

第一章 金融市场与金融工具



大纲解读

本章考试内容为金融市场和金融工具等金融基础知识，要求考生能够分析不同金融市场和金融工具的特性，在有关金融市场上运用相应的金融工具进行投资。从近三年的考题情况来看，本章主要考查的内容是金融市场和金融工具的基本内容，传统金融市场及其工具、金融衍生品市场及其工具以及我国的金融市场及其工具、互联网金融等。具体考试内容如下。

1. 金融市场与金融工具概述

金融市场的含义、构成要素，金融市场的类型，以及金融市场的有效性。

2. 货币市场及其工具

货币市场及其构成，我国的货币市场及其工具。

3. 资本市场及其工具

资本市场及其构成，我国的资本市场及其工具。

4. 金融衍生品市场及其工具

金融衍生品市场概述，主要的金融衍生品的性质及分类，金融衍生品市场及其发展演变。

5. 互联网金融

互联网金融的概念及其特点，互联网金融的模式，我国互联网金融的发展。



考点精讲

第一节 金融市场与金融工具概述

考点一 金融市场的含义与构成要素

金融市场是买卖金融资产(如股票和债券等有价值证券)，使资金从金融资产的买方流向卖方的市场。金融市场的存在为资金供给方和资金需求方提供了重要的融资渠道。金融市场为家庭、企业以及政府机构的融资和投资活动提供了便利。金融市场是由不同市场要素构成的相互联系、相互作用的有机整体，是各种金融交易及资金融通关系的总和。金融市场的构成要素、结构划分、功能及交易主体如表 1-1 所示。

表 1-1 金融市场的构成要素、类型、功能及交易主体

构成要素	金融市场主体、金融市场客体、金融市场价格。其中金融市场主体和金融市场客体是构成金融市场最基本的要素，是金融市场形成的基础	
类型	按交易标的物划分	货币市场、债券市场、股票市场、外汇市场、衍生品市场、保险市场和黄金市场等
	按交易中介划分	直接金融市场、间接金融市场
	按交易阶段划分	发行市场、流通市场
	按有无固定场所划分	有形市场、无形市场
	按本原和从属关系划分	传统金融市场、金融衍生品市场
	按地域范围划分	国内金融市场、国际金融市场
交易主体	家庭	金融市场上主要的资金供应者
	企业	(1) 金融市场运行的基础 (2) 重要的资金需求者和供给者 (3) 金融衍生品市场上重要的套期保值主体
	政府	(1) 通常是资金的需求者 (2) 有时也会成为暂时的资金供应者
	金融机构	(1) 向社会吸收闲散资金 (2) 向需要资金的部门提供资金。金融机构在金融市场上扮演着资金需求者和资金供给者的双重身份
	金融调控及监管机构	(1) 金融市场中重要的交易主体 (2) 监管机构之一。中央银行在金融市场上处于一种特殊的地位

【例 1-1】 下列金融机构中，属于间接金融机构的是()。(2015 年单选题)

- A. 投资银行 B. 信托公司
C. 商业银行 D. 证券公司

【解析】C 按照融资方式的不同，金融机构可以分为直接金融机构和间接金融机构。直接金融机构是在直接融资领域，为投资者和筹资者提供中介服务的金融机构。其主要业务包括证券的发行、经纪、保管、登记、清算、资信评估等。投资银行、证券公司等属于直接金融机构。间接金融机构是指它一方面以债务人的身份从资金盈余者的手中筹集资金，另一方面又以债权人的身份向资金短缺者提供资金，以间接融资为特征的金融机构。商业银行是最典型的间接金融机构。

【例 1-2】 金融市场最基本的功能是()。(2015 年单选题)

- A. 资源配置职能 B. 财富功能
C. 交易功能 D. 资金积聚功能

【解析】D 金融市场最基本的功能就是将众多分散的小额资金汇聚为能供社会再生产使用的大额资金的集合，即资金积聚功能。

【例 1-3】一家工商企业拟在金融市场上筹集长期资金，其可以选择的市场是()。
(2014 年单选题)

- A. 股票市场
B. 同业拆借市场
C. 商业票据市场
D. 回购协议市场

【解析】A 本题间接考查资本市场的概念。资本市场是融资期限在一年以上的长期资金交易市场。资本市场的交易对象主要是政府中长期公债、公司债券和股票等有价值证券以及银行中长期贷款。在我国，资本市场主要包括股票市场、债券市场和投资基金市场。选项 A 股票市场属于资本市场，融资期限在一年以上。选项 BCD 都属于货币市场。

【例 1-4】在金融市场的各类主体中，主要以资金供应者身份参与金融市场的主体是()。(2014 年单选题)

- A. 企业
B. 家庭
C. 政府
D. 金融机构

【解析】B 一般来说，金融市场的主体包括家庭、企业、政府、金融机构、中央银行及监管机构。家庭是金融市场上主要的资金供应者，以购买债券、股票、投资基金等金融工具的方式，将手中的闲置资金投入市场，实现资金的保值和增值。

【例 1-5】将金融市场划分为直接金融市场和间接金融市场，是()。(2012 年单选题)

- A. 按交易标的物划分
B. 按地域范围划分
C. 按交易中介划分
D. 按交易程序划分

【解析】C 按交易中介划分，金融市场可以分为直接金融市场和间接金融市场。

考点二 金融工具概述

金融工具的定义、性质和类型如表 1-2 所示。

表 1-2 金融工具的定义、性质和类型

定义	金融工具是指金融市场上的交易对象或交易标的物	
性质	期限性	金融工具中的债权凭证一般有约定的偿还期，即规定发行人到期必须履行还本付息的义务
	流动性	金融工具能够在金融市场上迅速地转化为现金而不致遭受损失
	收益性	金融工具的持有者可以获得一定的报酬和价值增值
	风险性	金融工具的持有人面临的预定收益甚至有本金遭受损失的可能性
类型	按期限不同划分	货币市场工具、资本市场工具
	按性质不同划分	债权凭证、所有权凭证
	按与实际金融活动的关系划分	原生金融工具、衍生金融工具

【例 1-6】按性质的不同，金融工具可分为()。(2015 年单选题)

- A. 货币市场工具和资本市场工具
B. 原生金融工具和衍生金融工具
C. 债权凭证与所有权凭证
D. 证券和投资基金

【解析】C 按性质不同，金融工具可分为债权凭证与所有权凭证。

考点三 金融市场的有效性

金融市场的有效性有广义、狭义之分。

广义的金融市场有效性通常包括三个方面,即市场活动的有效性、市场定价的有效性,以及市场分配的有效性。市场有效性的标志可从四个方面来考察:第一,交易成本低廉,市场管理和市场秩序良好,能够吸引众多的交易者;第二,由于有众多的交易者参加市场活动,所以市场很有深度,即市场供给和需求的价格弹性较大,一旦市场价格稍有变动就会引起供给量和需求量的大幅度变动,致使价格迅速达到一种新的平衡,因而能够保持市场价格的持续性;第三,市场价格能够及时、准确和全面地反映所有公开的信息;第四,资金能够根据价格信号迅速、合理地流动,实现资金资源的优化分配。

狭义的金融市场有效性是指金融市场定价的有效性,即金融产品的市价对各种信息能够做出充分反映。狭义金融市场有效性分析一般是针对资本市场,尤其是股票市场。根据信息对证券市场的反映程度,可将证券市场的信息分为三种不同层次的信息:历史的信息、已公开的信息、所有信息。根据股票对相关信息反映的范围不同,相应将有效市场分为三种不同的类型:弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

在弱式有效市场中,股价已经反映了全部能从市场交易数据中得到的信息,这些信息包括譬如过去的股价、交易量、空头的利益等。在半强式有效市场中,与公司前景有关的全部公开的已知信息一定已经在股价中反映出来了。在强式有效市场中,股价反映了全部与公司有关的信息,甚至包括尚未公开的或者原本属于保密的内部信息。

有效市场假设的分类对实际证券分析有一定的意义。第一,在弱式有效市场中,技术分析将无效;第二,如果半强式有效市场存在,已经公布的基本信息无助于分析家挑选价格被高估或低估的证券,基于公开资料的基础分析毫无用处;第三,如果强式有效市场存在,人们获取内部资料并按照它行动,这时证券价格已经包括和反映了这些信息,所以在这种市场中,任何企图寻找内部资料信息来打击市场的做法都是没有必要的。

【例 1-7】 如果股票市场是弱势有效的,则股价反映了()。(2015 年单选题)

- A. 全部公开信息
- B. 全部内幕信息
- C. 全部历史信息
- D. 部分内幕信息

【解析】C 弱式有效市场假说认为在弱势有效的情况下,市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息,包括股票的成交价、成交量等。半强式有效市场假说认为价格已充分反映出所有已公开的信息,这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值、公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息,股价应迅速做出反应。如果半强式有效假说成立,则技术分析和基本面分析都失去作用,但内幕消息可能获得超额利润。强式有效市场表明证券价格完全反映所有信息,包括私人信息和内幕信息。如果强式有效存在,股市不可预测,市场不存在超额收益。

第二节 货币市场及其工具

考点四 货币市场

货币市场是指交易期限在一年以内,以短期金融工具为媒介进行资金融通和借贷的

交易市场，主要包括同业拆借市场、回购协议市场、票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性高、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。货币市场的具体内容见表 1-3。

表 1-3 货币市场的构成、定义、特点及相关说明

市 场	定 义	特点及相关说明
同业拆借市场	具有法人资格的金融机构或经过法人授权的金融分支机构之间进行短期资金头寸调节、融通的市场	(1) 期限短。最长不得超过一年，以隔夜头寸拆借为主 (2) 参与者广泛。主要参与者包括商业银行、非银行金融机构和中介机构 (3) 在拆借市场交易的主要是金融机构存放在中央银行账户上的超额准备金 (4) 信用拆借。同业拆借活动都是在金融机构之间进行的，且金融机构主要以其信誉参加拆借活动
回购协议市场	通过证券回购协议进行短期货币资金借贷所形成的市场	从表面上看，证券回购是一种证券买卖，但实际上它是一笔以证券为质押品而进行的短期资金融通
商业票据市场	公司发行商业票据并进行交易的市场	商业票据是公司为了筹措资金，以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。一般来说，商业票据的发行期限短，面额较大，且绝大部分是在一级市场直接进行交易。商业票据市场的发行者一般都是规模较大、信用良好的公司
银行承兑汇票市场	以银行承兑汇票为交易对象的市场	银行承兑汇票是由银行作为汇票的付款人，承诺在汇票到期日支付汇票金额的票据。具有安全性高、流动性强、灵活性强等特点
短期政府债券市场	一般来说，指的是国库券市场	短期政府债券是政府作为债务人，期限在一年以内的债务凭证。特点： (1) 以国家信用为担保，几乎不存在违约风险 (2) 极易在市场上变现，具有较高的流动性 (3) 收益免缴所得税 (4) 面额较小
大额可转让定期存单(CDs)市场	银行发行的有固定面额、可转让流通的存款凭证	大额可转让定期存单产生于美国，由花旗银行首先推出，是银行业为逃避金融法规约束而创造的金融创新工具。大额可转让定期存单具有不记名，且可在市场上流通转让、面额固定且较大、不可提前支取、只能在二级市场流通转让，利率既有固定的，也有浮动的，一般高于同期限的定期存款利率等特点

【例 1-8】 根据 2014 年的统计数据，我国银行间同业拆借市场中交易量最大的品种是

()。(2015 年单选题)

- A. 隔夜拆借 B. 7 天拆借 C. 14 天拆借 D. 21 天拆借

【解析】A 从期限结构看,市场交易仍主要集中于隔夜品种,拆借隔夜品种的交易量占市场交易总量的 78.3%。

【例 1-9】在回购协议市场中,可以作为回购证券标的物的有()。(2015 年多选题)

- A. 国库券 B. 商业票据 C. 股指期货合约
D. 股指期货合约 E. 大额可转让定期存单

【解析】ABE 在证券回购协议中,作为标的物的主要是国库券等政府债券或其他有担保债券,也可以是商业票据、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。

【例 1-10】CDs 是银行业()而创造的金融创新工具。(2015 年单选题)

- A. 规避利率变动风险 B. 吸引客户存款
C. 应对激烈的市场竞争 D. 逃避金融法规约束

【解析】D 大额可转让定期存单(CDs)是银行业为逃避金融法规约束而创造的金融创新工具。

【例 1-11】大额可转让定期存单不同于传统定期存单的特点有()。(2014 年多选题)

- A. 记名 B. 面额固定 C. 不可提前支取
D. 可在二级市场流通转让 E. 利率固定

【解析】CD 大额可转让定期存单具有以下特点:①不记名,且可在市场上流通并转让;②一般面额固定且较大;③不可提前支取,只能在二级市场上流通转让;④利率既有固定的,也有浮动的,一般高于同期限的定期存款利率。

【例 1-12】公司以贴现方式出售给投资者的短期无担保的信用凭证是()。(2014 年单选题)

- A. 公司债券 B. 银行承兑汇票
C. 大额可转让定期存单 D. 商业票据

【解析】D 商业票据是公司为了筹措资金,以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。

【例 1-13】下列市场中,属于货币市场的有()。(2013 年多选题)

- A. 国库券市场 B. 交易所债券市场 C. 回购协议市场
D. 商业票据市场 E. 银行承兑汇票市场

【解析】ACDE 本题考查货币市场的构成。货币市场主要包括同业拆借市场、回购协议市场、票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。其中,一般所说的短期政府债券市场指的就是国库券市场。

考点五 我国的货币市场

我国的货币市场主要包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、短期融资券市场、同业存单市场,其中较为重要的是同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场。

(1) 同业拆借市场。我国同业拆借市场主体日益多元化,满足了金融市场中调剂资金余缺、资产负债管理等多种交易需求。

(2) 回购协议市场。目前,我国的证券回购市场已是一个发展稳定、交易规范的市场。市场的交易主体是具备法人资格的金融机构,交易场所是证券交易所和经批准的融资中心,回购券种为国债和经中国人民银行批准的金融债券,回购期限在一年以下。

【例 1-14】在证券回购市场上回购的品种有()。(2012 年多选题)

- A. 大额可转让定期存单 B. 商业票据 C. 国库券
D. 支票 E. 政府债券

【解析】ABCE 回购券种为国债和经中国人民银行批准的金融债券,回购期限在一年以下。

(3) 商业票据市场。按照《中华人民共和国票据法》的规定,我国的票据包括汇票、本票和支票,如表 1-4 所示。

表 1-4 我国的票据

票 据	定 义	分类及其含义	
汇票	由出票人签发,付款人见票后或票据到期时,在一定地点对收款人无条件支付一定金额的信用凭证。汇票的主要关系人是出票人(签发票据人)、付款人(债务人)、收款人(持票人)和承兑人(承诺付款责任者)	银行汇票	汇款人将款项交给银行,由银行签发给汇款人,持往异地由指定银行办理转账或向指定银行兑取款项的票据
		商业汇票	是收款人对付款人签发的,要求付款人于一定时间内无条件支付一定金额给收款人或持票人的一种书面凭证,也可由付款人签发或承兑申请人签发,于到期日向收款人支付款项
本票	出票人承诺在一定日期及地点无条件支付一定金额给收款人的一种信用凭证	银行本票	是申请人将款项交存银行,由银行签发给申请人,凭以办理转账结算或支取现金的票据
		商业本票	我国暂无
支票	银行的活期存款人通知银行在其存款额度内或在约定的透支额度内,无条件支付一定金额给持票人或指定人的书面凭证	一般可分为记名支票、保付支票、划线支票、旅行支票、现金支票、定额支票等	

第三节 资本市场及其工具

考点六 资本市场

资本市场是融资期限在一年以上的长期资金交易市场。资本市场的交易对象主要是政府中长期公债、公司债券和股票等有价值证券以及银行中长期贷款。在我国,资本市场主要包括债券市场、股票市场和投资基金市场,其定义、分类及说明和相关工具如表 1-5 所示。

表 1-5 资本市场中各市场的定义、分类及说明和相关工具

市 场	定 义	分类及说明	相 关 工 具
债券市场	发行和买卖债券的市场	债券的发行市场又称一级市场,是将新发行的债券从发行人手中转移到初始投资者手中的市场;债券的流通市场又称二级市场,是指已发行的债券在投资者之间转手买卖的场所;根据发行主体的不同,分为政府债券、公司债券和金融债券;根据偿还期限不同,分为短期债券、中期债券和长期债券;根据利率是否固定,分为固定利率债券和浮动利率债券;根据利息支付方式的不同,分为付息债券、一次还本债券、贴现债券和零息债券;根据性质不同,分为信用债券、抵押债券、担保债券等	债券是债务人依照法定程序发行,承诺按约定的利率和日期支付利息,并在约定日期偿还本金的书面债务凭证。它反映了筹资者和投资者之间的债权债务关系,具有偿还性、流动性、收益性和安全性
股票市场	股票发行和流通的市场	股票的发行市场就是一级市场,是股份公司发行新股票筹集资本的市场;股票的流通市场即二级市场,是对已发行的股票进行买卖和转让的市场	股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证,它表明股票持有者对公司的部分资本拥有所有权。股票是代表对一定经济利益享有分配请求权的资本证券,是资本市场上流通的一种重要工具
投资基金市场	股票、债券和其他证券投资的市场	证券投资基金通过发售基金份额或收益凭证,将众多投资者分散的资金集中起来,由专业管理人员投资于股票、债券或其他金融资产,并将投资收益按投资份额分配给基金持有者。它是一种利益共享、风险共担的集合投资方式,其本质是股票、债券和其他证券投资的机构化。投资基金体现了基金持有人与管理人之间的一种信托关系,是一种间接投资工具	投资基金的投资对象范围十分广泛,既包括资本市场中的股票和债券、货币市场中的短期票据等金融工具,又包括一些金融衍生产品、黄金及收藏品等

【例 1-15】某投资者在上海证券交易所购买了一家股份有限公司首次公开出售的股票,该笔交易所在的市场属于()。(2015 年单选题)

- A. 流通市场 B. 发行市场
C. 期货市场 D. 期权市场

【解析】B 按照金融工具的交易程序不同,金融市场可以划分为发行市场和流通市场。发行市场又称一级市场、初级市场,是金融工具首次出售给公众所形成的交易市场。在一级

市场中,投资银行、经纪人和证券商等作为经营者,承担政府和公司企业新发行债券的承购和分销业务。流通市场又称二级市场、次级市场,是已发行的金融工具在投资者之间买卖流通的市场。投资者可以在二级市场上出售持有的金融资产,以满足其对现金的需求。期货市场和期权市场属于衍生品市场,与股票市场不同。

【例 1-16】与货币市场工具相比,资本市场工具()。(2015 年单选题)

- A. 流动性高 B. 期限长 C. 安全性高 D. 利率敏感性高

【解析】B 货币市场是指交易期限在一年以内,以短期金融工具为媒介进行资金融通和借贷的交易市场。资本市场是融资期限在一年以上的长期资金交易市场。所以与货币市场工具相比,资本市场工具期限长。

【例 1-17】我国已经建成的多层次的股票市场包括()。(2015 年多选题)

- A. 主板市场 B. 中小企业板市场
C. 创业板市场 D. 股指期货市场
E. 股指期权市场

【解析】ABC 我国的股票市场主体包括主板市场、中小企业板市场和创业板市场。

【例 1-18】2014 年 4 月,中国证券监督管理委员会发布了《关于修改证券发行与承销管理办法的决定》。2015 年 6 月,KH 股份有限公司在主板市场首发新股,由 ZY 国际证券有限责任公司担任保荐人。本次分开发行新股 4560 万股,回拨机制启动前,网上初始发行数量为 3192 万股,占本次发行总数的 70%,网上初始发行数量为 1368 万股,占本次发行总股数的 39%。本次公开发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上按市值申购定价发行相结合的方式。发行人和保荐人根据网下投资者的报价情况,对所有报价按照申报价格由高到低的顺序进行排序,并且根据修订后的《证券发行与承销管理办法》对网下的特定投资者进行优先配售。最终本次发行价格为 13.62 元,对应市盈率为 22.98 倍。(2015 年案例分析题)

1. 在本次发行中,保荐人 ZY 国际证券有限责任公司的重要身份是()。

- A. 证券经纪商 B. 证券做市商 C. 证券交易商 D. 证券承销商

【解析】D 在发行市场中,投资银行以承销商身份,通过咨询、信息披露、定价和证券销售等帮助构建证券发行市场。

2. 本次新股发行的定价方式是()。

- A. 固定价格方式 B. 簿记方式
C. 竞价方式 D. 结合了簿记方式和竞价方式两者特征的询价制

【解析】D 我国的询价制不是完全的簿记方式,也不是完全的竞价方式,而是结合了二者主要特征以适合我国资本市场发展状况的一种新股定价方式。

3. 在本次新股发行的定价方式下,当网下投资者报价后,所有报价应按照申报价格由高到低的顺序进行排序,为了保证新股定价的合理性,应从拟申购总量中至少()。

- A. 剔除 10%最低报价的部分
B. 分别剔除 10%报价最高和最低的部分
C. 剔除 10%报价最高的部分
D. 分别剔除 5%报价最高和最低的部分

【解析】C 首次公开发行股票采用询价方式的，网下投资者报价后，发行人和主承销商应当分别剔除拟申购总量中报价最高的部分，剔除部分不得低于所有网下投资者拟申购总量的 10%，然后根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格。

4. 根据修订后的《证券发行与承销管理办法》，对网下投资者优先配售的特定对象有()。

- A. 保险资金 B. 企业年金 C. 公募基金 D. 私募基金

【解析】ABC 安排一定比例的股票向根据《企业年金基金管理办法》设立的企业年金基金和符合《保险资金运用管理暂行办法》等相关规定的保险资金配售。公募基金、社保基金、企业年金基金和保险资金有效申购不足安排数量的，发行人和主承销商可以向其他符合条件的网下投资者配售剩余部分。对网下投资者进行分类配售的，同类投资者获得配售的比例应当相同。公募基金、社保基金、企业年金基金和保险资金的配售比例应当不低于其他投资者。

考点七 我国的资本市场

我国的资本市场包括债券市场、股票市场和投资基金市场。

(一) 债券市场

我国的债券市场首先是从国债市场产生并逐渐发展起来的。目前，我国债券市场形成了银行间市场、交易所市场和商业银行柜台市场三个子市场在内的统一分层的市场体系。

银行间债券市场是债券市场的主体，债券存量约占全市场的 90%。这一市场参与者是各类机构投资者，属于大宗交易市场(批发市场)，实行双边谈判成交，典型的结算方式是逐笔结算。中央国债登记结算有限公司为银行间市场投资者开立证券账户，实行一级托管，并为这一市场的交易结算提供服务，交易品种主要有现券交易、质押式回购、买断式回购、远期交易和债券借贷。

交易所市场是由各类社会投资者参与、集中撮合交易的零售市场，典型的结算方式是实行净额结算。交易所实行两级托管制，其中，中央国债登记结算有限公司为一级托管人，负责为交易所开立代理总账户。中国证券登记结算公司为债券二级托管人，记录交易所投资者账户。

商业银行柜台市场是银行间市场的延伸，也属于零售市场，实行两级托管体制，其中，中央国债登记结算有限公司为一级托管人，负责为承办银行开立债券自营账户和代理总账户，承办银行作为债权二级托管人。

【例 1-19】 作为资本市场上最为重要的工具之一，债券的特征中呈反比关系的是()。(2012 年单选题)

- A. 期限与流动性 B. 期限与偿还性
C. 期限与安全性 D. 安全性与偿还性

【解析】A 在到期日之前，债券一般都可可在流通市场上自由转让变现，具有较强的流动性。一般来说，债券市场越发达，债券发行人的信用程度越高，债券期限越短，债券的流动性就越强。

(二) 股票市场

如表 1-6 所示，我国上市公司的股票可以分成如下几类。

表 1-6 我国上市公司的股票

划 分 标 准	种 类	含 义
按发行范围划分	A 股	已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票
	B 股	以人民币为面值、以外币为认购和交易币种、在上海和深圳证券交易所上市交易的普通股票
	H 股	在我国内地注册的公司在香港发行并在香港上市的普通股票
	F 股	我国的股份公司在海外发行并上市流通的普通股票
按投资主体划分	国有股	有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份
	法人股	企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司投资所形成的股份
	社会公众股	我国境内个人和机构，以其合法财产向公司投资所形成的股份

2014 年 3 月 21 日，国务院正式发布《优先股试点管理办法》，决定开展优先股试点。

目前，我国的股票市场主体是由上海证券交易所和深圳证券交易所组成的，包括主板市场、中小企业板市场和创业板市场。此外，代办股份转让市场(即所谓的“三板市场”)也是我国有组织的股份转让市场。

【例 1-20】我国建立了多层次的证券市场。其中，设立的目的是服务于高新技术或新兴经济企业的证券市场是()。(2013 年单选题)

- A. 中小企业板市场
- B. 创业板市场
- C. 主板市场
- D. 代办股份转让市场

【解析】B 本题间接考查我国股票市场的相关知识。在运行中小企业市场取得丰富经验后，国家开始着手设立服务于高新技术或新兴经济企业的创业板市场。

(三) 投资基金市场

投资基金是通过信托契约或公司的形式，借助发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，委托给专门的投资机构按资产组合原理进行分散投资，获得的收益由投资者按出资比例分享，并承担相应风险的一种投资制度。近年来，我国证券投资基金市场的发展很快，证券投资基金已成为许多居民重要的投资工具。

第四节 金融衍生品市场及其工具

考点八 金融衍生品市场及其工具

(一) 金融衍生品的概念、特征及金融衍生品市场的交易机制

金融衍生品又称金融衍生工具，是从原生性金融工具(股票、债券、存单、货币等)派生

出来的金融工具，其价值依赖于基础标的资产。金融衍生品在形式上表现为一系列的合约，合约中载明交易品种、价格、数量、交割时间及地点等。

与传统金融工具相比,金融衍生品的特征见表 1-7。

表 1-7 金融衍生品的特征

特 征	具 体 解 释
杠杆比例高	金融衍生品市场中允许进行保证金交易，这就意味着投资者可以从事几倍甚至几十倍于自身拥有资金的交易，放大了交易的收益和损失
定价复杂	金融衍生品的价格依赖于基础标的资产的未来价值，而未来价值是难以测算的，这就给金融衍生品的定价带来了极大的困难
高风险性	由于金融衍生品的上述两个特征，使得从事金融衍生品交易的风险也被放大了
全球化程度高	很多交易涉及多个市场，多个国家

金融衍生品市场的交易机制见表 1-8。

表 1-8 金融衍生品市场的交易机制

分 类	概 念	相 关 说 明
场内交易	在有组织的交易所内进行的交易	投资者需申请成为交易所会员后才能进行交易；金融衍生品交易所仅提供交易的场所与设备，制定交易规则，但其本身并不参与交易，且不具有营利性
场外交易	也称 OTC 交易，没有固定的场所，交易者和委托人通过电话和网络进行联系和交易	发展速度快于场内交易，逐渐成为衍生品交易的主要形式

根据交易目的不同，金融衍生品市场上的交易主体分为四类：套期保值者、投机者、套利者和经纪人。

【例 1-21】 下列金融工具中,属于衍生金融工具的是()。(2015 年单选题)

- A. 开放式金融 B. 商业票据
C. 封闭金融 D. 股指期货

【解析】D 按与实际金融活动的关系，金融工具可分为原生金融工具和衍生金融工具。前者是指商业票据、股票、债券、基金等基础金融工具。后者是一种金融交易合约，这种合约的价值从前者的价值中派生出来，包括期货合约、期权合约、互换合约等衍生金融工具。股指期货是期货合约的一种。

(二) 主要的金融衍生品

按照衍生品合约类型的不同,目前市场中最为常见的金融衍生品有金融远期、金融期货、金融期权、金融互换和信用衍生品等,其性质和分类见表 1-9。

表 1-9 主要的金融衍生品的性质及分类

金融衍生品	性质及分类	
金融远期	最早出现的一类金融衍生品，合约的双方约定在未来某一确定日期，按确定的价格买卖一定数量的某种金融资产	
金融期货	交易双方在集中性的交易场所，以公开竞价的方式所进行的标准化金融期货合约的交易	
金融期权	看涨期权	买方有权在某一确定时间或确定的时间之内，以确定的价格购买相关资产
	看跌期权	买方有权在某一确定时间或确定的时间之内，以确定的价格出售相关资产
金融互换	货币互换	是两个或两个以上的交易者按事先商定的条件，在约定的时间内交换一系列现金流的交易形式
	利率互换	
	交叉互换	
信用衍生品	一种使信用风险从其他风险类型中分离出来，并从一方转让给另一方的金融合约。信用违约互换(CDS)是最常用的一种信用衍生产品。合约规定，信用风险保护买方向信用风险保护卖方定期支付固定的费用或者一次性支付保险费，当信用事件发生时，卖方向买方赔偿因信用事件所导致的基础资产面值的损失部分	

【例 1-22】在下列金融衍生工具中，风险最大的是()。(2015 年单选题)

- A. 互换
B. 期权
C. 期货
D. 远期

【解析】D 在远期合约有效期内，合约的价值随相关资产市场价格的波动而变化，双方可能形成的收益或损失都是无限大的。

【例1-23】如果某投资者拥有一份期权合约，使其有权在某一确定时间内以确定的价格购买相关的资产，则该投资者是()。(2013年单选题)

- A. 看跌期权的卖方 B. 看涨期权的卖方
C. 看跌期权的买方 D. 看涨期权的买方

【解析】D 这道题要把握两个关键：一是拥有期权合约，说明投资者是期权的买方；二是购买相关资产，说明投资者买入的是看涨期权。

【例 1-24】在信用衍生品中，如果信用风险保护的买方向信用风险保护的卖方定期支付固定费用或一次性支付保险费，当信用事件发生时，卖方向买方赔偿因信用事件所导致的基础资产面值的损失部分，则该种信用衍生品是()。(2012 年单选题)

- A. 信用违约互换(CDO)
B. 信用违约互换(CDS)
C. 债务担保凭证(CDO)
D. 债务担保凭证(CDS)

【解析】B 信用违约互换(CDS)是信用风险保护买方向信用风险保护卖方定期支付固定

的费用或者一次性支付保险费,当信用事件发生时,卖方向买方赔偿因信用事件所导致的基础资产面值的损失部分。

(三) 我国的金融衍生品市场

相对于其他种类的金融市场来说,我国的金融衍生品市场起步最晚,发展速度也较为缓慢。2006年9月8日,中国金融期货交易所上海挂牌成立。作为中国内地成立的首家金融衍生品交易所,中国金融期货交易所的成立正式拉开了我国金融衍生品市场发展的大幕。2010年1月8日,国务院同意批准推出股指期货品种,并于2月22日正式启动。2013年9月6日,国债期货正式上市交易。2015年1月9日,上交所开展上证50ETF期权交易试点。

第五节 互联网金融

考点九 互联网金融的概念、特点及模式

(一) 互联网金融的概念

互联网金融是指金融借助互联网和移动通信技术实现资金融通、支付和信息中介功能的新型金融模式。广义的互联网金融,包括非金融机构的互联网企业从事金融业务和金融机构,通过互联网展开业务;狭义的互联网金融,指的是互联网企业开展的基于互联网技术的金融业务。互联网金融是现代经济进入互联网时代,在金融上所表现出的新特征、新技术、新平台、新模式和新现实形式。

(二) 互联网金融的特点

- (1) 互联网金融是传统金融的数字化、网络化和信息化。
- (2) 互联网金融是一种更普惠的大众化金融模式。
- (3) 互联网金融能够提高金融服务效率,降低金融服务成本。

(三) 互联网金融的模式

我国互联网金融的模式主要包括:互联网支付、网络借贷、股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托与消费金融。

(四) 我国的互联网金融

我国互联网金融的发展历程主要分为萌芽阶段、起步阶段、快速发展阶段和规范发展阶段四个部分。

萌芽阶段(1997—2005年)。以网上银行、网上证券、网络保险的诞生为标志,1997年招商银行率先建立了自己的网站,并于1998年推出一网通服务,成为国内首家推出网上业务的

银行,此后,各家银行和金融机构相继推出自己的网上业务。另外,支付系统、征信系统和反洗钱系统逐步建成,我国互联网金融的发展由此拉开大幕。

起步阶段(2006—2011年)。以第三方支付的逐渐成长为标志。在这期间,支付宝、财付通等第三方支付机构背靠电子商务,取得了长足的进步。同时,在这一时期,网络借贷开始在我国萌芽。

快速发展阶段(2012—2014年)。以第三方支付机构纳入监管为起始,以2013年互联网金融元年为标志。2011年人民银行开始发放第三方支付牌照,此后,余额宝等网络理财产品大爆发、P2P网络借贷平台迅速发展、众筹融资平台起步和第一家网络保险公司(众安在线财产保险股份有限公司)获批等事件对互联网金融的发展影响巨大。在这一阶段,无论是传统金融机构还是新型互联网企业都对互联网金融跃跃欲试,并不约而同地将互联网金融提升到自身发展战略层面。

规范发展阶段(2015年至今)。经过互联网金融一段时期的快速发展后,一些安全和风险问题显得尤为突出,在这一阶段,国家致力于将互联网金融纳入监管规范体制,以促进互联网金融健康发展,至此我国互联网金融发展逐步步入规范发展期。2015年7月,经党中央、国务院同意,中国人民银行等十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》,遵循“鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展”的总体要求,提出了一系列支持互联网金融创新发展的政策措施,确立了主要业态的监管职责分工和基本业务规则。

同步自测

一、单项选择题

- ()是金融市场上主要的资金供给者。
A. 家庭 B. 企业 C. 政府 D. 金融机构
- 货币市场工具一般具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点,有()之誉。
A. 货币 B. 票据 C. 基础货币 D. 准货币
- 在()市场中,股价已经反映了全部能从市场交易数据中得到的信息,这些信息包括譬如过去的股价、交易量、空头的利益等。
A. 弱式有效 B. 半强式有效
C. 强式有效 D. 全部市场
- 银行发行的有固定面额、可转让流通的存款凭证是()。
A. 政府债券 B. 回购协议 C. 商业票据 D. 大额可转让定期存单
- 金融市场最基本的功能是()。
A. 资源配置职能 B. 财富功能 C. 交易功能 D. 资金积聚功能
- 由出票人签发,付款人见票后或票据到期时,在一定地点对收款人无条件支付一定金额的信用凭证是()。
A. 支票 B. 汇票 C. 本票 D. 存单
- 同业拆借市场的期限最长不得超过(),这其中又以隔夜头寸拆借为主。
A. 一个月 B. 四个月 C. 半年 D. 一年

8. CDs 是银行业为()而创造的金融创新工具。
A. 规避利率变动风险 B. 吸引客户存款
C. 应对激烈的市场竞争 D. 逃避金融法规约束
9. 以下不是股票基本特征的是()。
A. 收益性 B. 风险性 C. 流动性 D. 期限性
10. 下列证券中, 流动性风险最小的是()。
A. 企业股票 B. 金融债券 C. 商业票据 D. 政府债券
11. 以下属于资本市场交易对象的是()。
A. 汇票 B. 银行中长期贷款
C. 公司债券 D. 大额可转让定期存单
12. 直接金融市场和间接金融市场的区别在于()。
A. 是否存在中介机构 B. 中介机构在交易中的作用
C. 是否存在固定的交易场所 D. 是否存在完善的交易程序
13. 在弱式有效市场中, ()将失效。
A. 基本面分析 B. 技术分析
C. 内幕信息获利 D. 基本面分析与技术分析
14. 中国人民银行体制走向法制化、规范化的轨道是从()开始。
A. 1986 年 B. 1993 年 C. 1984 年 D. 1995 年
15. 金融市场为投资者提供了购买力的储存工具, 这句话指的是金融市场的()。
A. 资金积聚功能 B. 财富功能 C. 资源配置功能 D. 风险分散功能
16. 出口信贷是指由()而提供的中长期贷款。
A. 由政府支持的, 为扩大进口 B. 由银行支持的, 为扩大进口
C. 由银行支持的, 为扩大出口 D. 由政府支持的, 为扩大出口
17. 金融工具可分为原生金融工具和衍生金融工具, 这是按照()分类的。
A. 期限不同 B. 性质不同
C. 与实际信用活动的关系 D. 使用者不同
18. 在金融衍生工具中, ()的风险最大。
A. 金融互换 B. 金融期权 C. 金融期货 D. 金融远期合约
19. 商业票据是公司为了筹措资金, 以()的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。
A. 溢价 B. 贴现 C. 平价 D. 回购
20. 同业拆借市场的利率可以反映()。
A. 银行利率 B. 短期资金供求状况
C. 货币政策的松紧 D. 金融宏观调控力度

二、多项选择题

1. 在证券回购市场上回购的品种有()。
A. 大额可转让定期存单 B. 商业票据 C. 国库券
D. 支票 E. 政府债券

2. 货币市场主要包括()。
 - A. 同业拆借市场
 - B. 票据市场
 - C. 债券市场
 - D. 证券回购市场
 - E. 外汇市场
3. ()是金融市场最基本的要素,是金融市场形成的基础。
 - A. 金融市场主体
 - B. 金融市场客体
 - C. 金融市场中介
 - D. 金融市场价格
 - E. 金融市场范围
4. 金融工具的性质有()。
 - A. 安全性
 - B. 期限性
 - C. 收益性
 - D. 风险性
 - E. 流动性
5. 票据行为构成环节有()。
 - A. 出票
 - B. 背书
 - C. 承兑
 - D. 担保
 - E. 贴现
6. 下列属于金融衍生工具的有()。
 - A. 金融期权
 - B. 金融互换
 - C. 金融远期合约
 - D. 股票
 - E. 国库券
7. 金融体系是实现()的系统。
 - A. 货币流通
 - B. 资金融通
 - C. 货币资金借贷
 - D. 有价证券买卖
 - E. 办理各种票据
8. 作为资本市场上最为重要的工具之一,债券具有()基本特征。
 - A. 偿还性
 - B. 流动性
 - C. 收益性
 - D. 风险性
 - E. 安全性
9. 我国的金融监管机构包括()等。
 - A. 证监会
 - B. 中央银行
 - C. 商业银行
 - D. 银行业监督管理委员会
 - E. 保监会
10. 根据股票对证券市场信息的反映范围不同,可以将有效市场分为()。
 - A. 弱式有效市场
 - B. 半强式有效市场
 - C. 强式有效市场
 - D. 半弱式有效市场
11. 资本市场的交易对象主要是()。
 - A. 股票
 - B. 公司债券
 - C. 政府中长期公债
 - D. 汇票
 - E. 银行中长期贷款
12. 下列选项属于我国资本市场的有()。
 - A. 证券投资基金市场
 - B. 票据市场
 - C. 回购协议市场
 - D. 同业拆借市场
 - E. 债券市场
13. 下列选项中,属于《中华人民共和国票据法》规定的票据种类的有()。
 - A. 汇票
 - B. 本票
 - C. 支票
 - D. 保函
 - E. 信用证
14. 货币市场中交易的金融工具一般都具有()等特点。
 - A. 期限短
 - B. 期限长
 - C. 流动性强
 - D. 流动性弱
 - E. 利率敏感

同步自测解析

一、单项选择题

1. 【解析】A 家庭是金融市场上主要的资金供应者，他们将手中的闲置资金投入市场，实现资金的保值和增值。
2. 【解析】D 货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。
3. 【解析】A 在弱式有效市场中，股价已经反映了全部能从市场交易数据中得到的信息，该假定认为市场的价格趋势分析是徒劳的，过去的股价资料是公开的且几乎毫不费力就可以获得。
4. 【解析】D 大额可转让定期存单(CDs)是银行发行的有固定面额、可转让流通的存款凭证。它产生于美国，由花旗银行首先推出，是银行业为逃避金融法规约束而创造的金融创新工具。
5. 【解析】D 资源配置职能、财富功能、交易功能、资金积聚功能都是金融市场的功能。金融市场最基本的功能就是将众多分散的小额资金汇聚为能供社会再生产使用的大额资金的集合，即资金积聚功能。
6. 【解析】B 汇票是由出票人签发，付款人见票后或票据到期时，在一定地点对收款人无条件支付一定金额的信用凭证。
7. 【解析】D 同业拆借市场属于货币市场，其拆借期限最长不得超过一年。
8. 【解析】D 大额可转让定期存单(CDs)是银行业为逃避金融法规约束而创造的金融创新工具。
9. 【解析】D 股票作为一种金融工具，具有收益性、风险性、流动性等特征。
10. 【解析】D 政府债券以国家信用为担保，几乎不存在违约风险，也极易在市场上变现，具有较高的流动性。
11. 【解析】C 公司债券属于资本市场交易工具。汇票、银行中长期贷款、大额可转让定期存单属于货币市场交易工具。
12. 【解析】B 按照交易中介作用的不同，金融市场可以划分为直接金融市场和间接金融市场。直接金融市场是指资金需求者直接向资金供给者融通资金的市场。而间接金融市场则是以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。
13. 【解析】B 如果弱式有效市场存在，则过去的历史价格信息已经完全反映在当前的价格中，未来的价格变化将与当前及历史价格无关，这时，技术性分析所提供的根据过去价格变动预测出未来的图表是没有任何实际意义的。
14. 【解析】D 中国人民银行从成立以来一共经历了四个阶段，自1995年3月起，中国人民银行体制走向法制化、规范化的轨道。
15. 【解析】B 金融市场的功能包括资金积聚功能、财富功能、风险分散功能、交易功能、资源配置功能、反映功能、宏观调控功能，其中财富功能是指金融市场为投资者提供了购买力的储存工具。
16. 【解析】D 出口信贷专指由政府支持的，为扩大出口而提供的中长期贷款。

17. 【解析】C 金融工具的分类按期限不同可分为货币市场工具和资本市场工具；按性质不同，金融工具可分为债权凭证与所有权凭证；按与实际信用活动的关系，可分为原生金融工具和衍生金融工具。

18. 【解析】D 在金融远期合约有效期内，合约的价值随相关资产市场价格的波动而变化，双方可能形成的收益或损失都是无限大的。

19. 【解析】B 商业票据是公司为了筹措资金，以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。贴现是指远期汇票经承兑后，汇票持有人在汇票尚未到期前在贴现市场上转让，受让人扣除贴现息后将票款付给出让人的行为。

20. 【解析】B 同业拆借市场利率，是资金市场上短期资金供求状况的反映，中央银行根据其利率水平，了解市场资金的松紧状况，运用货币政策工具进行金融宏观调控，调节银根松紧和货币供应量，实现货币政策目标。

二、多项选择题

1. 【解析】ABCE 证券回购协议是指证券资产的卖方在卖出一定数量的证券资产的同时与买方签订的在未来某一特定日期按照约定的价格购回所卖证券资产的协议。在证券回购协议中，作为标的物主要是国库券等政府债券或其他有担保债券，也可以是商业票据、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。

2. 【解析】ABD 货币市场是指交易期限在一年以内，以短期金融工具为媒介进行资金融通和借贷的交易市场，主要包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。

3. 【解析】AB 金融市场包含四个基本的构成要素，即金融市场主体、金融市场客体、金融市场中介和金融市场价格。其中金融市场主体、金融市场客体是金融市场最基本的要素，是金融市场形成的基础。

4. 【解析】BCDE 金融工具的性质包括期限性、流动性、收益性、风险性。

5. 【解析】ABCE 票据行为构成环节有出票、背书、承兑、贴现等。

6. 【解析】ABC 金融衍生品包括金融远期合约、金融期货、金融期权、金融互换和信用衍生品等。

7. 【解析】CDE 一般来说，金融体系是实现货币资金借贷、办理各种票据和有价证券买卖的一个系统，它由资金盈余者和资金短缺者、金融中介机构和金融市场以及对该系统进行管理的金融监管机构组成。

8. 【解析】ABCE 债券具有偿还性、流动性、收益性、安全性等特征。其中安全性是指与股票等其他有价证券相比，债券的投资风险较小，安全性较高。

9. 【解析】ABDE 在我国金融监管机构主要有：中央银行、银行业监督管理委员会、证监会、保监会、国家外汇管理局、国有重点金融机构监事会、行业自律组织等。

10. 【解析】ABC 根据信息对证券市场的反映程度，可将证券市场的信息分为三种不同层次的信息：历史的信息、已公开的信息、所有信息。根据股票对相关信息反映的范围不同，相应将有效市场分为三个不同的类型：弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

11. 【解析】ABCE 资本市场的交易对象主要是政府中长期公债、公司债券和股票等有价证券以及银行中长期贷款。

◆ 金融专业知识与实务(中级) ◆

12. 【解析】AE 我国的资本市场主要包括股票市场、债券市场和证券投资基金市场。票据市场、回购协议市场、同业拆借市场属于货币市场。

13. 【解析】ABC 按照《中华人民共和国票据法》的规定，我国的票据包括汇票、本票和支票。

14. 【解析】ACE 货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。