

金融学

第七单元 金融市场与功能结构



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

一、本章主要内容与结构安排

- ★ 投融资活动与国际资本流动概述
- ★ 金融市场分类及其构成要素
- ★ 金融市场的功能及其发挥



二、从金融学的内在联系把握金融市场理论

——本章与各章的主要联结点

- **金融市场理论是现代金融学最前沿和最核心的内容**
- **货币市场是最重要的金融场子市场**
- **市场汇率及其波动主要是由外汇市场供求决定的**
- **各经济主体都可以通过金融市场利用相应的信用形式进行投融资活动**
- **金融市场的交易对象主要是金融工具，金融资产价格是市场交易最敏感的因素**



从金融学的内在联系把握金融市场理论

——本章与各章的主要联结点

- **利率、汇率和金融资产价格是金融市场交易最主要的价格机制**
- **金融市场是各类金融机构经营活动的主要场所**
- **货币供求的自动均衡主要靠金融市场机制来实现**
- **金融市场是中央银行货币政策操作的主要场所**
- **金融市场是金融监管的重点，金融市场的稳定是金融稳健发展的基本条件**



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

三、本章需要掌握的重要名词术语

产业投资

金融投资

金融市场

货币市场

资本市场

外汇市场

黄金市场

保险市场

国际资本流动

国际直接投资

长期资本流动

短期资本流动



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

四、需要重点把握和理解的几个问题

1. 如何理解金融市场产生和发展的基础？

- 投融资需求是金融市场产生和发展的基础
- 产业投资和金融投资：金融市场最基本的两大投资
- 建立在为实体经济投融资服务的基础之上的金融市场的发展具有稳健性和可持续性
- 金融市场的发展与投融资的活跃程度互为因果
- 各类金融投资的迅猛增长促进了现代金融市场的快速发展和金融创新的活跃，也带来了巨大的金融风险



2. 如何把握国际资本流动的原因和影响？

- 国际资本流动是国际金融市场活动的主要内容
- 根本原因在于资本的逐利性，要求风险相同时获得更多的利润：不同国家投资收益率差异是长期资本流动的根本原因；国际间利率差异是短期资本流动的根本原因。
- 主要的具体原因：实体经济原因、金融原因、制度原因、技术及其他因素
- 基本影响：使资本在全球范围内得到更好的配置和利用：
 - ▲ 全球化效应
 - ▲ 放大效应（也称杠杆效应）
 - ▲ 冲击效应



3. 国际金融市场在经济发展中有哪些作用？

- **国际金融市场：按照国际市场规则进行跨国投融资活动的场所或运营网络。**
- **国际金融市场与国内金融市场的异同**
- **国际金融市场在经济发展中的作用**
 - ▲ **提供国际投融资渠道**
 - ▲ **调剂各国资金余缺**
 - ▲ **调节国际收支**
 - ▲ **促进经济全球化发展**
 - ▲ **有利于规避风险**



4.如何从整体上把握金融市场?



- 金融市场的含义
- 金融市场的分类
- 金融市场的构成要素（ 市场参与者、金融工具、金融工具的价格、金融交易的组织形式）
- 金融市场与其他市场的关系.



5. 如何把握金融市场体系?

● 金融市场体系的形成与发展

▲ 多种信用形式的发展催生了金融市场

▲ 投融资活动的多样性  金融工具不断创新，金融交易活动规模日益扩大  金融市场体系不断发展和完善

● 金融市场是整个市场体系中最基本的组成部分，在市场体系的运作中发挥核心和纽带作用

● 金融市场体系的主要构成

● 我国金融市场体系的发展



6. 如何理解外汇市场的功能？

- 外汇市场是指外币和以外币计价的证券买卖交易的场所。
- 外汇交易市场有形和无形两种。现代外汇市场是一个遍及世界的进行外汇交易电讯网络。
- 外汇市场的交易方式有即期、远期、期货、期权、互换等方式。
- 外汇市场的主要功能：调剂外汇余缺；形成均衡汇率；规避外汇风险；进行外汇投资
- 外汇市场的参与者除了为经济目的进行外汇交易的经济主体外，为干预调控进行操作的中央银行是重要参与者。



7. 如何看待黄金市场？

- ▶ **黄金非货币化后依然保有金融功能：官方储备中都保有必要数量的黄金作为国际储备资产；以黄金为标的的投资活动依然相当活跃；黄金饰物在民间是重要的投资保值工具。**
- ▶ **黄金市场的交易主要无形和有形两种。**

黄金市场 { **现货交易有形市场**
黄金期货有形市场
黄金零售市场



7. 如何看待黄金市场？

- 我国的黄金管理体制：建国后人民银行统一收购和配售黄金；统一制定黄金价格；严禁民间黄金流通。1982年放开了黄金饰品零售市场。2001年始，取消黄金的统购统配，实现市场配置黄金资源。2002年10月，上海黄金市场正式交易。
- 现有黄金有Au99.95、Au99.99、Au50g、Au100g四个现货实盘交易品种，和Au(T+5)与Au(T+D)两个延期交易品种及Au(T+N1)、Au(T+N2)两个中远期交易品种；白银有Ag99.9、Ag99.99现货实盘交易品种和Ag(T+D)现货保证金交易品种；铂金有Pt99.95现货实盘交易品种。2013年黄金交易规模同比增长，上半年，上海黄金交易所黄金累计成交5411.6吨，同比增长65.74%；成交金额16136.7亿元，同比增长35.40%；白银累计成交179627.2吨，成交金额9098.1亿元；铂金累计成交42.6吨，成交金额133.9亿元。



8.如何正确认识金融市场的地位与功能?

● **地位：** 金融在国民经济中的地位；
 金融市场在整个市场体系中的地位。

● **功能：**

- ▲ **基本功能：** 满足社会再生产过程中的投融资需求，
 促进资本的集中与转换
- ▲ **具体功能：** 资源配置与转化功能、价格发现功能、
 风险分散和规避功能、宏观调控传导功能
- ▲ **金融市场功能发挥的条件与环境。**



本章学习的一些建议

- 梳理有关金融市场的概念和关系，从总体上把握金融市场体系及其功能
- 参考“爱课程”网上资源共享课中的常见问题、热点讨论等栏目深入理解金融市场的原理及其运作
- 利用“爱课程”网上资源共享课中的数据库银监会、证监会、保监会的数据编制近同业拆借市场、上海证券交易所综合股价指数和保险费收入的图表，对我国各类金融市场的发展变化进行定量分析
- 通过参与讨论和独立思考认真想一想：我国金融市场应该如何发挥其应有的功能与作用？



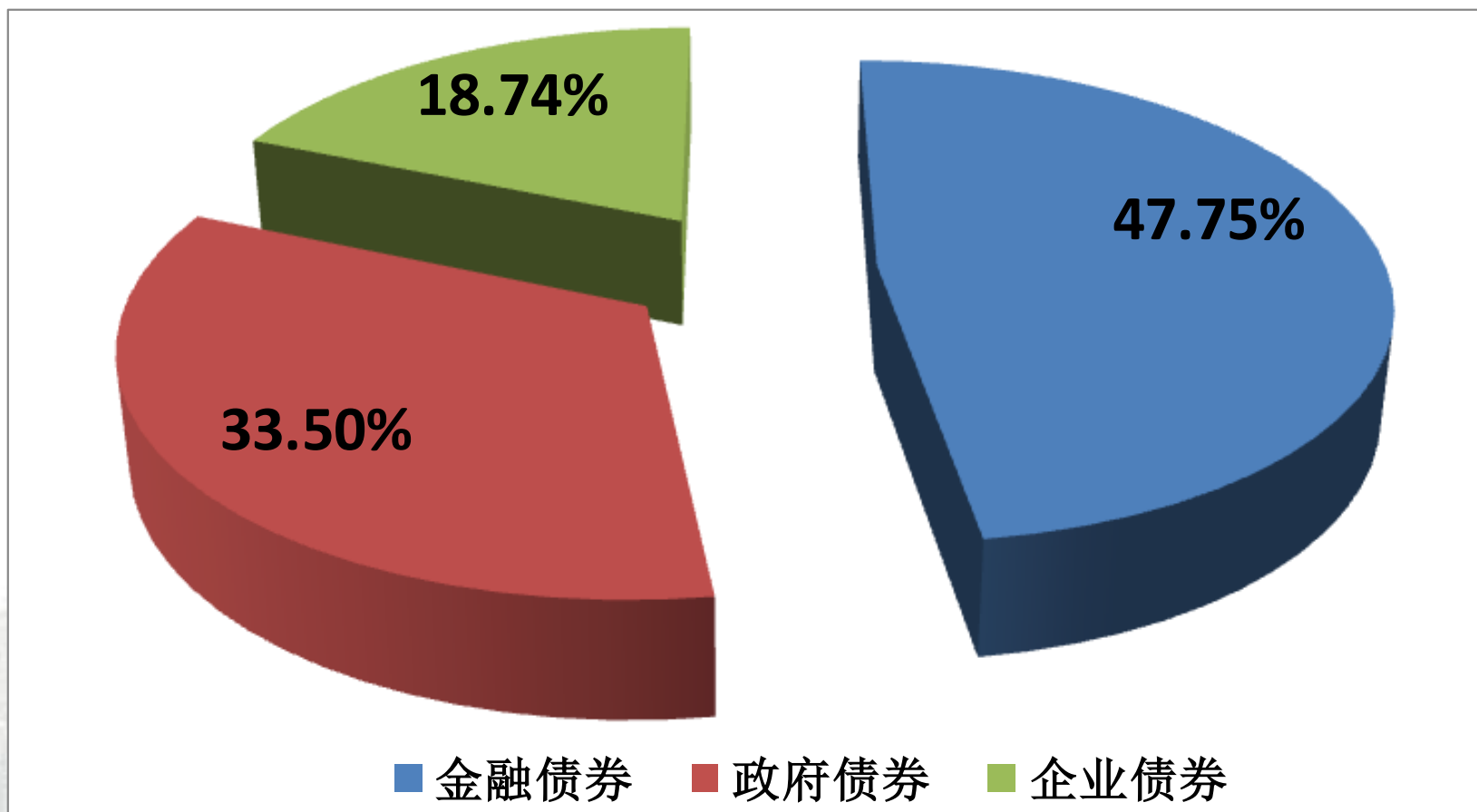
分类标准	具体类别
按交易工具的不同期限	货币市场
	资本市场
按不同的交易标的物	票据市场
	证券市场
	衍生工具市场
	外汇市场
	黄金市场
按交割期限	现货市场
	期货市场
按地域划分	地方性金融市场
	全国性金融市场
	区域性金融市场
	国际性金融市场



金融市场体系



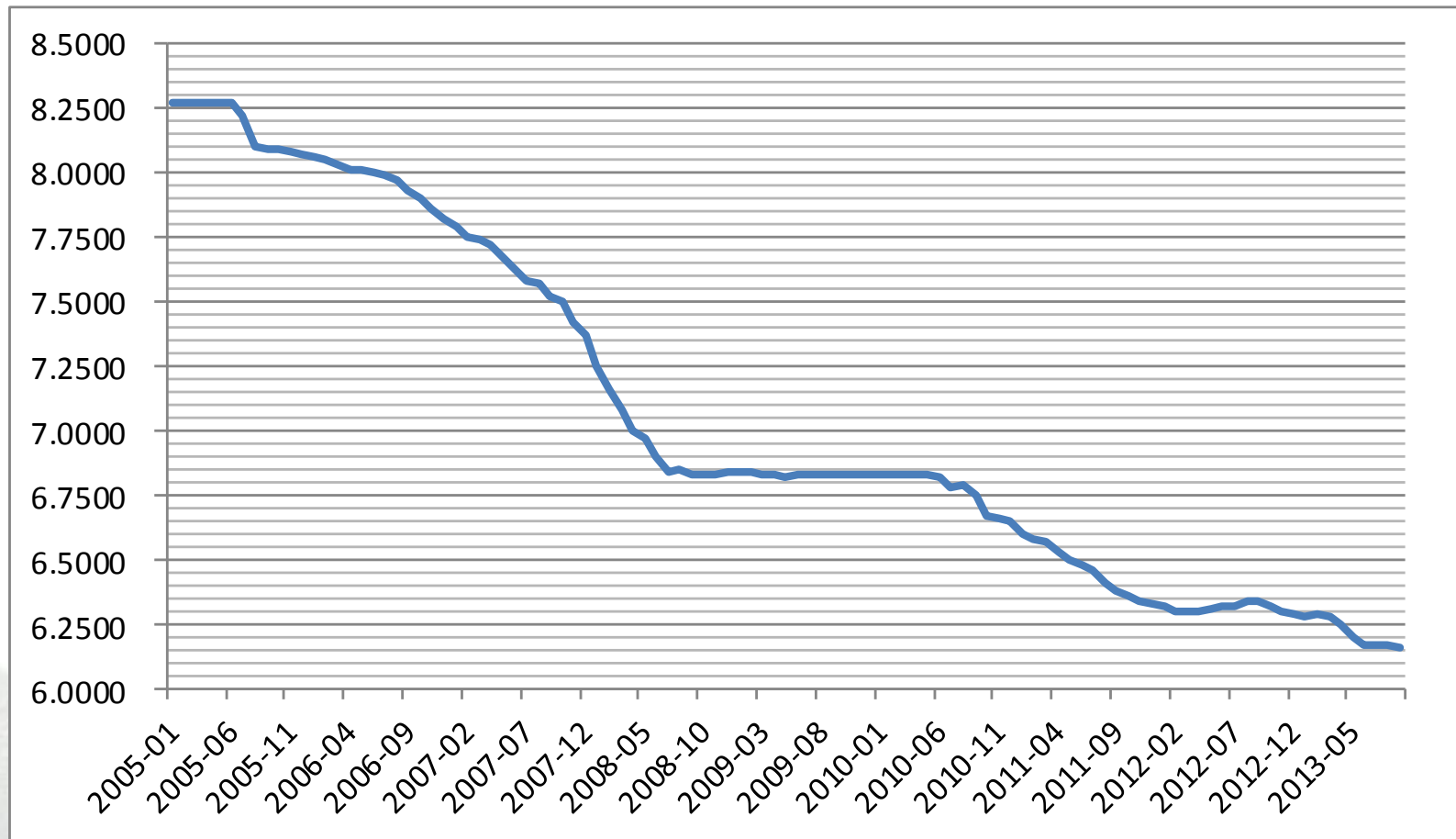
2012年我国中长期债券市场筹资者结构(%)



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

人民币对美元中间价 (2005年汇改至2013年9月)



数据来源：中国人民银行网站

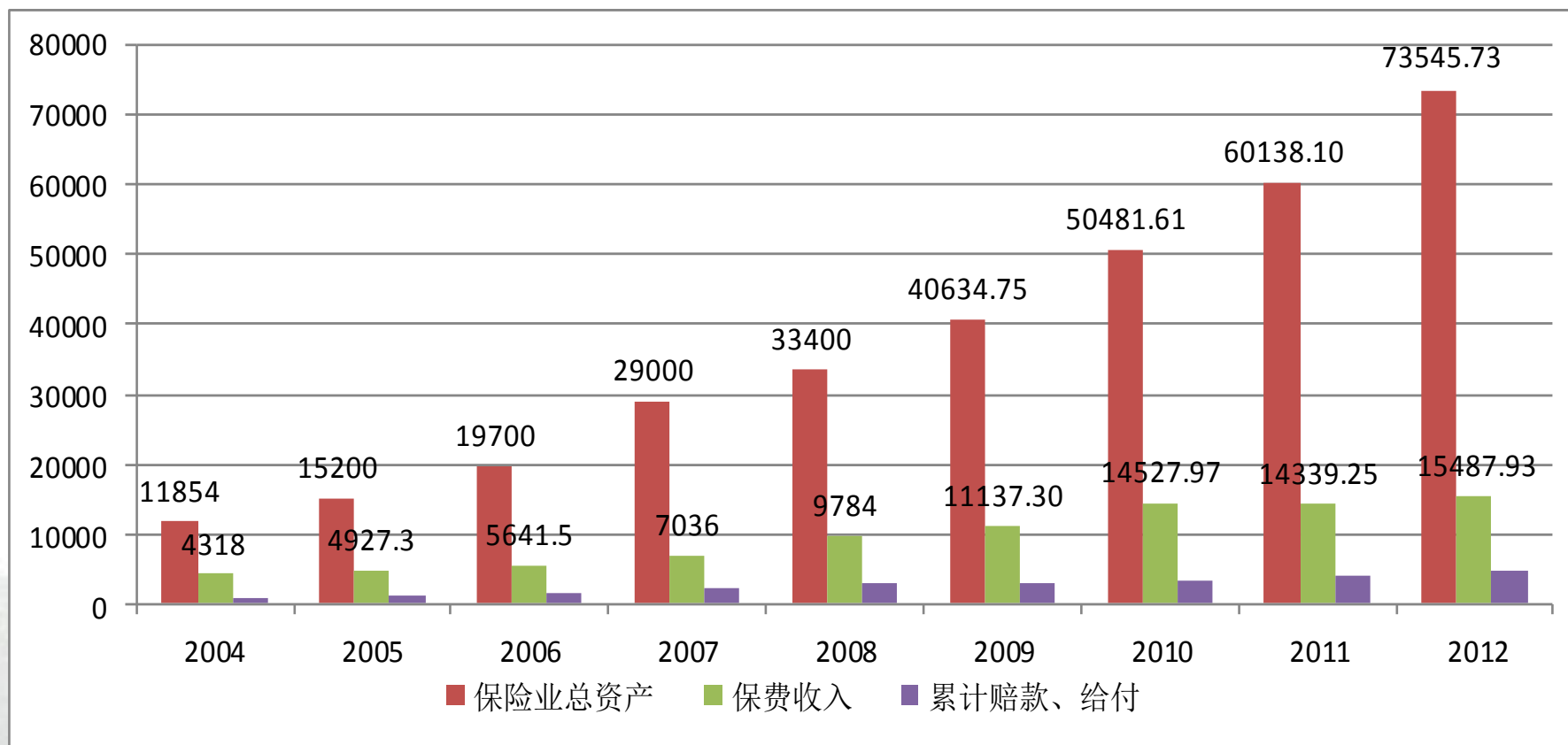


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

2004-2012年中国保险业经营情况

单位：亿元



数据来源：中国保监会网站

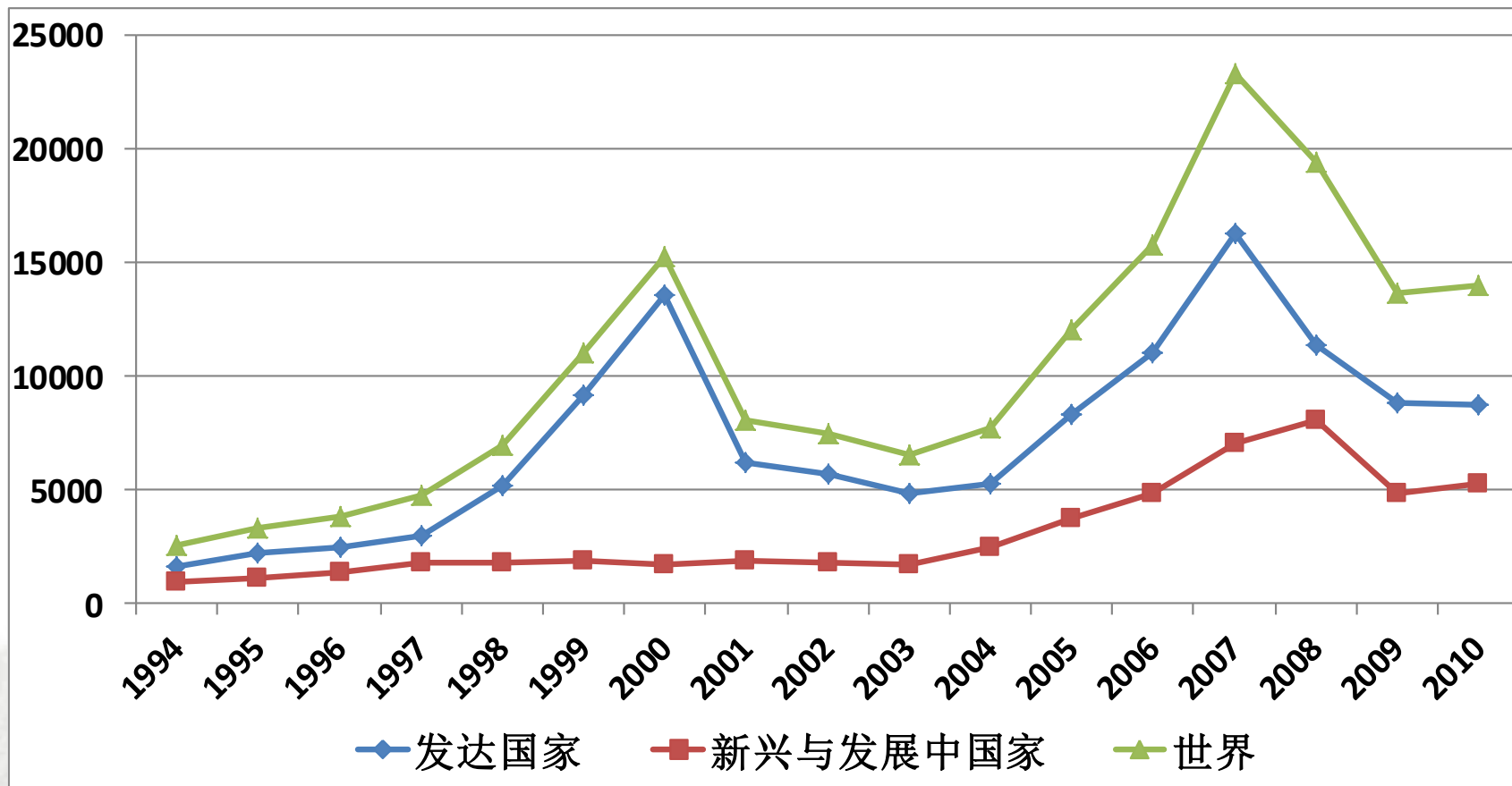


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

全球直接投资规模变化情况

单位：亿美元



数据来源：World Economic Outlook



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

投融资活动与国际资本
流动概述

投融资活动
与金融市场

金融投资与产业投资

投融资活动与金融市场

金融投资的迅猛增长与
金融市场的快速发展

金融投资的种类

股票投资

债券投资

外汇投资

黄金投资

衍生金融工具投资

国际资本流动

国际资本流动的含义与种类

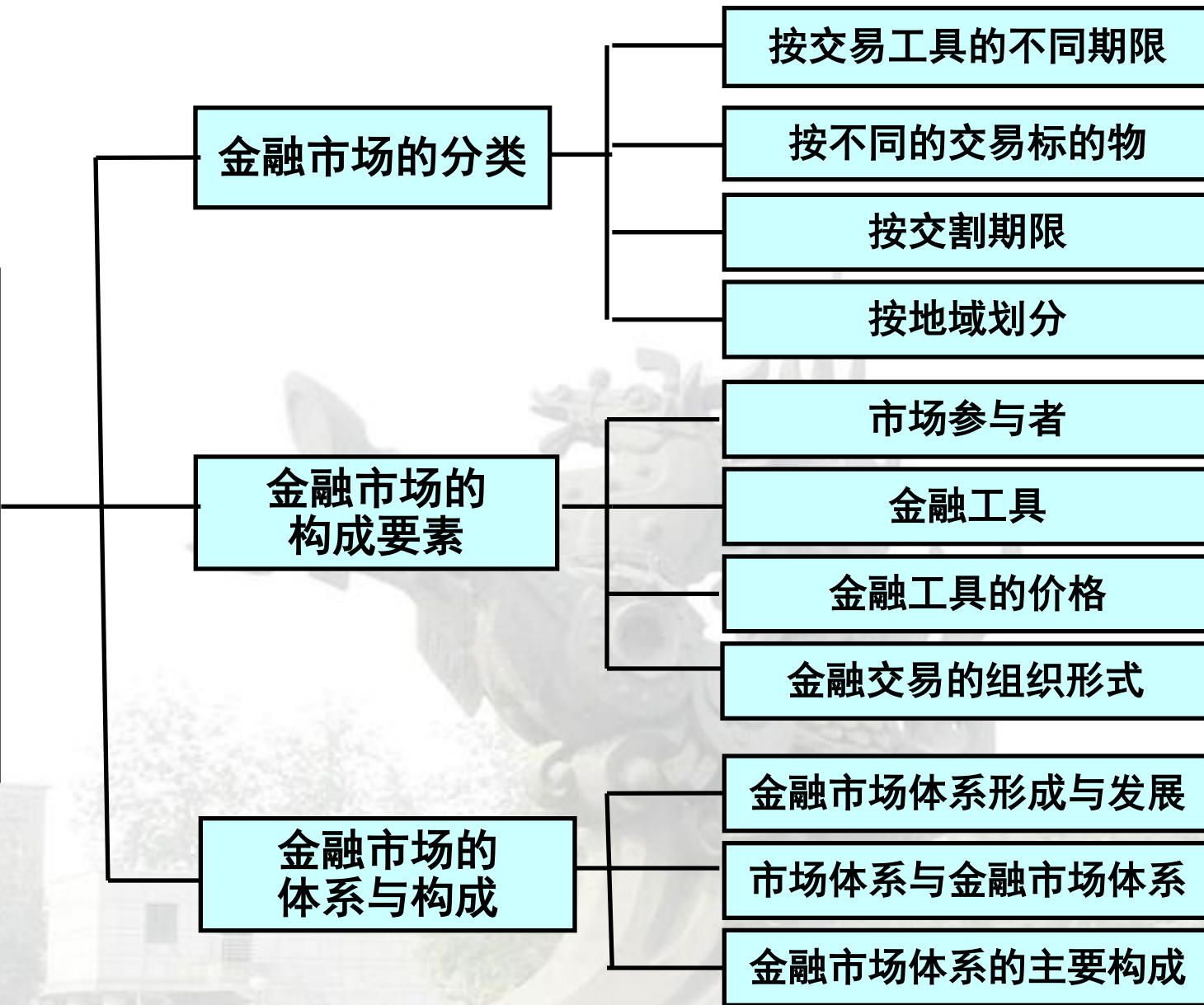
国际资本流动的原因

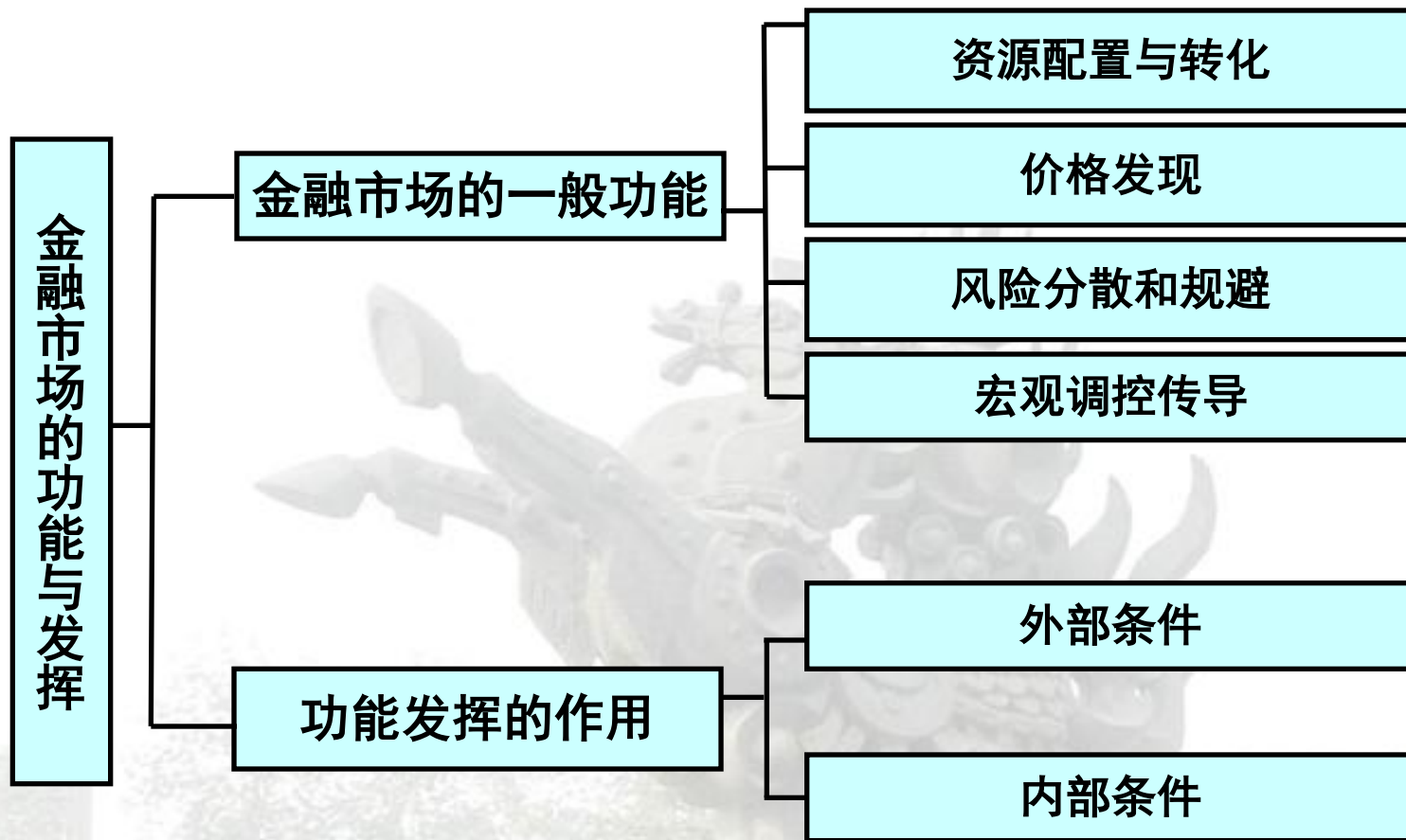
国际资本流动的效应

国际资本流动与国际金融市场



金融市场分类及构成要素





1996—2012年金融市场一览表

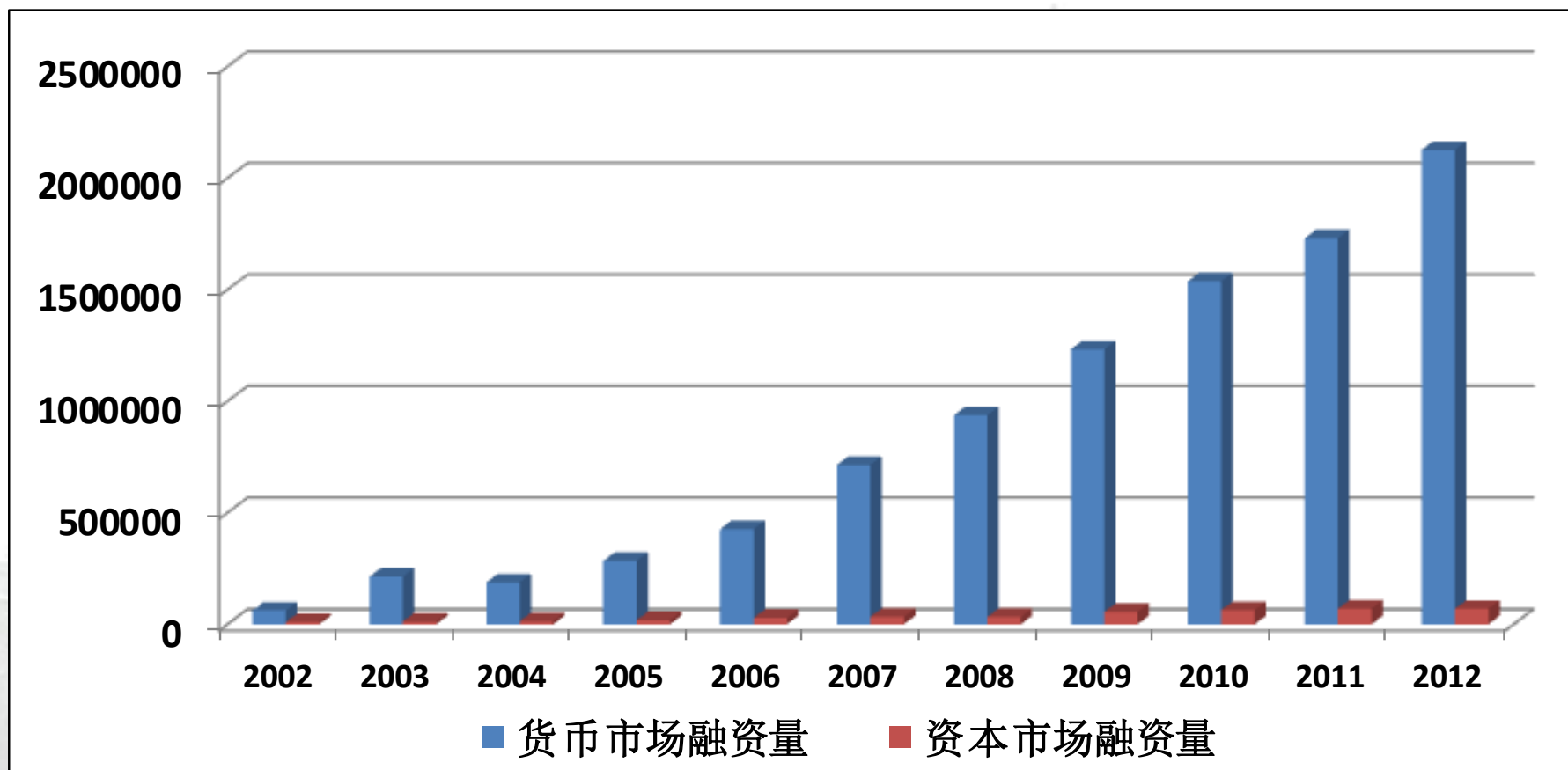
	货币市场交易额	资本市场市值	外汇市场交易额	保险市场	黄金市场交易额
1996	13376	13014	5471	777	
1997	13128	21628	5805	1088	
1998	9251	25413	4175	1248	
1999	15990	32445	2603	1393	
2000	39749	54476	3491	1595	
2001	80223	51143	6210	2109	
2002	157862	47663	8044	3053	
2003	252714	53657	12506	3880	246
2004	215194	47615	17350	4318	731
2005	280081	9426.4	——	4927	1069.8
2006	445841	106357.9	——	5642	2045.7
2007	1104966	360140.4	——	7035	3146.9
2008	714321	121366.4	——	9784	8683.87
2009	925571	196842.6	——	11137.3	12356.28
2010	1795000	560911.1	——	14527.97	20204.96
2011	1737682	542030.4	——	14339.3	44411.23
2012	1884000	442658.64	——	15487.9	35297.25



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

2002-2012年中国金融市场融资结构



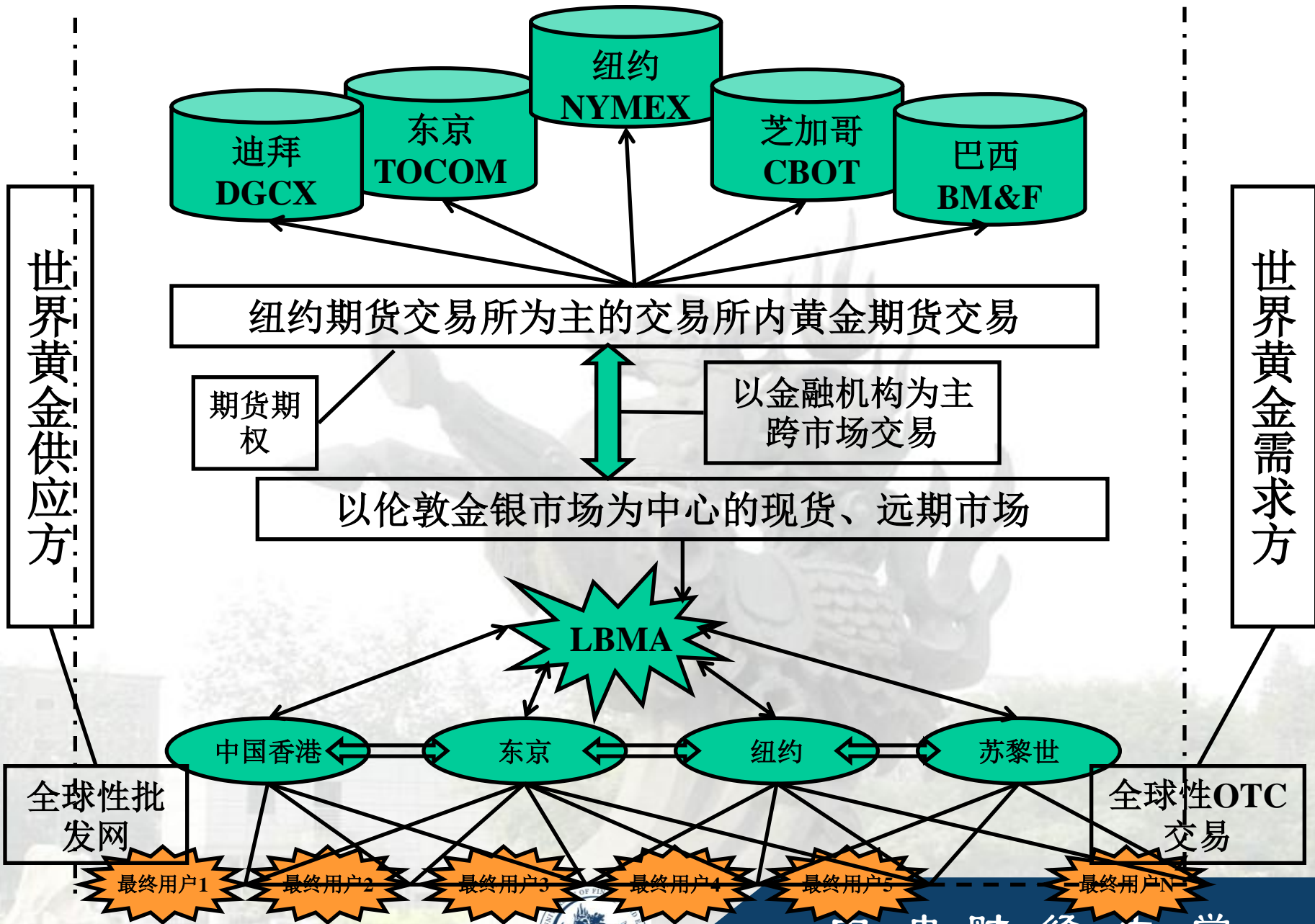
中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★黄金市场 (*Gold Market*) :是专门集中进行黄金买卖的交易中心或场所；早在19世纪初就已形成，是最古老的金融市场。

- 世界各地的黄金市场就是由存在于各地的黄金交易所构成。
- 黄金交易所一般都是在各个国际金融中心，是国际金融市场的重要组成部分。
- 在黄金市场上买卖的黄金形式多种多样，主要有各种成色和重量的金条、金币、金丝和金叶等，其中最重要的是金条。
- 金价按纯金的重量计算，即以金条的重量乘以金条的成色。





时间	1949年-1982年	1982年-1999年	1999年-2002年	2002年至今
特征	建国伊始，举国无金，中国政府只能从新生产黄金中获得增加，而没有历史积累。	国家集中管理、统一经营、由央行代为负责办理黄金的产购销进出口业务，民间黄金市场发展迅猛、地下交易横行。	1999年11月我国放开白银市场； 2001年4月，我国宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制； 2001年6月，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整；随后足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格全部放开。	2002年10月30日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向全面开放，黄金投资逐渐走进社会大众，黄金投资在中国迎来了全新开端。
标志性事件	我国政府对黄金产业实行严格管制，黄金生产企业必须将开采和冶炼的黄金，全部售给央行，再由央行经过审批环节配售给各用金单位。	1982年，以中国人民银行开始发行熊猫金币为标志，我国恢复出售黄金饰品，我国开放金银市场迈出第一步。 1983年6月15日颁布《中华人民共和国金银管理条例》	上海华通有色金属现货中心批发市场成为我国唯一的白银现货交易市场。	2007年9月11日，中国证监会批准上海期货交易所上市黄金期货； 2007年12月28日，中国证监会公布批准上海期货交易所挂牌黄金期货合约； 2008年1月9日，黄金期货上海黄金交易所上市。



上海黄金交易所2012年10月9日交易行情

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅	加权平均价	成交量	成交金额	持仓量	交收量
Au9995	358.50	359.90	358.50	359.30	1.20	0.0034	359.53	2,988	1,074,294,600.00		
Au9999	361.00	361.00	358.20	359.28	0.98	0.0027	359.71	2,817	1,013,318,188.00		
Au100g	359.00	360.00	358.00	359.40	0.73	0.0020	359.39	60.4	21,707,626.00		
Au(T+D)	358.10	359.97	357.90	359.04	0.80	0.0022	359.26	12,742	4,577,767,160.00	119,594	6,462
Pt9995	355.50	360.00	355.50	359.52	3.96	0.0111	358.69	256	91,827,000.00		
Ag(T+D)	7013	7069	7011	7028	-12	-0.0017	7042	500,230	3,523,107,864.00	2,736,666	120

注:此表的数据由10月8日的21:00至2:30和10月9日的9:00至11:30、13:30至15:30的交易形成。

延期补偿费支付方向: Au(T+D)--多付空; Ag(T+D)--多付空。

成交量和成交金额为双向计量。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★ **货币市场 (Money Market)** : 又称短期金融市场 , 是指融资期限在1年以下的金融市场 , 主要满足流动性的融资需求。

➤ **主要金融工具** : 政府、银行及工商企业发行的短期信用工具

➤ **作用** : 主要解决市场参与者短期性的资金周转和余缺调剂等资金融通问题

➤ **所用金融工具特点** : 具有期限短、流动性强和风险小的特点 , 该市场工具在货币供应量层次划分上被置于现金货币和存款货币之后 , 称之为“准货币” , 所以称之为“货币市场”。



★ **资本市场 (*Capital Market*)** : 又称长期金融市场，是指期限在1年以上的有价证券为交易工具进行中长期资金交易的市场，主要满足资本性的投资需求。

▲ **狭义的资本市场** : 专指中长期债券市场和股票市场等证券市场。

▲ **广义的资本市场** : 不仅包括中长期债券市场和股票市场，还包括银行中长期存贷款市场、融资租赁市场等长期资本性交易的市场



★外汇市场 (*Foreign Exchange Market*) :指外币和以外币计价的票据等有价值证券买卖的市场。是金融市场的主要组成部分，也是国际金融市场的一个重要组成部分。

外汇市场的概念有广义和狭义之分。

- **狭义的外汇市场**银行间的外汇交易，亦称**外汇批发市场**。
- **广义的外汇市场**，是指各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户所有的外汇买卖及其批发零售活动。



★ 保险市场：保险市场是指保险商品交换关系的总和或是保险商品供给与需求关系的总和。保险市场的交易对象是保险人为消费者提供的保险保障，即各类保险商品。

- **它既可以指固定的交易场所，如保险交易所，也可以是所有实现保险商品让渡的交换关系的总和。**
- **传统的保险市场大多是有形的市场；随信息技术发展，无固定场所的无形保险市场已经成为现代保险市场的主要形式。**
- **保险市场的特征：是直接的风险市场；是非即时清结市场；是特殊的“期货”交易市场**



★ **金融市场**：是资金供求双方借助金融工具以一定的价格进行各种投融资活动的场所。

▲ **广义的金融市场**：是货币借贷、资金融通、买卖票据和有价值证券等所有金融交易活动的总称，包括直接融资和间接融资在内的所有金融投融资活动。

▲ **狭义的金融市场**：专指以金融工具为载体的交易活动，即直接融资和金融投资活动。

▲ **金融市场的特征**：以资金为交易对象，借助金融工具完成交易；交易之间不单纯是买卖关系，更主要的是信用关系，体现了货币所有权和使用权相分离的原则；可以是有形市场，也可以是无形市场。



- ★ **产业投资**：投资于实体经济的活动，如投资于工业、农业、服务业等，这些投资最后会形成各种各样的固定资产和流动资产，通过生产经营会产生利润，从而给投资者带来相应的回报。
- ★ **金融投资**：以金融资产为标的物的投资活动，如买卖股票、债券、外汇等的投资活动。
- ▲ **产业投资是最基本、最重要的投资，是经济发展的根基和利润的源泉**
- ▲ **与产业投资相比，金融投资具有流动性强、交易成本低、风险和收益相对较高的特点。**



★ **国际资本流动**：是指资本跨越国界从一个国家或地区向另一个国家或地区流动。

▲ **长期资本流动**：是指期限在一年以上的资本的跨国流动，包括国际直接投资、国际间接投资和国际信贷三种方式。

▲ **短期资本流动**：是指期限在一年或一年以下的资本的跨境流动，可分为贸易性资本流动、套利性资本流动、保值性资本流动以及投机性资本流动等。

