

第一章 金融市场概述

第一节 金融市场的含义及构成要素

一、金融市场的含义

金融市场是资金供求双方借助于各种金融工具，以市场方式进行金融资产交易或提供金

融服务，进而实现资金融通的场所或空间。

二、金融市场的构成要素

金融市场的构成要素由金融市场主体、客体、组织方式、交易价格构成。

（一）金融市场主体：参与者如工商企业、中央银行、家庭或个人、金融机构、政府。

（二）金融市场客体：交易对象——金融工具。

1. 金融工具是在信用活动中产生、能够证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的一

种合法的凭证。

2. 金融工具特征：

期限性：指债务人从借债到全部归还本息之前所经历的时间。

流动性：指金融工具在必要时能迅速转化为现金而不至遭受损失的能力。

风险性：指购买金融工具的本金和预期收益遭受损失的可能性大小。

收益性：指持有金融工具所能带来的收益。

3. 金融工具的分类：

按期限划分：货币市场工具和资本市场工具；

按融资形式分：直接融资工具和间接融资工具；

按性质划分为：所有权凭证和债权凭证；

按是否与实体经济直接相关：基础性金融工具和衍生性金融工具。

（三）金融市场的组织方式（媒体）：即将参与者与代表货币资金的金融工具联系起来并组

织买卖双方进行交易的方式。分为场内交易和场外交易。

1. 场内交易：一是有固定场所的有组织、有制度、集中进行交易的方式，如交易所方式。

二是在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式，如柜台交易方式。

2. 场外交易：既没有固定场所，也不直接接触，而主要通过中介机构、借助电讯手段来

完成交易的方式。

（四）金融市场的交易价格：即金融工具按照一定的交易方式在交易过程中所产生的价格。2

第二节 金融市场的分类及功能

一、金融市场的分类

1. 按融资期限分：短期金融市场和长期金融市场；
2. 按所交易金融产品的交割时间分：现货市场和期货市场；
3. 按所交易证券的层次为标准分：初级市场和次级市场；
4. 按成交与定价方式分：公开市场、议价市场、店头市场和场外市场；
5. 按金融工具的属性分：基础性金融产品市场和衍生性金融产品市场；
6. 按金融市场的地域范围分：地方性的、全国性的、区域性的金融市场和国际金融市场。

二、金融市场的功能

1. 有效地筹集和分配资金的功能；
2. 灵活地调度和转化资金功能；
3. 优化资源配置功能；
4. 降低交易成本、实现风险分散；
5. 有效地实施宏观调控。

第三节 金融市场的发展趋势

一、金融市场与产品市场的差异

金融市场上参与者之间的关系不是一种单纯的买卖关系，而是一种借贷关系或委托代理

关系，是以信用为基础的资金的使用权和所有权的暂时分离或有条件的让渡；金融市场中的

交易对象是一种特殊的商品即货币资金。

二、金融资产、金融活动、金融产品和金融工具之间的区别

金融资产：资产是指对有价值的资源的所有权，可分为有形资产和无形资产。有形资产

也称实物资产，是指具有特定物质形态的有价值的所有权，如厂房、机器等，可以直接用于

生产和消费。无形资产是指没有特定物质形态但能带来收益的所有权，如商标、商誉、知识

产权、各种有价证券等。金融资产属于无形资产的一种，它是指建立在债权债务关系基础上

的要求另一方提供报偿的所有权或索取权，就个人来说，金融资产与金融工具一样，但对企

业来说，金融工具有可能是一种负债，如股票。

金融活动：资金在盈余方和短缺方之间进行的有偿调剂或借贷活动，称资金融通或金融

活动。

金融产品：是指由金融机构设计和开发的各种金融资产，如银行储蓄、政府债券、商业票据、回购协议等。

金融工具：指那些可以用来进行交易的金融产品。与金融产品的区别在于金融工具可以

进行交易，而金融产品则不一定可以进行交易，如银行存款属于金融产品而不属于金融工具。

三、我国金融机构体系的构成

（一）银行性金融机构包括中央银行、政策性银行、商业银行（股份制）、信用合作机构。

（二）非银行性金融机构包括保险公司、消费信用公司、证券公司、财务公司、信托投资公

司、融资租赁公司等。

四、金融市场的发展趋势

（一）组织形式的全球网络化；

- (二) 交易主体的国际化;
- (三) 资本流动的国际化;
- (四) 同质金融资产价格的趋同化。

五、金融市场国际化和全球化一体化原因

- (一) 世界经济一体化是金融市场一体和全球一体化的根本原因;
- (二) 国际金融市场之间的激烈竞争是金融市场全球一体化的直接原因;
- (三) 现代信息技术的发展使全球金融市场一体化由可能变成现实;
- (四) 金融创新日新月异与金融管制的放松是促进金融市场全球一体化的重要因素。

六、金融市场全球一体化的作用与影响

(一) 作用

1. 有效地降低了市场主体的交易成本, 提高了市场的动作效率;
2. 有利于资本在全球的优化配置, 推动了世界经济结构的调整, 促进世界经济增长;
3. 推进国际新金融秩序的建立。

(二) 影响

1. 金融市场一体化削弱了各国宏观经济调控有效性;
2. 金融市场一体化带来市场的风险增加;
3. 金融市场一体化对各国监管带来新挑战。

3 第四节 案例分析

案例一：美国为何能成为全球性金融中心

2009 年 10 月 8 日, 世界经济论坛 (WEF) 公布最新全球金融中心排名, 美国全球金融中

心榜首的位置被英国取代, 退居第 3 名; 新加坡由去年的第 10 名跃升为第 4 名, 在亚洲击

败过去排名在前的日本 (9) 和香港 (5), 成为亚洲最佳金融中心。

全球金融中心排名是世界经济论坛针对全球 55 个领先的金融体系和资本市场进行评分

后得出的，评分项目包括：制度环境、商业环境、金融稳定性、银行业金融服务及企业与个

人获取各种资本和金融服务简易程度等 7 方面共 120 多个项目。

根据这份报告，虽然美国位居全球金融中心榜首的位置被英国取代，并退居第 3 名，但

在许多专业人士的眼中，这只是过去两年金融危机的后遗症，无论从市场规模、制度环境还

是金融创新、参与程度都表明，在未来相当长的一段时间内，还没有任何国家的货币可以取

代美元取得霸主地位，美国仍将是全球性的国际金融中心。

思考：

1. 什么是全球性金融中心？
2. 美国有哪些金融中心？
3. 建设全球性金融中心的国家作用？
4. 中国上海能成为全球性金融中心吗？

案例二：从美国金融危机看金融市场一体化之弊？

金融危机第一波：2007 年 3 月 12 日，美国新世纪金融公司财务出现危机，股价跌至 87

美分，被证交所停牌并引发次贷危机；

第二波发生在 2008 年 6 月房利美、房地美公司濒临破产；

第三波发生 2008 年 9 月 15 日华尔街巨头雷曼兄弟轰然倒塌，美林证券被美国银行收购；

美国政府援救美国国际公司；高盛、摩根斯坦利变身为商业银行控股公司；

第四波 2008 年 9 月全球股市暴跌，经济增长下滑……

思考：

1. 试从美国金融危机蔓延时间表说明金融市场一体化之弊端。