



金融市场体系

营业部: XXX
主讲人: XXX
日期: XXX

CONTENTS目录

1

金融市场概述



- 金融市场概念特点
- 直接融资与间接融资概念特点

2

全球金融市场



- 全球金融市场的发展趋势及资金流动
- 主要参与者和主要国际组织



第一节

1. 金融市场概述

- 金融市场的概念
- 金融市场的功能
- 直接融资和间接融资的概念、特点和分类
- 直接融资与间接融资的影响
- 金融市场的重要性
- 金融市场的分类
- 直接融资与间接融资的区别



1.1 金融市场的概念

(一) 金融市场

指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总和。是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价值证券交易活动的市场。比较完善的金融市场的定义是: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。

金融市场包含三层含义:

- (1) 是进行金融资产交易的场所。
- (2) 反映了金融资产的供给者与需求者之间的供求关系,揭示了资金的归集与传递过程。
- (3) 包含金融资产交易过程中所产生的各种运行机制,其中最主要的是价格机制。

1.1 金融市场的概念

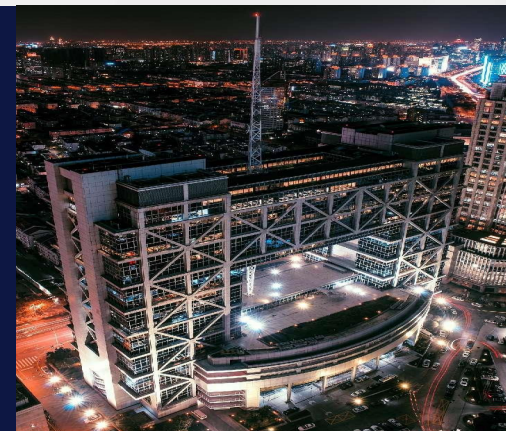
(二) 证券市场

1. 证券市场的概念

是股票、债券、投资基金等有价值证券发行和交易的场所。是市场经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。证券具有极高的流动性必须满足三个条件：很容易变现；变现的交易成本极小；本金保持相对稳定。证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

证券市场的形成，主要归因于以下三点：

- (1) 社会化大生产和商品经济的发展
- (2) 股份制的发展
- (3) 信用制度的发展



1.1 金融市场的概念

(二) 证券市场

2. 证券市场的分类



根据所服务和覆盖的上市公司类型

1. 全球性市场
2. 全国性市场
3. 区域性市场等类型



根据上市公司的规模、监管要求等差异

1. 主板市场
2. 二板市场（创业板、科创板）
3. 北交所
4. 新三板



根据市场的集中程度

1. 集中交易市场（交易所市场）
2. 场外市场等

中国证券市场对外开放可分为以下几个层次：

（1）在国际资本市场募集资金。

（2）开放国内资本市场。

（3）有条件地开放境内企业和个人投资境外资本市场。

（4）对我国香港特别行政区和澳门特别行政区的开放。

1.1 金融市场概念

3. 证券市场的功能

- (1) 筹资、投资功能
- (2) 资本定价功能
- (3) 资本配置功能

4. 证券市场的特性

- (1) 价值直接交换的场所
- (2) 财产权利直接交换的场所
- (3) 风险直接交换的场所



(小米港交所上市敲钟)



(交易大厅)

1.2 金融市场的重要性

(一) 资本 积累

是指金融市场引导众多分散的小额资金汇聚成可以投入社会再生产的资金集合的功能。在这里，金融市场起着资金“蓄水池”的作用。融通货币资金是金融市场最主要、最基本的功能。

(二) 资源 配置

配置功能表现在三个方面：资源配置、财富再分配和风险再分配。

金融市场具有资金积聚的功能原因：

一是由于金融市场创造了金融资产的流动性

二是由于金融市场上多样化的融资工具为资金供应者的资金寻求合适的投资手段找到了出路。

1.2 金融市场的重要性

(三) 调节宏观经济

通过资金聚敛和资金融通将资金供给者和需求者联系在一起，其运行机制通过对资金供给者和需求者的影响而发挥作用。金融市场对宏观经济，既有直接调节的作用，也有间接调节的作用。

(四) 反映经济

金融市场历来被称为国民经济的“晴雨表”和“气象台”，是公认的国民经济信号系统。

金融市场的反映经济状态表现在如下几个方面：

- (1) 首先是反映微观经济运行状况的指示器。
- (2) 交易直接和间接地反映国家货币供应量的变动。
- (3) 能了解企业的发展动态。
- (4) 使人们可以及时了解世界经济发展变化的情况。
- (5) 具有价格发现的作用。

1.3 金融市场的功能

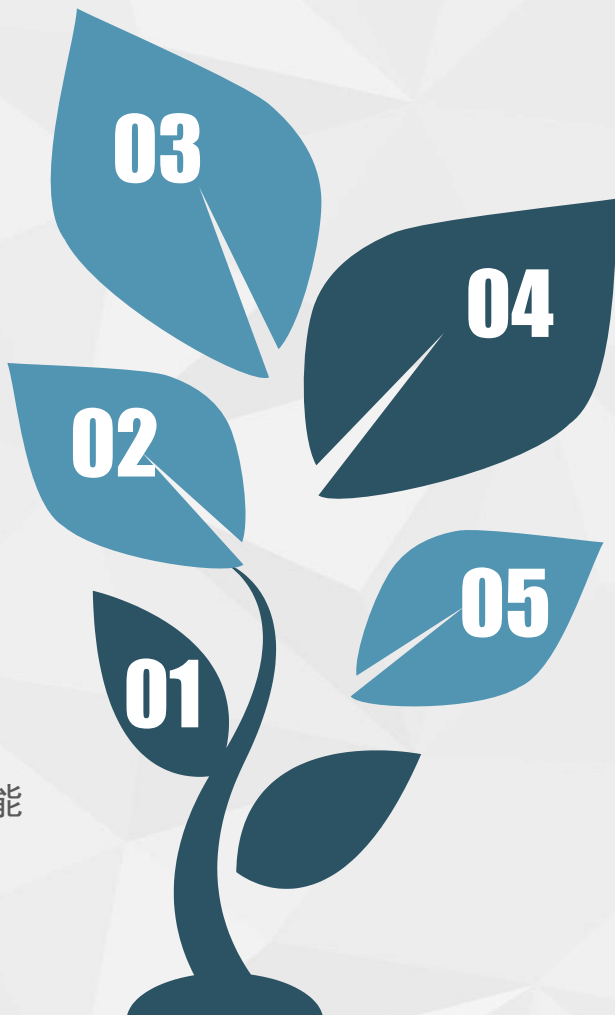
提供流动性

本身并不直接影响实体经济的资金供求，但对潜在资金供给者的预期产生影响，也可能会给已经持有金融资产的投资者带来不便甚至损失。

价格发现

资金融通

这是金融市场的首要功能



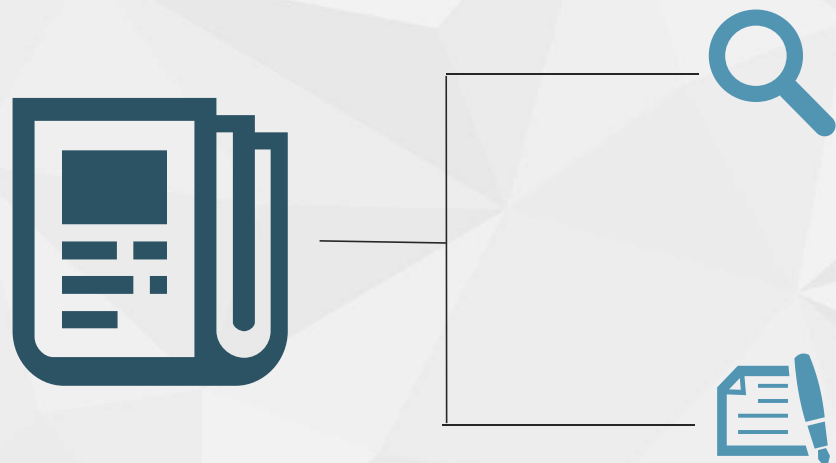
分散和转移风险

具有将有形资产产生的风险在资金供求双方之间重新配置的功能。

降低金融交易的搜寻
成本和信息成本

1.4 金融市场分类

（一）按金融资产到期期限划分



按照金融资产到期期限分：

1. 货币市场
2. 资本市场

按照金融市场交易标的物划分：

- | | |
|---------|--------------|
| 1. 货币市场 | 4. 金融衍生品市场 |
| 2. 资本市场 | 5. 保险市场 |
| 3. 外汇市场 | 6. 黄金市场及其他市场 |

1.4 金融市场分类

1. 货币市场

货币市场又称“短期金融市场”“短期资金市场”，是指融资期限在一年及以下的金融市场。货币市场主要包括同业拆借市场、票据市场、回购协议市场、货币市场基金、大额可转让定期存单市场、短期政府债券市场和银行承兑汇票市场等。

(1) 同业拆借市场：亦称“同业拆放市场”，指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。

具有以下特点：

- ①对进入市场的主体有严格限制，必须是金融机构或指定的某类金融机构才允许进场交易。
- ②融资期限较短，拆借资金的期限多为一日或几日，最长不超过一年。
- ③交易手段先进，手续简便，成交迅捷。
- ④交易的无担保性，是一种信用交易。
- ⑤市场的拆借利率由供求双方协商议定，随行就市。
- ⑥免交存款准备金。

1.4 金融市场分类

(2) **票据市场：**指的是在商品交易和资金往来过程中产生的，以汇票、本票和支票的发行、招保、承兑、贴现、转贴现、再贴现来实现短期资金融通的市场。

对于发行者而言，商业票据较银行短期借款具有以下优点：

- ①获取资金的成本较低。
- ②筹集资金的灵活性较强。
- ③有利于提高发行公司的信誉。

商业票据市场的特点包括：

- ①发行成本较低。
- ②采用信用发行的方式。
- ③可以提高发行企业的信誉。
- ④可以足额运用资金。
- ⑤对利率的变动反应灵敏。
- ⑥一级市场发行量大而二级市场很弱。



(银行汇票)



(商业汇票)

1.4 金融市场分类

- (3)** **回购协议市场：**指通过回购协议进行短期资金融通交易的市场。回购是指资金融入方在出售证券时，与证券的购买商签订协议，约定在一定期限后按约定的价格购回所卖证券，从而获得即时可用资金的一种交易行为。在银行间债券市场上回购业务可以分为质押式回购业务、买断式回购业务两种类型。买断式交易双方都面临承担对手方不履约的风险。

【提示】全国银行间债券市场质押式回购期限最短为1天，最长为1年。

- (4)** **货币市场基金（简称“MMF”）：**是指投资于货币市场上短期（一年以内，平均期限120天）有价证券的一种投资基金。MMF虽然是一类基金、但其交易具有货币市场的性质。



（余额宝）



（零钱通）

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

1.4 金融市场分类

(5) **大额可转让定期存单 (简称为CDs)：**亦称大额可转让存款证，是银行印发的一种定期存款凭证，凭证上印有一定的票面金额、存入和到期日以及利率，到期后可按票面金额和规定利率提取全部本利，逾期存款不计息。大额可转让定期存单可流通转让，自由买卖。
 特点有：不记名；金额较大；利率有固定的，也有浮动的，一般比同期限的定期存款的利率高；不能提前支取，但是可以在二级市场上流通转让。

(6) **短期政府债券：**是一国政府部门为满足短期资金需求而发行的一种期限在一年以内的债务凭证。在政府遇有资金困难时，可通过发行政府债券来筹集社会闲散资金，以弥补资金缺口。

(7) **银行承兑汇票：**是商业汇票的一种，是由在承兑银行开立存款账户的存款人出票，向开户银行申请并经银行审查同意承兑的，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。

1.4 金融市场分类

2. 资本市场

亦称“长期金融市场”“长期资金市场”，是指期限在一年以上的各种资金借贷和证券交易的场所。资本市场主要包括股票市场、债券市场和基金市场等。此外，中长期贷款也属于资本市场的业务范围。

3. 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。为预防非正常因素对外汇市场造成的负面影响，尽量避免非正常汇率波动对国民经济的影响，政府要对外汇市场进行干预。

- (1) 狭义的外汇指的是以外国货币表示的，为各国普遍接受的，可用于国际间债权债务结算的各种支付手段。
- (2) 广义的外汇指的是一国拥有的一切以外币表示的资产。

1.4 金融市场分类

4. 金融衍生品

是指以杠杆或信用交易为特征，在传统金融产品（货币、债券、股票等）的基础上派生出来的金融工具，如期货、期权、互换及远期等。

【链接】2018年3月26日，我国首个国际化期货品种原油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌。

5. 保险市场

指保险商品交换关系的总和，或是保险商品供给与需求关系的总和。它既可以是固定的交易场所，如保险交易所，也可以是所有实现保险商品让渡的交换关系的总和。

6. 黄金市场

指专门经营黄金买卖的金融市场。

1.4 金融市场分类

(二) 按交易对象是否为新发行划分



1. 发行市场

也称一级市场、初级市场，是新证券发行的市场。



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。

(三) 根据交易中介划分



1. 直接金融市场

指资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场。



2. 间接金融市场

指以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。

1.4 金融市场分类

（四）按地域范围划分



1. 国际金融市场

指从事各种国际金融业务活动的场所。



2. 国内金融市场

金融交易范围仅限于一国之内的市场。既包括全国性的金融市场, 也包括区域性的金融市场。

（五）按有无固定场所划分



1. 有形金融市场

指有固定场所和操作设施, 集中进行交易的金融市场。



2. 无形金融市场

是在证券交易所外进行金融资产交易的总称。它本身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的。

1.4 金融市场分类

(六) 按交割期限划分



1. 金融现货市场

指交易协议达成后即办理交割的市场。在金融现货市场上，大部分交易以固定方式进行，一般在交易后1-5个营业日内付款交割



2. 金融期货市场

是专门进行金融期货交易的市場，即投融活动成交后，按合约规定，在指定日期付款交割的市场



3. 金融期权市场

指交易金融商品或金融期货合约为标的物的期权交易场所

1.4 金融市场分类

(七) 根据交易对象的交割方式划分



1. 即期交易市场

指约定在交易完成若干个工作日内办理资产交割的金融市场。



2. 远期交易市场

指进行远期合约交易的市场，交易双方按约定条件在未来某一日期交割金融资产的金融市场。

(八) 根据交易对象是否依赖其他金融工具划分



1. 原生金融市场

指交易原生金融工具的市场。如股票市场、基金市场、债券市场等。



2. 衍生金融市场

指交易衍生金融工具的市场。如期权市场、期货市场、远期市场、互换市场等。

1.4 金融市场分类

（九）根据价格形成机制划分



1. 竞价市场

又称公开市场，是指金融资产交易价格通过多家买方和卖方公开竞价形成的市场。



2. 议价市场

指金融资产交易价格通过买卖双方协商形成的市场。

【提示】一般情况下，证券交易所来用的是竞价方式，未上市股票采用的是议价方式。

（十）其他分类方法



1. 按层次结构

指按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。



2. 按品种结构

是根据有价证券的品种形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场等。



3. 按交易活动是否在固定场所

分为有形市场（场内市场）和无形市场（场外市场或柜台市场）

1.5 直接融资与间接融资的概念、特点和分类

(一) 直接融资的概念、特点和分类

亦称“直接金融”，是指拥有暂时闲置资金的单位(包括企业、机构和个人)与资金短缺、需要补充资金的单位，相互之间直接进行协议，或者在金融市场上前者购买后者发行的有价证券，将货币资金提供给所需要补充资金的单位使用，从而完成资金融通的过程。

1. 直接融资 的概念

2. 直接融资 的特点

基本特点是：拥有暂时闲置资金的单位和需要资金的单位直接进行资金融通，不经过任何中介环节。

其具体特点包括：

- (1) 直接性。
- (2) 分散性。
- (3) 信誉的差异性较大。
- (4) 部分不可逆性。
- (5) 相对较强的自主性。

1.5 直接融资与间接融资的概念、特点和分类

3. 直接融资的分类



1

商业信用：

是指企业与企业之间互相提供的，和商品交易直接相联系的资金融通形式。

2

国家信用：

是以国家为主体的资金融通活动

3

消费信用：

指的是企业对于个人以商品或货币形式提供的信用

4

民间个人信用：

指的是民间个人之间的资金基础通活动，习惯上称为民间信用或者个人信用

【提示】常见的直接融资方式有股票市场融资、债券市场融资、风险投资融资、商业信用融资、民间借贷等。

1.5 直接融资与间接融资的概念、特点和分类

(二) 间接融资的概念、特点和分类

是直接融资的对称, 亦称“间接金融”, 是指拥有暂时闲置货币资金的单位通过存款的形式, 或者购买银行、信托、保险等金融机构发行的有价证券, 将其暂时闲置的资金先行提供给这些金融中介机构, 然后再由这些金融机构以贷款、贴现等形式, 或通过购买需要资金的单位发行的有价证券, 把资金提供给这些单位使用, 从而实现资金融通的过程。

1. 间接融资 的概念

2. 间接融资 的特点

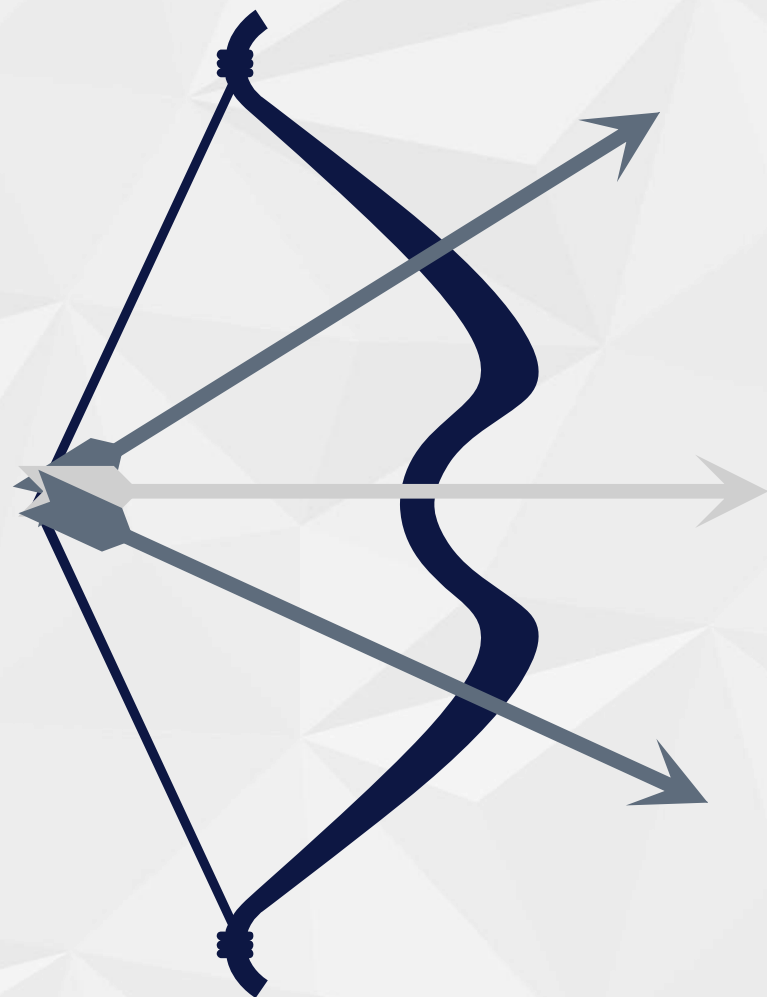
基本特点是资金融通通过金融中介机构来进行, 它由金融机构筹集资金和运用资金两个环节构成。

其具体特点包括:

- (1) 间接性
- (2) 相对的集中性
- (3) 信誉的差异性较小
- (4) 全部具有可逆性
- (5) 融资的主动权掌握在金融中介手中

1.5 直接融资与间接融资的概念、特点和分类

3. 间接融资的分类



1

银行信用：

是以银行作为中介金融机构所进行的资金融通形式。

2

消费信用：

主要指的是银行向消费者个人提供用于购买住房或者耐用消费品的贷款。

3

租赁融资：

是企业利用设备提供商或金融机构提供的资金垫付，以支付租金的方式取得费重机器设备的使用权，以减少设备购置资金占用的一种资金融通方式。

1.6 直接融资与间接融资的区别

一个国家在一个时期若以间接融资为主,则中长期信贷市场居于核心地位;若以直接融资为主,则证券市场居于一国金融市场体系的核心地位。

总体来看,直接融资区别间接融资在于:

区别一

金融中介机构例如银行等机构网点多,吸收存款的起点低,能够广泛筹集社会各方面闲散资金,积少成多,形成巨额资金。

区别二

在直接融资中,融资的风险由债权人独自承担。而在间接融资中,由于金融机构的资产、负债是多样化的,融资风险便可由多样化的资产和负债结构分散承担,从而安全性较高。

区别三

降低融资成本。因为金融机构的出现是专业化分工协作的结果,它具有了解和掌握借款者有关信息的专长,而不需要每个资金盈余者自己去搜集资金赤字者的有关信息。

区别四

有助于解决由于信息不对称所引起的逆向选择和道德风险问题。

1.7 直接融资对金融市场的影响

有利影响

- (1) 资金供求双方联系紧密，有利于资金快速合理配置和使用效益的提高。
- (2) 筹资的成本较低而投资收益较大



- (1) 在资金数量、期限、利率等方面受到的限制多。
- (2) 使用的金融工具的流通性较间接融资的弱，兑现能力较低。
- (3) 风险较大

不利影响

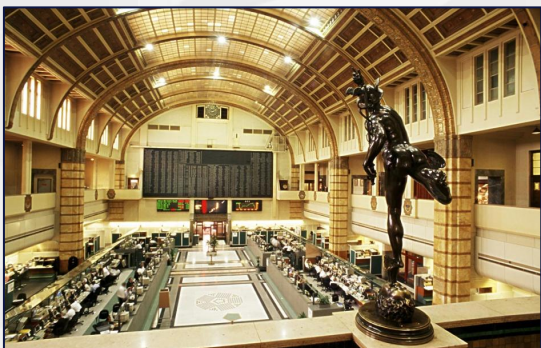
2. 全球金融市场

- 全球金融市场的形成及发展趋势
- 全球金融体系的主要参与者
- 国际资金流动方式
- 国际金融监管体系的主要组织



2.1 全球金融市场的形成及发展势

(一) 金融市场的形成



【链接】1602年，荷兰成立了世界上第一个有形、有组织的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所，标志着现代金融市场的初步形成。

2.1 全球金融市场的形成及发展势

(二) 金融市场的发展趋势

1. 全球金融市场的一体化趋势

全球化及现代科技的发展并未使金融市场风险的关联降低，但可以通过投资组合对冲或分散投资风险。



证券市场一体化趋势具体反映为以下几个方面：

- 从证券发行人或筹资者层面看，异地上市、海外上市以及至个市场同时上市的公司数量和发行规模日益扩大。
- 从投资者层面看，随者资本管制的放松，全球资产配置成为流行趋势，个人投资者可以借助互联网轻松实现跨境投资。
- 从市场组织结构层面看，交易所之间跨国合并或跨国合作的案例层出不穷，场外市场在跨国购并等交易活动的驱动下，也渐趋融合。
- 从证券市场运行层面看，全球资本市场之间的相关性显著增强。

证券市场全球化的变化反映为以下几个方面：

- 证券市场一体化
- 交易所重组与公司化
- 投资者法人化
- 证券市场网络化
- 金融创新深化
- 金融风险复杂化
- 金融机构混业化
- 金融监管合作化

【链接】1957 年签署的《罗马条约》建立了欧洲经济共同体，从最初6个成员国发展为包括28个成员国的欧盟，包括面积涵盖欧洲一半以上的共同货币（欧元）和欧盟的中央银行。

本课件内容，不构成直接操作建议，请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

2.1 全球金融市场的形成及发展势

(二) 金融市场的发展趋势

2. 全球金融市场的证券化趋势

形成金融市场证券化趋势的主要原因是：

- 在债务危机的影响下，国际银行贷款收缩了，促使筹资者纷纷转向证券市场。
- 发达国家从20世纪70年代末以来实行金融自由化政策，开放证券市场并鼓励其发展。
- 金融市场广泛采用电子计算机和通信技术，使市场能处理更大量的交易，更迅速、广泛地传送信息，对新情况迅速做出反应，设计新的交易程序，并把不同时区的市场连续起来，这为证券市场的繁荣提供了技术基础。
- 一系列新金融工具的出现，也促进了证券市场的繁荣。

3. 金融创新的趋势

狭义的金融创新是指金融工具和金融业务的创新。
广义的金融创新则指涉及金融各个方面的、全面的创新。

2.2 国际资金流动方式

(一) 按资本的使用期限长短划分

0
1

长期资本流动

- 国际直接投资
- 国际证券投资
- 国际贷款

0
2

短期资本流动

- 贸易资本流动
- 套利性资本流动
- 保值性资本流动
- 投机性资本流动

(二) 按资本跨国界流动的方向划分

0
1

资本流入

0
2

资本流出

2.3 全球金融体系的主要参与者

（一）主要参与者



（二）经济合作和发展组织

世界经济合作与发展组织，简称经合组织(OECD)，帮助各国政府通过经济增长、金融稳固、贸易与投资、技术、创新、创业精神，以及发展合作等方式促进繁荣，缓解贫困。与世界银行和国际货币基金组织不同，经合组织并不提供基金援助。



2.4 国际金融监管体系的主要组织

（一）国际金融监管体系的主要组织



巴赛尔银行监管委员会

是由十国集团中央银行行长倡议建立的一个由中央银行和银行监管当局为成员的委员会，主要任务是讨论有关银行监管的问题。



国际证监会组织

成立于1983年(前身是成立于1974年的美洲证监会协会)，总部位于西班牙马德里。IOSCO是由各国各地区证券期货监管机构组成的专业组织，是主要的金融监管国际标准制定机构之一。



国际保险监督官协会

全球性保险监管组织，于1994年在瑞士成立。负责制定全球保险监管的指导原则和标准，是保险领域最具影响力的国际性组织。

2.4 国际金融监管体系的主要组织

(二) 全球性国际金融组织



国际货币基金组织

根据1944年7月在布雷顿森林会议签订的《国际货币基金协定》，于1945年12月27日在华盛顿成立的。国际货币基金组织是政府间国际金融组织。它的资金来源于各成员认缴的份额。



国际清算银行（BIS）

宗旨是促进各国中央银行之间的合作, 为国际金融运作提供额外负担外的便利, 并作为国际清算的受托人或代理人。扩大各国中央银行之间的合作是促进国际金融稳定的重要因素之一。



世界银行

是世界最大的发展援助机构之一。是世界银行集团的俗称, 是由国际复兴开发银行、国际开发协会、国际金融公司、多边投资担保机构和解决投资争端国际中心五个成员机构组成。

【链接】1988 年国际清算银行制定的《巴塞尔协议》规定, 开展国际业务的银行必须将其资本对加权风险资产的比率维持在8%以上, 其中核心资本至少为总资本的50%。

课堂自测

- 1 (单选) 下列属于间接融资的是 (C) 。
A. 债券市场融资 B. 股票市场融资
C. 消费信用融资 D. 民间借贷
- 2 (单选) 美国最早的证券交易所是 (A) 。
A. 费城证券交易所 B. 芝加哥证券交易所
C. 波士顿证券交易所 D. 纽约证券交易所
- 3 (多选) 证券市场综合反映国民经济运行的各个维度，它的基本功能包括 (C)
I. 筹资功能 II. 投资功能
III. 资本定价功能 IV. 资本配置功能
A. I、II B. I、III
C. I、II、III、IV D. II、III、IV





东方财富证券
Eastmoney Securities

第三节

答疑时间

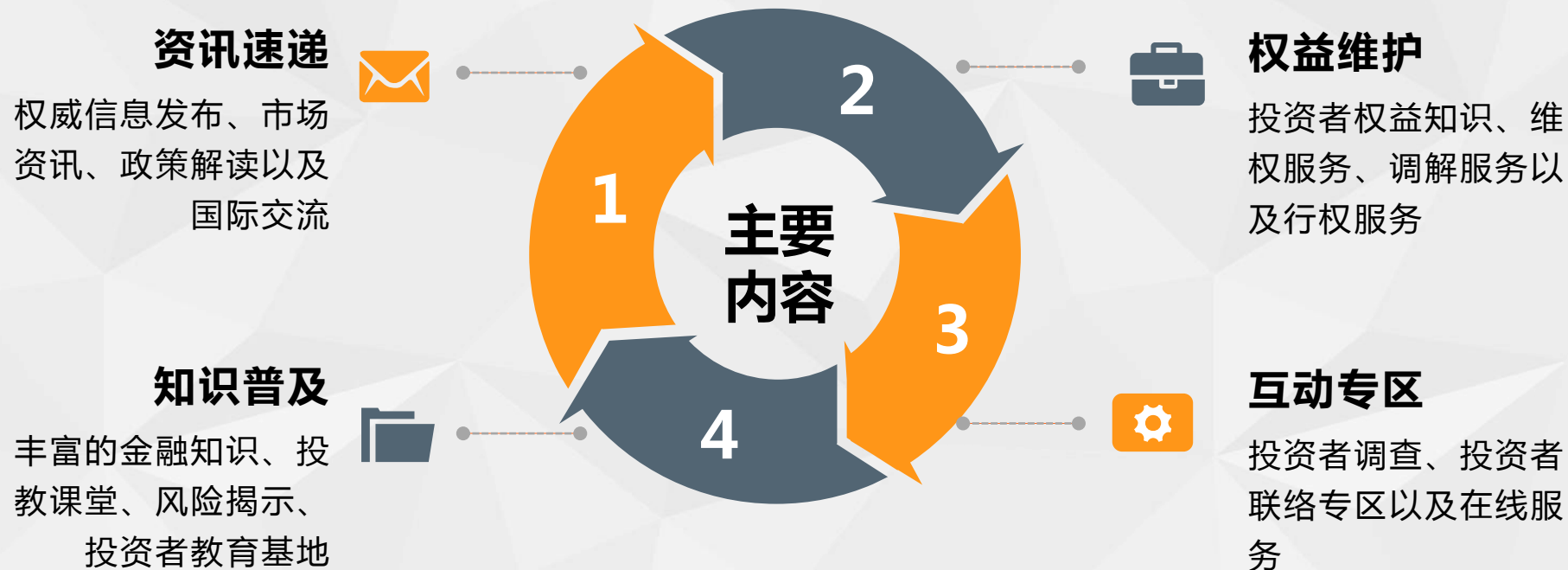
- 说出你的疑问



中国投资者网

中国投资者网站是中国证监会管理的公益网络服务平台

网址：www.investor.org.cn





东方财富证券投教园地



活动调查问卷

东方财富证券（互联网）投资者教育基地

基地网址：edu.18.cn

西藏自治区省级互联网投资者教育基地，内设财富书院、投教活动、视频专区、模拟交易、权益维护五大基础板块和一个西藏特色板块，为投资者持续提供热点业务规则、视频课程、风险案例等内容，是一个集理论与实践于一体的投资者教育服务平台。

西藏金融展览馆

参观地址：西藏自治区拉萨市城关区藏大东路10号西藏大学（纳金校区）珠峰研究院二楼

基地占地面积为885平方米，内设12个展示区域。投教基地重点突出科技、现代、可视化等元素结合西藏金融发展历史和特点，展厅布局具有独特性和个体性，全方位呈现“开放、融合、教育、沟通”的文化与功能。基地可同时容纳300人在现场进行参观学习、模拟交易、互动体验、培训交流等。

东方财富证券（上海财经大学）投资者教育基地

参观地址：上海市杨浦区纪念路8号5号楼1楼（上海财经大学国家大学科技园内）

基地占地面积300余平方米，是东方财富证券和上海财经大学合作共建的投资者教育基地，旨在为投资者提供丰富的金融知识、财经资讯，举办投资者培训、交流活动，加强证券公司、学校、学生、投资者的互动沟通，提高高校学生就业能力，提升社会公众的金融素养。

声明

- 本课件内容仅为投资者教育之目的，东方财富证券所力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。
- 更多关于投资者教育的相关信息，请登录东方财富证券投资者教育专栏（edu.18.cn）或微信公众号“东方财富证券投教园地”。





THANK YOU!

感谢您的参与，祝您投资愉快！

7x24小时客服热线：95357