



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

金融市场

货币市场

主讲：张新宁

目录



在线开放课程

1. 货币市场概述
2. 票据与票据市场
3. 短期债券市场
4. 可转让大额存单市场
5. 回购市场
6. 银行间拆借市场

1、货币市场概述

- 货币市场：是短期融资市场，融资期限一般在1年以内。这是典型的以机构投资人(institutional investor)为主的融资市场。
- 货币市场一般没有确定的交易场所；现今货币市场的交易通过计算机网络进行。货币市场可以按照金融产品的不同划分为许多子市场，如票据贴现市场、银行间拆借市场、短期债券市场、大额存单市场、回购市场等等。

2、票据与票据市场

- 货币市场中使用的票据有商业票据和银行承兑票据两类。银行承兑票据是在商业票据的基础上产生的。
- **票据交易的市场称为票据市场。**
- 商业票据：是一种最古老的金融工具，源于商业信用。它是工商业者之间由于信用关系形成的短期无担保债务凭证的总称。
- 银行承兑票据：在商业票据的基础上，由银行介入，允诺票据到期履行支付义务，是银行承兑票据 (bank acceptance)。

2、票据与票据市场

- 中央银行票据
- 中央银行票据简称央行票据或者央票，是**中央银行向商业银行发行的短期债务凭证**，其目的是调节商业银行的超额准备金。中央银行票据其实是一种中央银行债券，之所以称作中央银行票据，是为了突出其短期性特征。
-
- 发行各类债券的目的是筹集资金，而央行票据则是中央银行调节基础货币的一项货币政策工具，其目的是减少商业银行的可贷资金规模。商业银行在认购央行票据的同时，其可贷资金规模将会相应减少。

2、票据与票据市场

- **贴现：**用票据进行短期融资有一个基本的特征——利息先付，这种融资的方式叫做贴现(discount)，利息率则称为贴现率(discount rate)。
- **贴现市场：**贴现是短期融资的一种典型方式。因此，短期融资的市场也称票据贴现市场，或简称为贴现市场。
- 在票据贴现市场中，充当买方的一般是商业银行、贴现公司、货币市场基金等专门从事短期借贷活动的金融机构。
-

3、短期债券市场

- 这里要讲的是由政府发行的**短期国库券** (treasury bill) 过去一百多年来, treasury bill一直译为国库券。20世纪80年代初, 我们开始发行国家中长期公债, 并把公债券命名为“国库券”。
- 国库券也是一种贴现式证券, 发行时按照一定的利率**贴现发行**。
- 国库券的期限短, 发行的频率也比较高。
- 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。另外, 也包括一些非金融的公司、企业。在众多参与者中, 中央银行公开参与市场交易, 以实现货币政策的调控目标。

4、可转让大额存单市场

- 大额存单(certificates of deposit, CDs)是由**商业银行发行的一种金融产品，是存款人在银行的存款证明。**
- 存单市场的主要参与者为：货币市场基金、商业银行、政府和其他非金融机构。
- 与国库券比较，银行存单的收益率相对高一些，原因是银行存单比国库券有更高的信用风险。

5、回购市场

- 回购(counter purchase)市场：是指对回购协议(repurchase agreement)进行交易的短期融资市场。
- 回购协议：是证券出售时卖方向买方承诺在未来的某个时间将证券买回的协议。
- 以回购方式进行的证券交易其实是一种有抵押的贷款：证券的购买，实际是买方将资金出借给卖方；约定卖方在规定的时间内购回，实际是通过购回证券归还借款；抵押品就是相关的证券。
- 由于回购交易相当于有抵押品的借贷，充当抵押的一般是信用等级较高的证券。

6、银行间拆借市场

- 银行间拆借市场(inter-bank market)是指**银行之间短期的资金借贷市场**。市场的参与者为商业银行以及其他各类金融机构。拆借期限很短,有隔夜、7天、14天等,最长不过1年。我国银行间拆借市场是1996年1月联网试运行的,其交易方式主要有信用拆借和回购两种方式,主要是回购方式(见表8—2)。参与交易的机构是商业银行、证券公司、财务公司、基金、保险公司等。

小结

- 了解货币市场的几个子市场。



再见!