**金融市场概述**

S1-S3内容见PPT。

1. **经济体系中的金融市场（S4-S5）**

**1、产品市场、要素市场和金融市场(S4)**

在现代经济系统中，有三类重要的市场对经济的运行起着主导作用，即要素市场、产品市场和金融市场。要素市场分配土地、劳动与资本等生产要素；产品市场是商品和服务进行交易的场所；而金融市场的主要功能则在于，在经济系统中引导资金的流向，沟通资金由盈余部门向短缺部门转移。

**三个市场的区别**除了前述交易**对象**的不同之外，交易**场所**以及市场参与者之间的**关系**也存在一定差异。金融市场交易的对象是一种特殊的商品，即货币资金，市场交易的场所在大部分情况下是无形的，通过电讯及计算机网络等进行交易的方式已越来越普遍，这是与要素和产品市场所在的实体经济之间存在的显著差异。此外，在金融市场上，市场参与者之间的关系已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。

**2、金融市场的功能(S5)**

（1）**资金融通**：融通资金是金融市场的基本功能。它提供一个场所，将资金提供者手中的富裕资金转移到那些资金需求者手中。

（2）**风险分配**：在转移资金过程中，同时将实际资产预期现金流的风险重新分配给资金提供者和资金需求者。这是金融市场的另一项基本功能。集聚了大量资金的金融机构可以通过多元化分散风险，因此可以向高风险的公司提供资金。

金融市场在实现风险分配功能时，金融中介机构是必不可少的。金融机构创造出风险不同的金融工具，可以满足风险偏好不同的资金提供者。

（3）**价格发现**：金融市场上的买方和卖方的相互作用决定了资金的价格，这个竞争形成的价格，引导着资金流向效率高的部门和企业，促进了社会稀缺资源的合理配置和有效利用。

证券价格的高低，可以反映发行人的经营状况和预期发展前景。股票市场是一个非常明显的例子。

（4）**调节经济**：政府通过实施货币政策调节经济。政府的货币政策工具包括公开市场操作、再贴现率、存款准备金比率、存贷款利率等，其中前三种都是数量型工具，存贷款利率则是价格型工具。

（5）**节约信息成本**：如果没有金融市场，每一个资金提供者寻找适宜的资金需要者，每一个资金需求者寻找适宜的资金供应者，其信息成本是非常高的。金融市场使资金提供者和资金需求者更便捷地达成交易。

理想的、有效的金融市场需要两个条件，一是完整、准确和及时的信息，二是市场价格完全由供求关系决定而不受其他力量干预。

**#银行的起源#**

银行一词源于意大利语Banca，意思是长椅（或者板凳），因为早期的银行家在市场上进行交易时常常正式地坐在露天的长椅上。英语转化为bank，意思为存放钱的柜子（意大利Prato的圣弗朗西斯科礼堂里还有一幅壁画向人们展示了货币兑换商的长椅和柜台）。如果银行破产被清算，那张长椅就会被人们庄严地破坏掉，这就是今天所说的“破产（bankrupt）”一词的由来。根据Valdez和Wood所著的《国际金融市场》一书，意大利人拥有世界上最古老的银行[[1]](#footnote-1)，即1472年成立的Monte des Paschi Siena。

银行的产生和发展是同货币商品经济的发展相联系的，最早的银行业发源于西欧古代社会的货币兑换业。货币兑换业起初只经营铸币兑换业务，以后又代商人保管货币、收付现金等。这样，兑换商人手中就逐渐聚集起大量货币资金。当货币兑换商从事放款业务，利用手中聚集的货币发放贷款以取得利息时，货币兑换业就发展成为银行业。

公元前2000年的巴比伦寺庙、公元前500年的希腊寺庙，都已经有了经营保管金银、收付利息、发放贷款的机构。近代银行产生于中世纪的意大利，由于威尼斯特殊的地理位置，使它成为当时的贸易中心。随后意大利的其他城市以及 德国、荷兰的一些城市也先后成立了银行。

我国银行业的产生可追溯到1000多年前的唐代，当时出现了一些兼营银钱的机构；随后，宋代有钱馆、钱铺，明代有钱庄、钱肆，清代有票号、汇票庄等。这些机构虽还称不上是真正的银行，但已具备了银行的某些特征。1845年在上海由英国人创办的东方银行，是由出现于我国的第一家银行；1897年成立的中国通商银行，是我国自办的第一家银行。

1. **金融市场体系（S6）**

金融市场是由许多子市场、众多的参与主体、中介机构以及交易对象也即金融工具等组成的庞大而复杂的体系。

**1、参与者**

金融市场的参与者即参加金融市场交易和促成交易顺利达成的组织和个人，包括金融市场主体和金融市场媒体两个基本组成部分。

金融市场主体即金融市场的交易者。这些交易者或是资金的供给者，或是资金的需求者，或者以双重身份出现。 例如企业（生产者）、家庭或个人（消费者）、各种金融机构、中央银行等。

金融市场媒体是指那些在金融市场上充当交易媒介，参与交易并促使交易完成的组织、机构或个人，也就是金融市场中介。例如证券交易所、货币经纪公司、期货交易所。中国外汇交易中心也是金融中介机构。

从它们所参与的金融活动特点来看，金融市场的参与者也可以分为筹资者、投资者（投机者）、套期保值者、套利者和监管者几个大类。

**2、金融工具**

金融工具也即金融市场上交易的对象，例如外汇、黄金、股票、债券以及各类衍生产品等等。它们通常具有一些重要的特性，即期限性、收益性、流动性和安全性。

（1）期限性是指债务人在特定期限之内必须清偿特定金融工具的债务余额的约定。

（2）收益性是指金融工具能够定期或不定期地给持有人带来价值增值的特性。

（3）流动性是指金融工具转变为现金而不遭受损失的能力。

（4）安全性或风险性是指投资于金融工具的本金和收益能够安全收回而不遭受损失的可能性。

任何金融工具都是以上四种特性的组合，也是四种特性相互之间矛盾的平衡体。一般来说，期限性与收益性正向相关，即期限越长，收益越高，反之亦然。流动性、安全性则与收益性成反向相关，安全性、流动性越高的金融工具其收益性越低。反过来也一样，收益性高的金融工具其流动性和安全性就相对要差些。

**3、子市场**

涉及金融市场的各种类型，见（S7）。

1. **金融市场的分类(S7)**

**1、按融资方式：直接金融市场与间接金融市场**

接金融市场是指资金供给者和资金需求者不通过任何金融中介机构而直接进行融资的金融市场，如企业间的赊销和预付、股票和债券。间接金融市场是指资金供给者和资金需求者通过金融中介机构进行融资的金融市场。

目前我国直接金融市场的发展较间接金融的发展还有差距。

**2、按交易期限：货币市场与资本市场**

货币市场是融资期限在一年以内的短期资金交易市场，其资金主要用于短期生产周转需要。如国库券、商业票据、银行票据、可转让存单、回购协议、同业拆借及短期证券市场等。

资本市场是融资期限在一年以上或未规定期限的资金市场，这种资金主要用于中长期投资。资本市场包括狭义证券市场（股票和债券）和中长期信贷市场。其中中长期信贷市场是协议市场，证券市场是公开市场，狭义的资本市场就是指证券市场。

**3、按交易程序：发行市场（一级市场）和流通市场（二级市场）**

资金需求者将金融资产首次出售给公众时所形成的交易市场称为初级市场、发行市场或一级市场。

证券发行后，各种证券在不同的投资者之间买卖流通所形成的市场即为二级市场。

**4、按金融资产的形式：票据市场、债券市场、外汇市场、黄金市场等**

这也是最常见、最普遍的划分方法。

**\*\*\***截止2012年2月末，我国债券市场托管余额约21万亿，规模全球第四、亚洲第二（次于日本，日本债券托管余额约为15万亿美元）。

**5、按交易场所：场内市场与场外市场**

代表性的场内市场如交易所，场外市场如中国银行间市场。外汇市场是典型的场外市场，也有部分产品在场内交易，主要是外汇期货等衍生产品。

**6、按交割时间：现货市场和衍生品市场**

现货市场是指以一切基础金融工具为交易对象的金融市场，也是货币市场、债券市场、股票市场和外汇市场等的总和。

金融衍生品市场是指以衍生金融工具为交易对象的金融市场。

**\*\*\***目前我国银行间市场已经形成了较为完整的衍生产品序列，除利率期货和利率期权尚未推出外，基本涵盖了所有种类的利率和汇率衍生产品。

此外，按照金融交易的管辖权范围还可以划分为在岸金融市场和离岸金融市场。

**\*\*\***S7中虚线箭头表示某个市场在不同的划分标准下可以有多个属性，例如1）拆借市场和票据市场通常被归入货币市场范畴；2）外汇市场既包括外汇现货市场（即期市场）也包括外汇衍生品市场。

1. 关于世界上最古老银行的成立时间，有多种说法，前后相差100-400年，已无从考证，但产生于意大利则是一致观点。 [↑](#footnote-ref-1)