

基础精讲班
金融专业知识与实务（中级）
中级经济师职业资格考试

主讲老师：高强

第一章 金融市场与金融工具

第一章 金融市场与金融工具

本章考情介绍：

基础性章节，难度不高，属于入门基础知识，为后续章节学习奠定基础。历年考试分值平均 10 分左右。

2019 年教材无变动。

年份	单项选择题	多项选择题	案例分析题	合计
2016	5 题 5 分	3 题 6 分	——	8 题 11 分
2017	4 题 4 分	2 题 4 分	——	6 题 8 分
2018	6 题 6 分	2 题 4 分	——	8 题 10 分

第一节 金融市场与金融工具概述

一、金融市场的含义与构成要素

（一）金融市场的含义

金融市场是资金融通的市场。包含三层含义：

1. 金融市场是进行金融资产交易的场所。
2. 金融市场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. 金融市场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。

第一节 金融市场与金融工具概述

（二）金融市场的构成要素

有三个基本的构成要素：金融市场主体、金融市场客体、金融市场价格。

1. 金融市场主体

金融市场的主体是指在金融市场上交易的参与者，包括资金供求双方。

一般来说，金融市场的主体包括家庭、企业、政府、金融机构、金融调控及监管机构。

第一节 金融市场与金融工具概述

1. 金融市场主体

家庭	家庭是金融市场上主要的资金供应者。家庭也会成为金融市场的资金需求者
企业	企业是金融市场运行的基础，是重要的资金需求者和供给者，还是金融衍生品市场上重要的套期保值主体
政府	政府部门是一国金融市场上主要的资金需求者。政府也会出现短期资金盈余，此时，政府部门也会成为暂时的资金供应者
金融机构	金融机构是金融市场上最活跃的交易者，扮演着多重角色 金融机构作为机构投资者在金融市场上具有支配性的作用
金融调控及监管机构	中央银行在金融市场上处于一种特殊的地位，既是金融市场中重要的交易主体，又是金融调控及监管机构之一

第一节 金融市场与金融工具概述

【例题·单选题】在金融市场中，既是重要的资金需求者和供给者，又是金融衍生品市场上重要的套期保值主体的是（ ）。(2016 年)

- A. 家庭
- B. 企业
- C. 中央银行
- D. 政府

【答案】B

【解析】企业是金融市场运行的基础，是重要的资金需求者和供给者。此外，企业还是金融衍生品市场上重要的套期保值主体。

第一节 金融市场与金融工具概述

2. 金融市场客体

金融市场客体即金融工具，是指金融市场上的交易对象或交易标的物。

(1) 金融工具的分类

根据期限、性质，以及与实际金融活动关系的不同，可以对金融工具进行以下分类：

分类标准	分类	
期限不同	货币市场工具	期限在一年以内的金融工具，包括商业票据、国库券、银行承兑汇票、大额可转让定期存单、同业拆借、回购协议等
	资本市场工具	期限在一年以上，代表债权或股权关系的金融工具，包括中长期国债、企业债券、股票等

第一节 金融市场与金融工具概述

(1) 金融工具的分类

分类标准	分类	
性质不同	债权凭证	发行人依法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券——债权债务关系——债券等
	所有权凭证	股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益、并据以取得股息红利的有价证券——所有权——股票等

第一节 金融市场与金融工具概述

(1) 金融工具的分类

分类标准	分类	
与实际金融活动的关系	原生金融工具	商业票据、股票、债券、基金等
	衍生金融工具	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。投资者可以利用衍生金融工具进行投机和风险管理

第一节 金融市场与金融工具概述

【例题·单选题】下列金融工具中，不属于原生金融工具的是（ ）。

- A. 商业票据
- B. 股票
- C. 企业债券

D. 股指期货

【答案】D

【解析】原生金融工具包括商业票据、股票、债券、基金等。衍生金融工具是一种金融交易合约，这种合约的价值从原生金融工具的价值中派生出来，包括期货合约、期权合约、互换合约等。

第一节 金融市场与金融工具概述

(2) 金融工具的性质

期限性	是指金融工具中的债权凭证一般有约定的偿还期
流动性	是指金融工具在金融市场上能够迅速地转化为现金而不致遭受损失的能力
收益性	是指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	是指金融工具的持有人面临的预定收益甚至本金遭受损失的可能性。金融工具的风险一般来源于两个方面：一是信用风险；二是市场风险
这四个性质之间的联系：期限性与风险性、收益性成正比，与流动性成反比	

第一节 金融市场与金融工具概述

二、金融市场的类型

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 (两者差别在于中介机构在交易中的地位和性质)	直接金融市场，一般是指政府、企业等通过发行债券或股票的方式在金融市场上筹集资金（仅仅充当信息中介和服务中介） 间接金融市场，是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

第一节 金融市场与金融工具概述

二、金融市场的类型

按交易性质划分	发行市场又称一级市场或初级市场，是指新发行的证券或票据等金融工具最初从发行者手中出售到投资者手中的市场 流通市场又称二级市场或次级市场，是指对已经发行的证券或票据等金融工具进行转让交易的市场
---------	--

第一节 金融市场与金融工具概述

二、金融市场的类型

按有无固定场所划分	场内市场又称证券交易所市场。证券交易所是证券买卖双方公开交易的场所，是一个高度组织化、集中进行证券交易的市场，是整个证券市场的核心 场外市场又称柜台市场（Over-the-Counter，简称 OTC）或店头市场，指在交易所市场外由证券买卖双方当面议价成交的市场
按交易期限划分	货币市场是指期限在一年以内，以短期金融工具为媒介进行资金融通和借贷的交易市场 资本市场是指以期限在一年以上的金融资产为交易标的物的金融市场

第一节 金融市场与金融工具概述

二、金融市场的类型

按地域范围划分	国内金融市场包括全国性金融市场和地区性金融市场
	国际金融市场是金融工具在国际间进行交易并引起资本在国际间流动的市场。它大多数没有固定的交易场所，属于无形市场
按成交与定价方式划分	公开市场是指众多的买主和卖主公开竞价形成金融资产的交易价格的市场
	议价市场是指买卖双方通过协商形成金融资产交易价格的市场，该市场没有固定场所，相对分散

第一节 金融市场与金融工具概述

二、金融市场的类型

按交割时间划分	即期市场是指交易双方在成交后即时进行清算交割的交易市场
	远期市场是指交易双方达成成交协议后，不立即交割，而是约定在一定时期后，按照合同规定的数量和价格进行清算和交割的市场

第一节 金融市场与金融工具概述

【例题·单选题】直接金融市场与间接金融市场的差别在于（ ）。

- A. 是否有中介机构参与
- B. 中介机构的交易规模
- C. 中介机构在交易中的活跃程度
- D. 中介机构在交易中的地位和性质

【答案】D

【解析】直接金融市场与间接金融市场的差别并不在于是否有中介机构参与，而在于中介机构在交易中的地位和性质。

第二节 货币市场及其工具

一、货币市场及其构成

货币市场是专门服务于短期资金融通的金融市场，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。货币市场活动的主要目的是保持资金的流动性。

第二节 货币市场及其工具

（一）同业拆借市场

同业拆借市场，是指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. 特点

- （1）期限短。同业拆借市场的期限最长不得超过 1 年。其中，以隔夜头寸拆借为主
- （2）参与者广泛。银行、非银行金融机构和中介机构都是主要参与者
- （3）交易对象：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。同业拆借市场基本上都是信用拆借

第二节 货币市场及其工具

2. 功能

- (1) 调剂金融机构间资金短缺，提高资金使用效率
- (2) 同业拆借市场是央行实施货币政策，进行宏观调控的重要载体
- (3) 同业拆借市场可及时反映资金供求变化，提高金融资产的盈利水平

第二节 货币市场及其工具

(二) 回购协议市场

回购协议市场是指通过回购协议进行短期资金融通交易的场所，市场活动由回购与逆回购组成

回购协议是指资金融入方在出售证券的同时和证券购买者签订的、在一定期限内按原定价格或约定价格购回所卖证券的协议

第二节 货币市场及其工具

(二) 回购协议市场

1. 特点

实际上是一笔以证券为质押品而进行的短期资金融通

2. 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

3. 作用

- (1) 证券回购交易增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性
- (2) 回购协议是中央银行进行公开市场操作的重要工具
- (3) 回购协议交易有助于降低交易者的市场风险，降低经营成本，增强市场竞争能力和稳定性
- (4) 发展回购协议市场有助于推动银行间同业拆借行为规范化，有助于扩大国债交易规模

第二节 货币市场及其工具

(三) 商业票据市场

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。由于商业票据没有担保，完全依靠公司的信用发行，因此其发行者一般都是规模较大、信誉良好的公司

特点：

一般来说，商业票据的发行期限较短，面额较大，且绝大部分是在一级市场上直接进行交易。商业票据具有融资成本低、融资方式灵活等特点，并且发行票据还能提高公司的声誉

第二节 货币市场及其工具

(四) 银行承兑汇票市场



第二节 货币市场及其工具

(四) 银行承兑汇票市场

汇票是由出票人签发的委托付款人在见票后或票据到期时,对收款人无条件支付一定金额的信用凭证。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,称为银行承兑汇票,以此为交易对象的市场就是银行承兑汇票市场

构成	一级市场: 涉及出票、承兑行为 二级市场: 涉及贴现、再贴现行为
特点	(1) 安全性高 (2) 流动性强 (3) 灵活性强 是货币市场上最受欢迎的一种短期信用工具

第二节 货币市场及其工具

(五) 短期政府债券市场

短期政府债券是指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券凭证。相对于其他货币市场工具而言,短期政府债券的面额较小
广义的短期政府债券不仅包括国家财政部门发行的债券,还包括地方政府及政府代理机构所发行的债券

狭义的短期政府债券则仅指国库券。一般所说的短期政府债券市场指的就是国库券市场

第二节 货币市场及其工具

(五) 短期政府债券市场

1. 特点

- (1) 短期政府债券以国家信用为担保,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) 政府债券的收益免缴所得税

2. 功能

- (1) 满足短期资金周转的需要
- (2) 为中央银行的公开市场业务提供了一种可操作的工具

第二节 货币市场及其工具

(六) 大额可转让定期存单(CDs)市场

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。由美国花旗银行首推,是银行为逃避金融法规约束而创造的金融创新工具

1. 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) 大额可转让定期存单不可提前支取,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

第二节 货币市场及其工具

【例题·多选题】大额可转让定期存单不同于传统定期存单的特点有()。

- 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

第二节 货币市场及其工具

【答案】BCD

【解析】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) 大额可转让定期存单不可提前支取，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。

第二节 货币市场及其工具

二、我国的货币市场及其工具

- 1. 同业拆借市场
- 2. 回购协议市场
- 3. 商业票据市场
- 4. 短期融资券市场
- 5. 同业存单市场

第二节 货币市场及其工具

(一) 同业拆借市场

同业拆借市场的参与机构包括了中资大型银行、中资中小型银行、证券公司、基金公司、保险公司、外资金融机构以及其他金融机构（如城市信用社、农村信用社、财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、资产管理公司、社保基金、投资公司、企业年金、其他投资产品等）。同业拆借期限最短为 1 天，最长为 1 年。从期限结构看，市场交易更趋集中于隔夜品种。

第二节 货币市场及其工具

(二) 回购协议市场

目前，具有债券交易资格的商业银行及其授权分支机构、农村信用联社、城市信用社等存款类金融机构，保险公司、证券公司、基金管理公司及其管理的基金、资产管理组合、保险产品、财务公司等非银行金融机构，以及经营人民币业务的外资金融机构，均可进入市场进行交易。

第二节 货币市场及其工具

回购协议主要有质押式回购和买断式回购两种：

质押式回购	交易双方进行的以债券为权利质押的一种短期资金融通业务。质押式回购的期限为 1 天到 365 天
买断式回购	指债券持有人（正回购方）将债券卖给债券购买方（逆回购方）的同时，交易双方约定在未来某一日期，正回购方再以约定价格从逆回购方买回相等数量同种债券的交易行为。买断式回购的期限为 1 天到 91 天

第二节 货币市场及其工具

我国证券回购市场已经成为市场参与者进行短期融资、流动性管理的主要场所，成为央行进行公开市场操作、实现货币政策传导的重要平台。

银行间回购利率也已成为反映货币市场资金价格的市场化利率基准，为货币政策的决策提供了重要依据，在利率市场化进程中扮演重要角色。

从期限结构看，市场交易更趋集中于隔夜品种。

第二节 货币市场及其工具

(三) 商业票据市场

按照《中华人民共和国票据法》的规定，我国的票据包括支票、本票和汇票。

（1）支票是出票人签发的，委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。

中国工商银行现金支票存根

支票号码:20××12002

附加信息

出票日期 年 月 日

收款人:

金额:

用途:

单位主管: 会计:

中国工商银行 现金支票 普 支票号码 20××12002

本支票付款期限十天

出票日期: 年 月 日 收款人: 付款行名称: 出票人账号:

人民币 (大写)

亿 千 百 十 万 千 百 十 元 角 分

用途: 上列款项请从 我账户内支付

出票人签章

复核 记账

第二节 货币市场及其工具

（2）本票是出票人签发的，承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。《中华人民共和国票据法》所称的本票是指银行本票。

中国工商银行 上海市分行

本票号码 XI

第 号

本 票 1

签发日期 查核 年 月 日

付款期 壹 个 月

收款人

凭票即付 人民币 (大写)

转 帐 现 金

科目(付) 对方科目(付) 兑付日期 年 月 日 出纳 复核 经办

第二节 货币市场及其工具

（3）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。汇票按出票人不同可分为银行汇票和商业汇票。

银行汇票	是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。另根据我国现行规定，商业票据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

第二节 货币市场及其工具

（四）短期融资券市场

1.短期融资券的特点

（1）发行主体是我国“非金融”企业法人，因此短期融资券具有媒介储蓄向投资转化的融

资功能：

（2）短期融资券具有债券性质，是发行企业的一项负债，必须还本付息；

（3）限定在银行间债券市场发行和交易，向银行间市场机构投资者发行，因此对货币市场体系具有一定结构调整作用；

（4）该种证券期限较短，本质上是一种融资性商业票据，对企业短期流动性资金管理意义较为重大。

2010 年 12 月，中国银行间市场交易商协会推出了一种新型短期直接债务融资产品——超短期融资券（期限在 270 天以内）。

第二节 货币市场及其工具

（五）同业存单市场

1. 同业存单的定义

同业存单是指由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证，是一种货币市场工具。

2. 同业存单的特点

- （1）投资和交易主体均为银行间市场成员；
- （2）市场化的定价原则（Shibor）；
- （3）发行方式标准化、透明化（电子化）；
- （4）具有较好的二级市场流动性。

第二节 货币市场及其工具

（五）同业存单市场

3. 大额存单

大额存单是由银行业存款类金融机构面向非机构投资者投资人发行的记账式大额存款凭证。中国人民银行正在积极推进大额存单二级市场转让交易。大额存单发行交易的有序推进，是利率市场化改革的重要举措，进一步扩大了金融机构负债产品市场化定价范围，有利于培养金融机构的自主定价能力，健全市场化利率形成和传导机制。

第二节 货币市场及其工具

【例题·单选题】银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证是（ ）。

- A. 同业存单
- B. 短期融资券
- C. 互联网票据
- D. 同业拆借

【答案】A

【解析】同业存单是指由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证，是一种货币市场工具。

第二节 货币市场及其工具

【例题·多选题】同业存单的特点有（ ）。

- A. 投资和交易主体均为银行间市场成员
- B. 市场化的定价原则
- C. 发行方式标准化、透明化
- D. 具有债券性质
- E. 具有较好的二级市场流动性

【答案】ABCE

【解析】同业存单的特点有：

- (1) 投资和交易主体均为银行间市场成员；
- (2) 市场化的定价原则（Shibor）；
- (3) 发行方式标准化、透明化（电子化）；
- (4) 具有较好的二级市场流动性。

第三节 资本市场及其工具

一、资本市场及其构成

资本市场是指以期限在一年以上的金融资产为交易标的物的金融市场。一般来说，资本市场包括银行中长期存贷款市场和有色证券市场两大部分。通常，资本市场主要是指债券市场和股票市场。

第三节 资本市场及其工具

【例题·单选题】与货币市场工具相比，资本市场工具（ ）。

- A.流动性高
- B.期限长
- C.安全性高
- D.利率敏感性高

【答案】B

【解析】资本市场工具期限在一年以上，期限长。

第三节 资本市场及其工具

（一）债券市场 ★

1. 债券的概念、种类和特征

（1）债券的概念

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。

第三节 资本市场及其工具

（2）债券的种类

标准	分类
发行主体的不同	政府债券、公司债券和金融债券
偿还期限的不同	短期债券、中期债券和长期债券
利率是否固定	固定利率债券和浮动利率债券
利息支付方式的不同	付息债券、贴现债券和息票累积债券
性质的不同	信用债券、抵押债券、担保债券等
募集方式的不同	公募债券和私募债券
债券券面形态的不同	实物债券、凭证式债券和记账式债券
是否可以转换	可转换债券和不可转换债券

第三节 资本市场及其工具

（3）债券的特征

- ①偿还性；
- ②流动性；
- ③收益性；
- ④安全性。

第三节 资本市场及其工具

2. 债券市场的含义和功能

（1）债券市场的含义

债券市场是债券发行和买卖的市场。

根据债券的运行过程和 市场的基本功能	债券发行市场又称一级市场，是发行单位初次出售新债券的市场
	债券流通市场又称二级市场，是指已发行债券买卖转让的市场。债券一经认购，即确立了一定期限的债权债务关系，但通过债券流通市场，投资者可以转让债权，把债权变现
根据市场组织形式	场内交易市场是指在证券交易所以内买卖债券所形成的市场
	场外交易市场是在证券交易所以外进行证券交易的市场
根据债券发行地点的不同	国内债券市场的发行者和发行地点属于同一个国家
	国际债券市场的发行者和发行地点不属于同一个国家

第三节 资本市场及其工具

(2) 债券市场的功能：

- ①调剂闲散资金、为资金不足者筹集资金；
- ②债券体现了收益性与流动性的统一，是资本市场上不可或缺的金融工具，吸引了众多的投资者；
- ③能够较为准确地反映发行企业的经营实力和财务状况。同时，债券市场上的国债利率通常被视为无风险资产的利率，成为其他资产和衍生品的定价基础；
- ④债券市场是中央银行实施货币政策的重要载体。中央银行通过在证券市场上买卖国债或发行中央银行票据进行公开市场操作，对经济进行宏观调控。

第三节 资本市场及其工具

(二) 股票市场

1. 股票的含义

股票是一种所有权凭证，实质上代表了股东对股份公司净资产的所有权，股东依法享有资产收益、重大决策、选择管理者等权利，同时也承担相应的责任与风险。

2. 股票市场的含义

股票市场是股票发行和流通的市场，可分为一级市场（发行市场）和二级市场（流通市场）。发行市场是流通市场的基础；流通市场保证了发行市场的正常运行。

第三节 资本市场及其工具

3. 股票的种类

(1) 基本分类：普通股与优先股

普通股：是最常见的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义务

- ①普通股股东有权参与投票决定公司的重大事务（如董事会的选举、批准发行新股、修改公司章程以及采纳新的公司章程等）
- ②普通股的股利完全随公司盈利的高低而变化
- ③普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股股东之后，故其承担的风险也相应较高

第三节 资本市场及其工具

优先股：指股东享有某些优先权利（如优先分配公司盈利和剩余财产）的股票

- ①优先股股东享有公司的红利，但通常没有投票权
- ②优先股股东与普通股股东一样分享公司所有权，但只有在公司有收益时才能得到补偿。因此，如果公司没有足够的收益去支付优先股股利，可暂缓红利的分发而无须担忧破产
- ③通常优先股股东不参与超过原定年红利之外的利润分配，所有超出支付优先股红利之外的利润属于普通股股东

第三节 资本市场及其工具

(2) 其他分类

根据记名与否	记名股票	指在股东名册上登记了持有人的姓名或名称及住址，并在股票上同时注明持有人姓名或名称的股票
	不记名股票	指股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票
是否在股票上标明金额	有面额股票	指在股票票面上记载一定金额的股票
	无面额股票	指股票票面上不记载金额的股票

第三节 资本市场及其工具

(三) 投资基金市场

1. 证券投资基金的概念

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。

第三节 资本市场及其工具

2. 证券投资基金的分类

(1) 从基金的运作方式来看

开放式基金设立后，投资者可以随时申购或赎回基金份额，因此基金规模不固定
封闭式基金的规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变

(2) 根据市场组织形式

公司型基金依据公司章程设立，基金投资者是公司的股东，按照其所持股份分享投资收益，承担有限责任。公司型基金具有独立的“法人”地位
契约型基金依据投资者、基金管理人、托管人之间所签署的基金合同而设立，基金投资者的权利主要体现在基金合同的条款上

第三节 资本市场及其工具

2. 证券投资基金的分类

(3) 根据投资对象的不同 ★

股票基金是指主要以股票为投资对象的投资基金

债券基金是指主要以债券为投资对象的投资基金

货币市场基金是指以国库券、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金

混合基金是指同时投资股票、债券或者其他投资品种的基金

第三节 资本市场及其工具

(4) 按照投资理念的不同

主动型基金是力图超过业绩比较基准的基金

被动型基金不主动寻求超越市场的表现，一般选取特定的指数作为跟踪的对象，通过试图复制指数来跟踪市场的表现，因此通常被称为指数型基金

(5) 按照基金的资金来源和用途的不同

在岸基金是指在本国募集资金并投资于本国证券市场的基金

离岸基金是指在一国发行基金，并将募集的资金投资于其他国家市场的基金

(6) 按照募集方式不同

公募基金是指面向社会公众公开发售的基金

私募基金是指以非公开方式向特定投资者募集资金设立的投资基金

第三节 资本市场及其工具

(7) 按照资产配置比例的不同

偏股型基金指的是股票配置的比例比较高, 债券的配置比例相对较低的基金。通常, 股票配置比例为 50%~70%, 债券配置比例为 20%~40%

偏债型基金指的是债券的配置比例较高, 股票的配置比例相对较低的基金

股债平衡型基金指的是股票与债券的配置比例较为平衡的基金, 通常为 40%~60%

灵活配置型基金指的是股票、债券的配置比例会根据市场状况进行调整

第三节 资本市场及其工具

【例题·多选题】下列对投资基金的分类正确的有 ()。

- A. 从基金的运作方式来看, 基金可分为公募基金和私募基金
- B. 根据组织形态的不同, 证券投资基金主要分为公司型基金和契约型基金
- C. 按照投资理念的不同, 基金可分为主动型基金和被动型基金
- D. 按照基金的资金来源和用途的不同, 可将基金分为在岸基金和离岸基金
- E. 根据投资对象的不同, 基金可分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金和灵活配置型基金

第三节 资本市场及其工具

【答案】BCD

【解析】从基金的运作方式来看, 根据基金份额是否可增加或减少, 可分为开放式基金和封闭式基金。按照募集方式不同, 基金可分为公募基金和私募基金。根据投资对象的不同, 基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。按照资产配置比例的不同, 基金可分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金和灵活配置型基金四类。

第三节 资本市场及其工具

3. 证券投资基金的特征

证券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。具体来看, 有以下特征:

- (1) 集合投资, 降低成本;
- (2) 分散投资, 降低风险;
- (3) 利益共享, 风险共担;
- (4) 严格监管, 信息透明;

为保护投资者的利益, 各国(地区)基金监管机构都对基金业实行严格监管, 及时、准确、充分地披露各种信息。

- (5) 独立托管, 保障安全。

基金管理人负责基金的投资操作, 本身不参与基金财产的保管, 相互监督, 这种制衡机制可以保障投资者的利益。

第三节 资本市场及其工具

二、我国的资本市场及其工具

(一) 债券市场

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。

第三节 资本市场及其工具

1. 银行间市场

- (1) 银行间市场是债券市场的主体, 债券存量和债券交易量占整个市场的 90%左右。

从交易主体看, 中资中小型银行和证券业机构是净卖出方, 其他金融机构是主要的净买入方。

- (2) 银行间债券市场的交易品种主要有现券交易、质押式回购、买断式回购、远期交易等。
- (3) 银行间债券市场的债券发行机构包括财政部、政策性银行、中国铁路总公司、商业银

行、非银行金融机构、国际开发机构和非金融企业等。

第三节 资本市场及其工具

2. 交易所市场

- (1) 交易所市场是由各类社会投资者参与的零售市场，实行净额结算。
- (2) 交易所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；中央国债登记结算有限公司与交易所投资者没有直接的权责关系。交易所交易结算由中国证券登记结算公司负责。
- (3) 交易所债券市场的交易品种主要有现券交易、质押式回购和融资融券。
- (4) 2010年10月，批准启动上市商业银行进入证券交易所债券市场进行交易。

第三节 资本市场及其工具

3. 商业银行柜台市场

- (1) 商业银行柜台市场是债券市场的补充，也属于零售市场。
- (2) 商业银行柜台市场是指银行通过营业网点（含电子银行系统）与投资人进行债券买卖，并办理相关托管与结算等业务的市场。
- (3) 商业银行柜台市场的交易品种是现券交易。

第三节 资本市场及其工具

银行间市场、交易所市场、商业银行柜台市场的比较

债券市场	银行间市场		交易所市场	商业银行柜台市场
	中债登	上清所		
市场性质	场外交易	场外交易	场内交易	场外交易
债券产品	国债、地方债、政策性金融债、央行票据、中期票据、商业银行债等	短期融资券、中期票据、同业存单、资产证券化产品等	国债、地方债、政策性金融债、公司债、可转债、中小私募债等	记账式国债、凭证式国债、国家开发银行债券、政策性金融债、中国铁路总公司债券等

第三节 资本市场及其工具

投资人	银行、农信社、证券、保险、基金、财务公司、企业、境外机构等		证券、保险、基金、财务企业、个人、企业、QFII（银行除外）	个人
交易方式	一对一询价和双边报价		自动撮合交易	银行柜台报价
交易类型	现券、回购、远期、互换等，T+1或T+0		现券、回购，T+1	现券，T+0
债权托管机构	中债登	上清所	中证登、上交所、深交所	商业银行

第三节 资本市场及其工具

我国债券的种类

依据	分类
币种	人民币债券（占绝大部分份额，99%以上）

	外币债券（2003 年国家开发银行在国内发行 5 亿美元金融债券，新中国第一笔外币债券）
债券属性	政府债券（国债、地方政府债券）
	中央银行票据（发行人是中国人民银行）
	金融债券（政策性金融债券、商业银行债券、财务公司债券、证券公司债券、金融租赁公司和汽车金融公司的金融债券、保险公司次级债务、资产支持证券等）
	企业债券（中央企业债券和地方企业债券）
	短期融资券（我国境内非金融企业发行的、1 年期以内）
	中期票据（非金融企业发行、1 年以上）
	国际机构债（国际机构在我国境内发行的债券）
	可转换债券（指持有者可以在一定时期内按一定比例或价格转换成一定数量的另一种证券的债券）
	政府支持机构债（包括汇金公司发行的债券）

第三节 资本市场及其工具

【例题·多选题】关于我国债券市场现状的描述，正确的有（ ）。

- A. 债券市场的主体是银行间债券市场
- B. 债券市场以人民币债券为主
- C. 债券市场的主体是交易所债券市场
- D. 上市商业银行可以在交易所债券市场进行交易
- E. 外资金融机构经批准可以进入银行间债券市场进行交易

【答案】ABDE

【解析】债券市场的主体是银行间债券市场，所以 C 错误。

第三节 资本市场及其工具

（二）股票市场

1. 我国股票市场上可交易的股票包括 A 股和 B 股。

（1）A 股，即人民币普通股，是由中国境内公司发行，供境内机构、组织或个人以人民币认购和交易的普通股股票。这种股票按规定只能由我国居民或法人购买。

（2）B 股，即境内上市外资股，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股。境内投资者逐渐成为 B 股市场的重要投资主体。

第三节 资本市场及其工具

在我国上市公司的股份按投资主体性质可以分为国有股、法人股、社会公众股和外资股。

①国有股是指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，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

②法人股是指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。

③社会公众股是指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。

④外资股是指股份公司向外国和我国港澳台地区投资者发行的股票。

第三节 资本市场及其工具

【例题·单选题】以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股是（ ）股票。

- A. A 股
- B. B 股

C. H 股

D. F 股

【答案】B

【解析】B 股即境内上市外资股，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股。

第三节 资本市场及其工具

2. 我国股票市场的构成

我国的股票市场主体由上海证券交易所和深圳证券交易所组成，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。

主板市场是我国股票市场最重要的组成部分。

第三节 资本市场及其工具

【例题·多选题】我国已经建成的多层次的股票市场包括（ ）。(2014 年)

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

【答案】ABC

【解析】目前，我国的股票市场主体由上海证券交易所和深圳证券交易所组成，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。

第三节 资本市场及其工具

【例题·单选题】2009 年，服务于我国高新技术和新兴经济企业的（ ）正式揭牌运营。

A. 中小板

B. 新三板

C. 战略新兴板

D. 创业板

【答案】D

【解析】在运行中小企业板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。2009 年 10 月 30 日，我国创业板正式推出。

第三节 资本市场及其工具

3. 熔断机制

2015 年 12 月 4 日，上交所、深交所及中金所正式发布指数熔断机制相关规定，并于 2016 年 1 月 1 日起正式实施。A 股熔断机制的标的指数是沪深 300 指数。熔断阈值分别为 5% 和 7% 两档，指数触发 5% 的熔断后，熔断范围内的证券将暂停交易 15 分钟；若尾盘阶段（14:45—15:00）触发 5% 或全天任何时间触发 7%，将暂停交易至收市。2016 年 1 月 8 日，熔断机制暂停实施。

第三节 资本市场及其工具

（三）投资基金市场

证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位集中投资者的资金，由基金托管人托管，基金管理人管理和运用资金从事股票、债券等金融工具投资的方式。

第四节 金融衍生品市场及其工具

一、金融衍生品市场概述

(一) 金融衍生品的概念与特征

1. 金融衍生品的概念

金融衍生品又称金融衍生工具，是指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的派生金融产品。

作为一个相对的概念，基础产品不仅包括现货金融产品（如股票、债券、存单、货币等），也包括金融衍生工具。目前较为普遍的金融衍生品合约有：金融远期、金融期货、金融期权、金融互换和信用衍生品等。

第四节 金融衍生品市场及其工具

2. 金融衍生品的基本特征

- (1) 跨期性
- (2) 杠杆性
- (3) 联动性
- (4) 高风险性

第四节 金融衍生品市场及其工具

(二) 金融衍生品市场的交易机制

金融衍生品市场也是资本市场的重要组成部分。近年来，由于场外交易的便捷性和规则的相对简单，场外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。

套期保值者	又称风险对冲者，他们从事衍生品交易是为了减少未来的不确定性，降低甚至消除风险
投机者	利用不同市场上的定价差异，同时在两个或两个以上的市场中进行交易，以获取利润的投资者
套利者	利用不同市场的价格差异，同时在两个及以上市场进行衍生品交易，以获取无风险收益买入
经纪人	作为交易的中介，以促成交易、收取佣金为目的

第四节 金融衍生品市场及其工具

【例题·单选题】利用不同市场的价格差异，同时在两个及以上市场进行衍生品交易，以获取无风险收益的市场参与者是（ ）。

- A. 套期保值者
- B. 投机者
- C. 套利者
- D. 经纪人

【答案】C

【解析】套利者，利用不同市场的价格差异，同时在两个及以上市场进行衍生品交易，以获取无风险收益。

第四节 金融衍生品市场及其工具

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。

(一) 金融远期

1. 金融远期合约是指交易双方约定在未来某一确定时间，按照事先商定的价格（如汇率、利

率或股票价格等),以预先确定的方式买卖一定数量的某种金融资产的合约。在合约有效期内,合约的价值随标的资产市场价格的波动而变化。

2. 远期合约是一种非标准化的合约类型,没有固定的交易场所。

第四节 金融衍生品市场及其工具

3. 目前,比较常见的远期合约主要有远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约。

(1) 远期利率协议是指买卖双方同意在未来一定时间内,以商定的名义本金和期限为基础,由一方将协定利率与参照利率之间差额的贴现额度付给另一方的协议。

(2) 远期外汇合约是指约定未来按照预先约定的汇率进行外汇交割的合约。

(3) 远期股票合约是指在将来某一特定日期按照特定价格交付一定数量单个股票或一篮子股票的协议。

第四节 金融衍生品市场及其工具

【例题·单选题】下列关于金融远期合约的说法不正确的是()。

- A. 远期合约没有固定的交易场所
- B. 在合约有效期内,合约的价值随标的资产市场价格的波动而变化
- C. 远期合约是一种标准化的合约类型
- D. 比较常见的远期合约主要有远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约

【答案】C

【解析】远期合约是一种非标准化的合约类型,没有固定的交易场所。

第四节 金融衍生品市场及其工具

(二) 金融期货

1. 金融期货合约就是协议双方同意在未来某一约定日期,按约定的条件买入或卖出一定标准数量的金融工具的标准化协议。

2. 金融期货交易可用来进行投机或对冲价格波动风险。

投机者在金融期货市场上根据对一定时期内期货合约价格变化的预期进行期货交易以获取利润;

套期保值者通过金融期货交易控制由于汇率、利率和股票价格等变动带来的风险。

第四节 金融衍生品市场及其工具

3. 主要的金融期货合约有货币期货、利率期货、股指期货等。

(1) 货币期货是依赖于外汇或本币的金融期货合约,标的资产为外汇或本币;

(2) 利率期货是依赖于债务证券的金融期货合约,标的资产为国库券、中期国债、长期国债等;

(3) 股指期货依赖于股票价格指数,标的资产为股票价格指数,这种合约允许交易双方在约定日期以约定价格买入或卖出股票价格指数。

第四节 金融衍生品市场及其工具

【例题·单选题】以下列哪一项为标的资产的期货不属于金融期货()。

- A. 外汇或本币
- B. 国库券
- C. 股票价格指数
- D. 石油

【答案】D

【解析】主要的金融期货合约有货币期货、利率期货、股指期货等。货币期货是依赖于外汇或本币的金融期货合约,标的资产为外汇或本币;利率期货是依赖于债务证券的金融期货合约,标的资产为国库券、中期国债、长期国债等;股指期货依赖于股票价格指数,标的资产为股票价格指数,这种合约允许交易双方在约定日期以约定价格买入或卖出股票价格指数,

故选项 D 错误。

第四节 金融衍生品市场及其工具

（三）金融期权

1. 金融期权是指合约买方向卖方支付一定费用（称为期权费），在约定日期内享有按事先确定的价格向合约卖方买卖某种金融工具的权利的契约。

金融期权是 20 世纪 70 年代以来国际金融创新发展的最主要产品。

2. 种类

标准	分类	
按照金融期权合约的标的物	货币期权、利率期权和股指期货期权等	
按照买方权利的不同	看涨期权	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	买方有权在某一确定的时间或确定的时间之内，以确定的价格出售相关资产

第四节 金融衍生品市场及其工具

【例题·单选题】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（ ）。

- 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

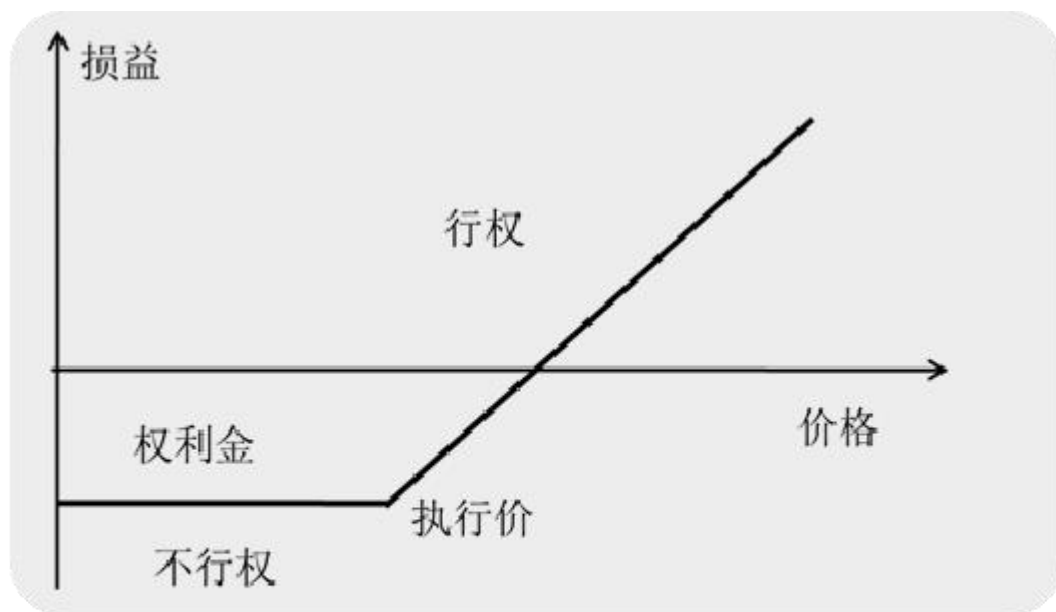
【答案】D

【解析】本题考查金融期权的相关知识。看涨期权的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。

第四节 金融衍生品市场及其工具

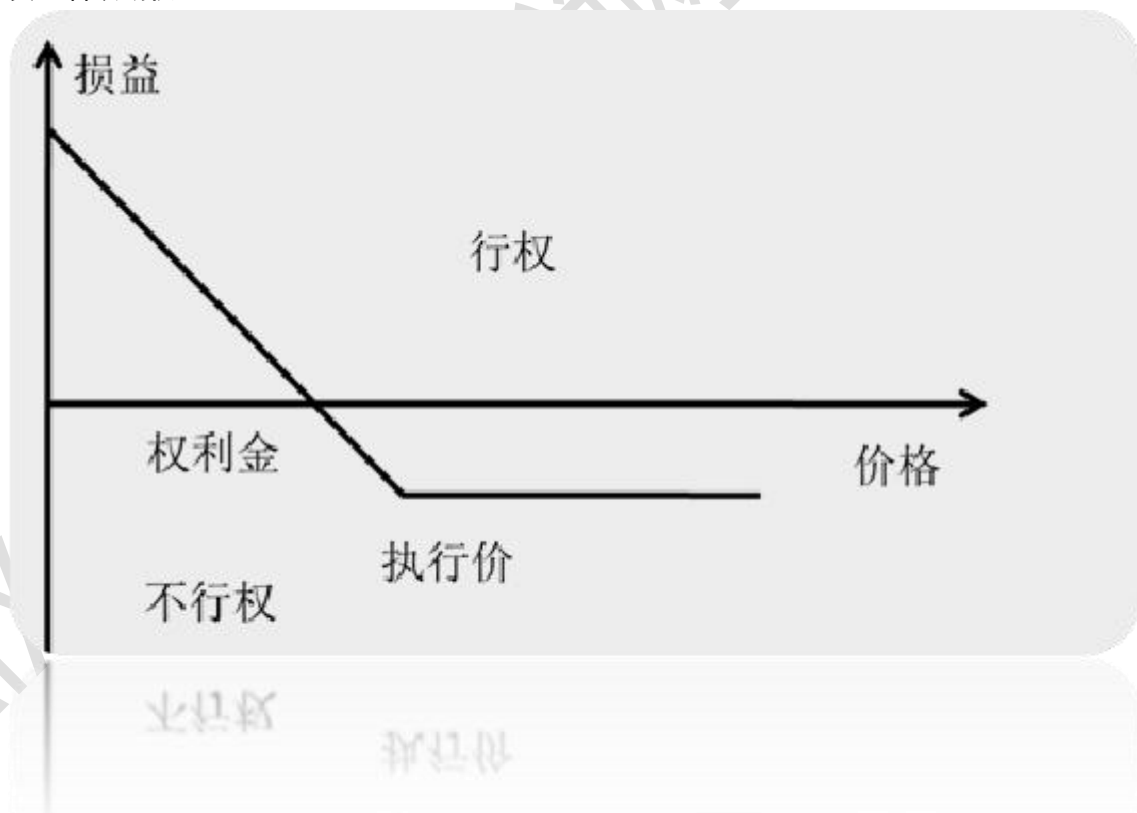
3. 期权合约的买方可以实现有限的损失和无限的收益：

买入看涨期权



第四节 金融衍生品市场及其工具

买入看跌期权



第四节 金融衍生品市场及其工具

对于看涨期权的买方来说，当市场价格高于合约的执行价格时，他会行使期权，取得收益；当市场价格低于执行价格时，他会放弃合约，亏损金额即为期权费。

对于看跌期权的买方来说，情况则恰好相反。

第四节 金融衍生品市场及其工具

【例题·单选题】某投资者买入一只股票的看跌期权，当股票的市场价格低于执行价格时，该投资者正确的选择是（ ）。

- A.行使期权，获得收益
- B.行使期权，全额亏损期权费
- C.放弃合约，亏损期权费
- D.放弃合约，获得收益

【答案】A

【解析】对于看涨期权的买方来说，当市场价格低于执行价格时，他会放弃合约，亏损金额即为期权费。对于看跌期权的买方来说，情况则恰好相反，故选项 A 正确。

第四节 金融衍生品市场及其工具

4. 购买金融期权与购买金融期货合约之间主要有两点区别：

- (1) 购买期权时，除了支付标的产品价格外还须支付期权费；
- (2) 期权的持有人在到期日时可以选择放弃执行期权。

看涨期权赋予持有者买入金融工具的权利，而期货的持有者必须在指定的日期买入金融工具。

第四节 金融衍生品市场及其工具

(四) 金融互换

- 1.金融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。
- 2.金融互换分为货币互换、利率互换和交叉互换三种类型。
- 3.互换合约实质上可以分解为一系列远期合约组合。

(1) 货币互换是一种以约定的价格将一种货币定期兑换为另一种货币的协议，其本质上代表一系列远期合约。

第四节 金融衍生品市场及其工具

(2) 利率互换是交易双方同意交换利息支付的协议。

名称	特点
普通互换	固定利率支付与浮动利率支付之间的定期互换
远期互换	在未来某时点面临利率风险的金融机构或者其他公司
可赎回互换	支付固定利率的一方有权在到期日前终止互换
可退卖互换	给予浮动利率支付的一方终止合约的权利
可延期互换	允许固定——浮动利率互换双方延长互换期限
零息互换	固定利率支付方在互换协议的到期日一次性支付，而浮动利率的支付方可以在互换期间内进行定期支付
利率上限互换	指固定利率支付与浮动利率支付设定上限的互换
股权互换	将利息支付与股票指数变动的程度联系起来的一种互换

第四节 金融衍生品市场及其工具

(3) 交叉互换是利率互换和货币互换的结合，在一笔交易中既有不同货币支付的互换，又有不同种类利率的互换。

第四节 金融衍生品市场及其工具

(五) 信用衍生品

- 1.信用衍生品是以贷款或债券的信用作为基础资产的金融衍生工具，其实质是一种双边金融

合约安排。

2.信用衍生品涵盖了信用风险、市场风险的双重内容，并且组合技术具有兼顾股权、债权的特点。

第四节 金融衍生品市场及其工具

3.主要包括以下几类产品

类别	产品举例
单一产品	单一名称信用违约互换（CDS）、总收益互换（TRS）、信用联结票据（CLN）及信用价差期权（CSO）等
组合产品	指数 CDS、担保债务凭证（CDO）、互换期权和分层级指数交易等
其他产品	信用固定比例投资组合保险债券（CPPI）、信用固定比例债务债券（CPDO）等与资产证券化紧密结合的信用衍生产品

第四节 金融衍生品市场及其工具

4.信用违约互换（CDS）Credit Default Swaps 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。

第四节 金融衍生品市场及其工具

【例题·单选题】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（ ）。

- A. 信用联结票据（CLN）
- B. 信用违约互换（CDS）
- C. 担保债务凭证（CDO）
- D. 信用固定比例债务债券（CPDO）

第四节 金融衍生品市场及其工具

【答案】B

【解析】本题考查信用违约互换的含义。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。

第四节 金融衍生品市场及其工具

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。20 世纪 90 年代初开始，我国开展金融期货交易试点，金融衍生品开始在我国出现。

1. 我国外汇衍生品市场

2014 年外汇掉期在整个人民币外汇市场占比已经超过 60%。

2015 年 2 月 16 日，中国外汇交易中心，在银行间外汇市场推出标准化人民币外汇掉期交易。这不仅为银行间外汇掉期市场提供了一种崭新的成交渠道，而且标志着银行间外汇市场产品和交易机制不断创新，有助于促进我国银行间外汇衍生品市场健康发展。

第四节 金融衍生品市场及其工具

2. 我国利率衍生品市场

从期限结构看，1 年及 1 年期以下交易最为活跃，名义本金总额达 11.1 万亿元，占总量的 76.9%。

从参考利率来看，人民币互换交易的浮动端参考利率主要包括 7 天回购定盘利率和上海银行间同业拆放利率（Shibor），与之挂钩的利率互换交易名义本金占比为 79.0%和 20.6%。

3. 我国金融衍生品市场的整体发展

2006年9月8日，中国金融期货交易所上海挂牌成立。

第五节 互联网金融

一、互联网金融的概念及特点

（一）互联网金融的概念

互联网金融是传统金融机构与互联网企业（以下统称“从业机构”）利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介服务的新型金融业务模式。

第五节 互联网金融

（二）互联网金融的特点

与传统金融中介相比，互联网金融有以下特点：

1. 互联网金融是传统金融的数字化、网络化和信息化。

大数据、云计算与移动支付是互联网金融模式发展的技术基础。



第五节 互联网金融

2. 互联网金融是一种更普惠的大众化金融模式。

互联网金融实现了金融需求“大众化”，覆盖了大量不被传统金融覆盖的人群。金融市场的参与者也更为平民化和大众化，“普惠金融”得到发展。

第五节 互联网金融

3. 互联网金融能够提高金融服务效率，降低金融服务成本。

供需双方可以直接联系和达成交易，交易环境更加透明，交易效率显著提高。

互联网金融资金供求双方直接通过网络进行交易，避开了传统银行业过高的手续费等，有效降低交易成本。

互联网金融区别于传统金融产品的特点之一是其边际成本极低。

第五节 互联网金融

【例题·多选题】与传统金融中介相比，互联网金融的特点有（ ）。

- A. 网络化
- B. 信息化
- C. 大众化
- D. 数字化
- E. 服务成本高

【答案】ABCD

【解析】互联网金融具有以下特点：（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。

第五节 互联网金融

二、互联网金融的模式

互联网金融硝烟四起，各种模式分类层出不穷。通过对业内相应商业模式、商业现象进行深度剖析，可将互联网金融模式分为六大模式：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、互联网信托和互联网消费金融。

第五节 互联网金融

1. 互联网支付——业务由中国人民银行负责监管

2. 网络借贷——业务由中国银行保险监督管理委员会负责监管（简称“中国银保监会”）

3. 股权众筹融资——业务由中国证监会负责监管

4. 互联网基金销售——业务由中国证监会负责监管

5. 互联网保险——业务由中国银保监会负责监管

6. 互联网信托和互联网消费金融——业务由中国银保监会负责监管

第五节 互联网金融

【例题·多选题】下列互联网金融模式中，业务由中国银保监会负责监管有（ ）。

A. 互联网支付

B. 网络借贷

C. 股权众筹融资

D. 互联网保险

E. 互联网信托和互联网消费金融

【答案】BDE

【解析】互联网支付——业务由人民银行负责监管；网络借贷——业务由中国银保监会负责监管，互联网信托和互联网消费金融——业务由中国银保监会负责监管；股权众筹融资——业务由证监会负责监管，互联网基金销售——业务由证监会负责监管；互联网保险——业务由中国银保监会负责监管。

第五节 互联网金融

三、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。

（一）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

第五节 互联网金融

（二）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

第五节 互联网金融

（三）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 年中国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

第五节 互联网金融

（四）规范发展阶段（2015 年至今）

互联网金融经过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，中国人民银行等 10 部门联合发布《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。

第五节 互联网金融

2016 年 8 月 24 日，经国务院批准，中国证监会等 4 部门联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，对境内通过互联网平台实现的借贷活动进行规范和监管；2016 年 10 月 28 日，中国互联网金融协会发布《互联网金融信息披露个体网络借贷》，涉 96 项指标；2017 年 6 月 28 日，中国人民银行等 17 个部门联合印发《关于进一步做好互联网金融风险专项清理整顿工作的通知》，进一步严格了对互联网金融的规范与监管