

货币银行学第十一章货币市场 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/83/2021_2022__E8_B4_A7_E5_B8_81_E9_93_B6_E8_c49_83419.htm 1 . 货币市场是指以期限在一年以内的金融工具为媒介进行短期资金融通的市场。货币市场无论是在市场参与人、市场交易对象方面还是在市场的经济政策意义方面都与资本市场有着明显的区别。从交易对象的角度看，货币市场主要由同业拆借、商业票据、国库券以及回购协议等子市场组成。 2 . 货币市场具有交易期限短、流动性强、风险相对较低的特征。其功能与作用主要体现在三个方面：调剂资金余缺，满足短期融资需要，为政策调控提供条件和场所。 3 . 同业拆借市场是指各类金融机构之间进行短期资金拆借活动所形成的市场。主要有银行同业拆借市场和短期拆借市场两种类型。同业拆借市场的形成动因是金融机构追求“三性”相统一的经营目标，形成的基础与条件则是金融机构的临时性资金余缺调剂。随着金融机构的发展和金融监管当局对金融机构流动性管理的加强，各国同业拆借市场都得到迅速的发展。 4 . 同业拆借市场的基本构成因素有：市场参与者，包括商业银行和非银行金融机构；市场交易对象，主要有商业银行的存款准备金、银行间存款以及其他活期存款；拆借期限与利率，拆借期限以1-2日最常见。 5 . 我国同业拆借市场的兴起源于信贷资金管理制度的改革。经过分离国有专业银行、建立真正意义上的中央银行制度、实施存款准备金制度、实行信贷资金管理新体制等一系列改革，同业拆借市场逐步兴起。在高速成长的过程中，违规行为明显增加，通过整顿，同业拆借市场进入全新的

规范发展阶段。包括两级网络的全国统一的同业拆借市场网络系统已开通运行。

6. 票据市场是指各类票据发行、流通及转让的场所，主要包括商业票据的承兑市场和贴现市场，也包括其他融资性票据市场，主要有融资性票据市场和中央银行票据市场。

7. 票据市场上有各种投资者，其中商业银行是票据市场上的大买主。投资者可以通过不同渠道投资于票据。普通的商业票据与融资性票据的销售方式不同，后者有直接出售和间接销售两种。票据的信用评估一般由专门的评级机构进行。评级机构根据对各种项目的评价把发行人分成若干等级。

8. 我国的票据市场与国外不同。国外从19世纪初期就已开始建立，最初企业用以筹集短期资金，后消费信贷公司通过发行票据来筹集消费信贷资金。60年代以来，国外的票据市场迅猛发展，在规模、投资者结构、品种、业务以及国际化程度等方面均有长足的进步。我国的票据市场建立于20世纪初，发展历程较为曲折。票据承兑和贴现业务仍是主要交易形式。

9. 国库券市场具有以下特征：市场风险小；流动性强；税收优惠。国库券市场的要素包括：发行人，政府及政府授权部门；投资者，可分为金融机构和非金融机构两大类；发行方式与价格，一般有定期发行和不定期发行两种发行方式。需要通过“一级自营商”机构来发行。采取拍卖方式折扣发行，发行价格由竞拍者竞价形成。

11. 我国国库券从1981年开始发行。但与发达国家有较大差别，主要是期限太长，实际上是中长期国债。因此，在我国目前的货币市场体系中，缺少真正的国库券市场。随着我国金融市场体系的不断完善，随着财政政策、货币政策协调与配合关系的加强，政府债券期限结构的多样化是发展的趋势，真正

的国库券市场必将得到充分发展。12. 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。参与者主要有中央银行、金融机构、非金融机构等资金供给方或需求方以及中介服务机构。回购协议的标的物是有价证券。回购协议市场的交易流动性强，安全性高，收益稳定且超过银行存款收益。商业银行利用回购协议融入的资金不用交纳存款准备金。13. 回购协议市场上的利率随行就市，利率高低受多种因素的影响。回购协议市场的交易仍然存在风险，市场参与者一般用设置保证金和调整回购协议的办法来规避风险。由于我国货币市场的其他子市场的发展相对滞后，因此，政府的金融宏观调控主要在回购协议市场进行。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com