

考点 6: 货币市场

一、货币市场的特点、功能与作用

在金融市场的分类中,货币市场与资本市场的分类法非常重要,货币市场或资本市场的发展程度成为衡量一国金融市场发展水平的重要参数。

货币市场通常是指期限在一年以内的短期金融市场。它有三个显著特点:

- 1、交易期限短。多在 3—6 个月之间,最多不超过一年。
- 2、交易的目的是解决短期资金周转的需要。
- 3、交易工具具有较强的货币性。

货币市场的功能与作用主要体现在:

- 1、调剂资金余缺。补充短期融资需要。
- 2、为各种信用形式的发展创造条件。
- 3、为政府宏观经济调控提供条件和场所。

二、同业拆借市场

同业拆借市场即各类金融机构之间进行短期资金拆借活动所形成的市场。同业拆借市场主要是为了满足金融机构之间在日常经营活动中经常发生的头寸余缺调剂的需要。该市场特性是最活跃、交易量最大。能敏感地反应资金供求关系和货币政策意图。由于它可以影响货币市场利率,因而倍受金融机构及货币当局的重视。

从类型看,同业拆借市场有两种主要类型:

一是银行同业拆借市场,即银行业同业之间短期资金的拆借市场。

二是短期拆借市场,又称通知放款市场,主要是商业银行和非银行金融机构(如证券商)之间的短期资金拆借形式,特点是利率波动很大。证券交易所的经纪人大多采用这种方式向银行借款。

同业拆借市场的构成要素是:市场参与者即金融机构、市场交易对象即货币头寸、拆借期限与拆借利率。

我国的同业拆借市场历史短却发展迅速,近年来出现了规模不断扩大、参与者持续增加的趋势。

三、票据市场及其重要性

票据市场是指各类票据发行、流通及转让的场所,主要包括商业票据的承兑市场和贴现市场,也包括其他融资性票据市场。

在货币市场中,票据市场十分重要,这是因为:

- 1、票据市场是货币市场中参与者最多的市场。就票据的购买者或投资者而论,就有中央银行、商业银行、非金融企业、众多的非银行金融机构、其他基金组织以及个人。
- 2、企业是货币市场最重要的资金需求者。
- 3、工商企业大部分的流动资金需求除由商业银行发放短期贷款加以满足外,主要依靠商业票据市场。
- 4、西方发达国家的许多大公司甚至发行无商品交易相对应的融资票据来筹集短期资金。
- 5、商业银行的贴现业务也离不开商业票据市场。中央银行也要在票据市场上进行再贴现政策的操作。

四、国库券市场的含义与特征

国库券市场又称短期政府债券市场,它是货币市场中最重要的组成部分之一。国库券市场的发行

量和交易量都非常巨大,在满足政府短期资金周转的需要方面发挥着重要作用。它具有以下主要特征:

1、市场风险小。由于它是由政府发行,因而被称为零风险的金边债券,这同私人部门发行的货币市场工具不可同日而语。

2、流动性强。它的高组织性、高效率和充分竞争性非其他短期金融工具所能比拟,迅速变现能力强化了这一特征。

3、税收优惠。即它的免税特征,这一特征有利于增强国库券的吸引力。

五、回购协议市场及其交易特点

回购协议市场是指通过回购协议进行短期资金融通交易的场所,市场活动由回购与逆回购组成。这里的回购协议是指资金融入方在出售证券的同时和证券购买者签订的、在一定期限内按原价格或约定价格购回所卖证券的协议。从本质上看,回购协议是一种质押贷款协议。在此大家应该把握两个要点:

一是虽然回购交易是以签订协议的形式进行交易的,但协议的标的物却是有价证券;

二是我国回购协议市场上回购协议的标的物是经中国人民银行批准的,可用于在回购协议市场进行交易的政府债券、中央银行债券及金融债券。

回购协议市场的交易特点:

1、流动性强。协议多以短期为主。

2、安全性高。交易场所为规范性的场内交易,交易双方的权利、责任和业务都有法律保障。

3、收益稳定并较银行存款收益为高。回购利率是市场公开竞价的结果,一般可获得平均高于银行同期存款利率的收益。

4、融入资金免交存款准备金。这一特点使之成为银行扩大筹资规模的重要方式。

六、我国国债回购市场及其意义

我国国债回购市场是随着国债发行规模的扩大而逐步建立起来的。目前的市场类型主要包括:上海证券交易所和深圳证券交易所中形成的国债回购市场;天津、武汉、大连等各地证券交易中心形成的市场;银行间国债回购市场以及市场参与者直接联系形成的场外市场。

对我国来说,国债回购市场的建立有其特殊意义。由于我国国库券市场尚未建立,公开市场业务的操作工具匮乏,从而导致国库券市场传导中央银行货币政策、体现货币当局政策意图的作用难以发挥,国债回购市场有效地弥补了这一不足,可以有效调节市场上的货币供应量,实现货币政策目标。