



第十六章

金融体系与金融市场



第十六章 金融体系与金融市场

考点：金融市场

（一）金融市场的基本功能

1. 聚敛功能。
2. 配置功能。资源配置、财富再分配、风险再分配。
3. 调节功能。
4. 反映功能。晴雨表和气象台。



第十六章 金融体系与金融市场

（二）金融市场的基本要素

交易的 对象与交易的工具	货币资金的供求与金融工具的供求在方向上是 相反 的。
交易的主体	①个人（买方或卖方） ②工商企业（筹资人或投资者） ③政府部门（资金需求者） ④金融机构（ 最大 的买方、卖方，又是中介机构） ⑤中央银行。
交易 价格 （金融产品的价格）	如利率、汇率、保险费率、股价等，其中， 利率 是最重要的金融交易价格之一。



第十六章 金融体系与金融市场

（三）金融市场的分类

1. 金融工具的期限长短（1年为限）

（1）货币市场（ ≤ 1 年）：同业拆借市场、票据市场与短期债券市场等。

（2）资本市场（ > 1 年）：股票市场、长期债券市场与投资基金市场等。



第十六章 金融体系与金融市场

2. 发行和转让流通不同

（1）**一级市场**（初级市场或发行市场）：指通过金融工具的**发行**（定向发行或私募发行；公开发行或公募发行）来融通资金的市场。

（2）**二级市场**（次级市场或流通市场）：**买卖、转让已发行**金融工具的市场。

【注】初级市场是次级市场的**前提和基础**；次级市场是初级市场存在和发展的**必要条件**。



第十六章 金融体系与金融市场

3.按金融交易的交割期限不同划分

现货市场	交易协议达成后立即办理交割的交易，包括现金交易和固定方式交易（1~5个营业日内交割）。
期货市场	含义：交易协议达成后，在未来某一特定时间，如几周、几个月之后才办理交割的交易。 功能：锁定和规避风险、实现价格发现的功能。
期权市场	买方在交付一定的期权费用后，取得在特定时间内、按协议价格买进或卖出一定数量的证券的权利。金融期权市场是金融期货市场的发展和延伸，它们都属于金融衍生产品市场。



第十六章 金融体系与金融市场

4. 金融交易的地理区域

(1) 国内金融市场

(2) 国际金融市场



第十六章 金融体系与金融市场

【例题·单选】下列金融市场中，属于资本市场的是（ ）。

- A. 短期债券市场
- B. 股票市场
- C. 票据市场
- D. 同业拆借市场



第十六章 金融体系与金融市场

答案：B

解析：资本市场是指期限在1年以上的金融资产交易市场。

通常资本市场主要指的是股票市场、长期债券市场与投资基金市场等。



第十六章 金融体系与金融市场

考点：金融工具与利率

（一）金融工具的特征（风流受限）

期限性	债务人必须在规定时间内清偿债务。
流动性	金融工具在极短时间内变卖为现金而不至于亏损的能力。影响因素：①偿还期限。②债务人信誉程度。
风险性	违约风险、市场风险。
收益性	1.名义收益率：票面收益与本金（票面金额）的比率。 2.当期收益率：票面收益与购买时的市价的比率。 3.实际收益率（平均收益率）：在实际保留金融工具期间所获用的实际年平均收益与购买时的市价的比率。



第十六章 金融体系与金融市场

特征之间的关系：

风险性、收益性和期限性三者呈正相关关系，三者与流动性都呈负相关关系。



第十六章 金融体系与金融市场

（二）金融工具的种类

种类	（1）短期：国库券、大额可转让定期存单（CDs）、票据（商业汇票、银行汇票、银行本票、支票） （2）长期：长期政府债券、公司债券、银行债券、股票。 （3）衍生：期货和期权、互换。
----	--



第十六章 金融体系与金融市场

1. 短期金融工具

国库券	一年以内的短期金融工具。
大额可转让 定期存单 (CDs)	①不记名的定期存款凭证。 ②不能提前支取，可以在二级市场上转让、变现。
票据	分类：汇票、本票、支票，其中，汇票分为： ①商业汇票：企业之间根据购销合同进行延期付款时，所开具的反映债权债务关系的票据。 ②银行汇票：汇款人将款项交存银行，由该银行签发给汇款人持往异地办理转账结算或支取现金的票据。



第十六章 金融体系与金融市场

2. 衍生金融工具

从普通金融工具派生出来的金融工具，其自身价值决定于其所代表的基础金融工具的价值变化。

期货	交易双方经过协商，同意在约定的时间按照协议约定的价格和数量进行的交易。分为：货币期货、利率期货、股票指数期货。
期权	①概念：是一种协议，协议一方拥有在一定时期内以一定的价格买进或卖出某种资产的权利，协议的另一方承担在约定时期内卖出或买进的义务。 ②两个基本要素：价格和时间。
互换	期限互换、利率互换、货币互换（常见固定利率的互换）。



第十六章 金融体系与金融市场

(三) 利率与利息

1. 利率的定义及计算

利息的计算，涉及三个因素：**本金**、**期限**和**利率**。

单利计息方法	即仅以原有本金计息的方式。
	$P_t = P_0 (1 + i \cdot t)$
复利计息方法	即在每期届满时，将应得利息加入本金再计息的方式。
	$P_t = P_0 (1 + i)^t$
P_t —本金利息和； P_0 —本金； i —利率； t —期限。	



第十六章 金融体系与金融市场

2. 利率的种类

基准利率 (中心利率)	利率体系中起主导作用、能够带动和影响其他利率的利率。一般由一国货币当局（中央银行）掌握。如美国的联邦基金利率，其他市场经济国家的再贴现率等。
按照管理体制划分	市场利率、计划（官方）利率。
按在信贷期限内利率是否能变动划分	固定利率、浮动利率。
按是否剔除通货膨胀因素划分	名义利率、实际利率（ $\text{名义利率} - \text{通货膨胀率}$ ） 【注】实际利率是扣除通货膨胀因素，是在货币的实际购买力不变的情况下计算的利率，它可以衡量发生通货膨胀时的真实收益，可能为负值。



第十六章 金融体系与金融市场

3. 影响利率水平的因素

- (1) 平均利润率（基本因素）。
- (2) 货币资金供求状况。
- (3) 通货膨胀率。
- (4) 历史的沿革。
- (5) 中央银行货币政策。
- (6) 国际金融市场利率。



第十六章 金融体系与金融市场

4. 上海银行间同业拆放利率和贷款市场报价利率

上海银行间同业拆放利率	由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，是单利、无担保、批发性利率。
贷款市场报价利率	①2019年8月，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制。 ②由各报价行按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式报价，由全国银行间同业拆借中心计算得出，为银行贷款提供定价参考。 ③包括1年期和5年期以上两个品种。



第十七章

汇率与国际收支



第十七章 汇率与国际收支

考点：外汇与汇率

（一）外汇

1. 含义

①外币现钞，包括纸币、铸币。

②外币支付凭证或者支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等。

③外币有价证券，包括债券、股票等。

④特别提款权。

⑤其他外汇资产。



第十七章 汇率与国际收支

2. 自由外汇与国际货币

自由外汇	①外币性。 ②可兑换性。 ③普遍接受性。
国际货币	在国际经济交易中被广泛用作计价结算、投资储备的货币。 包括：美元、欧元、英镑、日元。



第十七章 汇率与国际收支

(二) 汇率

1. 汇率的标价方法

直接标价法	间接标价法
以一定单位的外国货币作为标准，折算为本国货币来表示汇率。	以一定单位的本国货币作为标准，折算为外国货币来表示汇率。
USD 1=CNY7.1691	USD1=CAD1.4309
大多数国家都采用，包括我国。	英、美和其他英联邦国家采用。
汇率值升降与本国币升贬值反向，与外汇升贬值同向。	汇率值升降与本国币升贬值同向，与外币升贬值反向。
两种标价法下的汇率为倒数，两者的乘积为1。	



第十七章 汇率与国际收支

2. 汇率的报价方法

变动单位	最小单位被称为 基点 。
报价制度	双向报价制 ：同时报出买入汇率和卖出汇率。
报价角度	银行 的角度：买入外汇的价格要 低于 卖出价格。 ① 买入汇率 （买入价）：银行买入外汇的对象主要是出口商，也常称为 出口汇率 。 ② 卖出汇率 （卖出价）：银行卖出外汇的对象主要是进口商，也常称为 进口汇率 。
中间汇率 （中间价）	买入汇率和卖出汇率的 算术平均数 。汇率分析、报纸杂志刊登、银行年终决算、制作报表时采用。
现钞汇率	钞买价 < 汇买价，钞卖价 = 汇卖价， 现钞的买卖价差大于现汇 。



第十七章 汇率与国际收支

3. 汇率的种类

(1) 即期汇率与远期汇率

①**即期汇率（现汇汇率）**：指买卖现汇的即期外汇交易所使用的汇率。

②**远期汇率（期汇汇率）**：指买卖期汇的远期外汇交易所使用的汇率。

【注意】期汇 $>$ 现汇，货币远期**升水**；期汇 $<$ 现汇，该货币远期**贴水**；期汇 $=$ 现汇，为**平价**。



第十七章 汇率与国际收支

(2) 基本汇率与套算汇率

①**基本汇率**：指一国货币对某一关键货币的汇率。

②**套算汇率（交叉汇率）**：是根据国际外汇市场上该种外国货币对关键货币的汇率和本国的基本汇率间接套算出来的。



第十七章 汇率与国际收支

【例题】美元对人民币的汇率为USD1=CNY 7.1691；英镑对美元的汇率为GBP1=USD1.2436。要计算英镑对人民币的汇率，相当于两次交易，先将英镑换成美元，再将美元换成人民币，则英镑对人民币的汇率为：

$$\text{GBP/CNY} = 1.2436 \times 7.1691 \approx 8.9155$$



第十七章 汇率与国际收支

4. 影响汇率变动的主要因素

- (1) 国际收支
- (2) 相对通货膨胀率
- (3) 相对利率
- (4) 总需求与总供给
- (5) 市场预期



第十七章 汇率与国际收支

5. 汇率决定理论

(1) 购买力平价理论

购买力平价是指两国货币的购买力之比，货币的购买力与一般物价水平呈反比，是一般物价水平的倒数。

购买力平价理论认为两国货币的购买力之比是决定汇率的基础。



第十七章 汇率与国际收支

购买力平价理论分为绝对购买力平价和相对购买力平价。

绝对购买力平价	相对购买力平价
直接标价法的汇率 = 本国物价水平的绝对水平 / 外国物价水平的绝对水平	报告期汇率 / 即期汇率 = 报告期本国一般物价指数 / 报告期外国一般物价指数
两者关系：绝对购买力平价成立，相对购买力平价一定成立。	



第十七章 汇率与国际收支

(2) 利率平价理论

利率平价理论从国际资本流动的角度探讨汇率，考察利率对汇率的影响，特别是对短期汇率变动的影响，认为利率在汇率决定中的作用至关重要。

利率平价理论分为抛补利率平价和未抛补利率平价。



第十七章 汇率与国际收支

【例题·单选】关于外汇和汇率的说法，错误的是（ ）。

A. 汇率变动的最小单位被称为基点

B. 外汇是以外币表示的可用于清偿国际间债权债务的支付手段

C. 广义外汇既包括外币现钞，也包括外币支付凭证、外币
有价证券等

D. 人民币汇率采取的是间接标价法



第十七章 汇率与国际收支

答案：D

解析：A正确，汇率变动的最小单位被称为基点。

B正确，外汇是指以外币表示的，可用于清偿国际间债权债务的支付手段。

C正确，广义的外汇是指可以清偿对外债务的，一切以外国货币表示的资产或债权。

D错误，目前，只有美国、英国和其他英联邦国家采用间接标价法。



第十七章 汇率与国际收支

考点：国际收支

（一）国际收支与国际收支平衡表

1. **国际收支**：指在一定时期内，某一经济体（国家或地区）居民与非居民之间进行的各种经济交易的系统记录。

2. **国际收支平衡表**：将国际收支按照**复式记账原理**和特定账户分类编制出来的一种统计报表。它集中反映了一国**国际收支的结构和总体状况**。



第十七章 汇率与国际收支

经常账户	货物和服务	——
	收益	① 职工收益 ：一年以下的工资福利。 ② 投资收益 ：股息、利息。
	经常转移	侨汇、无偿捐赠和赔偿 等项目。
资本与金融账户	资本账户	① 资本转移 ：固定资产转移、债务减免、移民转移和 投资捐赠 等。 ② 非生产、非金融资产交易 ：有形资产（土地和地下资源）和无形资产（专利、版权、商标和经销权）的所有权转移。
	金融账户	直接 投资 、证券 投资 、其他 投资 和 储备资产 。



第十七章 汇率与国际收支

（二）国际收支差额分析

1. **贸易差额**：货物进出口差额，反映了一国产业结构、产品国际竞争力和在国际分工中的地位。

2. **经常差额**：代表经常账户的收支状况，反映了实际资源的跨国转移状况。

3. **综合差额**：考察的是除储备资产以外所有项目的状况。反映了一国国际收支的综合情况，可以衡量国际收支对一国储备的压力。



第十七章 汇率与国际收支

（三）国际收支失衡的调节

1. 外汇缓冲政策
2. 货币政策和财政政策
3. 汇率政策
4. 直接管制措施（立竿见影）



第十七章 汇率与国际收支

【例题·多选】国际收支的调节手段有（ ）。

A. 财政政策与货币政策

B. 汇率政策

C. 收入分配政策

D. 外汇缓冲政策

E. 直接管制政策



第十七章 汇率与国际收支

答案：ABDE

解析：政策措施加以调节，使之恢复均衡。

国际收支调节政策主要有：

1. 外汇缓冲政策。
2. 货币政策和财政政策；
3. 汇率政策。
4. 直接管制措施。

谢谢 观看

THANK YOU