

考点 4: 金融市场与金融工具

一、金融市场的分类

金融市场是资金供求双方借助金融工具进行各种资金交易活动的场所。按照不同的标准可以对金融市场进行不同的分类。

按交易工具期限不同,分为货币市场和资本市场。

按交易物的不同,分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场和黄金市场。

按交割期限不同,分为现货市场和期货市场。

按地域划分为地方性、全国性、区域性以及国际性金融市场。

二、金融市场的构成要素

与商品市场或要素市场一样,一个完整的金融市场需要有一些必备的市场要素,否则,市场活动就难以顺畅地运行。金融市场的主要构成要素有:

1、市场参与者。主要有五个主体,即政府机构、中央银行、商业性金融机构、企业和个人。

2、金融工具。金融市场的交易对象就是货币资金,但由于货币资金之间不能直接进行交易,需要借助金融工具来进行交易。金融工具最初又称信用工具,它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证。金融工具是法律契约,交易双方的权利和义务受法律保护。金融工具一般具有广泛的社会可接受性,随时可以流通转让。依金融工具与实体经济的关系,可分为原生金融工具和衍生金融工具。

3、金融工具的价格。

4、金融交易的组织方式。主要有三种方式: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;三是电讯交易方式,即没有固定场所,交易双方也不直接接触,主要借助电讯手段来完成交易的方式。

三、金融市场的地位与功能

金融市场的地位。在整个市场体系中,一般可分为产品市场(如消费品市场、生产资料市场、旅游服务市场等)和为这些产品提供生产条件的要素市场(如劳动力市场、土地市场、资金市场等)。在整个市场体系中,金融市场是最基本的组成部分之一,是联系其他市场的纽带。金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用;市场体系中其他各市场的发展则为金融市场的发展提供了条件和可能。

金融市场的功能主要表现在如下几个方面:

1、有效动员和筹集资金。

2、合理配置和引导资金。

3、灵活调度和转化资金。

4、分散风险,降低交易成本。

5、实施宏观调控。

四、金融工具的基本特征及价格确定

金融工具是在信用活动中产生的、能够证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的法律凭证。既然是法律的凭证,一证在手,权利和义务便具有法律约束力。

金融工具一般具有四个基本特征,即:

- 1、期限性,指金融工具都规定有固定的偿还期限。
- 2、流动性,指金融工具在必要时迅速转化为现金而不至于使持有者遭受损失的能力。
- 3、风险性,指购买金融工具可能遭受一定程度的损失。
- 4、收益性,即购买金融工具可以带来一定的收益。

金融工具的价格问题非常重要,它与上述四项特征有着直接的联系。金融工具的发行价格指新发行的金融工具在发售时的实际价格。按不同的发行方式,金融工具的发行价格可分为两类:

1、直接发行方式下的发行价格。按与面额是否相等,可分为平价发行、折价发行和溢价发行三种主要方式。

2、间接发行方式下的发行价格。采用这种发行方式的金融机构价格又分两种:一种是中介机构的承销价格或中标价格;二是投资者的认购价格。不同的价格各有其不同的决定与影响因素。

五、证券行市的形成及其波动

证券行市是指在二级市场上买卖有价证券的实际交易价格。证券行市是证券收益的资本化,是投资者追逐的最主要目标,它主要取决于两个因素:一是有价证券的收益;二是当时的市场利率。证券行市与前者成正比,与后者成反比。用公式表示即:

股票行市=股票预期收益/市场利息率

债券行市=债券到期收入的本利和/(1+市场利率*到期期限)

上述两个公式只是有价证券的理论公式,并不具有实战价值。因为影响证券行市的因素是十分复杂的,证券的供求关系,通货膨胀率,国内外政治、经济、军事形势的变化等等,都会对证券行市发生影响。虽然上述公式只是基本公式,但如果完全偏离这一公式,错误就不可避免。

证券行市尤其是股票行市,与经济周期之间存在着密切联系:

一是证券行市的波动对经济周期异常敏感。经济危机的来临往往以证券行市的下跌为征兆。

二是对经济周期的波动,证券行市总要以极端的姿态作出反映。危机到来,证券行市就一落千丈;经济复苏,证券行市又大幅攀升。

由此可见,证券行市对加剧经济周期的波动幅度起着推波助澜的作用。

六、股票价格指数的编制及其重要意义

股票价格指数是反映股票行市变动的价格平均数。由于政治、经济等多方面原因,股价处于经常变动之中。为了能够综合反映这些变化,世界各大金融市场都要编制股票价格指数,将一定时点上众多的股票价格用综合指标表现出来。

股价指数的编制与商品物价指数的编制方法基本相同,即先选定若干有代表性的股票作样本,再选某一合适的年份作基期,并以基期的样本股价为100,然后用报告期样本股票的价格与基期价格作比较,就形成报告期股价指数。

股价指数作为一个综合性指标,可以反映整个股市价格总水平的变化及其程度。它不仅是显示政治、经济、社会及其各种因素变化状况的“晴雨表”,也是政府、企业、个人观察、分析、研究市场动态,进行金融决策和从事金融活动的重要参考数据。