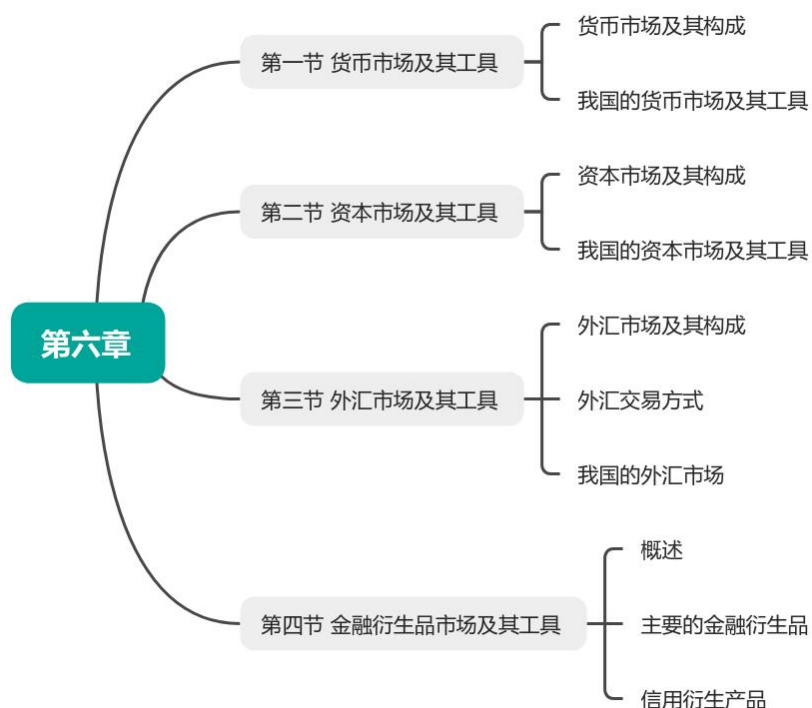


第六章 金融市场与金融工具



第一节 货币市场及其工具

本节考点：

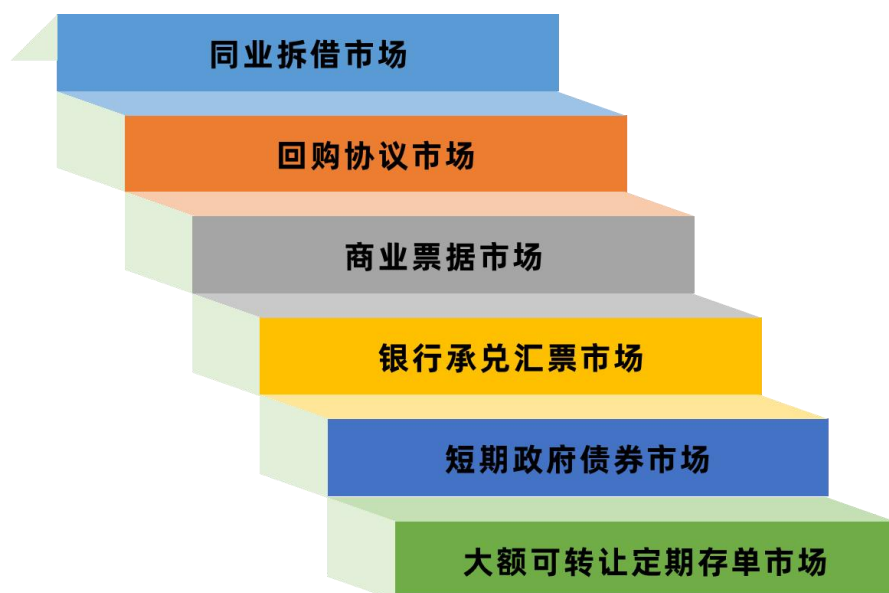
- 1、货币市场及其构成
- 2、我国的货币市场及其工具

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。



（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。

2、同业拆借市场的特点：

①**期限短，流动性强**，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。

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，利率化程度高**，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。

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**。

（二）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。

（二）回购协议市场

在回购协议中，作为标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、期限灵活**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。

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。

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。

（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。

（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：

发行价格=票面金额-贴现金额

贴现金额=票面金额×年贴现率×期限÷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：

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

（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。

银行承兑汇票的特点：安全性高、流动性强、灵活性强。

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

（五）短期政府债券市场

短期债券市场是指以**期限在 1 年以内(含 1 年)的短期债券**为交易标的，进行发行、流通和转让的资金融通市场。

短期债券主要包括短期政府债券、短期金融债券、短期融资券等。

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。

（五）短期政府债券市场

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。

政府发行短期政府债券，通常是为了满足短期资金周转的需要，也为中央银行的公开市场业务提供了一种可操作的工具。

短期债券具有以下特点：

①**期限短**，全部品种期限不超过1年，资金周转速度快，适配短期资金融通需求；

②**信用风险低**，核心品种发行主体以政府、高信用等级金融机构和优质企业为主，违约概率极低；

③**流动性强**，标准化债券设计便于交易转让，可在银行间市场、证券交易所市场双向流通。

短期债券的核心功能包括：

①为发行主体提供便捷的短期融资渠道，优化资金周转效率；

②为投资者提供低风险、收益稳定的短期投资工具；

③作为央行公开市场操作的重要标的，助力货币政策精准传导，调节市场流动性松紧。

（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。

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。

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

（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。

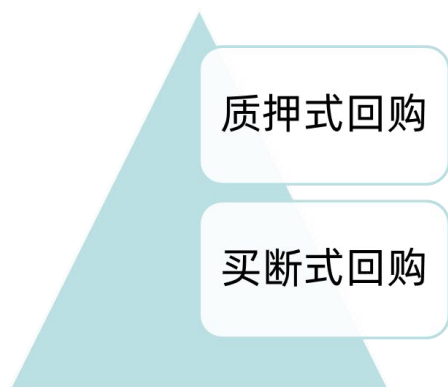
同业拆借期限最短为 1 天，最长为 1 年。

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。

（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。

（二）回购协议市场



（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：

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；

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。

质押式回购占货币市场交易总量的 90%以上，已成为我国货币市场的核心支柱，也是反映市场资金供求、传导央行调控意图的关键平台。

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。

（三）商业票据市场

按照《中华人民共和国票据法》的规定，我国的票据包括：



（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**。

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。

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。

（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。**

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

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

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：



(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**。

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

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（1 年以内）
	中期债券（1 年以上，10 年以下）
	长期债券（10 年以上）

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

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

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

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

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

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

债券具有以下四个特征：

- 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。

债券具有以下四个特征：

- 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。

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。

根据**债券的运行过程和市场的基本功能**，可将债券市场分为：

债券发行市场

债券流通市场

根据市场组织形式，债券流通市场可进一步细分为：

场内交易市场：在证券交易所内买卖债券形成的市场；

场外交易市场：在证券交易所外进行证券交易的市场。

（二）股票市场

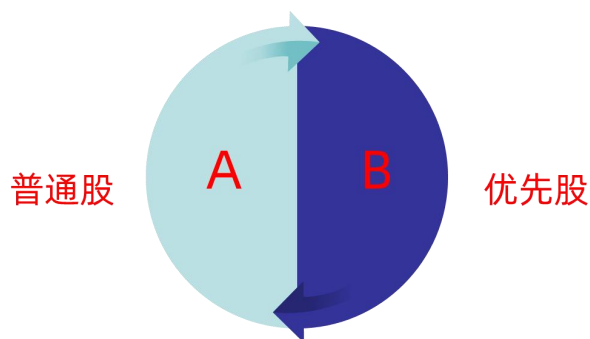
股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的**凭证**，是一种有价证券。

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。

【股票的分类】



根据是否在股票上标明金额，股票可分为：

1) **有面额股票：**在股票票面上记载一定金额的股票。

2) **无面额股票：**股票票面上不记载金额的股票。

股票市场是股票发行和流通的市场，可分为：

1) 一级市场：股票的发行市场，是股份公司发行新股票筹集资本的市场。

2) 二级市场：股票的流通市场，是指对已发行的股票进行买卖和转让的市场。

股票的发行是流通的基础；流通市场的存在保证了股票的流动性，为投资者提供了交易变现的途径，保证了股票发行市场的正常运行。

（三）证券投资基金市场

证券投资基金是通过基金合同或公司制的形式，借助发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，委托给专门的投资机构按资产组合原理进行分散投资，获得的收益由投资者按出资比例分享，同时也承担相应风险的一种**资产管理制度**。

证券投资基金的分类：

运作方式

组织形式

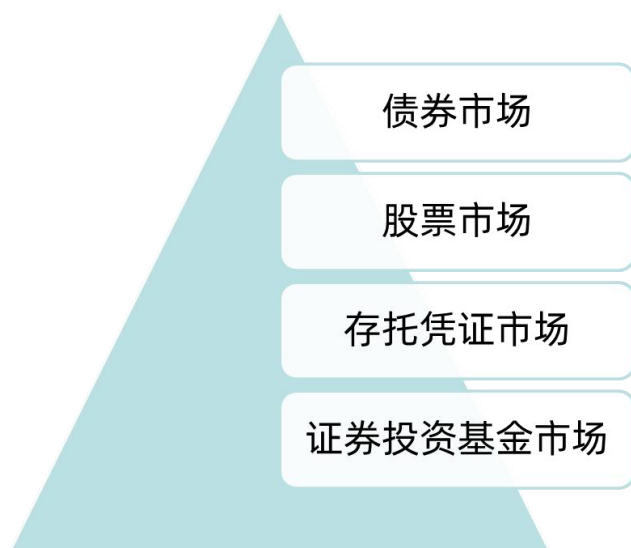
投资对象

投资理念

资金来源和用途

募集方式

考点二、我国的资本市场及其工具



考点二、我国的资本市场及其工具



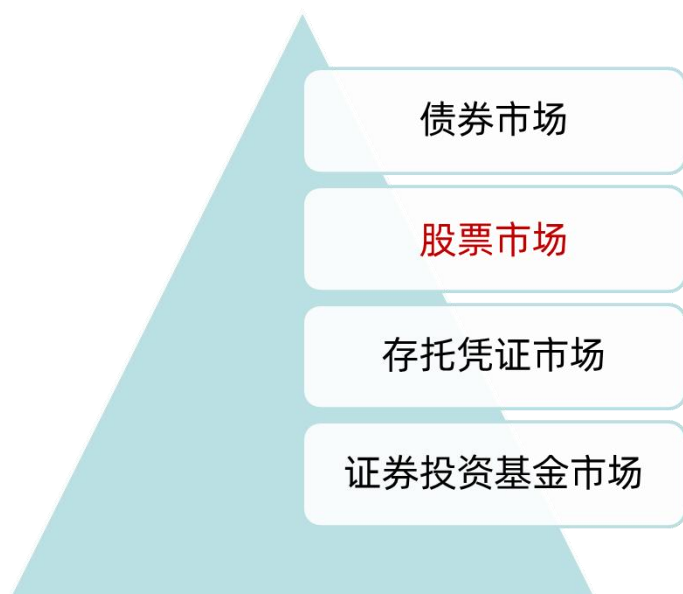
银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场比较

项目	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	上海证券交易所	深圳证券交易所	
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、金融债券、企业债券等	短期融资券、中期票据、同业存单、私募债券、资产证券化产品等	国债、地方政府债券、政策性银行债券、公司债券、可转换债券、中小企业私募债券等		国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等银行间债券品种
投资人	银行、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		个人投资者、企业和金融机构

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

项目	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	上海证券交易所	深圳证券交易所	
交易方式	询价交易、点击成交、请求报价		自动撮合交易、大宗交易、固定收益平台		银行柜台报价
交易品种	现券交易、回购交易、债券借贷交易、远期交易等		现券交易、回购交易		现券交易
债券托管机构	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

考点二、我国的资本市场及其工具



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。

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（主板、创业板）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。

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。

主板市场是我国股票市场最重要的组成部分，以沪、深两市为代表。

在主板市场上市的企业一般来自**具有发展前途的传统产业，有较高的资产规模和相对稳定的业绩回报。**

2004年5月，中国证券监督管理委员会正式批准深圳证券交易所设立**中小企业板市场**，这对于促进中小企业及民营企业的发展、实现资本与技术的结合、调整国民经济结构等具有重要意义。

2021年4月，深圳证券交易所主板与中小企业板合并正式实施。

2009年10月30日，我国**创业板正式推出**。创业板的推出是对我国证券市场体系的重要补充，也拓宽了投资者的投资渠道，对证券市场的完整性有着积极的意义，除此之外，对支持企业自主创新、科技成果转化和产业化、推动经济转型、调整产业结构、培育战略性新兴产业和落实国家自主创新战略都具有重要意义。

2021年9月3日，北京证券交易所注册成立。

2021年11月15日，北京证券交易所正式开市，71家新三板精选层公司以及10家已完成公开发行等程序的企业在开市首日直接在北京证券交易所上市。

北京证券交易所的发展目标是培育一批**“专精特新”的中小企业**，构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排，补足多层次资本市场发展普惠金融的短板。

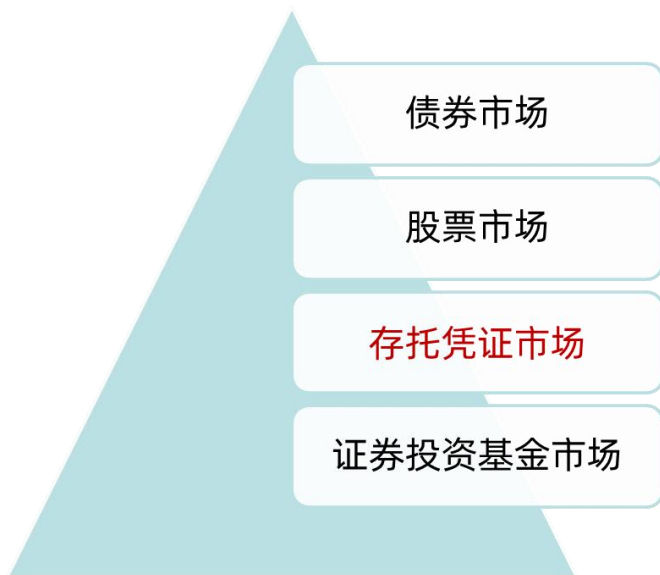
为加快我国多层次资本市场建设发展，2013年1月16日，**全国中小企业股份转让系统（简称股转系统，俗称新三板）正式揭牌运营**。股转系统是经国务院批准设立的**全国性证券交易场所**，该系统的设立有利于不断改善中小企业金融环境，推动我国场外市场的发展。

为支持符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，2019年6月13日**上海证券交易所科创板正式开板**。7月22日，科创板首批25家公司在上海证券交易所挂牌上市交易。

2017年年初，国务院办公厅印发《关于规范发展区域性股权市场的通知》，明确**区域性股权市场**是主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场，是多层次资本市场体系的重要组成部分，是地方政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台。

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**“沪深主板一二板市场（创业板、科创板、北京证券交易所）一新三板（基础层、创新层）一区域性股权市场”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。

考点二、我国的资本市场及其工具

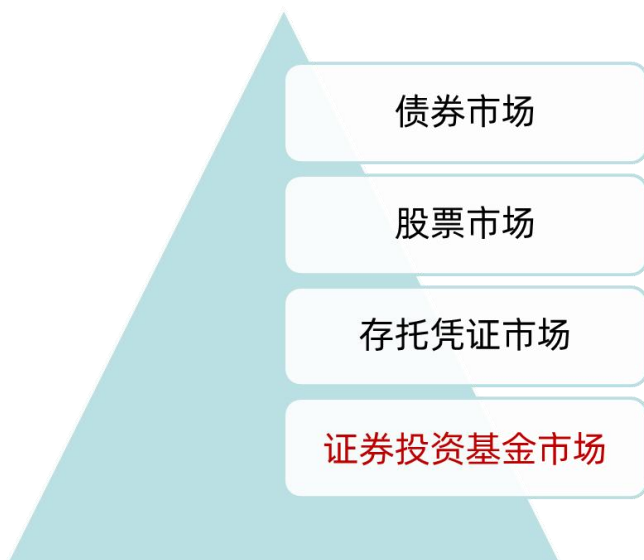


存托凭证一般代表公司股票，但有时也代表债券。修订后于 2020 年 3 月 1 日实施的《中华人民共和国证券法》已将其列明为法定证券。

目前存托凭证在我国市场主要指中国存托凭证，是为符合条件的红筹企业及相关创新企业在境内发行上市提供便利的工具。

依法公开发行的存托凭证可在中华人民共和国境内证券交易所上市交易。

考点二、我国的资本市场及其工具



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。

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机关。

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。

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

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

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。

1、外汇市场的类型

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、阿姆斯特丹等欧洲大陆传统交易所，以及芝加哥商品交易所、欧洲期货交易所等外汇期货、期权交易所等为代表。

目前这类市场占全球外汇交易量很小，主要是标准化衍生品，不是主流即期、远期市场。

1、外汇市场的类型

目前的外汇市场有两种基本的交易方式：

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、交易系统、网络等远程完成交易，以伦敦、纽约、东京、新加坡、中国香港等为代表。

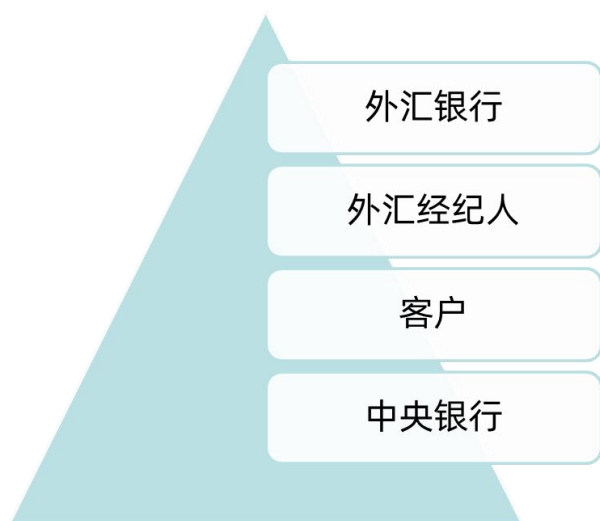
目前世界上绝大多数外汇交易都是通过这种无形市场进行的。

2、外汇市场的发展现状

由于现代化通信工具的日新月异，全球性外汇交易网络不断发展，形成了一个 24 小时不间断交易的全球性外汇市场，突破了交易时间的限制。

外汇市场是全球最大的金融市场。

（二）外汇市场的参与者



（三）外汇市场的层次

- 1) 中央银行与银行之间的外汇交易
- 2) 银行间的外汇交易
- 3) 银行与客户之间的交易

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。

(一) 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。

(二) 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）。

(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。**

(三) 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。

（四）外汇期货交易

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**。

外汇期货交易又有与远期外汇交易不同的特点：

- 1、合约内容标准化
- 2、交易价格具有竞争性
- 3、交易按照一定的规则进行
- 4、合约一般通过对冲完成交割，很少实际交割

（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**。

（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。**

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。

（一）银行间外汇市场外汇交易系统

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
- （2）双边询价交易
- （3）撮合交易

2、全面、多方位的交易辅助功能

- （1）强大的用户管理功能
- （2）专业的交易辅助分析工具
- （3）即时通信工具
- （4）中国外汇交易中心市场信息服务
- （5）数据直通处理

3、专业、周到的场务服务

- （1）交易时段不间断服务
- （2）一流的服务质量

（二）银行间外汇市场的交易主体与交易时间

我国银行间外汇市场交易时间已从 2023 年 1 月 3 日起统一优化，核心交易时段为**北京时间 9：30-次日 3：00（连续交易，无中场休市）**，覆盖人民币外汇全品种与外币对主要品种，周六、周日及法定节假日不开市。

人民币外汇市场交易时段为北京时间 9：30-次日 3：00（连续交易，无中场休市）。

外币对市场和**外币拆借市场交易时段**均为北京时间 7：00-次日 3：00（连续交易，无中场休市）。

（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；

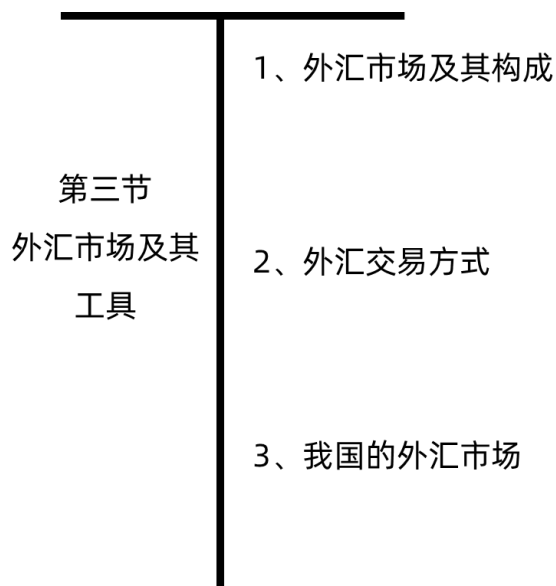
④13 个货币对的即期、远期与掉期交易；

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

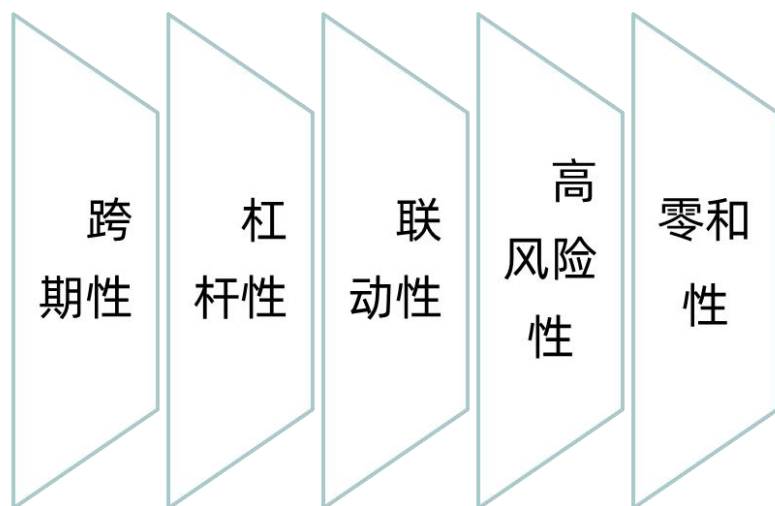
考点一、金融衍生品市场概述

（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**。

2、金融衍生品的基本特征



（二）金融衍生品市场的交易机制

根据交易场所不同，金融衍生品可以分为：

1) **场内金融衍生品**：场内金融衍生品市场交易的都是标准化合约，透明度高，监管也较为严格，主要有期货合约和期权合约。

2) **场外金融衍生品**：场外金融衍生品市场交易的大都是个性化合约，流动性不强，灵活性较高，监管难以形成统一尺度。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**。

根据**交易目的**的不同金融衍生品市场上的交易主体分为：

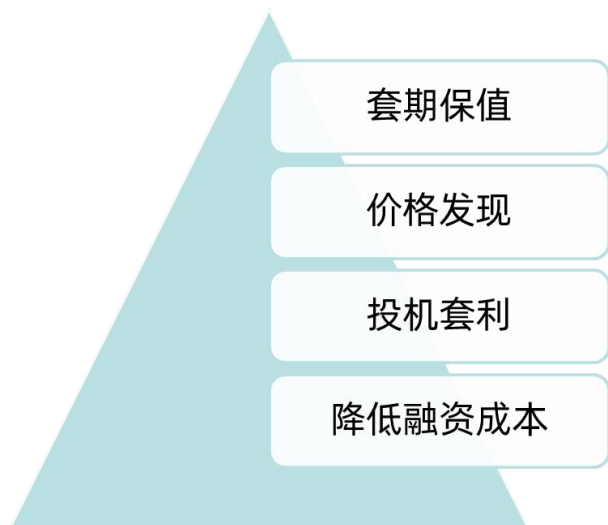
1) **套期保值者**：又称**风险对冲者**，从事金融衍生品交易是为了减少未来的不确定性，降低甚至消除风险。

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。

（三）金融衍生品的功能



（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**。

（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，但也蕴含着一定的权利。

（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。

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

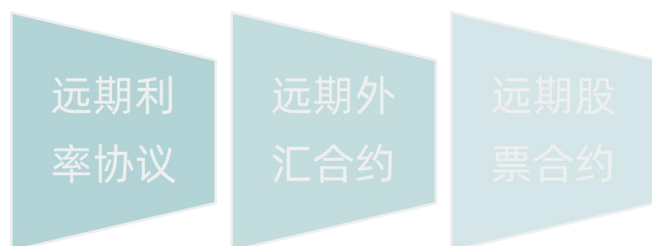
（一）金融远期

金融远期合约：交易双方约定在未来某一确定时间，按照事先商定的价格（如汇率、利率或股票价格等），以预先确定的方式买卖一定数量的某种金融资产的合约。

在合约有效期内，合约的价值随标的资产市场价格的波动而变化。

远期合约是一种**非标准化**的合约类型，**没有固定的交易场所**。这既使得金融远期合约拥有自由灵活的优点，同时又降低了金融远期合约的流动性，加大了投资者的交易风险。

目前比较常见的远期合约主要有：



（二）金融期货

金融期货合约：协议双方同意在未来某一约定日期，按约定的条件买入或卖出一定标的数量的金融工具的**标准化协议**。

金融期货合约的买者按既定价格买入金融工具，而金融期货合约的卖者则按既定价格卖出金融工具。

主要的金融期货有外汇期货、利率期货、股指期货等。

（三）金融期权

金融期权是 20 世纪 70 年代以来国际金融创新发展的**最主要产品**。

金融期权合约：合约买方向卖方支付一定费用（期权费），在约定日期内享有按事先确定的价格向合约卖方买卖某种金融工具的**权利**的契约。

按照买方权利的不同金融期权可分为看涨期权和看跌期权；按照合约可以执行的时间划分，金融期权可分为欧式期权、美式期权以及百慕大期权等；

按照标的物不同，金融期权可分为外汇期权、利率期权和股指期货等。

（四）金融互换

金融互换是指两个或两个以上的交易者，按事先商定的条件，在约定的时间内**交换一系列现金流**的交易形式。

货币互换与利率互换是互换市场中最为常见的类型。

考点三、信用衍生品

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的统称，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。

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：

信用违约类产品（信用违约互换、信用违约期权、信用联结票据）

合成型担保债权凭证

总收益互换（TRS）

信用利差期权（CSO）

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【远期、期货、期权、互换】
	3、信用衍生品【信用违约类产品、合成型担保债权凭证、总收益互换、信用利差期权（CSO）】

本章小结

