

金融学

第二篇 金融市场 与金融中介

第二篇 金融市场与金融中介

第六章 金融市场概述

第六章 目录

- 第一节 金融市场及其要素
- 第二节 货币市场
- 第三节 资本市场
- 第四节 衍生工具市场
- 第五节 投资基金
- 第六节 外汇市场与黄金市场
- 第七节 风险投资与创业板市场
- 第八节 金融市场的国际化

第六章 金融市场概述

第一节 金融市场及其要素

第六章第一节 金融市场及其要素

什么是金融市场

1. 金融市场是进行资金融通，实现金融资源配置的市场。

通过市场上的金融交易，最终实现社会实物资源的配置。

第六章第一节 金融市场及其要素

什么是金融市场

2. 金融市场包括所有的融资活动：

——银行以及非银行金融机构作为媒介的融资；

——企业通过发行债券、股票实现的融资；
投资人通过购买债券、股票实现的投资；

——通过租赁、信托、保险种种途径所进行的资金的集中与分配。

第六章第一节 金融市场及其要素

什么是金融市场

3. 市场利率，也即货币、货币资本的“价格”，就是在金融市场上形成的。

第六章第一节 金融市场及其要素

金融产品、金融工具、金融资产

1. 市场上的交易对象是产品，金融市场上的交易对象是金融产品。
2. 就其作为金融交易行为的载体来说，是工具——金融工具。
3. 对于持有者来说，则是资产——金融资产。

第六章第一节 金融市场及其要素

金融产品、金融工具、金融资产

4. 金融资产的种类极多，

除股票、债券外，还包括保险单、商业票据、存单和种种存款、贷款，以及现金，等等。

第六章第一节 金融市场及其要素

金融资产的特点

1. 金融资产的价值取决于能够给所有者带来的未来收益。

 债券，它代表持有人对发行人索取固定收益的权利；

 股票，它代表股东在公司给债权人固定数量的支付以后对收入剩余部分的要求权——剩余索取权...

第六章第一节 金融市场及其要素

金融资产的特点

2. 金融资产与实物资产的联系：

在金融资产价值决定中，金融资产与实物资产，如厂房、设备、土地等等之间，存在着密切的联系。

但是，也有不少金融资产与实物资产之间的价值联系并不那么直接，如债券、如期货、股票指数期权等等。

第六章第一节 金融市场及其要素

金融资产的特点

3. 具有货币性和流动性：

金融资产的货币性质是指其可以用来作为货币，或很容易转换成货币。一些金融资产本身就是货币，如现金和存款；有些金融资产很容易变成货币，如政府债券等。

其他金融资产，如股票、公司债券等，由于容易变现，较之非金融资产，也具有明显的流动性。

第六章第一节 金融市场及其要素

金融市场的功能

——帮助实现资金在资金盈余部门和资金短缺部门之间的调剂，实现资源配置（前面已经提到）。

——实现风险分散和风险转移（通过金融资产的交易，对于某个局部来说，风险由于分散、转移到别处而在此处消失，而不是指从总体上看消除了风险；后面有不断的分析）。

第六章第一节 金融市场及其要素

金融市场的功能

——确定价格：

相当多的金融资产，其票面标注的金额并不能代表其内在价值。其内在价值是多少，只有通过金融市场交易中买卖双方相互作用的过程才能被“发现”。

——发挥提供流动性的功能。

——降低交易的搜寻成本和信息成本...

第六章第一节 金融市场及其要素

金融市场的功能

金融市场可能具有的几项重要功能能否正常发挥，取决于市场本身的效率与质量。

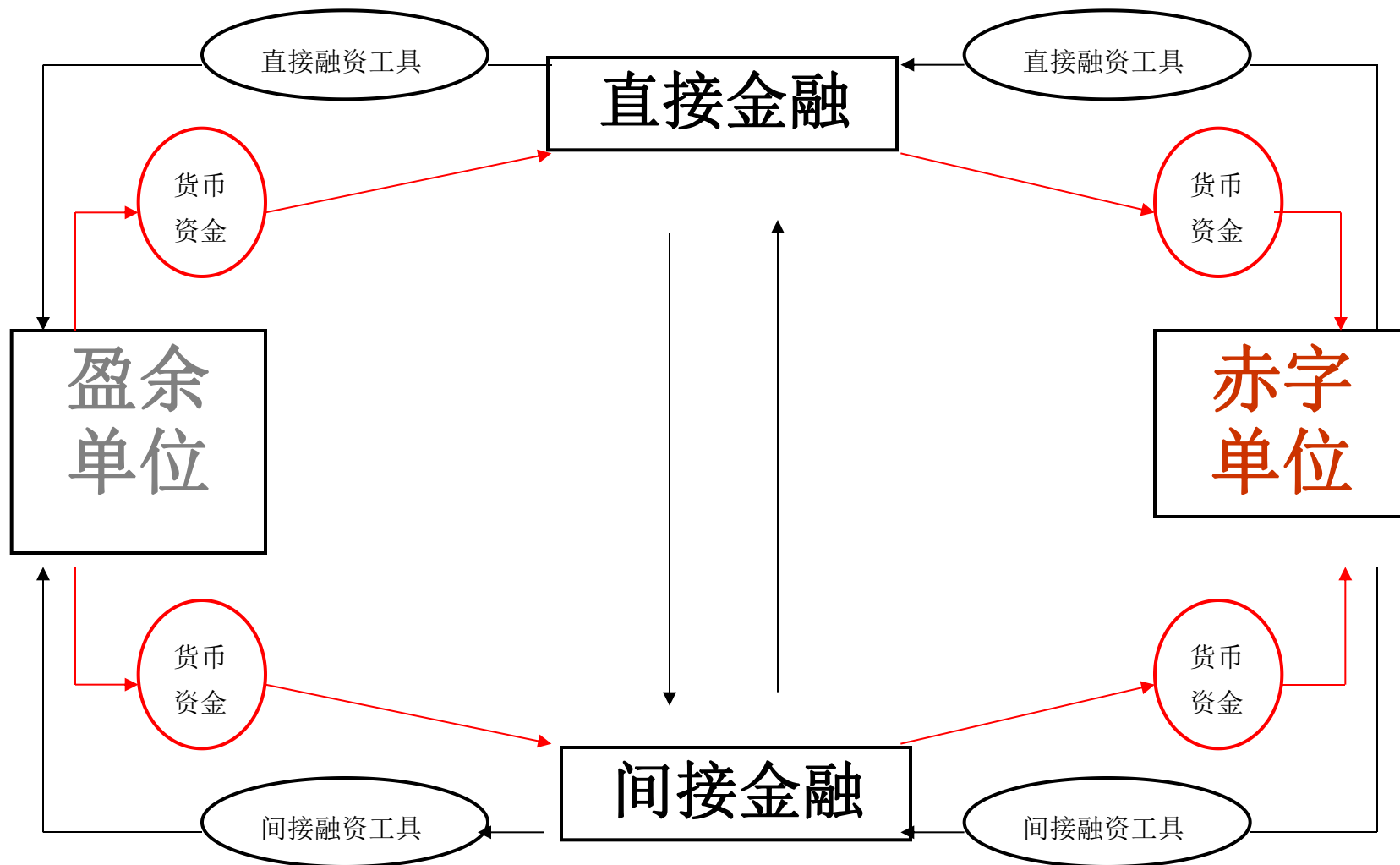
第六章第一节 金融市场及其要素

金融市场运作流程

1. 几个常用的概念：

- 最终投资者、最终筹资者和中介机构；
- 直接融资与间接融资。

2. 图示：



第六章第一节 金融市场及其要素

金融市场的类型

1. 货币市场与资本市场；
 2. 现货市场与期货市场；
 3. 国内金融市场与国际金融市场
-

第六章 金融市场概述

第二节 货币市场

第六章第二节 货币市场

货币市场——短期融资市场

货币市场是短期融资市场的统称，主要包括：

票据市场（贴现市场）；
短期国库券市场；
可转让大额定期存单市场；
银行间短期拆借市场；
回购市场……

第六章第二节 货币市场

票据市场

1. 票据交易的市场称票据市场。
2. 交易品种有二：商业票据和银行承兑票据。
3. 有真实交易背景的商业票据称“真实票据”；
无真实交易背景的商业票据称“融通票据”。

我国现行立法强调票据应有真实交易背景；发达市场经济国家的票据主要是融通票据。

第六章第二节 货币市场

票据市场

4. 银行承兑票据：一是指经银行允诺票据到期履行支付义务也即“承兑”的商业票据；二是指银行本身签发用以筹集资金的票据。

我国的银行承兑票据仅指前者；在发达市场经济国家，主要交易的对象是后者。

5. 票据市场的交易采用“贴现”方式，因而这个市场也称贴现市场。

第六章第二节 货币市场

国库券市场

1. 12个月以内的国库券为短期国库券。

由于有政府信誉支持，通常视为无风险投资工具。

2. 短期国库券的发行也采用“贴现”方式。

3. 国库券市场的流动性在货币市场中是最高的，几乎所有的金融机构都参与这个市场的交易。

第六章第二节 货币市场

国库券市场

4. 短期国库券市场是中央银行实施货币政策的主要阵地。
5. 到目前为止，我国典型的短期国库券数量少，不能形成有规模的交易市场。

第六章第二节 货币市场

大额定期存单市场

1. 可转让大额定期存单是上世纪60年代商业银行的金融创新产品。

存单金额为整数，到期之前不可提款，但可转让。

2. 在发达市场经济国家，它已经是货币市场的主要交易品种之一。

第六章第二节 货币市场

回购市场

1. 回购市场是指对回购协议进行交易的短期融资市场。
2. 这是按交易方式，而不是按交易品种命名的市场。凡金额确定的标准金融合约，如国库券、银行承兑票据、大额定期存单等，均可作为回购协议的对象。

第六章第二节 货币市场

回购市场

3. 正回购与反回购；隔夜。
4. 我国的回购市场。

第六章第二节 货币市场

银行间短期拆借市场

1. 银行同业间短期拆借市场的参与者为商业银行以及其他各类金融机构。
2. 我国银行间拆借市场于1996年联网试运行，其交易方式有信用拆借和回购两种，以回购为主。
3. 银行同业间短期拆借市场的存在，对市场经济中的银行等金融机构行来说，是灵活调动资金的必要条件；对于保证整个金融体系的稳定，也相当重要。

第六章 金融市场概述

第三节 资本市场

第六章第三节 资本市场

资本市场——长期融资市场

1. 资本市场是政府、企业、个人筹措长期资金的市场。
2. 资本市场最基本的是两部分：股票市场和长期债券市场。这两者统称证券市场。

第六章第三节 资本市场

股票市场

1. 股票市场专门从事股票交易，包括股票的发行和转让。
2. 集中、固定的股票交易场所，称证券交易所。

证券交易所提供公开交易的场所，它本身并不参加交易；进入证券交易所进行交易的必须取得交易所会员的资格；买卖股票的一般顾客则需委托交易所的“会员”进行。

第六章第三节 资本市场

股票市场

3. 取得交易所会员资格的分两类：一类只能接受顾客委托，从事经纪业务；另一类除经纪业务外，还可自营股票买卖。它们的名衔因国而异。一般以经纪人和交易商加以区分。我国习称券商。
4. 一般客户如果有买卖上市证券的需要，首先需在经纪人或交易商处开设账户，交纳一定的保证金，以取得委托买卖证券的权利。

第六章第三节 资本市场

股票市场

5. 证券交易所的交易采取竞价成交方式。
6. 有一部分尚未在交易所登记上市的股票，在交易所外交易，形成场外交易市场。虽无固定场所，但也有统一的信息网络。股票交易可以通过交易商或经纪人，也可以由客户直接进行；不同于交易所采取的竞价制度，价格一般由双方协商议定。

第六章第三节 资本市场

长期债券市场

1. 长期债券包括公司债券和长期政府债券。
2. 公司债券一般期限在10年以上，我国的公司债目前多为3年、5年；长期政府债券期限从一年起直至无期债券。
3. 利率或为固定利率，或为浮动利率。
4. 还本付息方式或为定期付息，到期一次还本；或为分期还本付息。

第六章第三节 资本市场

长期债券市场

5. 长期债券有在证券交易所进行交易的；一般是在场外市场进行交易。我国目前的债券交易集中在证券交易所和银行间拆借市场。
6. 公司债发行人的资信状况千差万别。其中，包括“垃圾债券”。
7. 对投资人越安全，收益和本金越有保障的债券品种，债务成本越低，反之，债务成本越高。

第六章第三节 资本市场

初级市场与二级市场

1. 股票市场和债券市场均分初级市场和二级市场。

初级市场是组织证券发行的市场；二级市场也称次级市场，是已经发行的证券进行交易的市場。

2. 初级市场的首要功能是筹资：需要筹资的企业或政府，在这个市场上发行证券、筹集资金。

第六章第三节 资本市场

初级市场与二级市场

3. 二级市场最重要的功能在于实现金融资产的流动性。

二级市场以初级市场的存在为前提，没有证券发行，谈不上证券的再买卖；假如没有二级市场，新发行的证券就会由于缺乏流动性而难以推销，从而导致初级市场萎缩以致无法存在。

第六章第三节 资本市场

初级市场与二级市场

4. 新证券发行有公募与私募两种方式。

私募方式指发行人直接对特定的投资人销售证券；

公募，指发行人公开向投资人推销证券。为此，发行人必须遵守有关事实全部公开的原则，公布各种财务报表及资料。

第六章第三节 资本市场

我国证券市场的发展和问题

1. 1880年前后开始有股票交易；
2. 中华人民共和国建立后，证券交易所停止活动；
3. 1990年11月和1991年7月，上海、深圳两证券交易所成立——标志着中国的证券交易市场开始走上正规化的发展道路；
4. 《中华人民共和国证券法》于1998年12月通过立法程序并于1999年7月1日实施；
5. 目前存在的问题。

第六章 金融市场概述

第四节 衍生工具市场

第六章第四节 衍生工具市场

衍生工具及其迅速发展

1. 金融衍生工具是指其价值依赖于原生性金融工具的金融产品。

原生的金融工具一般指股票、债券、存单、货币等。

2. 金融衍生工具早就存在，但其迅速发展是自20世纪70年代以来。

现已形成一个种类繁多、结构复杂的金融产品大系统，并且不断有新的成员进入。

第六章第四节 衍生工具市场

按合约类型的标准分类

1. 当今的金融衍生工具在形式上均表现为合约；合约载明交易品种、价格、数量、交割时间及地点等。
2. 目前较为流行的金融衍生工具合约主要有：远期、期货、期权和互换。

第六章第四节 衍生工具市场

远期（forwards）

1. 远期合约是最早出现的一种金融衍生工具。合约双方约定在未来某一日期，按约定的价格，买卖约定数量的相关资产。
2. 目前，远期合约主要有：货币远期和利率远期两类。

第六章第四节 衍生工具市场

远期（forwards）

3. 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。若合约到期时以现金结清的话，当市场价格高于合约约定的执行价格时，由卖方向买方支付价差；相反，则由买方向卖方支付价差。双方可能形成的收益或损失都是无限大的。

如下页图：

第六章第四节 衍生工具市场

远期 (forwards)

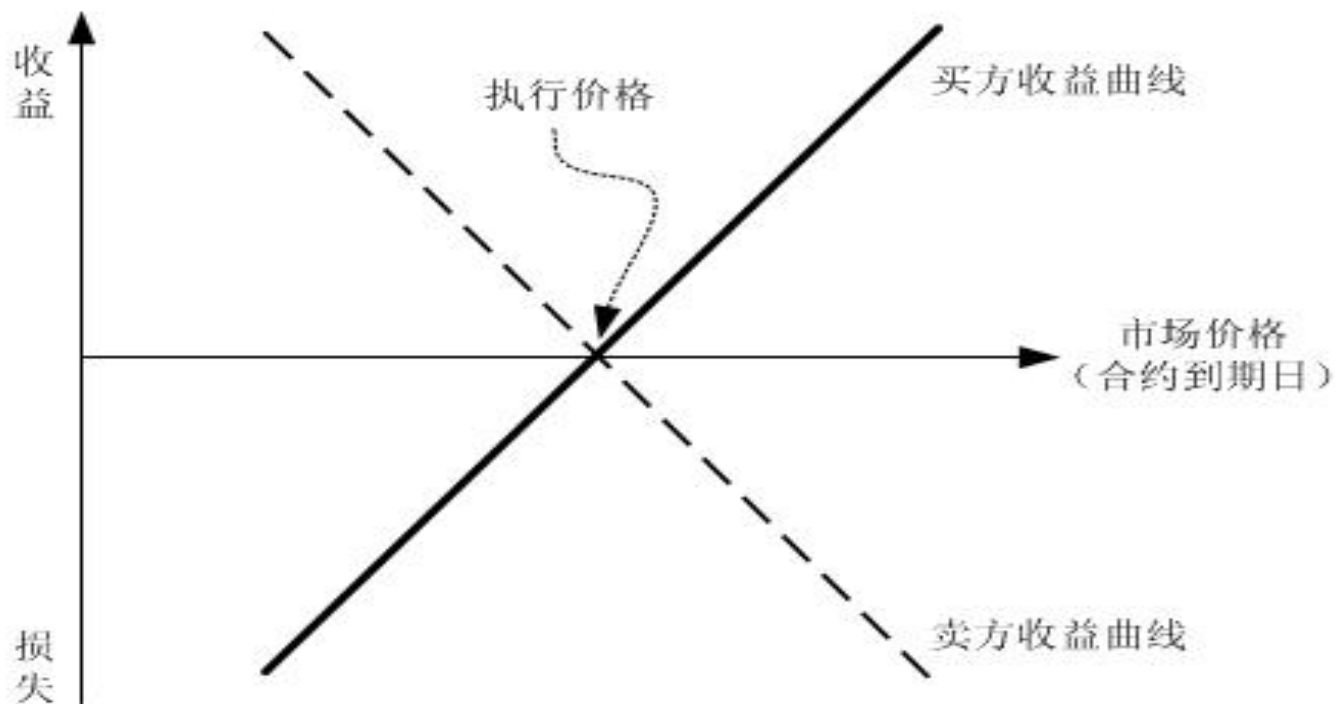


图 6—2 远期合约的收益/损失图示

第六章第四节 衍生工具市场

期货（futures）

1. 期货交易也是交易双方按约定价格在未来某一期间完成特定资产交易行为的一种方式，与远期合约相同。

区别在于：远期合约的交易双方可以按各自的愿望对合约条件进行磋商。

而期货合约的交易多在有组织的交易所内进行；合约的内容，如相关资产的种类、数量、价格、交割时间和地点等，都有标准化的特点。

第六章第四节 衍生工具市场

期货（futures）

2. 无论是远期合约还是期货合约，都为交易人提供了一种工具，可用以避免因一段时期内价格波动带来的风险；

同时也为投机人利用价格波动取得投机收入提供了手段。

第六章第四节 衍生工具市场

期权（options）

1. 期权, 其一般含意是选择、选择权:

金融市场上的期权，是指合约的买方有权在约定的时间或约定的时期内，按照约定的价格买进或卖出一定数量的相关资产，也可以放弃行使这一权利。

2. 为了取得这样一种权利，期权合约的买方必须向卖方支付一定数额的费用，即期权费。

第六章第四节 衍生工具市场

期权（options）

3. 期权分看涨期权和看跌期权两种类型：

看涨期权的买方有权在某一确定的时间或确定的时间之内，以确定的价格购买相关资产；

看跌期权的买方则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。

第六章第四节 衍生工具市场

期权 (options)

4. 期权的买方和卖方：

对于看涨期权的买方来说，当市场价格高于执行价格，他会行使买的权利，取得收益；当市场价格低于执行价格，他会放弃行使权利，所亏损的是期权费。

对于看跌期权的买方来说，当市场价格低于执行价格，他会行使卖的权利，取得收益；反之，则放弃行使权利，所亏损的也是期权费。

第六章第四节 衍生工具市场

期权 (options)

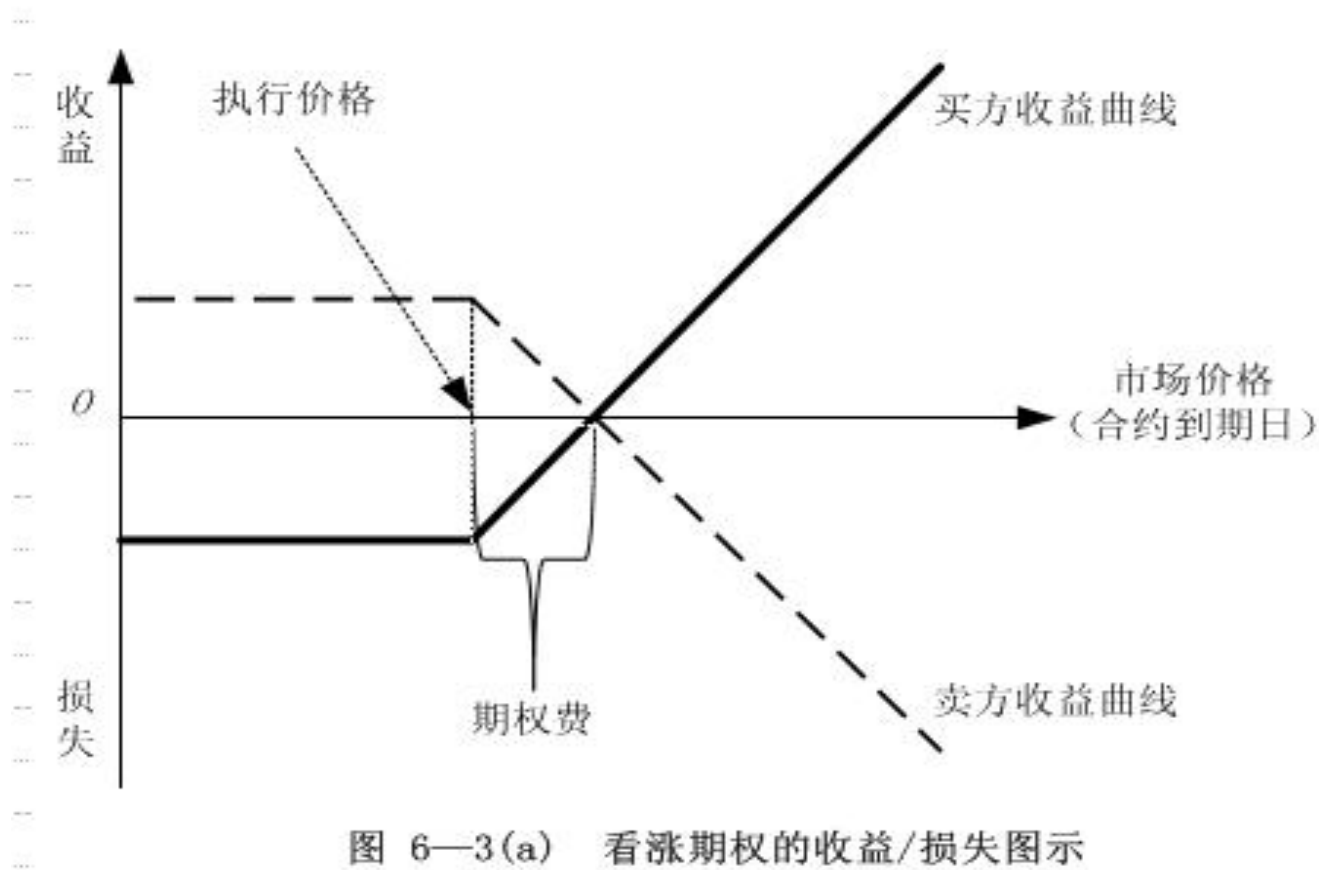
因此，期权对于买方来说，可以实现有限的损失和无限的收益，

与之相对应，对于卖方来说则恰好相反，即损失无限而收益有限。

见图 6-3 (a) 和 (b)。

第六章第四节 衍生工具市场

期权 (options)



第六章第四节 衍生工具市场

期权 (options)

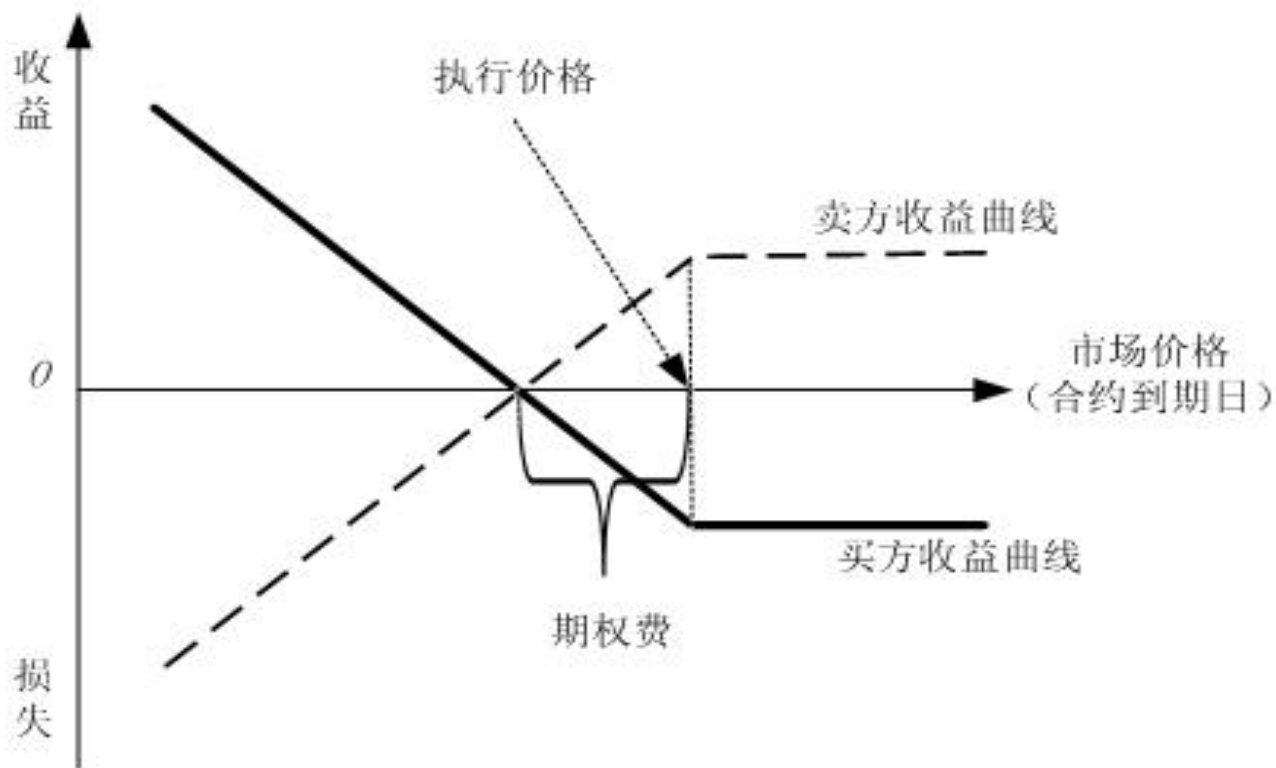


图 6—3(b) 看跌期权的收益/损失图示

第六章第四节 衍生工具市场

期权（options）

5. 在这种看似不对称的条件下为什么还会有期权的卖方？

其一，卖出看涨期权，价格有可能不涨甚或反跌；卖出看跌期权，则有可能不跌甚或反涨。

而且更一般的可能是：价格虽涨，但涨不到执行价格；价格虽跌，但跌不破执行价格。

其二，用于对冲操作，以避险。例：

第六章第四节 衍生工具市场

期权（options）

购置了一块土地，价格10万元；

预期未来一年中土地的价格可能下降，价格波动在9.6万元～10万元之间；

为了规避风险，可以4 000元的价格出售一份这块土地的看涨期权合约，执行价定为11万元；

如果未来一年中土地的价格上涨，超过11万元，对方行权，就会获得1.4（ $11 - 10 + 0.4$ ）万元的净收入；

如果价格下降，对方不会行权，资产价值就相当于这时的土地价格加上4000元的期权费，只要土地价格没有降到9.6万元以下，就不会亏本。

与不出售这份合约比较，抵御风险的能力提高了4 000元。

第六章第四节 衍生工具市场

互换（swaps）

1. 也译作“掉期”、“调期”——

是指交易双方约定，在合约有效期内，以事先确定的名义本金额为依据，按约定的支付率（利率、股票指数收益率等）相互交换支付的约定。

第六章第四节 衍生工具市场

互换 (swaps)

2. 互换合约实质上可以分解为一系列远期合约组合。例如最常见的利率互换：

约定：一方按期根据以本金额和某一固定利率计算的金额向对方支付；另一方按期根据本金额和浮动利率计算的金额向对方支付。

当然实际只支付差额。

第六章第四节 衍生工具市场

衍生金融工具由简趋繁的演变

1. 一般衍生工具：单一的远期、期货、期权、互换等；
2. 混合衍生工具：传统金融工具与一般衍生金融工具的组合；
3. 复杂衍生工具：把一般衍生工具改造、组合而形成的新工具，又称“衍生工具的衍生物”。

第六章第四节 衍生工具市场

金融衍生工具的双刃作用

1. 迅速发展的金融衍生工具，使规避形形色色的金融风险具备了灵活方便、极具针对性、且交易成本日趋降低的手段。

甚至可以说，没有金融衍生工具，今天的经济运作难以想象。

第六章第四节 衍生工具市场

金融衍生工具的双刃作用

2. 衍生工具的交易实施保证金制度。

在这种交易中的保证金是用以承诺履约的资金；相对于交易额，对保证金所要求的比例通常不超过10%。因而投机资本往往可以支配近10倍于自身的资本进行投机操作。

对于这样的过程，称之为“高杠杆化”。

第六章第四节 衍生工具市场

金融衍生工具的双刃作用

3. 衍生工具的发展促成了巨大的世界性投机活动。

——一个职员投机的失败，曾造成知名大企业的破产；

投机资本利用衍生工具冲击一国金融市场并造成金融动荡和危机也有实例。如1992年的英镑和1997年秋开始的东南亚金融大震荡。

第六章 金融市场概述

第五节 投资基金

第六章第五节 投资基金

投资基金及其发展历史

1. 投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度。
2. 发展背景：随着金融市场的发展，金融风险程度的加大，社会专业化分工程度的加深，一般投资者将个人不多的资金委托给专门的投资管理人集中运作，则可实现投资分散化和降低风险的效果。

第六章第五节 投资基金

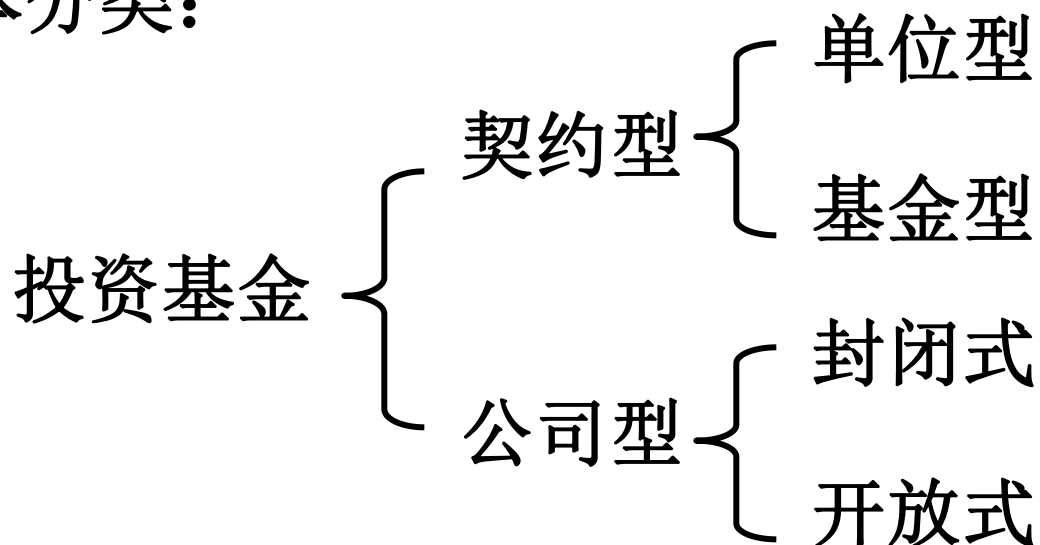
投资基金及其发展历史

3. 20世纪40年代以后，投资基金的规模与种类迅速增加。进入20世纪80年代，投资基金获得了迅猛发展，已成为当代国际金融市场演进的一个重要特征。

第六章第五节 投资基金

投资基金的种种类型

1. 基本分类：



第六章第五节 投资基金

投资基金的种种类型

2. 其他分类、类型：

- 公募与私募；
- 按投资理念的分类；
- 对冲基金；
- 养老基金……

第六章第五节 投资基金

我国的投资基金

1. 自1998年一季度开始，证券投资基金开始出现在中国经济生活之中。

开始只有封闭型的；现在是封闭型与开放型并存。

2. 2004年初，货币市场基金正式获准发行上市。

第六章 金融市场概述

第六节 外汇市场与黄金市场

第六章第六节 外汇市场与黄金市场

外汇市场的概念与功能

1. 国际支付过程，由于多种多样的原因需要在不同种货币之间进行兑换。

外汇市场就是满足种种兑换需求进行外汇（各种货币）交易的场所。

2. 有形外汇交易市场和无形外汇交易市场。

现代的国际外汇市场实际应该理解为进行外汇交易的一个遍及全世界的电讯网络。

第六章第六节 外汇市场与黄金市场

外汇市场的参与者和交易方式

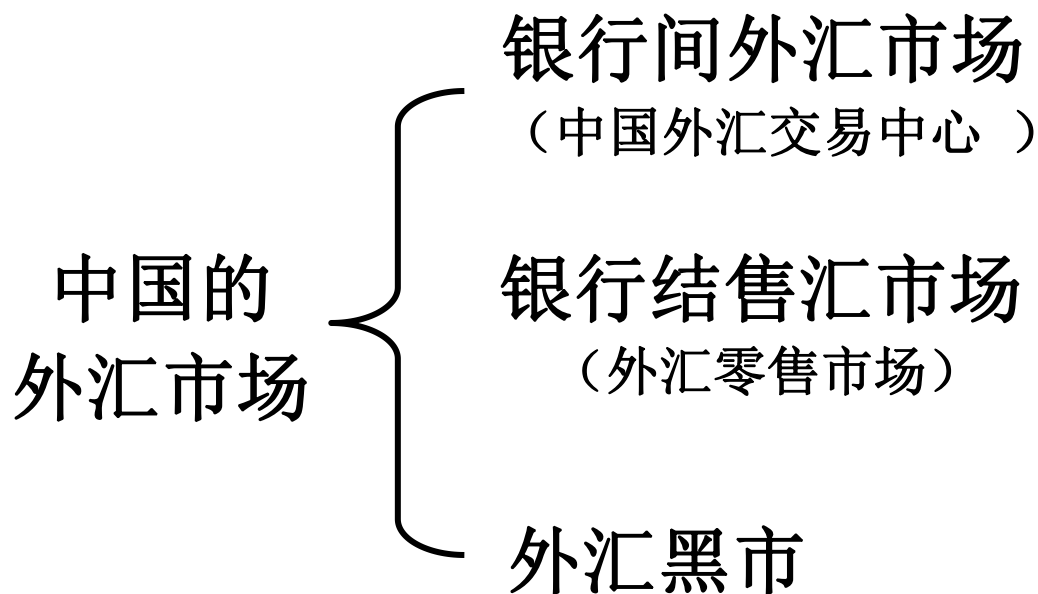
1. 参与者：外汇银行、外汇经纪人、中央银行，以及众多的进出口商、非贸易外汇供求者和外汇投机者。

外汇银行是指由中央银行授权经营外汇业务的本国银行，和在本国的外国银行分行。

2. 交易方式：即期、远期、期货、期权、互换，以及种种复杂的方式。

第六章第六节 外汇市场与黄金市场

中国的外汇市场



第六章第六节 外汇市场与黄金市场

黄金市场的金融功能

1. 黄金非货币化后，依然保有金融功能：

——各国官方储备中都保有必要数量的黄金作为国际储备资产。

——以黄金为标的的投资活动依然相当活跃；黄金饰物的相当部分，在民间，也还是重要的投资保值工具。

第六章第六节 外汇市场与黄金市场

黄金市场的类型

黄金市场

银行间无形黄金市场
(黄金流通的主渠道)

现货交易有形市场

黄金期货有形市场

黄金零售市场

第六章第六节 外汇市场与黄金市场

黄金市场的参与者

——卖方：采金企业、持有黄金待售的私人 and 集团、做金价看跌空头的投机者以及中央银行等；

——买方：中央银行、为保值或投资的购买者、做金价看涨多头的投机者及以黄金作为工业原料的工商企业等；

——经纪人。

第六章第六节 外汇市场与黄金市场

我国的黄金流通体制改革

1. 建国以来，我国的黄金管理体制：人民银行统一收购和配售黄金；统一制定黄金价格；严禁民间黄金流通。
2. 1982年，放开了黄金饰品零售市场。
3. 2001年始，取消黄金的统购统配，实现市场配置黄金资源。
4. 2002年10月，上海黄金市场正式交易。

第六章 金融市场概述

第六节 风险投资与创业板市场

第六章第七节 风险投资与创业板市场

风险资本

1. 风险资本是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大增长潜力的企业中的一种权益资本。

投资人主动冒险投入资本，以期取得比谨慎投资更高的回报。

风险资本venture capital，也有译作创业资本的；注意区分venture与risk。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

风险资本

2. 风险投资的资本，均采用私募方式筹集；资本的投向则是非上市公司的权益资本。

因此，风险投资体现的金融活动是非公开的资本市场；是私人权益资本市场活动的一部分（所谓私人权益资本市场即不通过公开买卖股票的方式实现权益融资的市场）。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

风险资本

3. 按照风险投资的传统做法，只是对处于初创期、增长期、成熟期的新项目、新企业投资，特别是以高科技企业为对象。

但近年来，由于激烈的市场竞争，迫使风险投资向私人权益资本市场的一些低风险的传统项目和企业扩张。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

风险投资的退出途径

1. 将投入的资本退出所投资的企业，以实现投资价值增殖，是风险投资的最终目标。
2. 一般来说，风险资本要陪伴企业走过最具风险的几年，并寻求有利的退出途径。
3. 退出途径包括：公司上市、兼并收购、公司股份回购、股份转卖、亏损清偿、注销等。
其中，公司上市回报率最高，被称为黄金收获方式。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

创业板市场

1. 风险资本所培育的企业，在寻求上市机会之际，一般具有经营历史短、资产规模小的特点；

它们是在一些新的领域内发展，失败的风险较大；

风险投资家无不具有力求较早地把企业推向市场以撤出资金的倾向……

这就使股票市场承受较大的风险。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

创业板市场

2. 在这样的背景下，发展起来有别于成熟企业股票发行和交易的市场，专门对小型企业以及创业企业的股票进行交易，以保护投资人的利益。

这种市场一般称为创业板市场，或二板市场、小盘股市场，等等。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

创业板市场

3. 世界最有名的创业板市场，是美国的NASDAQ。
4. 中国的创业板市场多年以来一直处于酝酿过程之中。
5. 2004年，深交所推出中小企业板。

第六章第七节 风险投资与创业板市场

风险投资的迭宕起伏

1. 风险投资概念起源于15世纪，但它被视为一个产业则是始于上世纪下半叶。
2. 自上世纪60年代以来，迭宕起伏，时兴时衰；上世纪90年代，有一个大发展；2000年以来又处于大低谷。

第六章 金融市场概述

第八节 金融市场的国际化

第六章第八节 金融市场的国际化

经济的全球一体化与金融市场的国际化

1. 金融活动是以实体经济活动为基础，本质上是为实体经济的活动提供金融服务。

实体经济活动全球化已成为当前时代的基本特征，实体经济全球化方方面面的内容，无一不推动着金融市场的国际化发展。

第六章第八节 金融市场的国际化

经济的全球一体化与金融市场的国际化

2. 金融市场国际化是极为复杂并不断进展的经济过程。现实中，人们突出感受到的有：

——国际私人资本在各个国家之间的游动；

——地区性的经济联盟和金融、货币联盟；

——金融风险的国际传递；

——跨国公司业务引起的融资、结算、汇率风险管理等服务的国际化……

第六章第八节 金融市场的国际化

金融创新、金融自由化推动金融市场全球化

1. 对于推进金融市场全球化，金融创新与金融自由化均有关键的意义。
2. 金融创新，特别是大量衍生金融工具的不断创造，为国际私人资本提供了极为方便的规避投资风险和获取投机利润的工具。否则，国际私人资本就不可能不舍昼夜地热衷于全球范围的投资。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融创新、金融自由化推动金融市场全球化

3. 金融自由化，意味着对严格管制金融活动的挑战和突破。比如，在20世纪70年代初之前，即便是发达国家，也都对资本的流出流入实行不同程度的限制。正是金融自由化的浪潮才使资本充分自由流出入的局面成为现实，并使金融市场的全球化得以形成。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融市场国际化的演进和格局

1. 传统意义的国际金融市场——西方发达国家国内金融市场的自然外延：

传统的国际金融市场，在相当长的期间，主要还是办理居民与非居民间的传统金融业务，并且要受所在国法律的限制。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融市场国际化的演进和格局

2. 欧洲美元市场——

欧洲货币市场的兴起和壮大，对于金融市场的全球化有着突出的意义。

其产生的背景是布雷顿森林体系的建立，使美元成为主要的国际支付手段，并从而使欧洲银行经营的美元存贷业务获得迅速发展，并形成了欧洲美元市场。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融市场国际化的演进和格局

与传统的国际金融市场不同，它是一个完全自由的国际金融市场。其特点有：(1)经营自由，一般不受所在国管制；(2)资金来自世界各地，各种主要可兑换货币都有交易，而且规模庞大，能满足各种筹资需要；(3)利率结构独特，存款利率相对高，贷款利率相对低，利差经常在0.5%左右，对存款方和贷款方都有吸引力；(4)借款条件灵活，不限贷款用途，手续简便。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融市场国际化的演进和格局

3. 离岸金融市场的形成和发展：

欧洲美元市场是离岸金融市场的发端。

离岸金融市场是指发生在某国，却独立于该国的货币与金融制度，不受该国金融法规管制的金融活动场所。

4. 在伦敦、纽约以及后来的东京等几个传统的巨大国际金融中心迅速发展的同时，离岸金融市场又在全球广泛分布，这就意味着国际金融市场成为覆盖全球的网络。

第六章第八节 金融市场的国际化

国际游资

1. 也叫热币、热钱，是指在国际之间流动性极强的短期资本，一般是特指专门在国际金融市场上进行投机活动的资金。
2. 驱使热币在国际之间迅速流动的力量，当然基本上还是高收益。但也往往是为了逃避风险，如战争和政治动荡，如经济管制和税赋加重，等等。

第六章第八节 金融市场的国际化

国际游资

3. 国际游资已经形成独立的力量，超越了国际金融组织的权利范围。

它会将东道国的经济和金融形势的不稳定，迅速传递给所有其它国家。

但对于东道国，也在一定程度上可以活跃证券市场和解决短期资金不足的问题。

有利有弊，不可片面视之。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融市场全球化与中国

1. 金融市场国际化，或者说金融市场全球化，是一个不可逆的过程。在这个过程中，世界各国可以从中享受巨大的经济利益，同时也会为由此带来的不安定因素付出代价。
2. 发展中国家尚不成熟的金融体系使其在金融市场国际化的进程中可能付出更大的代价。

但却并未因此而阻挡了这些国家进一步实施了开放的方针。

第六章第八节 金融市场的国际化

金融市场全球化与中国

3. 中国经济的逐步深入地融入全球经济，必然带动金融层面上的接轨。

中国金融市场对外开放不是行与否的问题，而是早晚快慢的问题。

为此，需要尽快加速我国金融市场的建设，使其提高对风险的控制和消化能力。

