

易方达金融理财知识教育

认识金融市场的主要活动

仅供内部交流讨论，禁止外传

本报告仅供本公司（指易方达基金管理有限公司，下同）内部使用或供机构投资者、销售渠道及其他合作方的具备投资专业知识的工作人员等参考，本报告中的信息或所表述的意见并不构成任何要约或要约邀请，也不构成对任何人的投资建议或收益担保。未经本公司授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品；或再次分发、披露给任何第三方；或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。任何本公司以外的机构或个人发送、披露本报告的，则由其自行承担由此产生的全部责任。



芝麻开门

周末，王小乐在家里上网，各大门户网站的头条新闻吸引了他：A公司在纽交所上市融资成功，超越Facebook成为仅次于谷歌的第二大互联网公司。

想一想

1. 纽交所是一个有形的证券交易市场，在这个金融市场中主要的金融活动有哪些？
2. A公司在纽交所上市融资的过程中属于融资者，那么场内对应的投资者有哪些群体？
3. A公司是通过什么渠道进行融资的？它还可以通过哪些渠道融资？
4. A公司集团融资过程中，哪些金融机构为其提供了服务？



王小乐利用暑假时间打工赚了一笔工资，他拿出部分为父母买了份礼物。爸爸建议小乐利用余下资金和他一起投资股票和债券等金融产品。

爸爸告诉小乐，金融市场是买卖各类金融产品的地方，也就是融通资金的地方，是开展投资和融资活动的主要场所。将资金用于购买股票、债券等金融产品的群体是金融市场上的投资者；而通过发行股票、债券等金融产品筹集资金的群体，就是金融市场上的融资者。

换言之，投资者是金融市场的资金供给者，也是金融资产的购买者；融资者是金融市场的资金需求者，也是金融资产的卖出者。



钱博士告诉你：投资和融资

投资：企业、家庭等经济主体将一定资金或资源投放到某一领域标的物上（如实物、有价证券、无形资产等），以便在预期内获得收益或使资金增值的经济行为。

融资：即筹集资金，经济主体由于某种需要（如企业扩张、还债等）筹集资金的行为与过程。



2.投资的分类

广义的投资有生产性投资和金融性投资之分。生产性投资是指通过购置生产资料增加生产能力，实现企业经济增长的投资活动，属于直接投资；金融性投资是指个人或专业投资机构把资金投资于企业，企业用这些现金再投资于经营性资产，属于间接投资。

企业投资按投资范围（方向）划分，分为内部投资和外部投资。内部投资是指企业将资金投放到企业内部，旨在维持或扩大生产经营，如购置各种生产设备的投资。外部投资则是企业以现金、实物、无形资产等方式，或以购买股票、债券等有偿证券方式向其他单位投资。随着市场经济的发展，企业对外投资活动越来越多。

3.融资的分类

企业进行融资活动是为了自身更好地经营发展。融资企业可以在金融市场上发行股票、债券等金融工具，让资金直接在最终投资者与融资企业之间转移，进行直接融资，而纽交所等金融机构为投资者和融资者双方提供了一个交易平台。

企业还可以向银行、保险公司、信托公司等金融机构筹集资金，开展间接融资。例如甲企业为扩大经营规模需要300万元资金购置生产设备，但自筹不到足够的资金，最终甲企业向银行申请贷款并融资成功。这个案例中，甲企业并未与资金的所有者直接接触，银行介于投资者与融资者之间，真正参与到融资活动中来，这属于间接融资。

3. 直接融资和间接融资

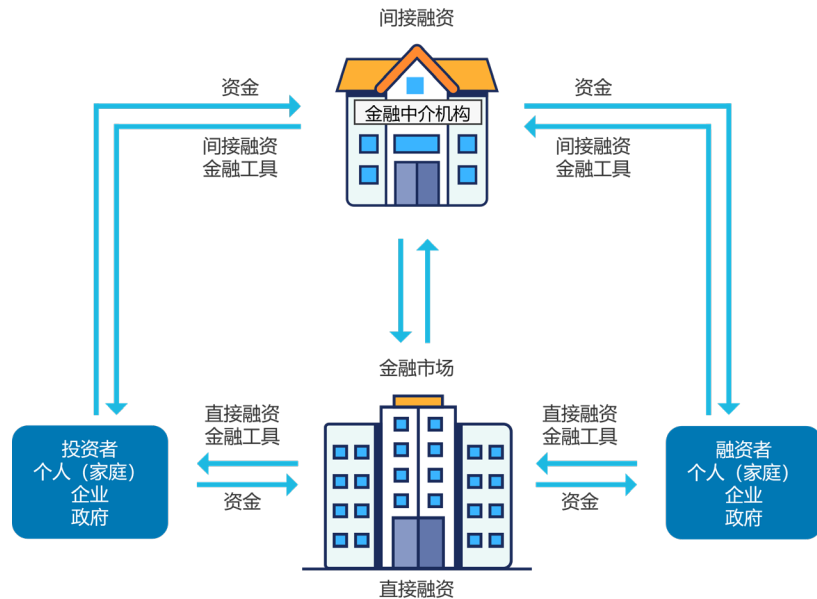


钱博士告诉你：直接融资和间接融资

融资按其是否经过金融机构，分为直接融资和间接融资两大类。

①直接融资：资金通过金融市场直接在投资者与融资者之间转移的融资活动。通过发行股票、债券等有价值证券实现的融资是典型的直接融资。

②间接融资：资金通过金融中介机构实现在投资者与融资者之间转移的融资活动。通过银行存贷款活动实现的融资是典型的间接融资。



金融市场的资金转移过程

企业融资的渠道多种多样。从融通的资金来源方面，可分为内部融资和外部融资。例如乙企业为扩大经营规模需300万元资金进行扩建厂房、购置设备等经营活动，该企业将日常生产经营过程中积累下来的300万元资金用于扩建，这属于内部融资；而之前提到的A公司发行股票进行融资、甲企业向银行贷款融资的案例均属于外部融资。

企业外部融资主要包括债权融资和股权融资。其中，债权融资主要包括企业向公众发行债券、企业向银行申请办理贷款等融资渠道；股权融资主要包括企业上市发行股票、企业增资扩股等融资渠道。

小试牛刀：制订店铺融资方案

活动内容：每5-6人成立小组，以小组为单位筹建一家店铺。完成以下任务：

- (1) 开展社会调研，了解学校附近消费需求，讨论筹建一家店铺，确定店铺的经营范围、选址、资金需求等。
- (2) 讨论制订店铺融资方案。

5.金融机构为实体经济提供的金融服务

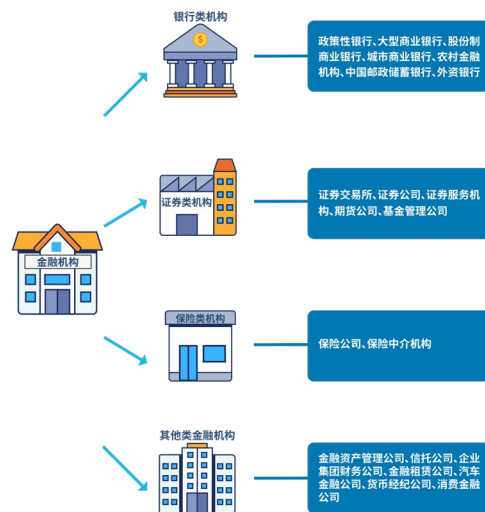
企业在进行生产、运营的过程中，由于周转资金、扩大规模等经营发展需要，经常会开展如投资、融资等各类金融活动，这些金融活动都是通过各类金融机构向实体经济提供金融服务来完成的。

金融机构体系的构成

金融机构体系是指由经营和管理金融业务的各类金融机构按照一定结构所组成的，相互联系的完整统一体系。

从右图我们可以看出，我国金融机构体系是由银行类、证券类、保险类和其他类金融机构组成的庞大而有序的体系。

如果将我国的金融机构体系比喻成为一个大家族的话，那么银行类机构因其出现最早、分支机构最多、资产规模最大，被视为金融机构的“老大哥”，是金融机构体系中最重要的重要组成部分。银行业是金融体系中最主要的支柱，其中商业银行在金融体系中处主导地位。商业银行从最开始的资金保管业务，不断发展壮大，到如今通过存款、贷款、结算、代理等各项业务，为个人、企业和政府提供资金的融通流转服务，为社会经济发展提供动力，为国家稳定和富强做出贡献。



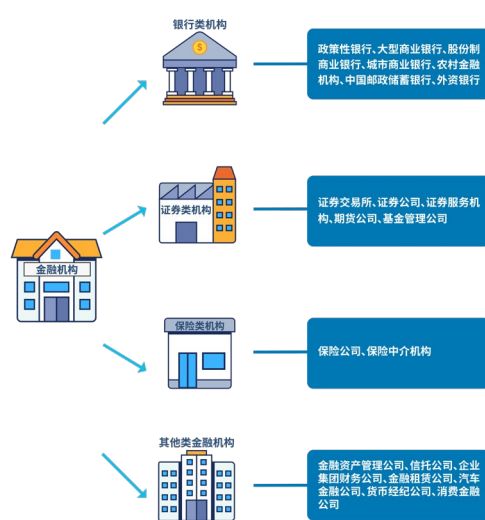
我国金融机构体系构成图

5.金融机构为实体经济提供的金融服务

证券类机构是金融机构体系的重要组成部分，也是金融体系的支柱之一，在现代经济中发挥着越来越大的作用。证券类机构通过其独特的运作方式把资本聚集起来，输送到最有效率和最能创造价值的地方，使这些资本创造出源源不断的财富。完善的证券市场就像一个资本的“洼地”，将资本聚集起来，为社会经济发展不断输送动力，为国家富强贡献力量。

保险类机构也是金融机构体系的重要组成部分，是金融体系的又一支柱。如果说银行类机构和证券类机构通过其运作可以为社会经济发展提供动力，那么保险类机构通过其运作可以起到社会“急救箱”的作用，保证社会经济发展的连续性，防止因遭遇突发事件而中断。同时，保险业的发展有利于优化金融体系结构，促进金融创新，增强金融体系的稳定性和安全性。

其他类金融机构主要包括信托公司、集团财务公司、金融租赁公司等，是金融机构体系的组成部分，为社会经济发展发挥自己的作用。



我国金融机构体系构成图

5.金融机构为实体经济提供的金融服务

金融小百科：其他类金融机构

金融资产公司	金融资产公司指经国务院决定设立的，收购国有银行不良贷款、管理处置因收购国有银行不良贷款形成资产的国有独资非银行金融机构。
信托公司	信托公司是指依法设立的，以营业和收取报酬为目的，以受托人身份承诺信托和处理信托事务的金融机构。
企业集团财务公司	企业集团财务公司是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。
金融租赁公司	金融租赁公司是指经国务院银行业监督管理机构批准，以经营融资租赁业务为主的非银行金融机构。
汽车金融公司	汽车金融公司是指经国务院银行业监督管理机构批准设立的，为中国境内的汽车购买者及销售者提供金融服务的非银行金融机构。
货币经纪公司	货币经纪公司是指经批准在中国境内设立的，通过电子技术或其他手段，专门从事促进金融机构间资金融通和外汇交易等经纪服务，并从中收取佣金的非银行金融机构。
消费金融公司	消费金融公司是指经国务院银行业监督管理机构批准，在中华人民共和国境内设立的，不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构。

5.金融机构为实体经济提供的服务

金融业属于虚拟经济的范畴，是市场高度发达的产物，其最终目标是服务于实体经济。银行、证券、保险等各类金融机构主要为实体经济提供投资、融资、资金流转、保险、咨询等服务。

钱博士告诉你：实体经济与虚拟经济



实体经济是指物质产品、精神产品的生产、销售及提供相关服务的经济活动。既包括农业、工业、交通运输业、建筑业等物质产品的生产和服务部门，也包括教育、文化、艺术、体育等精神产品的生产和服务部门。实体经济始终是人类社会赖以生存和发展的基础。

虚拟经济是相对实体经济而言的，是经济虚拟化的必然产物。经济的本质是一套价值系统，包括物质价格系统和资产价格系统。与由成本和技术支撑定价的物质价格系统不同，资产价格系统是以资本化定价方式为基础的一套特定价格体系，也就是虚拟经济。虚拟经济目前研究较为集中的是金融业，即以金融系统（金融机构、金融工具、金融市场）为主要依托，与虚拟资本（如股票、债券等）的循环运动密切相关的经济活动；同时，虚拟经济还包括了体育经济、博彩业等。

实体经济与虚拟经济之间的关系：①虚拟经济依赖于实体经济，实体经济为虚拟经济发展提供物质基础，并要求和检验着虚拟经济的发展；②实体经济借助于虚拟经济，因为虚拟经济影响实体经济的外部宏观环境，为实体经济的发展增强后劲；③正确处理两者关系，需要统筹兼顾、均衡发展实体经济和虚拟经济。

5.金融机构为实体经济提供的服务

(1) 投资服务

实体经济可以开展对内投资活动，用于维持或扩大自身规模，如企业开展购置机器设备等实物投资活动；也可以通过各类金融机构开展对外投资活动，如通过证券公司购买上市公司股票或债券产品，通过期货公司在期货市场上投资期货产品，通过银行存款，购买国债和外汇等产品，通过信托、租赁公司等进行投资，最终实现资产的保值增值。

(2) 融资服务

实体经济需要筹集资金时，往往通过各类金融机构在金融市场上筹措资金。实体经济可以通过证券交易所和券商（证券公司）等金融机构在金融市场上开展直接融资活动，也可以通过银行、信托公司、租赁公司等金融机构开展间接融资活动。

(3) 资金流转服务

实体经济在经济往来过程中常需要进行资金的流转和结算，当交易金额较大或交易距离较远时，往往通过银行完成转账、结算等业务，既可以确保资金安全，还可以降低交易成本。

5.金融机构为实体经济提供的服务

金融小百科：商业银行服务于实体经济的主要业务

金融机构	主要业务	服务内容	收益来源
商业银行	存款业务	个人存款和单位存款	存贷利差
	贷款业务	信用贷款、担保贷款、票据贴现	
	结算业务	结算是商品、劳务交换、资金调拨所产生的款项往来进行货币收付，分为现金结算和非现金结算。非现金结算方式包括汇兑、托收、信用证等结算方式，所用到的票据有汇票、本票和支票。	收取手续费
	代理业务	商业银行接受客户（单位或个人）的委托，以代理人身份代为办理一些双方协定的经济事项，并收取手续费的业务。如代付工资、代收电费等。	收取手续费
	银行卡业务	主要包括借记卡、贷记卡（准贷记卡）和储值卡。	收取手续费
	基金、保险等代售业务	银行代售基金、保险等金融产品。	收取手续费
	经济信息咨询业务	银行利用自身优势，为客户提供经济金融信息或建议。	收取手续费

(4) 保险服务

实体经济在开展经济活动时存在各类风险，可以通过购买保险公司提供的各类保险服务来防范和控制风险，减少或避免经济损失；同时在投保的过程中，保险公司也可以指导和帮助实体经济防灾防损，促进实体经济安全生产。保险还可以维护实体经济间正常、有序的社会关系，为经济实体提供可靠的信用记录。

现代保险不仅具有经济补偿功能和资金融通功能，而且具有社会管理功能。保险的社会管理功能主要体现在四个方面：

- ①社会保障管理，社会保障被誉为“社会的减震器”，是保持社会稳定的重要条件；
- ②社会风险管理，风险无处不在，防范、控制风险和减少风险损失是全社会的共同任务；
- ③社会关系管理，通过保险应对灾害损失，不仅可以根据保险合同约定对损失进行合理补偿，而且可以提高事故处理效率，减少当事人可能出现的各种纠纷；
- ④社会信用管理，完善的社会信用制度是建设现代市场体系的必要条件，也是规范市场经济秩序的治本之策。

(5) 咨询服务

银行、证券公司、保险公司、信托公司、基金公司等金融机构利用自身优势，为实体经济提供金融投资策划、培训、顾问、调研服务中介活动，以满足经济实体经营发展的需求。此外，还有一些信用评级机构为企业提供信用评级服务。

5.金融机构为实体经济提供的服务

金融小百科：信用评级服务

信用评级是一种社会中介服务，其提供的信息既可以为社会公众所用，也可以为评级对象自身决策提供参考。狭义的信用评级是由第三方评级机构对债务人如期足额偿还债务本息的能力和意愿进行评价，常见的有债券信用评级；广义的信用评级是指对评级对象履行相关合同和经济承诺的能力和意愿进行评级，如国家主权的信用评级。

标准普尔公司和穆迪公司的信用评级标准

	信用级别强→弱								
标准普尔公司	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	R
穆迪公司	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa	Ca	C
说明	在标准普尔评级标准中，AA级至CCC级后可加上“+”或“-”，表示评级在各主要评级分类中的相对强度。在穆迪评级标准中，Aa级至Caa级后可加修正数字1、2、3，表示评级在各主要评级分类中的相对强度，加1表示排位较高，加3表示排位较低。								

随着全球网络经济的迅速发展，互联网金融不容小觑。互联网金融依托互联网工具，实现资金融通、支付和信息中介等金融业务。互联网金融具有成本低、效率高、覆盖广、发展快等优点，为经济主体特别是中小型企业提供了更加便利实惠的投资、融资、资金流转服务等项金融服务。但也存在管理弱、风险大等弊端，经济主体在享受互联网金额服务的同时，也应增强金融防范意识。

6. 认识非法集资活动

案例1：据报道，成立于2013年的南京盟信农村经济信息专业合作社，2014年开始以高额贴息非法吸存。该合作社将营业场所刻意装潢得像正规银行，有LED显示屏、叫号机、密码器等，甚至5个柜面上都安排有穿着貌似银行统一服装的“职员”，这样的表象加上伪造的文件、“政府特许经营融资”的幌子，以高额贴息进行诱骗，储户极易被迷惑。一年内，受骗储户近200人，被骗金额近2亿元。

自2007年《中华人民共和国农民专业合作社法》施行以来，各类农民专业合作社活动发展迅速。与此同时，各地关于“合作社”高息非法揽储、非法集资案件也时有发生。

案例2：2005-2006年间，洪章智、蔡富任等人设立上海环华投资有限公司广州第一分公司和第二分公司（以下统称上海环华广州分公司），通过向汽车经销商、房地产经纪公司、售楼中心等处购买信息获取客户资料，然后拨打电话邀请客户到公司参加投资讲座，向客户宣传X公司和Y公司的股票，并宣称代销的股票可置换成境外关联公司的股票，而境外关联公司即将在美国等境外股票市场上市，上市后可获得高额投资收益，先后骗取了243名投资人投资款和咨询费3022万元。





钱博士告诉你：非法集资界定标准和特征

非法集资是违反国家金融管理法律规定，向社会公众（包括单位和个人）吸收资金的行为，非法集资行为需同时具备非法性、公开性、利诱性、社会性四个特征要件。具体为：①未经有关部门依法批准或者借用合法经营的形式吸收资金；②通过媒体推介会、传单、手机短信等途径向社会公开宣传；③承诺在一定期限内以货币、实物、股权等方式还本付息或者给付回报；④向社会公众即社会不特定对象吸收资金。

(1) 非法集资的种类

非法集资涉及内容广泛，表现方式多样，主要有以下几种：①以销售房产的方式非法吸收公众资金；②以转让林权并代为管护等方式非法吸收资金；③以代种植（养殖）、租种植（养殖）、联合种植（养殖）等方式非法吸收资金；④以商品回购、寄存代售等方式非法吸收资金；⑤以虚假转让股权、发售虚构债券等方式非法吸收资金；⑥以假借境外基金、发售虚构基金等方式非法吸收资金；⑦以假冒保险公司、伪造保险单据等方式非法吸收资金；⑧以投资入股的方式非法吸收资金；⑨以委托理财的方式非法吸收资金；⑩利用民间“会”“社”等组织非法吸收资金；⑪以投资黄金等名义，以高利吸引社会公众投资；⑫以发展农村连锁超市为名，采用召开“招商会”“推介会”等方式，以高息进行“借款”；⑬以投资养老公寓、异地联合安养等为名，以高利诱导加盟投资；⑭以高价回购收藏品为名非法集资；⑮假借P2P名义非法集资。

(2) 非法集资案件高发的原因

当前非法集资案件高发的原因主要有三个方面：

一是我国经济发展进入了“新常态”，经济下行压力较大，结构调整阵痛显现，企业生产经营困难增多、资金链趋紧。前几年各类不规范民间融资风险逐渐暴露，非法集资问题也不断浮出水面，导致短期内案件加速暴露、发案数量激增。

二是在当前全面深化改革的大背景下，市场活力进一步激发，民间投融资活动积极活跃，但一些相关法律制度还有待完善，行业监管有待加强，突出表现在投资咨询、第三方理财、非融资性担保等投融资中介机构没有明确的监管部门和监管规则，大量机构超范围经营，从事吸收资金、经营放贷的业务，为非法集资活动提供生存空间。同时，P2P网络借贷、众筹融资等互联网金融新业态不断涌现，法律政策相对滞后，极易被不法分子利用，打着金融创新名号进行非法集资。

三是很多群众不了解非法集资相关法律政策知识，不能有效区分什么是“合法”、什么是“非法”，容易堕入非法集资的陷阱；一些人缺乏成熟的金融风险防范意识，只看到宣传的高额收益，却忽视了潜在的巨大风险甚至投机心理强烈，心存侥幸，觉得自己不是最后一棒“接力者”就行，结果深陷泥潭、不能自拔。

(3) 非法集资的社会危害

根据我国法律法规规定，非法集资不受法律保护，参与非法集资的风险自担。非法集资活动具有很大的社会危害性。

一是非法集资使参与者遭受经济损失。非法集资犯罪分子通过欺骗手段聚集资金后，任意挥霍、浪费、转移或者非法占有，参与者很难收回资金，严重者甚至倾家荡产、血本无归。

二是非法集资严重干扰正常的经济、金融秩序，极易引发社会风险。

三是非法集资容易引发社会不稳定，严重影响社会和谐。非法集资往往集资规模大、人员多，资金兑付比例低，处置难度大，容易引发大量社会治安问题，严重影响社会稳定。

金融小百科：公众如何防范非法集资陷阱

非法集资活动之所以屡屡得逞，除了非法集资者的骗术较为高明，方法和手段较为隐蔽外，与集资参与者自身防范意识不强有很大关系。因此，广大社会公众一方面要提高警惕，自觉抵制高额回报的诱惑，提高风险防范意识；另一方面要树立勤劳致富的思想，不轻信所谓的一夜暴富神话，坚信“天上不会掉馅饼”，提高对非法集资活动的“免疫力”，避免上当受骗。总之，在面对高额回报的宣传时，需要提高警惕，不要贪图小利而盲目听信，投资之前要和亲人或朋友商议，让亲人或朋友帮助分析、辨别，听取他们理智的建议，千万不要盲目从众、因小失大。

小试牛刀

活动内容：按5-6人成立项目小组，以项目小组为单位到当地各大、中、小规模三类店铺进行调研，完成以下任务。

- 1.了解店铺经营范围、规模。
- 2.了解店铺与商业银行之间的业务关系，商业银行为店铺提供哪些金融服务？
- 3.了解店铺经营资金来源渠道，除了商业银行外，还有哪些金融机构为店铺提供了哪些服务？店铺还希望能获得哪些服务？

拓展提升

浏览学习相关网站，调查在过去的一年中，学校所在地方的金融机构服务地方实体经济的举措，列举不少于5个具体举措。

课程小结

通过本模块的学习，同学们在认识金融市场是融通资金、开展投资和融资活动主要场所的基础上，进一步熟悉了投资和融资的概念、分类，重点理解了金融市场的融资活动，了解金融机构的体系构成，明白金融机构主要为实体经济提供投资、融资、资金流转、保险、咨询等金融服务。