



宝诚学堂
Bao Cheng School

证券从业资格认证考试

金融市场体系



- 1 全球金融体系
- 2 中国的金融体系
- 3 中国多层次资本市场





金融市场体系

金融市场体系

知识层次	易	中	难
	√		
重要程度	3颗星		
学习层次	掌握基本概念的特点		
	了解金融市场的分类		



考点--金融市场概念

1 金融市场含义

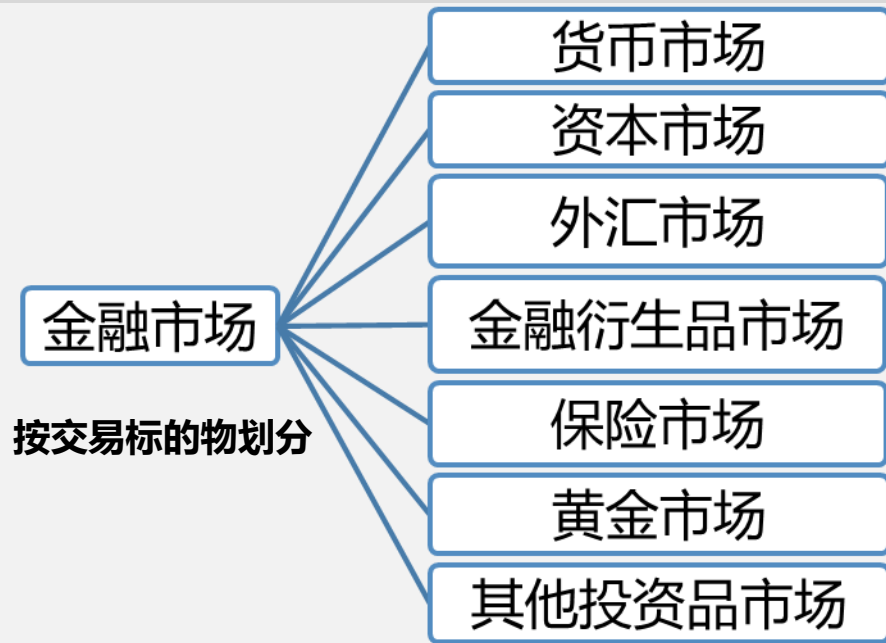
以**金融资产为交易对象**，以金融资产的供给方和需求方为交易主体形成的交易机制及其关系的总合。

完善的金融市场定义：金融市场是交易金融资产并确定金融资产价格的一种机制。



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交易标的物

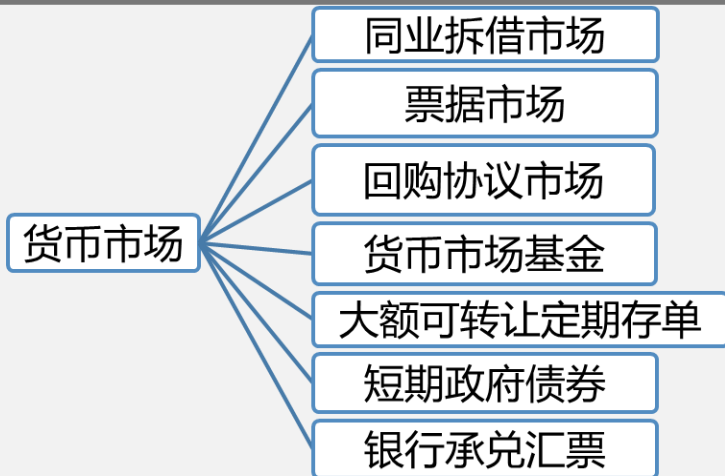


考点--金融市场类型

1 货币市场

货币市场

短期金融市场，是指融资期限在一年及以下的金融市场。



考点--金融市场类型

1 货币市场

u 同业拆借市场

以金融机构之间以**货币借贷方式**进行短期资金融通活动的市场。

u 票据市场

在商品交易和资金往来过程中产生的以汇票，本票，和支票进行担保，承兑，贴现，转贴现，再贴现来实现短期资金融通的市场。



考点--金融市场类型

1 货币市场

u 回购协议市场

回购是资金融入方在出售证券的同时与证券购买方签定协议，约定在一定期限后，按约定价格购回所卖证券，从而获得及时可用资金 的一种交易行为。

银行间债券市场回购业务可分为：

质押式回购
买断式回购
开放式回购



考点--金融市场类型

1 货币市场

u 货币市场基金 (MMF)

投资于货币市场短期有价证券的一种投资基金。

u 大额可转让定期存单 (CDs)

银行印发的一种定期存款凭证。

u 短期政府债券

一国政府为满足短期资进需求而发行的期限在一年以内的债务凭证。



考点--金融市场类型

1 货币市场

u 银行承兑汇票

- Ø 有在承兑银行开户的存款人出票向开户行申请，银行审查同意承兑，保证在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。

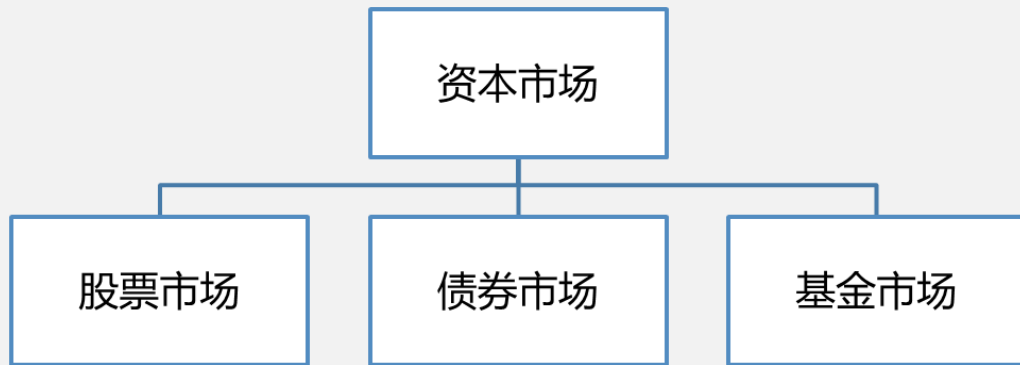


考点--金融市场类型

1 资本市场

资本市场

长期金融市场，长期基金市场，是期限在一年以上的各种资金借贷和证券交易的场所。



考点--金融市场类型

1 资本市场

u 股票市场

-股票发行和流通的市场，包括交易所市场和场外交易市场

u 债券市场

-发行和买卖债券的市场

u 投资基金

-是利益共享，风险共担的集合投资制度



考点--金融市场类型

1 其他市场

- u 外汇市场
是指经营外币和以外币计价的票据等有价值证券买卖的市场。
- u 金融衍生品市场
金融衍生品是以杠杆或信用交易为特征，在传统金融产品的基础上派生出来的金融工具，如期货，期权，互换及远期等。



考点--金融市场类型

1 其他市场

u 保险市场

保险商品交换关系的总合。或是保险商品供给与需求关系的总和。

u 黄金市场

专门经营黄金买卖的市场。主要的黄金市场在伦敦，苏黎世，纽约，中国香港 等。



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交易对象是否为新发行

u 金融市场可分为**发行市场**和**流通市场**。

（按交易对象是否为新发行）

1、**发行市场**。发行市场也称一级市场，初级市场，是指证券发行的市场。

2、**流通市场**。也称二级市场，次级市场，是已经发行，处在流通中的证券的
买卖市场。二级市场的交易可以在场内市场完成， 也可以在场外市场完成。



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交易中介作用

根据交易中介作用的不同

金融市场可分为

- 直接金融市场
- 间接金融市场

u 直接金融市场 资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场。

u 间接金融市场 以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--地域范围划分

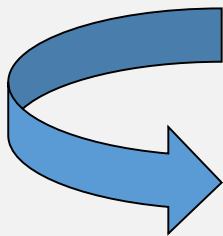
金融市场可分为**国际金融市场**和**国内金融市场**。（按地域范围划分）

u 国际金融市场

从事各种国际金融业务的场所，它大多**没有固定**的**交易场所**，属于无形市场。

u 国内金融市场

金融交易范围仅限于一国交易内的市场，它仅限于有居民身份的法人和自然人参加，经营活动仅限于**本国货币**。



全国性的金融市场

区域性的金融市场



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--有无固定场所

按照有无固定场所划分

u有形金融市场

有固定场所、操作设施、集中进行交易。

u无形金融市场

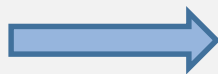
在证券交易所外进行金融资产交易，没有集中固定的交易场所，是通过现代化电信工具和网络实现交易。



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交割期限

按照交割期限



金融现货市场

金融期货市场

金融期权市场



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交割期限

- u 金融现货市场
交易协议达成后即办理交割的市场，大部分交易以固定形式进行，在交易后1-5个工作日内付款交割。
- u 金融期货市场
专门进行金融期货交易的市场，按照合约规定在指定日期付款交割，它具有**锁定和规避市场风险**，实现价格发现的功能。
- u 金融期权市场
交易金融商品或金融期货合约为标的物的期权交易场所。



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交易对象的交割方式

u 即期交易市场

约定在交易完成的几个工作日内办理资产交割的金融市场

u 远期金融市场

进行远期金融交易的市场，交易双方按照约定条件在未来某一日期交割金融资产



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--交易对象是否依赖其他金融工具

u 原生金融市场

交易原生金融工具的市场，如股票市场、基金、债券市场

u 衍生金融市场

交易衍生金融工具的市场，如期权市场、期货市场、远期市场、互换市场



考点--金融市场类型

1 金融市场类型--价格形成机制

u 竞价市场

又称公开市场，指金融资产交易价格通过多家卖方和买方竞价形成的市场

u 议价市场

金融资产交易价格通过买卖双方协商形成的市场



考点--影响金融市场的主要因素

1 影响因素

Ø 1 经济因素

- √ 具体包括经济环境的变化，放松管制与加强管制两种经济哲学的交替。世界货币制度的影响。

Ø 2.法律因素

- √ 法律历来在金融自由化和金融创新中起着极为重要的作用，是金融市场发展的重要因素。

Ø 3.市场因素

- √ 市场自身出现的种种问题和矛盾是影响其发展的重要因素。

Ø 4 技术因素

- √ 技术因素的变革有刺激作用，70年代以来，以电脑为技术的新技术革命极大地刺激了金融市场的发展。

Ø 5 体制或管理因素。



考点--金融市场的特点

1 八大特点

1

- 商品的特殊性

2

- 金融市场具有价格的一致性。利率在市场机制下趋向一致。

3

- 交易活动的集中性和交易场和交易场所的非固定性，金融法市场可以是有形市场或无形市场，且金融交易活动在有形和无形交易平台集中进行

4

- 金融市场是一个自由竞争的市场



考点--金融市场的特点

1 八大特点

5

- 金融市场的非物质化，**首先**表现为股票等证券的转手并不涉及发行企业份额的变动，**其次**金融资产的交易不一定发生实物的转手，常常表现为结算和保管中心双方账户证券数量和资金的变化。

6

- 金融市场交易不是单纯的买卖关系，更主要的是借贷关系，体现了基金所有权和使用权相分离的原则。

7

- 现代金融市场是信息市场。

8

- 交易主体的可变性，企业、家庭和个人都可以成为主体，买卖身份可以变化



考点--金融市场的功能

• 资本积累（聚敛功能）

概念

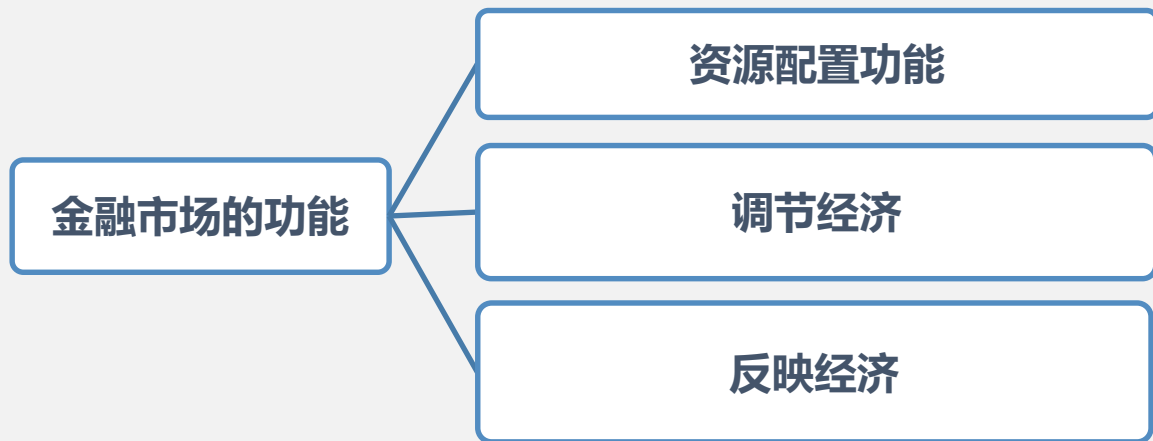
- § 是指金融市场引导分散的小额资金汇聚成大额资金的功能，这里金融市场起着资金蓄水池的作用。

原因

- ∅ 第一，金融市场创造了金融资产的流动性，
- ∅ 第二，金融市场多样化的融资工具为资金供应者寻求合适的投资手段。



考点--金融市场的功能



考点--金融市场的功能

1 资源配置功能

表现三个方面：

- q 1. **资源配置**，金融市场可以将资源从低效力部门转移到高效率部门，从而使社会资源有效地配置在效率最高或效用最大的用途上。实现资源的有效配置。
- q 2. **财富再分配**。财富是各经济单位持有的全部资产的总价值。金融市场金融资产价格发生变化时，其财富持有量会发生变化。
- q 3. **风险再分配**。利用金融工具，厌恶金融风险的人会将风险转移给风险偏好型的人，从而实现风险的再分配。



考点--金融市场的功能

● 调节经济

调节功能是金融市场对宏观经济的调节作用。

- **直接调节**，金融市场通过特有的引导资本，首先对微观经济产生影响，从而影响到宏观经济。
- **间接调节**
 - 货币政策：存款准备金率，再贴现，公开市场操作。
 - 财政政策：政府发行国债。



考点--金融市场的功能

● 反映经济

- Ø 金融市场是国民经济的晴雨表和气象台。反映微观经济运行状况的指示器。
- Ø 交易直接反映国家货币供应量的变动。
- Ø 大量专业人员对行情研究和分析了解企业的发展状态。
- Ø 有着广泛搜集和传播信息的通信网络，整个世界的金融市场已经联为一体。
- Ø 金融市场具有价格发现的功能。



考点--非证券金融市场的概念和分类

● 股权投资市场

通过投资取得被投资单位的股份。

● 信托市场

- 金融信托投资机构利用自有及组织的资金进行的投资
- 信托市场与资本市场、货币市场、保险市场一起构成了现代金融市场。

● 融资租赁市场

融资租赁又称设备租赁或现代租赁，是指实质上转移与资产所有权相关的全部或绝大部分风险和报酬的租赁。融资租赁资产的所有权可以转移，也可以不转移。



考点--全球金融市场的形成及发展趋势

- 1 金融市场的形成
- 2 金融市场的发展
 - 全球金融市场的我一体化趋势
 - 全球金融市场的证券化趋势
 - 金融创新的趋势



考点--国际资本流动方式

1 按资本的使用期限长短划分

长期资本流动

- 国际直接投资
- 国际证券投资
- 国际贷款

短期资本流动

- 贸易资本流动
- 银行资本流动
- 保值性资本流动
- 投机性资本流动



考点--国际资本流动方式

● 按照资本跨国界流动的方向划分

- **资本流入**：是指外国资本流入本国，及本国资本输入。表现为：外国在本国的资产增加。外国对本国的负债减少。本国对外国的负债增加，本国在外国的增产减少。
- **资本流出**：本国资本流到外国，及本国资本输出。表现为外国在本国的资产减少，外国对本国的债务增加，本国对外国的债务减少，本国在外国的增产增加。



考点--全球金融体系的主要参与者

- 政府部门
- 工商企业
- 金融机构
- 个人
- 中央银行



考点--金融危机的教训

● 金融危机的定义与分类

金融危机的定义

金融资产，金融机构或金融市场的危机，表现为金融资产价格大幅下跌或金融机构倒闭，濒临倒闭等，或某个金融市场暴跌等。

金融危机的分类

货币危机
债务危机
银行危机
次贷危机
综合性危机



考点一金融危机的教训

● 金融危机的特征

- 人民预期未来经济将更加悲观。
- 货币币值会出现大幅贬值。
- 经济总量与经济规模出现大幅缩减，经济增加受到打击。
- 企业倒闭，失业率提高，社会经济萧条。
- 伴随社会动荡或国家政治层面的动荡。



考点一金融危机的教训

● 金融危机的启示

- ◆ 必须建立最基本的社会福利框架，废除泛福利化体制
- ◆ 建立政府对金融市场的有效监督
- ◆ 大力推进生产领域的市场化，鼓励实业投资
- ◆ 周期性调整经济体系结构



本节小结

- 金融市场的概念
- 金融市场的分类
- 影响金融市场的主要因素（5条）
- 金融市场的特点（8条）
- 金融市场的功能（重点）
 - 资本积累
 - 调节经济
 - 反映经济
- 非证券金融市场的概念和分类
- 全球金融市场的形成及趋势
- 全球金融体系的主要参与者
- 金融危机的教训



例题

下列选项中，不属于货币市场的是（ ）。

A同业拆借市场

B票据市场

C回购市场

D债券市场

答案：D





中国的金融体系

中国的金融体系

知识层次	易	中	难
		✓	
重要程度	2颗星		
学习层次	掌握货币政策概念、措施及目标		
	掌握货币政策工具概念原理		



本节考点

1

我国金融市场的发展概况

2

央行的职能

3

货币乘数与政策工具的介绍



考点：中国的金融体系

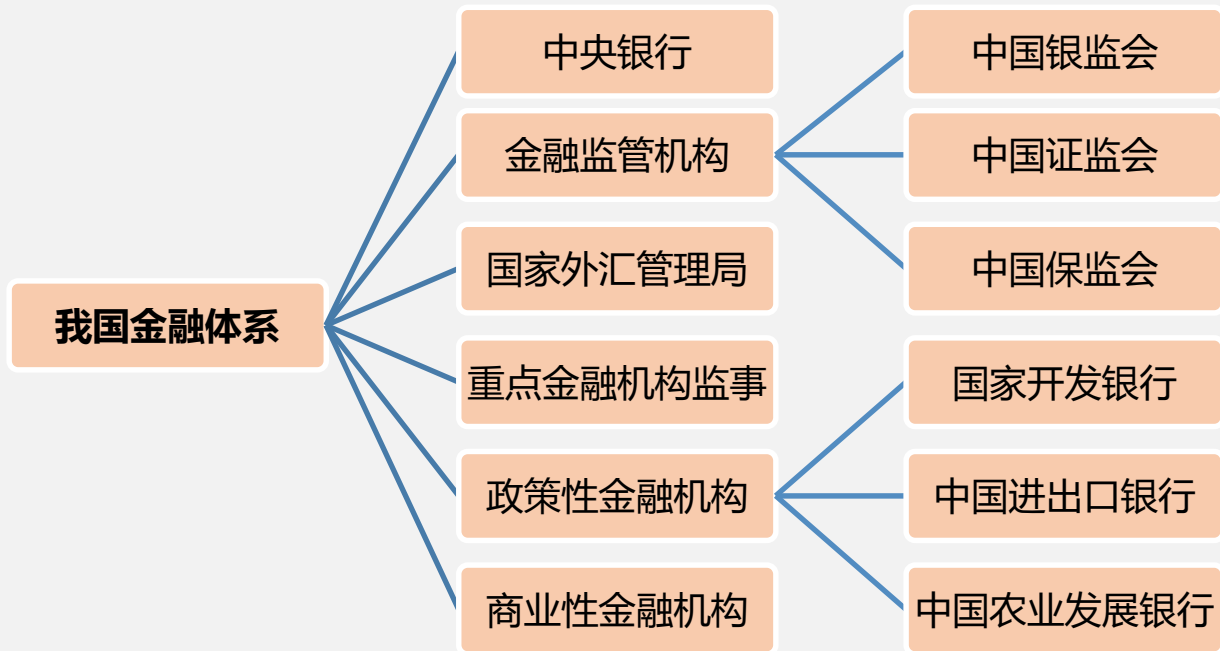
√ 新中国成立以来我国金融市场的演变历史

- § 1) 1949-1978年期间的金融市场
- § 2) 1978-1984年改革开放初期的金融市场
- § 3) 1985-1993年期间的金融市场
 - ∅ 1990年11月，上海证券交易所成立。
 - ∅ 1992年10月，中国证监会成立。
 - ∅ 1993年12月，明确央行实施货币政策和实施金融监管的职能。
- § 4) 1994年-2001年期间的金融市场
- § 5) 加入世界贸易组织后的金融市场



考点--我国金融市场的发展现状

√ 我国目前的金融体系



考点--我国金融市场的发展现状

√ 我国目前的金融体系

- 1) **中央银行**，在国务院领导下制定和执行货币政策。
- 2) **金融监管机构**。主要有：
 - § 中国银行监督管理委员会。03年成立。
 - § 中国证监会，1992年10月成立，依法对证券、期货实施监督管理。
 - § 中国保监会，1998年11月成立，负则全国商业保险市场的监督管理。
- 3) **国家外汇管理局**。成立于1979年3月。依法进行外汇管理。



考点--我国金融市场的发展现状

√ 我国目前的金融体系

4) **国有重点金融机构监事会**。对国有重点金融机构的资产质量和资产保值增值情况进行监督。

5) **政策性金融机构**。由政府发起并出资设立，为配合政府制定经济政策进行融资和信用活动的机构。不以盈利为目的。包括：

§ 国家开发银行

§ 中国进出口银行

§ 中国农业发展银行



考点--我国金融市场的发展现状

√ 我国目前的金融体系

6) 商业性金融机构



考点--我国金融市场的发展现状

√ 商业性金融机构

√ 银行业金融机构

- 0 商业银行：以吸收存款、发放贷款和从事中间业务为主的盈利机构。
- 0 信用合作机构：城市信用合作社和农村信用合作社
- 0 非银行金融机构：金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司、租赁公司。

√ 证券机构

- 0 为证券市场提供中介服务的机构。
- 0 包括：证券公司、证券交易所、证券登记结算公司、证券投资咨询公司、基金管理公司。

√ 保险机构

- 0 专门经营保险业务。
- 0 包括国有保险公司、股份制保险公司、在华从事保险业务的外资保险分公司及中外合资保险公司。



考点--我国金融市场的发展现状

√ 我国金融市场的现状

- § 1) 建立了比较完善的货币市场。
 - § 货币市场主要包括：
 - ∅ 同业拆借市场
 - ∅ 银行间债券市场
 - ∅ 票据市场
- § 2) 资本市场在规范中发展。
 - ∅ 1990年11月与12月，上海证券交易所和深圳证券交易所先后成立。
- § 3) 保险市场的深度和广度不断扩大。
- § 4) 外汇市场的发展。
 - ∅ 1994年4月，上海建立全国统一的银行间外汇市场。



例题

() 年，我国第一家证券交易所-上海证券交易所成立。

- A 1949
- B 1979
- C 1984
- D 1990

答案：D



考点-- 影响我国金融市场运行的主要因素

1

股指期货对持续发展和我国金融市场的影响

2

国际资本流动对我国金融市场的影响

3

欧元区的形成对我国金融市场的影响

4

人民币汇率改革对国内金融市场影响



考点-- 影响我国金融市场运行的主要因素

Ⅴ 股指期货对持续发展和我国金融市场的影响

有利影响

- § 有利于股票市场的长期发展，避免断线操作带来的股市震荡。
- § 有利于国有企业的股票发展，容易募集到资金，促进经济个发展。

不利影响

- § 会导致资金的挤出效应，引起市场资金的分流。
- § 股指期货存在较高的杠杆，大量投机操作必然会引起股票市场大的波动。
- § 由于现货与期货存在一种联动的关系，一些机构大户可能会运用股指期货操纵市场。



考点-- 影响我国金融市场运行的主要因素

√ 国际资本流动对我国金融市场的影响

- 有利影响：

- § 1) 国际资本的流入，使我国获得直接投资，解决了资金不足的问题，弥补了实体产业空心化现象，促进虚拟经济的发展。
- § 2) 资本流入有利于提高我国金融市场国际化水平，国际间资本流动，促进跨国银行的发展，促进人民币购买力在国际间的转移。
- § 3) 全球资本流动提高了金融市场的国际化水平，有助于推动自身金融改革进程。
- § 4) 有助于完善我国信息披露制度，提高信息披露质量。
- § 5) 健全金融市场的竞争机制。



考点-- 影响我国金融市场运行的主要因素

√ 国际资本流动对我国金融市场的影响

• 不利影响：

- 国际资本的不稳定性增加了金融市场的动荡，国外市场变化会引起国内变化。
- 国际资本的大量进出会引起国内资本市场价格的大幅波动。
- 会造成国际收支不平衡，汇率的大起大落，金融市场的动荡。
- 国际资本的流出会对我国金融市场造成一定冲击，作为发展中国家，受冲击影响远大于发达国家。



考点-- 影响我国金融市场运行的主要因素

√ 欧元区的形成对我国金融市场的影响

- § 欧元汇率变动的影响
- § 欧洲银行进入中国，先进的管理模式与金融服务为我国金融业发展起到促进作用。

√ 人民币汇率改革对国内金融市场影响

- § 1) 人民币汇率改革对银行借贷市场的影响
- § 2) 人民币汇率改革对票据市场和短期债券市场的影响



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

▼ 银行业

概念

指中国人民银行、监管机构、自律组织以及在中国境内设立的商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构、非银行金融机构以及政策性银行。

按职能划分

中央银行、商业银行、投资银行、储蓄银行和各种专业信用机构。

我国银行体系

我国形成了以中央银行、银行业监管机构、政策性银行、商业银行和其他金融机构为主体的银行体系。



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

√ 证券业概念及组成

概念

指从事证券发行和交易服务的专门行业。

组成部分

证券交易所
证券公司
证券业协会
金融机构



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

√ 证券业作用

- 1) 通过为企业发展筹集巨额资金进行资源分配。
- 2) 促进众多公司以重组方式发展壮大。
- 3) 提供了不同的投资工具，有助于金融服务业的发展。
- 4) 为外资在中国的投资提供了一个新渠道。



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

❖ 保险业概念

概念

将通过契约形式集中起来的资金，用以补偿被保险人的经济利益业务的行业。



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

√ 保险业分类

1) 按照保险标的不同，可分为：

§ **财产保险**：以财产及相关利益为保险标的的保险，包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险、农业保险等。

§ **人身保险**：以人的寿命和身体为保险标的的保险。

2) 按照与投保人有无直接法律关系，可分为：

§ **原保险**：发生在保险人和投保人之间的保险行为。

§ **再保险**：发生在保险人与保险人之间的保险行为。



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

√ 保险业主要业务

- 1) 增加保险机构，扩大保险市场。
- 2) 深化体制改革，完善市场主体。
- 3) 鼓励创新，完善服务。
- 4) 防范风险，加强监管。

√ 保险业相关机构

- 1) **中国保险监督管理委员会**。1998年11月18日设立。监管全国商业保险市场。
- 2) **中国保险行业协会**。2001年成立，全国性自律性组织，自愿结成非盈利性社会团体法人。
- 3) **保险公司**。销售保险合约，提供风险保障。包括人寿保险公司和财产保险公司。



考点--银行业、证券业、保险业、信托业的有关情况

❖ 信托业含义

- 委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。

❖ 信托业特点

- 相关法规的滞后性与外部环境趋于完善并存
- 传统业务的局限性与信托品种不断创新并存
- 总量规模的控制性与信托机构的相对稀缺性
- 分业管理的专业性与信托业务多元化并存



我国金融市场一行三会的监督架构

- 中国人民银行-18条职责
- 中国银行业监督管理委员会-16条职责
- 中国证券监督管理委员会-13条职责
- 中国保险监督管理委员会-10 条职责



例题

发生在保险人与投保人之间的保险行为称为（ ）。

- A 原保险
- B 再保险
- C 人身保险
- D 财产保险

答案：A



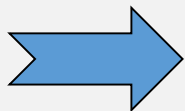
考点--中央银行的主要职能

❖ 央行主要任务与职能

央行主要任务

制定和实施国家金融政策，代表国家监督管理全国金融业。

职能



发行的银行
银行的银行
政府的银行



考点--中央银行的主要职能

❖ 央行主要职能--发行的银行

含义

中央银行统一货币发行权，是一国或某一货币联盟唯一授权的货币发行机构。

集中与统一货币发行权的集中表现：

- 统一货币发行与流通是货币正常有序流通和币值稳定的保证。
- 是中央银行根据一定时期的经济发展情况调节货币量，保持币值稳定的需要。
- 是央行实施货币政策的基础。



考点--中央银行的主要职能

❖ 央行主要职能—银行的银行

职能：

是央行充当商业银行和其他金融机构法人最后贷款人。

职责：

- 集中保管存款准备金。
- 充当最后贷款人。
 - 途径:票据再贴现和票据再抵押。
- 支持全国银行间清算业务。
- 主持外汇头寸抛补业务。



考点--中央银行的主要职能

❖ 央行主要职能—政府的银行

职能

央行为政府提供服务，是政府管理国家金融的专门机构。

具体表现

代理国库

包括：按国家预算代收国库存款，拨付财政支出，向财政部反映预算收支执行情况

代理政府金融事务

如代理发行政府债券，办理到期还本付息。

为政府融通资金。方式2种：

为弥补财政赤字，直接向政府提供贷款。
央行直接在一级市场购买政府债券。



考点--中央银行的主要职能

❖ 央行主要职能—政府的银行

具体表现

- 为国家持有和经营管理国际储备。
 - 国际储备包括：外汇、黄金、国际货币基金组织中的储备头寸，尚未动用的特别提款权。
- 代表政府参加国际金融活动促进国际金融的合作与发展。
- 为政府提供经济金融情报和决策建议，向公众发布经济金融信息。



考点--存款准备金制度

❖ 存款准备金的概念及意义

概念

金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在央行的存款

存款准备金率

央行要求的存款准备金占其存款总额的比例

意义

保证商业银行的支付和清算，演变成央行调控货币供应量的工具。



考点--存款准备金制度

❖ 存款准备金的基本内容

规定法定存款准备金率。

- 商业银行必须提取一定的准备金存入央行，其余部分才能用于贷款与投资。

规定可充当法定存款准备金的标的。

规定存款准备金的计算，提取方法。

- 一是确定存款类别及村矿月基础。
- 二是确定存款准备金的持有期。两种方法：
同期性准备金帐户制。以结算日党旗存款余额为计提持有期
延期性准备金帐户制。以结算期以前1-2小时的存款余额作为计提持有期



考点--存款准备金制度

❖ 存款准备金的基本内容

规定存款准备的类别

三种类型



活期存款准备金

储蓄和定期存款准备金

超额准备金

实际存款低于法定，须规定期限缴清不足，否则遭受惩罚。



考点--存款准备金制度

❖ 政策效应分析--具体表现

- 控制货币供应量，影响我国货币乘数。
- 宣示效应对社会公众心理预期的影响。
- 影响金融机构经营行为。三大表现：
 - ❖ 影响存款创造能力。
 - ❖ 影响金融机构的盈利能力。
 - ❖ 引导信贷资源合理配置。
- 影响市场利率。



金融机构为保证客户提取存款和资金清算而准备的，在中央银行的存款被成为（ ）。

- A存款准备金
- B基础货币
- C 法定盈余公积
- D任意盈余公积



例题（多选）

中央银行主要通过（ ）途径为商业银行充当最后贷款人。

- A 票据再贴现
- B 票据再抵押
- C 抵押再贷款
- D 票据再抵押

答案：AD



考点--货币乘数

❖ 货币乘数的概念与决定因素

概念

是货币供应量对基础货币的倍数关系。即一单位准备金所产生的货币量。乘数大小决定了货币供给扩张能力的大小。

决定因素

通货-存款比率：流通中的现金与商业银行活期存款的比率。值越高，货币乘数越小。

准备金-存款比率：商业银行持有的总准备金与存款之比。与货币乘数呈反向变化。



考点--货币乘数

❖ 货币乘数的计算公式

$$m = (R_c + 1) / (R_d + R_e + R_c)$$

R_d :法定准备金比率

R_e :超额准备金比率

R_c :现金比率

$$m = M/B = (C+D) / (C+R) = (R_c + 1) / (R_d * D + R_t * T + E + C) * D$$

$$M = C + D, B = C + R, R_c = C/D, R = D * R_d + T * R_t + E$$

M: 货币供应量

B: 基础货币

R_t : 定期存款准备金率

T: 定期存款

E: 超额准备金

D: 存款货币

C: 流通中的货币

R: 存款准备金总额



考点--货币乘数

❖ 货币乘数的四个决定因素

- **法定准备金率 R_d** 。由央行决定。该比率越高，货币乘数越小，反之，越大。
- **超额准备金率 R_e** 。超过法定存款准备金的准备金与存款总额之比。与货币乘数呈反向变动关系。
- **现金比率**。也叫现金漏损率，流通中的现金与商业银行活期存款的比率。该比率大小与货币需求大小正相关。与货币乘数负相关。
- **定期存款与活期存款的比率**。该比率上升，货币乘数增大。

除此之外，还有财政性存款和信贷管理计划。



考点--货币政策

❖ 货币政策概念及措施

概念

政府或央行为影响经济活动所采取的措施，控制货币供给与调控利率的措施。

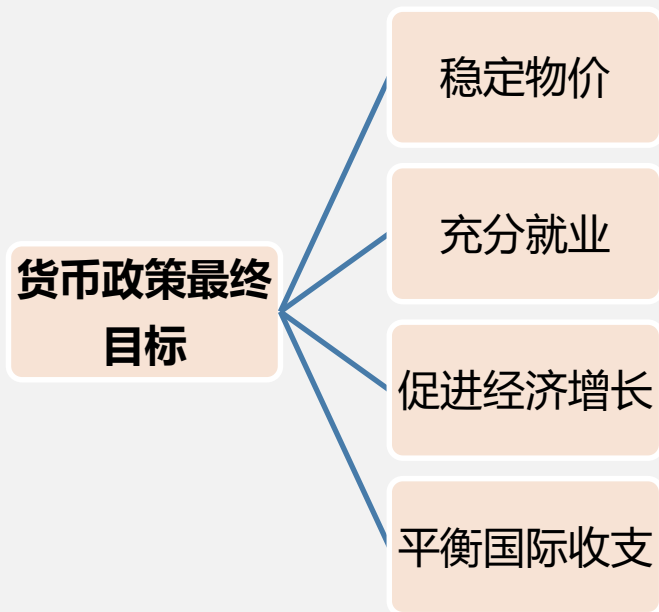
措施

控制货币发行
控制调节对政府的贷款
推行公开市场业务
改变存款准备金利率
调整再贴现利率
选择性信用控制
直接信用控制
常备借贷便利



考点--货币政策

❖ 货币政策最终目标构成



考点--货币政策

❖ 货币政策最终目标

1) 稳定物价。三个指标：

GNP平均指数，以最终产品和劳务为对象，反映最终产品和劳务的价格变化

消费物价指数，以消费者之长支出为对象，反映消费物价水平的变化

批发物价指数。以批发交易为对象，反映大宗批发交易的物价变动。物价上涨率已控制在5%下，以2%-3%为宜。



考点--货币政策

❖ 货币政策最终目标

2) **充分就业**：充分就业目标，就是保持一个较高的稳定的就业水平。以失业率来衡量劳动力的就业程度。

失业率含义：社会的失业人数与愿意就业的劳动力之比。

失业原因：

- 总需求不足。表现为：
 - 周期性的失业。在经济萧条阶段造成需求不足。
 - 持续的普遍性的失业。劳动力长期需求不足的失业。
- 摩擦性失业。一个地区某类职业的人找不到工作，在另一地区缺乏这样类型的人。
- 季节性失业。
- 结构性失业。换工作、换雇主、换地区等造成的暂时性失业。



考点--货币政策

❖ 货币政策最终目标

3) 促进经济增长。

含义：国民生产总值的增长必须保持合理的、较高的速度。

4) 平衡国际收支。采取措施纠正国际收支差额，使其区域平衡。

长期逆差：外汇储备减少，沉重的债务和利息负担。

顺差：造成本国资源的浪费，外汇闲置，加剧国内通货膨胀。



考点--货币政策

❖ 货币政策中介目标和操作目标

是营运目标，是一些较短期的，数量化的金融指标。

- **操作目标**：央行容易控制。
 - 主要有：短期利率、商业银行的存款准备金、基础货币。
- **中介目标**：央行不容易控制。
 - 三个特点：可测性，可控性、相关性
 - 中介目标的金融指标有：长期利率、货币供应量、贷款量



例题

基础货币等于通货和（ ）的总和。

- A 准备金
- B 活期存款
- C 定期存款
- D 企业存款



例题

- 货币政策是指政府或央行为影响经济活动所采取的措施，其最终目标包括（ ）。
- I. 稳定物价
- II. 完全就业
- III. 促进经济增长
- IV. 平衡国际收支

- A i ii
- B i ii iv
- C i ii iii iv
- D i iii iv

答案：D



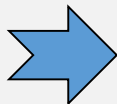
考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具

含义

是央行采用的对整个金融系统的货币信用扩张与紧缩产生的全面或一般性影响的手段。

主要工具



再贴现政策

存款准备金政策

公开市场业务



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具 --存款准备金

主要内容：

规定计提基础

规定比率

规定构成，只能是存款

规定提取时间

作用经济的途径：

对货币乘数的影响

对超额准备金的影响

宣示效果



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具 --存款准备金的优缺点

优点

央行具有完全的自主权，三大政策工具中最易实施。

头寸作用迅速，一旦确定，各银行等金融机构必须立即执行。

对松紧信用较公平，一旦变动，能同时影响所有金融机构。

缺点

作用猛烈，缺乏弹性，具有固定化倾向。

效果很大程度受超额准备金的影响。



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具 --再贴现政策

含义

商业银行以未到期、合格的客户贴现票据再向中央银行贴现

主要内容

调整再贴现率，影响商业银行的借贷成本。
规定向中央银行申请再贴现的资格。

作用经济的途径

借款成本效果。
宣示效果。
结构调节效果。两方面：
 规定再贴现票据的种类
 不同种类的再贴现票据制定差别再贴现率



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具 --再贴现政策的优缺点

再贴现的优点：

- ❖ 有利于央行发挥最后贷款人的作用。
- ❖ 比存款准备金率的调整更加灵活机动。可调节总量与结构。
- ❖ 以票据融资，风险较小。

缺点：

- ❖ 主动权在商业银行而不是央行。



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具 --公开市场业务

含义

央行在市场上买卖国债或央行票据等有价值证券，影响货币供应量和市场利率的行为。

作用于经济的途径

- I. 通过影响利率来影响经济
- II. 通过影响存款准备金来影响经济



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 常规性工具 --公开市场业务的优缺点

• 优点：

- 主动权在央行，不像贴现那样被动。
- 富有弹性，可以微调，也可以大调。
- 修正货币政策，补充另两种政策实施的效果。
- 根据市场供求波动，主动买卖证券，稳定市场。

• 缺点：

- 从政策实施到影响最终目标，时滞较长。
- 干扰因素多，带来政策效果的不确定性。



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 选择性工具

含义

央行针对某些特殊的信贷或某些特殊的经济领域而采用的工具，以商业银行资产运用于负债活动为对象，对银行活动质的方面进行控制。是常规工具的补充。

主要类型

1. **消费者信用控制**。央行对不动产以外的各种耐用品的销售融资进行控制，以抑制或刺激消费，从而影响经济。
2. **证券市场信用控制**。央行控制商业银行或证券交易所对交易者信用或抵押贷款占证券交易额的比率，控制流向证券市场的资金，抑制过度投机。
3. **不动产信用控制**。央行对客户购买房地产等方面放宽的限制，抑制房产及其它不动产的交易投机。
4. **优惠利率**。央行对国家重点发展部门采取利率优惠的措施。如农业，能源，交通，出口加工业。



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 补充性工具

直接信用控制工具

央行依法对商业银行创造信用的业务进行直接干预而采取的各种措施。

措施有：

信用分配
直接干预
流动性比率
利率限制
贷款限额

间接信用控制工具

是央行凭借其在金融体系中的特殊地位，通过与金融机构间磋商，宣传等，指导其信用活动，以控制信用。
方式有：窗口指导
道义劝告



考点--货币政策工具的概念及原理

❖ 新工具

- ◆ 短期流动性调节工具（SLO）。本质是朝短期的逆回购。
- ◆ 常设借贷便利（SLF）。功能：
 - ◆ 满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象：政策性银行和商业银行。期限：1-3个月。以抵押方式发放。合格抵押品包括：高信用评级的债券类资产及优质信贷资产。
- ◆ 中期借贷便利（MLF）。央行提供中期基础货币的工具，对象是商业银行，政策性银行，质押方式发放。质押品：国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债。期限三个月左右。



例题

货币政策工具有（ ）。

- I. 常规性工具
- II. 选择性工具
- III. 补充性工具
- IV. 新工具

- A i ii
- B i ii iv
- C i ii iii iv
- D i iii iv

答案：C



考点--货币政策的传导机制

❖ 凯恩斯学派的传导机制

含义

央行运用货币政策工具影响中介目标，进而最终实现既定政策目标的传导途径与作用机理。

1) 凯恩斯学派的传导理论：

M-R-I-E-Y

一般均衡分析：

- 假定货币供给增加，如果产出不变，利率会相应下降，下降的利率会刺激投资，引起总需求增加，进而推动产出和收入相应增加。
- 产出和收入的增加，必将引起货币需求的增加，如果没有新增的货币供给，则货币供求中需求相对上升将导致下降的利率回升。
- 利率的回升，会使总需求减少，产量下降，收入减少。收入减少会引起对货币的需求回落，则利率会回落。
- 以上的循环往复会逼近一个均衡点，这个点同时满足了货币市场均衡和商品市场均衡的两方面的要求。



考点--货币政策的传导机制

❖ 货币学派的政策传导理论

含义 弗里德曼的现代货币数量论强调货币供应量变动直接影响名义国民收入。

M-E-I-Y

利率不起主导作用，而是货币供应量在发挥直接作用。

M-E：货币供应量的变化直接影响支出。原理：

- 根据货币需求理论，货币需求有内在的稳定性。
- 货币供给的变动不会直接影响货币需求的变化，货币供给被视为外生变量。
- 作为外生变量的货币供给改变，比如增大时，货币供给大于货币需求，从而利率下降，公众支出增加。



考点--货币政策的传导机制

❖ 货币学派的政策传导理论

E-I：变化的支出用于投资。过程为：

- 超过意愿持有的货币供给大于既有需求的货币供给，
- 货币持有者对金融资产、非金融资产及人力资本的投资会引起这些资产相对收益率的变化。
- 上述变动会引起资产结构的调整，不同资产的收益率又会趋于稳定。



考点--货币政策的传导机制

❖ 我国货币政策传导机制

20世纪90年代，初步形成了**央行--货币市场--金融机构--企业**的传导体系。初步建立了政策工具-中介目标-最终目标的间接传导机制。传导机制有三个环节：

❖从央行到商业银行等金融机构和金融市场。央行的货币政策工具操作，首先影响商业银行等金融机构的准备金、融资成本、信用能力和行为、以及金融市基层货币供给与需求的状况。

❖从商业银行等金融机构和金融市场到企业、居民等非金融部门的各类经济行为主体。商业银行等机构根据央行政策调整自己行为，从而对各经济主体的消费、储蓄、投资等产生影响。

❖从非金融部门主体到社会各经济变量、包括总支出、总产出、物价、就业等。



本节小结

- 新中国成立以来我国金融时点的演变历史
- 我国金融时点的发展现状
 - 金融体系和金融现状
- 影响金融市场运行的主要因素（4条）
- 银行业、证券业、信托业、保险业情况
- 一行三会的监管结构
- 央行的主要职能
 - 发行的银行
 - 银行的银行
 - 政府的银行
- 存款准备金制度
- 货币乘数
- 货币政策
 - ❖ 目标：
 - ❖ 最终目标（4条）
 - ❖ 中介目标
 - ❖ 操作目标
 - ❖ 工具：
 - ❖ 常规工具、
 - ❖ 选择性工具
 - ❖ 补充性工具
 - ❖ 新工具
 - ❖ 货币政策的传导机制



例题

下列选项中，属于资本流出的是（ ）。

- A 外国对本国负债减少
- B 本国对外国债务增加
- C 本国对外国的债务减少
- D 本国在外国的资产减少

答案：C



例题

若流通于银行体系外的现金为500亿，商业银行吸收的活期存款为6000亿，其中600亿交存于中央银行作为准备金，则货币乘数为（ ）。

- A 4.0
- B 4.7
- C 5.3
- D 5.9

答案：D





中国多层次资本体系

中国多层次资本体系

知识层次	易	中	难
		√	
重要程度	2颗星		
学习层次	掌握资本市场的分层次性		
	掌握资本市场建设的现状与发展趋势		



本节考点

1

多层次资本市场的主要内容

2

场内与场外交易市场

3

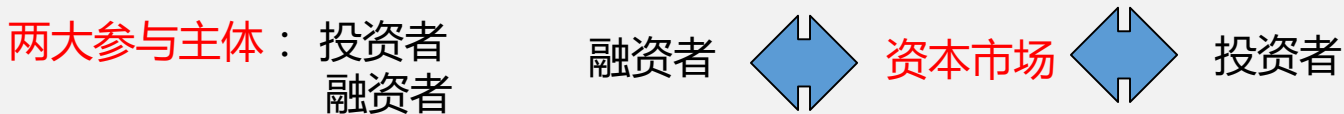
上市公司，私募，股权市场



考点--资本市场的分层次性

❖ 资本市场的概念与参与主体

资本市场：长期资金市场，使融资期限在一年以上的长期资金交易市场。



投资者与融资者对投融资服务的多样化需求决定了资本市场是一个多层次的市场体系。

多层次性满足不同风险特征的筹资者与不同风险偏好的投资者，最大限度提高市场效率与风险控制。



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 主要内容

1) 主板市场

一板市场，传统意义上的市场，是一个国家或地区证券发行、上市及交易的主要场所。

主板市场要求较高，如营业期限、股本大小、盈利水平、最低市值的要求。

企业特点：大型成熟企业，较大资本规模及稳定的盈利能力。

主板市场是资本市场重要组成，国民机构晴雨表。



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 主要内容

- 2) 二板市场
 - **定义**：创业板市场，地位仅次于主板市场的二级证券市场，以NASDAQ市场为代表，在中国指深圳创业板。
 - **目的**：扶持中小企业，为风险投资和创投企业建立正常的退出机制。
- 3) 三板市场。代办股份转让系统。01年7月6日正式开办。
 - **定义**：代办股份转让服务业务，指证券公司以其自有或租用的设施为非上市公司提供的股份转让服务业务。
- 4) 四板市场。区域性股权交易市场。为特定区域内的企业提供股权，债券的转让和融资服务的私募市场，由省级政府监督。



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 结构特征-美国市场

美国资本市场体系的结构特点，三层次：

主板市场

- 以**纽约证券交易所**为核心，该市场对上市公司要求较高。
- 表现为：交易国家级的上市公司股票，债券。这些企业一般是知名度高，成熟性好，有良好的业绩，完善的公司治理，较长的历史存续性和较好的回报。
- 投资人：风险规避与中立者。

二板市场

- 以NASDAQ为核心。注重公司的成长性和长期盈利性。
- 特点：在此上市的公司高科技含量、高风险、高回报、小规模，在上市数量、成交量市场表现、流动比率等方面超过纽约证交所。

全国及区域性市场及场外交易市场

- 美国证交所，该所挂牌的企业发展一定程度，可以转到纽约交易所上市。



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 结构特征-日本市场结构

- **主板市场**，东京证券交易所是日本证券市场的主板市场，具有全国中心市场的性质。
- **二板市场**。交易不具备主板上市交易的证券。有7家。
- **场外市场**。包括店头证券市场和店头股票市场，在此交易的公司规模不大但有发展前途，店头市场债券部分占多数。



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 结构特征-英国资本市场结构

- **主板市场**。伦敦证券交易所是英国全国性的集中市场，200多年的历史。
- **全国性的二板市场（AIM）**，由伦敦交易所主办，是伦敦交易所的一部分。属于正式的市场。
- **全国性的三板市场（OFEX）**。非正式市场，主要为中小高成长性企业进行股权融资。



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 结构特征-中国资本市场结构

特点：市场结构不完善。

主板市场。包括上海和深圳证券交易所。主要为成熟的国有大中型企业提供上市服务。

- **上海证券交易所**。1990年11月26日成立。归证监会管理。交易采用竞价交易，由主机按照**价格优先，时间优先**的原则撮合成交。交易时间为周一至周五。
 - **深圳证券交易所**。成立于1990年12月1日。
 - 04年5月，中小企业板正式推出
 - 09年10月，创业板正式启动，至此，多层次市场体系基本确立。
- 贯彻方针**：监管、创新、培育、服务



考点--多层次资本市场的主要内容与结构特征

❖ 结构特征-中国资本市场结构

- 二板市场（创业板市场）。能接受流通盘在5000万股以下的中小企业上市。
- 三板市场（场外交易市场）。代办股份转让系统和地方产权交易市场。



考点--中国多层次资本市场建设的现状与发展趋势

❖ 现状

20世纪90年代以来，我国市场分为场内市场和场外市场

构成体系：主板（含中小板）、创业板、场外市场、新三板

❖ 发展趋势

2014年新国九条：

- 积极稳妥推进股票发行注册之改革
- 加快多层次股权市场建设
- 提高上市公司质量鼓励市场化并购重组
- 完善退市制度
- 培育私募市场
 - 建立私募发行制度
 - 发展私募投资基金



考点--场内交易市场

❖ 含义及交易原则

含义：又称证券交易所市场或集中交易市场，由证券交易所组织的集中交易市场，有固定的交易场所和交易活动时间。

证券交易所：经国家批准，有组织的，专门集中进行**有价证券**交易的有形场所。

实行原则：公开、公平、公正。交易价格由双方公开竞价确定，实行**价格优先、时间优先**的原则竞价。有集合竞价和连续竞价两种：

- 集合竞价：每日开盘时，交易所电脑主机对开市前（每日9：15-9：25）接受的全部有效委托进行的一次性撮合处理过程。
- 连续竞价：开始后的正常交易时间内不断竞价成交的过程。

证交所实行**会员制**和**公司制**，很多国家实行会员制。



考点--场内交易市场

❖ 场内交易特点

- **集中交易**。交易集中在证交所，买卖双方必须在证交所管理下进行证券买卖。
- **公开竞价**。买卖通过双方公开竞价的方式形成的，多个买者对卖者以拍卖的方式进行讨价还价。
- **经纪制度**。场内买卖证券活动必须通过专业的经纪人。
- **市场监管严密**。监管部门及交易所对从事证券交易各活动监管严密，保证场内市场高效有序运行。



考点--场内交易市场

❖ 场内交易市场功能

- 提供证券交易场所
- 形成与公告价格
- 集中各类社会资金参与投资
- 引导投资的合理流向



考点--场外交易市场

❖ 含义与特征

含义

证券交易所之外进行证券买卖的市场。OTC市场，分散在各个证券商柜台的市场，无集中交易场所和统一的交易制度。

特征

- ❖ 分散的无形市场。没有固定，集中的交易场所。
- ❖ 组织形式采取做市商制度。不采取经纪制，投资者直接与证券商进行交易。
- ❖ 拥有众多证券种类与证券经营机构，以未能在证交所上市的股票和债券为主。
- ❖ 以议价方式进行证券交易。
- ❖ 管理比场内市场宽松，挂牌标准和披露要求比较低。交易效率较场内低。



考点--场外交易市场

❖ 主要功能

- 拓宽融资渠道，改善中小企业融资环境。
- 为不能在证交所上市的证券提供流通转让的场所。
- 提供风险分层的金融资产管理渠道。



考点--主板、中小板、创业板的概念

❖ 相关概念

- **主板**：一板市场，是一个国家或地区证券发行、上市及交易的主要场所
- **中小板**：流通盘大约在1亿元以下的创业板。中小板市场是创业板的一种过渡，市场代码以002开头。
- **创业板**：二板市场。专为暂时无法在主板上市的创业型企业、中小企业和高科技产业企业等需要进行融资和发展的企业提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板的补充。市场代码以300开头。



例题

证券交易所交易价格由交易双方公开竞价确定，实行的竞价成交原则是（ ）。

- A 时间优先
- B 价格优先
- C 价格优先、时间优先
- D 时间优先、价格优先

答案:C

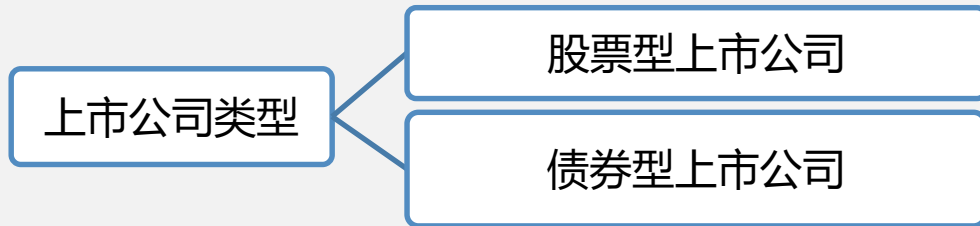


考点--上市公司的类型和管理规定

❖ 概念和类型

上市公司

发行的股票经国务院或国务院授权的证券管理部门批准，在证交所上市的股份有限公司。



考点--上市公司的类型和管理规定

❖ 上市公司类型-股票型上市公司

股票型上市公司，需符合以下条件：

- 股票经国务院证券管理部门批准向社会公开发行。
- 股本总额不少于3000万元。
- 公开发行的股份占公司股份总数的25%以上。股本总额超过4亿的，公开发行比例10%以上。
- 公司最近3年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。
- 开业三年以上，最近三年连续盈利。
- 证交所可以规定前款规定的条件，报国务院监管机构批准。



考点--上市公司的类型和管理规定

❖ 上市公司类型-债券型上市公司

债券型上市公司，满足以下条件：

- 公开发行公司债券。
- 公司债券期限为1年以上。
- 债券实际发行额不少于人民币5000万元。
- 申请债券上市时符合法定发行条件。
 - ❖ 股份有限公司净资产不低于3000万元，有限责任公司净资产不低于6000万元。
 - ❖ 股份有限公司，应该有2人以上200人以下的发起人，采用发起设立方式的，首次出资额不低于注册资本的20%。



考点--全国中小企业股份转让系统的挂牌公司的类型和管理规定

- **新三板**：具有公司挂牌，公开转让股份，股权融资，债券融资，资产重组等多样功能。为创新型、创业型、成长型中小微企业服务。
- **挂牌条件**
- **投资条件，对个人投资者：**
 - 投资者本人名下前一交易日日终证券资产类市值500万元以上。
 - 具有2年以上证券投资经验，或具有会计、金融、投资、理财等相关背景。



考点--私募基金市场、区域股权市场、券商柜台市场、 私募产品报价与服务系统

❖ 私募基金

私募基金

私募股权投资或私人股权投资。是私下或直接向特定群体募集的资金。非公开宣传，私下向特定投资人募集资金。

2种方式

- 基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金。
- 基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

运作方式

股权投资。即通过增资扩股或股份转让的方式，获得非上市公司股份，并通过股份增值转让获利。



❖ 私募基金-股权投资特点

- 收益十分丰厚。
- 投资伴随着高风险。
- 可以提供全方位的增值服务。



考点--私募基金市场、区域股权市场、券商柜台市场、机构间私募产品报价与服务系统

❖ 区域股权市场

含义

四板市场，为特定区域内的企业提供股权、债券的转让和融资服务的私募市场。

证券公司参与方式：

- 以区域型股权交易市场会员的身份开展相关业务
- 在会员基础上，入股区域性股权交易市场

优点：融资方式的灵活性和多样性。

- 同时提供股权融资和债券融资。
 - 股权融资：定向增发、股权质押融资
- 私募债



考点--私募基金市场、区域股权市场、券商柜台市场、机构间 私募产品报价与服务系统

❖ 券商柜台市场

券商：经营证券交易的公司。

柜台市场：场外交易市场。

券商柜台市场：无固定场所，交易采用电话进行，交易的证券以不在交易所上市的证券为主。



考点--私募基金市场、区域股权市场、券商柜台市场、机构间 私募产品报价与服务系统

❖ 机构间私募产品报价与服务系统

含义：

▪为报价系统参与人提供私募产品报价、发行、转让及相关服务的专业化电子平台。

报价系统的特点：

- 是私募市场
- 机构间市场
- 互联互通市场
- 互联网市场



第三节小结

资本市场的分层次性

多层次资本市场的主要内容与结构特征

主要内容：

主板市场

二板市场

三板市场

四板市场

结构特点

美国，日本，英国，中国

多层次资本市场的现状与发展趋势

场内交易市场

特点（三条）

功能（4条）

场外交易市场

特点（4条）

功能（三条）

上市公司

股票型

债券型

私募，股权，券商等市场



例题

场内交易市场的特点包括（ ）。

- A 集中交易
- B 公开竞价
- C 经纪制度
- D 市场监管严密

答案：A B C D

