式确定，募集资金主要用于补充企业营运资金。

该市场拓宽了企业直接融资渠道，降低了融资成本。



第二节 金融市场体系

5、同业存单市场

同业存单市场是指银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场发行记账式定期存款凭证所形成的货币市场子市场。

同业存单的发行主体需为市场利率定价自律机制成员单位，实行备案制和余额管理，发行利率参考同期限Shibor定价。

该市场拓展了存款类金融机构的市场化融资渠道，促进了货币市场利率体系的完善



第二节 金融市场体系

（二）资本市场

我国的资本市场主要包括债券市场、股票市场和证券投资基金市场。



第二节 金融市场体系

1、债券市场

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。我国已形成包括银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场三个子市场在内的统一分层的市场体系。



第二节 金融市场体系

2、股票市场

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。

我国股票市场自1990年上海证券交易所和深圳证券交易所正式营业以来，已形成包括场内市场和场外市场的多层次股票市场体系。

场内市场包括沪深主板市场和二板市场（创业板、科创板、北京证券交易所）；

场外市场包括全国中小企业股份转让系统（新三板）、区域性股权交易市场等。



第二节 金融市场体系

3、证券投资基金市场

证券投资基金简称基金，是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

证券投资基金市场是基金发行和流通的市场。



第二节 金融市场体系

（三）外汇市场

我国外汇市场是进行外汇买卖和外汇资金调剂的交易场所，自1994年外汇体制改革后形成了“**外汇零售市场与外汇批发市场**”**双层市场体系**。

银行与企业、个人等客户之间的柜台交易构成**零售市场**；

银行为轧平外汇头寸相互之间进行交易形成**批发市场**。

中国人民银行以普通会员身份参与批发市场交易，实施汇率调控。



第二节 金融市场体系

1、银行柜台外汇市场

银行柜台外汇市场是指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。

客户主要是工商企业、事业单位、进出口商、个人等，交易目的包括进出口贸易结算、境外投资、出国旅游留学等实际用汇需求。

银行经营此类业务须事先经外汇管理部门批准取得结售汇业务市场准入资格，须遵照结售汇综合头寸限额管理规定，并按照汇价管理要求制定并公布挂牌汇价。该市场交易币种已超过40种，基本涵盖我国跨境收支的主要结算货币。

银行在与客户交易中会产生买卖差额，形成外汇头寸盈缺，需要通过银行间外汇市场进行平盘。



第二节 金融市场体系

2、银行间外汇市场

银行间外汇市场是指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。

中国人民银行以普通会员身份参与该市场交易，当外汇市场出现过度波动或供求严重失衡时，通过向市场买入或卖出外汇储备进行干预，调节外汇供求关系，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

根据《中华人民共和国外汇管理条例》，该市场交易的币种、形式等由外汇管理部门统一规范。



第二节 金融市场体系

（四）金融衍生品市场

从产品形态看，我国金融衍生品市场已形成远期、期货、期权、互换四类产品协同发展的格局。

期货以及部分标准化期权在交易所集中交易，属于**场内市场**；

远期、互换以及非标准化期权则主要通过场外市场交易，属于**场外市场**。



第二节 金融市场体系

1、远期市场

远期市场是交易双方约定在未来某一日期以约定价格买卖约定标的资产的场外衍生品市场。

我国远期市场主要包括**外汇远期**和**债券远期**两类。

外汇远期始于1997年，最初以银行对客户的远期结售汇为主，2005年8月开放银行间远期外汇交易市场。

债券远期于2005年在银行间市场推出，2015年进一步推出标准债券远期。

远期合约具有**非标准化**、**灵活性高**的特点，主要由金融机构与客户通过**柜台一对一**协商达成。



第二节 金融市场体系

2、期货市场

期货市场是指在依法设立的期货交易所进行标准化期货合约交易的场内衍生品市场。

中国金融期货交易所成立于2006年9月8日，是我国专门从事金融期货交易的交易所。

目前中金所已上市八个金融期货品种：权益类期货产品包括沪深300股指期货、中证500股指期货、上证50股指期货和中证1000股指期货；利率类产品包括2年期国债期货、5年期国债期货、10年期国债期货和30年期国债期货。

金融期货市场的主要功能是为资本市场提供价格发现和风险管理工具，机构投资者已成为市场参与主体。



第二节 金融市场体系

3、期权市场

期权市场是进行**期权合约交易**的场所，期权赋予买方在未来特定时间以约定价格买入或卖出标的资产的**权利**而非义务。

我国金融期权市场已形成场内期权与场外期权协同发展的格局。

场内期权是指在交易所上市的标准化期权合约，与期货同属场内衍生品，具有合约标准化、集中交易、中央清算的共同特征。



第二节 金融市场体系

3、期权市场

2015年2月9日，**上证50ETF期权**在上海证券交易所上市，成为我国首个场内期权产品。

2019年12月，**沪深300股指期权**在中金所上市，**沪深300ETF期权**同步在上海证券交易所和深圳证券交易所上市。

除场内期权市场外，场外期权市场也发展迅速，合约标的以股指、个股为主，为实体企业和金融机构提供更加精细化的风险管理工具。



第二节 金融市场体系

4、互换市场

互换（掉期）市场是交易双方在未来某一期间内相互交换具有相等经济价值的现金流的场外衍生品市场。

我国互换市场交易品种主要包括利率互换、外汇掉期、货币掉期和信用违约互换等。

利率互换于2006年2月在银行间市场推出，是目前交易最活跃的互换品种。

互换市场实行单一协议制度、履约保障制度和终止净额结算等国际通行制度。



第二节 金融市场体系

【单选】我国资本市场的核心组成部分不包含以下哪一项（ ）。

- A. 股票市场
- B. 同业拆借市场
- C. 债券市场
- D. 证券投资基金市场



第二节 金融市场体系

答案：B

解析：我国资本市场以长期资金交易为核心，包含股票、债券、证券投资基金市场；同业拆借属于货币市场范畴，不属于资本市场。



第二节 金融市场体系

【单选】以下不属于我国票据市场核心交易品类的是（ ）。

- A. 商业汇票
- B. 银行汇票
- C. 股指期货
- D. 银行本票



第二节 金融市场体系

答案：C

解析：股指期货属于金融衍生品市场的交易品种，和票据市场的基础票据品类完全无关。



第二节 金融市场体系

【单选】我国同业拆借市场的核心交易期限最长不得超过（ ）。

- A.1天
- B.7天
- C.1年
- D.6个月



第二节 金融市场体系

答案：C

解析：同业拆借属于货币市场，我国明确规定该市场的拆借资金最长期限为1年。



本节小结

第二节 金融市场体系

- 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