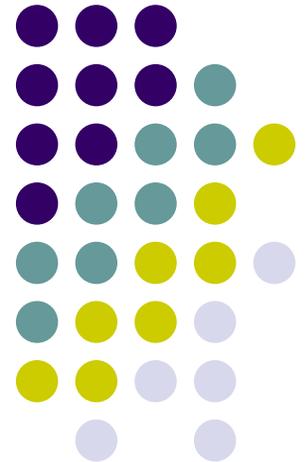


第二章

信用与金融市场

- ❖ 信用的本质与形式
- ❖ 金融市场的形成
- ❖ 金融市场的结构
- ❖ 金融工具



第一节 信用的本质与形式



一、信用的本质

1、信用的定义

- ❖ 信用是借贷行为的总称，是以偿还和付息为条件的借贷行为。
- ❖ 信用关系：是债权、债务关系；
- ❖ 信用的本质：以偿还为条件的价值运动的特殊形式。



信用关系存在和发展的基础及前提条件:

- 商品货币关系是信用存在的基础;
- 货币执行支付手段职能是信用存在的前提;
- 生产资料的私有制或不同所有制是信用存在的必要条件。





2、直接信用与间接信用

- ❖ **直接信用**—最后放款人和最后借款人直接结合的信用方式，又称“直接金融”或“直接融资”：



- ❖ **间接信用**—通过各种金融媒介体进行借贷活动的信用方式，又称“间接金融”或“间接融资”。

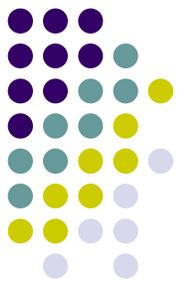


二、信用形式



1、商业信用

- ❖ 定义：企业之间相互提供的、与商品的生产 and 流通有关的信用。
- ❖ 形式：赊销、预付和分期付款等。
- ❖ 商业信用是种典型的直接信用形式，是发达的市场经济国家信用关系的基础。
- ❖ 商业信用具有直接信用在资金力量、资信程度和信用的提供方向方面的局限性。



2、银行信用

- ❖ **定义：**金融机构以存、放款形式的业务活动所提供的信用。
- ❖ 银行信用是典型的间接信用形式
- ❖ 银行信用克服了直接信用在资金力量、资信程度和信用的提供方向方面的局限性；
- ❖ 在当代已成为一国信用关系中的主体。

3、国家信用

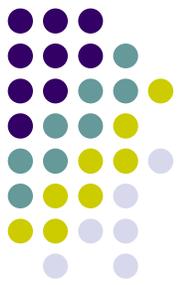


- ❖ 定义：国家向本国居民举借债务，以解决国库收支临时性、季节性的不一致或弥补国库赤字的信用形式；
- ❖ 国家信用的起源与国家财政的赤字有关，债务人是政府，债权人主要是本国居民；
- ❖ 方式：发行国库券和公债。



公债与国库券的区别：

- 发行的目的不同：公债是财政发生赤字、或国家重点投资项目缺乏资金而发行；国库券是财政季节性、临时性的收支不一致而发行。
- 还本付息的基础不同：公债以所搞建设项目的收益为还本付息的基础；国库券则以国库收入为还本付息的基础。
- 期限不同：公债一般是中、长期信用，国库券一般为一年以内的短期信用。



4、消费信用

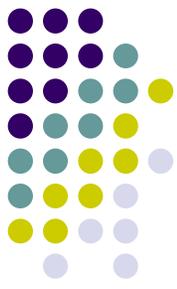
- ❖ 定义：工商企业或银行以商品或货币的形式向个人消费者提供的信用；
- ❖ 特点：债务人是消费者个人，举债的目的是用于消费，还本付息的基础是消费者未来的收入；
- ❖ 形式：
 - 工商企业为信用主体，向消费者提供赊销、分期付款等形式的商品信用；
 - 以银行等金融机构为信用主体，向消费者提供消费性质的货币信用。

第二节 金融市场的形成



一、金融市场的定义

- ❖ 金融市场是债权人和债务人通过各种金融工具的交易来相互融通货币资金的场所。
- ❖ 对场所这一概念的理解：市场是一个场所，它既可以是有形的场所，也可以是无形的场所，可视为一种抽象的场所，即同类金融工具在同一时间内受同一价格支配的区域，其交易可以不固定在某一特定的地点进行。



- ❖ 对象：市场行为是交易行为，资金融通也就是资金交易。因此，金融市场上的交易对象是货币资金，市场上流通的各种金融工具则是货币资金的有形代表。
- ❖ 供求关系：在金融市场上，货币资金的供求与金融工具的供求在方向上是相反的。货币资金的需求者是金融工具的供给者，而金融工具的需求者则是货币资金的供给者。

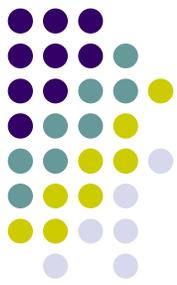
二、金融市场的形成渊源



在国民经济运行过程中，必然会出现一些企业、单位乃至个人有闲置的货币资金，而另一些企业、单位又发生资金短缺、需要补充的现象。

1、资金暂时闲置的现象

- ❖ 企业生产经营过程中的货币资金暂时闲置现象。
- ❖ 国民收入再分配过程中货币资金的暂时闲置现象。
- ❖ 个人消费过程中货币的暂时闲置现象。



2、资金暂时短缺的现象

货币资金短缺、需要补充的现象，主要有这样三种类型：

- ❖ 季节性的资金短缺；
- ❖ 临时性的资金短缺；
- ❖ 企业更新改造或投资时的资金短缺。



3、金融市场的产生渊源

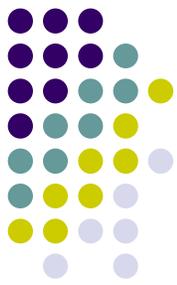


- ❖ 货币资金闲置与短缺之间的内在联系：
 - 就某一单位或个人而言，其既有资金闲置之时，又有资金短缺之际；
 - 作为全社会而言，在同一个时间内，既存在着资金不足的单位，又存在着资金盈余单位。

- ❖ 即货币资金在使用方面总是存在着“时间差”和“空间差”。



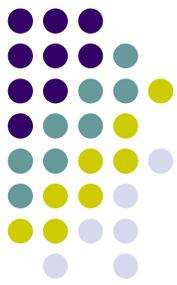
- ❖ 资金只有在运动过程中才能够创造价值、并使价值增殖。因此，资金的闲置现象是与资金的本性相悖的；
- ❖ 并且，资金运动事实上代表着价值运动，资金的闲置现象，反映着社会资源得不到充分的利用，与经济发展规律的客观要求相悖。
- ❖ 因此，必须把闲置的资金充分地动员出来、加以利用，以加快经济建设。
- ❖ 闲置的货币资金应当得到充分的利用，然而：



- ❖ 资金的闲置现象是任何部门、任何单位和个人在生产、交换、分配和消费过程中客观存在的现象；
- ❖ 并且，闲置的货币资金又不可能为资金盈余单位自己所用，必然要求调剂给在同一时期内资金不足、需要补充的单位使用。
- ❖ 这样，就产生了不同部门、单位之间资金余缺调剂、即资金融通的客观要求。
- ❖ 融通社会资金，可以通过银行信用等间接融资方式。



- ❖ 但由于市场经济的多变性和复杂性，使得银行信用方式因其融资成本较高、融资渠道偏窄，而难以满足生产和经营过程中对货币资金的需求；
- ❖ 并且，企业的财力、个人的收入增加，使得储蓄与投资的关系日益密切。
- ❖ 而储蓄者对金融投资的要求并不一样，客观上需要开辟金融市场，开拓直接融资渠道，发展多种金融工具，增加市场型金融资产，以提高融通社会资金的广泛性。



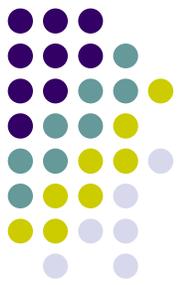
4、发达、完备的金融市场所需具备的要素

- ❖ 一个前提：金融资产多样化
- ❖ 一个基础：国民储蓄基础
- ❖ 五个条件：
 - 市场体系趋于完备；
 - 价格体系理顺，价格机制较为完备；
 - 经济的微观构造趋于合理化；
 - 金融事业发达，信用、利率等金融机制具有相当的弹性；
 - 经济、金融立法健全。

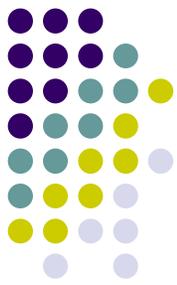
三、金融市场的价格



- ❖ 在金融市场上由货币资金供求关系决定的不是当时货币资金自身的价格，而是借贷货币资金到期归还时的“价格”——利率。
- ❖ 利率在变化形式上与商品价格具有共性：
 - 借款者多而放款者少、货币资金供不应求时，利率上升；
 - 反之，放款者多而借款者少、货币资金供过于求时，利率下降。



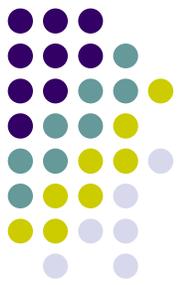
- ❖ 作为金融商品流通在金融市场上的并非是货币资金本体，而是代表着货币资金的各种金融工具，其中主要是各种有价证券。
- ❖ 有价证券之所以能够在金融市场上买卖，是因为它能够为持有者带来一定的股息或利息形式的收益。
- ❖ 因此，有价证券的价格必然要与其为持有者带来的收益相联系。
- ❖ 凡是货币资金的盈余者，他把货币资金贷出去是为了按现行利率获得收入。至于是存入银行、还是购买有价证券，对他来说都是一样的。



- ❖ 因此，人们在购买有价证券（譬如股票）时，首先考虑的不是证券的名义价值，而是按怎样的价格，才能使持有股票所获得的收益与将这笔款子存入银行所得的利息收入相一致。即

$$\text{持有股票的年收益} = \text{股票的市场价格} \times \text{市场(银行)利率}$$

- ❖ 于是，就有



$$\text{股票的市场价格} = \frac{\text{持有股票的年收益}}{\text{市场利率}}$$

- ❖ 由于期限性的区别，债券的市场价格与股票的市场价格不同：

$$\text{债券的市场价格} = \frac{\text{债券面额} \times (1 + \text{债券利率} \times \text{期限})}{1 + \text{市场利率} \times \text{期限}}$$

第三节 金融市场结构



一、金融市场的交易主体

- ❖ 政府：金融市场的资金需求者；
- ❖ 银行及其它金融机构：金融市场的主要参与者和交易中介机构；
- ❖ 工商企业：金融市场的重要资金需求者，但也充当资金供给者；
- ❖ 居民个人是金融市场的主要资金供给者。

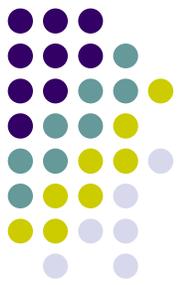
二、货币市场和资本市场



按交易的金融工具的期限长短，可以把金融市场划分为货币市场和资本市场：

1、货币市场

- ❖ 货币市场的功能是供应短期货币资本，主要解决短期资金周转过程中资金余缺的融通问题，所流通的金融工具的期限在一年以内。
- ❖ 其子市场主要有：国库券市场、可转让定期存单（CD）市场、票据市场、同业拆借市场等；



2、资本市场

- ❖ 资本市场的功能是供应长期货币资本，主要解决投资方面的资金需要，所流通的金融工具的期限在一年以上。
- ❖ 其子市场主要有：股票市场
债券市场等。



三、初级市场和次级市场



按金融工具的发行和转让流通的区别，金融市场分为初级市场和次级市场：

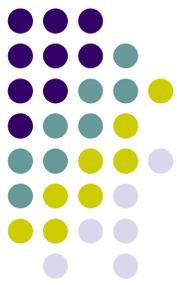
- ❖ 初级市场是发行新证券的市场，次级市场是买卖、转让旧证券的市场。
- ❖ 相互间关系：
 - ❖ 初级市场是次级市场的前提和基础；
 - ❖ 次级市场则是初级市场存在和发展的必要条件。

第四节 金融工具



一、金融工具的性质和特征

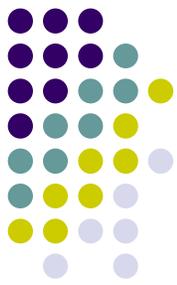
- ❖ 信用工具是一种债权、债务契约，在金融市场上代表着货币资金，作为一种金融商品流通，因而又称为金融工具。
- ❖ 信用关系的确立，需要有一定的形式来反映债权、债务双方的权利和义务。反映债权、债务关系的形式，有口头的、记帐式的和书面文件式的。



- ❖ 在当代信用发达的市场经济中，普遍采用载明支付或偿还等各种条件的书面契约，来反映债权、债务关系。
- ❖ 所谓信用工具或金融工具，就是债权、债务双方缔结的具有法律效应的债权、债务契约，是列明借贷金额和偿还债务等具体条件的书面文件。
- ❖ 金融工具是一种金融资产，区别于实物资产。
- ❖ 金融工具的特征：



- **期限性**：指债务人在必须偿还债务之前所剩余的时间；
- **流动性**：指信用工具在极短的时间内变卖为现金而不至于亏损的能力；
- **风险性**：指持有信用工具能否按期收回本息、特别是本金是否会遭受损失。包括爽约风险和 market 风险；
- **收益率**：指持有信用工具所获得的股息或利息收益与信用工具所包含的本金的比率。包括：名义收益率，当期收益率，实际收益率。



收益率公式分别是：

$$\text{名义收益率} = \frac{\text{年利息收入}}{\text{面值}}$$

$$\text{当期收益率} = \frac{\text{年利息收入}}{\text{市场价格}}$$

$$\text{实际收益率} = \frac{\text{年利息收入} + \frac{\text{面值} - \text{市场价格}}{\text{实际保留年数}}}{\text{市场价格}}$$

二、金融工具的种类



1、短期金融工具

- ❖ 商业汇票，指企业之间根据购销合同进行延期付款时，所开具的反映债权、债务关系的票据。
- ❖ 银行汇票，是汇款人将款项交存银行，由该银行签发给汇款人持往异地办理转帐结算或支取现金的票据。当事人有三方：汇款人、收款人和银行。汇款人可同时为收款人。



银行承兑汇票

2 XX 00000008

出票日期 贰零壹叁年贰月贰拾捌日
(大写)

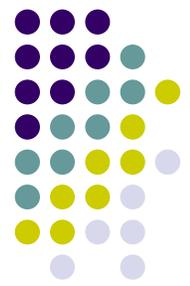
第 号

出票人全称	瑞德XX公司	收款人	全称	上海市XX工厂	
出票人账号	XXXXXXXXXX	收款人	账号	XXXXXXXXXX	
付款行全称	顺德市农村信用合作社	开户行	工行上海市XX分行	行号	XXXXXXXX
汇票金额	人民币 (大写) 壹佰捌拾玖元正	千 百 十 万 千 百 十 元 角 分		¥ 1 8 0 0 0 0 0 0 0	
汇票到期日	贰零壹叁年叁月贰拾捌日	承兑协议编号	XXXX		
 		 		科目(借) 科目(贷) 转账 年 月 日 金额 记账	
出票人签章 2013年2月28日		承兑行签章 承兑日期2013年2月28日		备注:	

本行承兑汇票一律不准作现金使用



- ❖ 支票，是银行的存款人签发给收款人在同城范围内办理结算或委托开户银行将款项支付给收款人的票据。
- ❖ 当事人有三方：
 - 发票人
 - 收款人
 - 作为付款人的银行



中国建设银行支票存根 (甲)

01835252

科目:

对方科目:

出票日期: 年 月 日

收款人:

金额:

用途:

单位主管 会计

中国建设银行 支票 (甲) 广州 01835252

出票日期(大写) 年 月 日 付款行名称: 105-8501-2730179-43

收款人: 出票人账号:

人民币	亿 千 百 十 万 千 百 十 元 角 分										
(大写)											

用途: _____

科目(借):

对方科目(贷):

我帐户内支付

出票人签章

复核 记帐

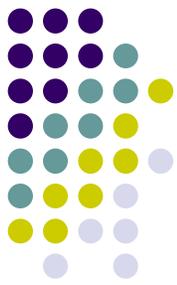
01835252 0015-105-81 273017943





- ❖ 银行本票，是指申请人将款项交存银行，由银行签发给其凭以在同城范围内办理转帐结算或支取现金的票据。
- ❖ 除上述票据外，还有国库券、大面额可转让定期存单等。





2、长期金融工具

❖ 国家债券：

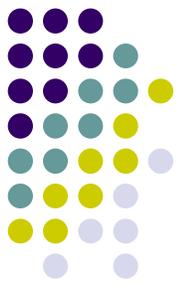
指由政府发行的向本国居民筹集资金以解决自身财政需要的有价证券。

种类：国债、公债。

❖ 公司债券：

指股份有限公司为解决固定资产投资方面的资金需要，按法定程序发行的、约定在一定期限内还本付息的有价证券。

我国的企业债券。



❖ 银行债券：

指银行为调整自身的负债结构、吸收较为稳定的长期资金来源而发行的一种有价证券。

我国银行曾发行过的金融债券就属于此种证券。

❖ 股票：

是股份公司发给投资者的股份资本所有权的书面凭证。就其性质而言，股票是一种所有权证书，而不是债权证书。

三、金融市场的交易方式

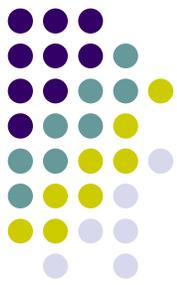


1、票据的流通

- ❖ 票据的背书：所谓“背书”，是指票据的执票人在票据上所作的签章及日期的记载，表示对票据转让负责。
 - ❖ 习惯上签在票据背面，称指为“背书”。
 - ❖ 这一术语反映票据转让。
 - ❖ 一再转让的票据，其背书必须连贯相续，不能中断。



- ❖ 票据的承兑：承兑是指票据债务人在票据上所作的对按票面金额付款义务的承诺。
- ❖ 根据商业汇票承兑人的不同，商业汇票可分为两种类型：
 - 商业承兑汇票，即由收款人签发、经付款人承兑，或由付款人签发并承兑的商业汇票；
 - 银行承兑汇票，即由收款人或付款人签发，付款人向其开户银行申请，经审查银行同意承兑的商业汇票。



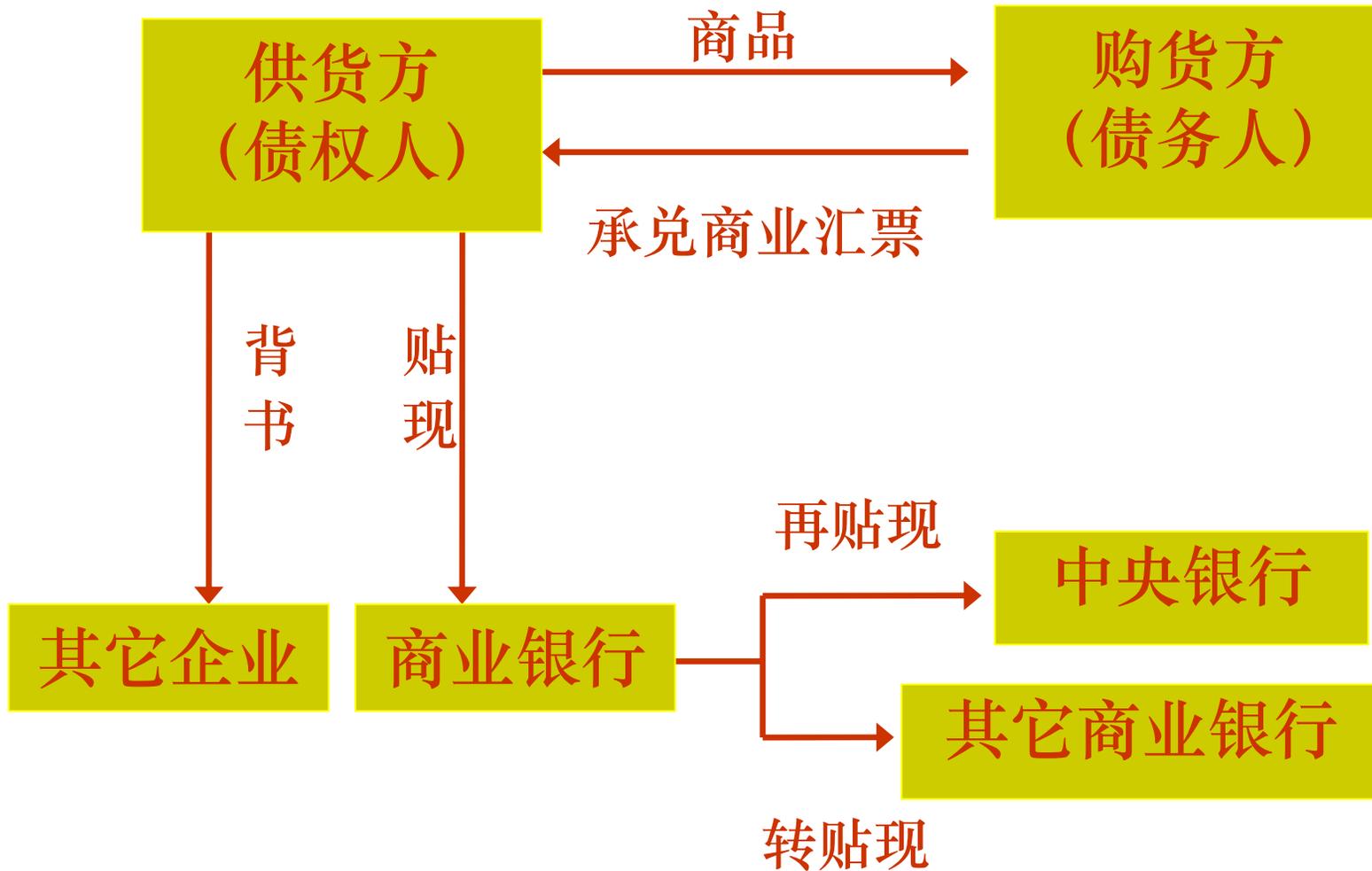
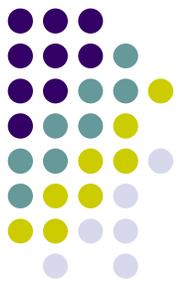
- ❖ 商业票据贴现：票据持有人将未到期的票据转让给银行，银行按贴现率扣除贴现日起至到期日的利息后，付给其现金的业务。
- ❖ 贴现、转贴现和再贴现。贴现公式：

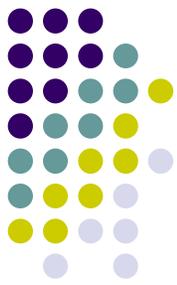
$$\text{贴现利息} = \text{票面金额} \times \text{贴现率} \times \frac{\text{未到期天数}}{360}$$

$$\text{贴现金额} = \text{票面金额} - \text{贴现利息}$$

$$\therefore \text{贴现金额} = \text{票面金额} \times \left(1 - \text{贴现率} \times \frac{\text{未到期天数}}{360} \right)$$

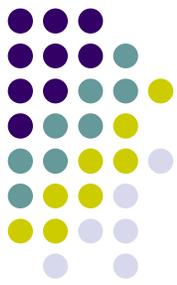
金融市场的交易方式框图：





2、 证券交易

- ❖ 现货交易：即以现金买卖有价证券。在这种交易方式下，交易双方必须在1~3天内交割、付款。
- ❖ 信用交易：又称“垫头交易”：
 - 在购买证券时支付一部分现款，其它由经纪人垫付；
 - 经纪人对购买者收取垫付款项的利息，赚取垫付利息和向银行借款利息的差额。



❖ 期货交易：指交易双方经过协商，同意在约定的时间按照协议约定的价格和数量进行交易。主要有：



- ① 利率期货，主要与各种流动性强的有价证券交易联系在一起；
- ② 股票指数期货，是指根据股票指数表示价格进行交易的一种期货形式。



- ❖ 期权交易是这样一种协议，它给协议一方拥有在一定时期内以一定的价格买进或卖出某种资产的权利，协议的另一方则承担在约定时期内卖出或买进这种资产的义务。拥有权利的一方为获得该种权利，必须事先给承担这种义务的一方一定的费用。
- ❖ 期权有两个基本要素：价格和时间。

目前交易的金融期权业务主要有：

- ① 与股票交易相联系的股票期权；
- ② 与债券交易相联系的利率期权；
- ③ 根据各种股票价格指数进行的股票指数期权。

