



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

► 金融学专业

商业银行经营管理学

SHANGYE YINHANG JINGYING GUANLIXUE

(第二版)

安瑛晖 ◎ 主 编

闫永新 王五祥 ◎ 副主编



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

014058665



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

➔ 金融学专业

F830.33-43

63-2

商业银行经营管理学

SHANGYE YINHANG JINGYING GUANLIXUE

(第二版)

安瑛晖 ◎ 主 编

闫永新 王五祥 ◎ 副主编



北航

C1745036



首都经济贸易大学出版社

Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

014028820410

图书在版编目(CIP)数据

商业银行经营管理学/安瑛晖主编. —2版. —北京:首都经济贸易大学出版社,2014.9

ISBN 978-7-5638-2263-8

I. ①商… II. ①安… III. ①商业银行—经营管理—高等学校—教材
IV. ①F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 175162 号

商业银行经营管理学(第二版)

安瑛晖 主编 闫永新 王五祥 副主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司

开 本 710 毫米×1000 毫米 1/16

字 数 378 千字

印 张 21.5

版 次 2004 年 4 月第 1 版 2014 年 9 月第 2 版 2014 年 9 月总第 3 次印刷

印 数 7 001~10 000

书 号 ISBN 978-7-5638-2263-8/F·1285

定 价 35.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

第二版前言

本教材第一版自2004年出版以来,受到广泛好评,目前已有多所院校将本书作为教材或教学参考书。在本书出版后的几年间,国内外经济形势和金融业发生了翻天覆地的变化,特别是2005年中国国有银行相继股改上市以及2008年美国金融危机爆发,中国商业银行经营管理的要求发生了巨大变化,健康可持续发展成为银行经营管理的主要目标,主要体现在:

一是对内部控制的规范性要求已经上升到国家层面。对中国商业银行业来说,显著的标志是中国银行业监督管理委员会于2007年7月公布了《商业银行内部控制指引》,以及财政部、审计署、人民银行、银监会和证监会五部委于2008年5月联合颁布《企业内部控制基本规范》,并要求按期实施。

二是合规风险管理已经成为重要的风险管理内容。显著的标志是巴塞尔银行监管委员会于2005年4月发布了《合规与银行内部合规部门》的高级文件,提供了银行合规工作的基本指引,指导银行设立合规部门和专职合规岗位,以支持和协助高级管理层有效地管理合规风险;2006年10月中国银监会以银监发〔2006〕76号文件,印发了《商业银行合规风险管理指引》,要求银行做好合规风险管理工作。

三是资本监管作为监管的重要抓手,突出资本对风险管理的作用。巴塞尔银行监管委员会于2010年发布了《巴塞尔资本协议III》,产生了新的资本监管规则;中国银监会参照国际监管规则于2010年发布了《商业银行资本管理办法(试行)》,并要求自2013年1月1日起实施,这对风险计量和资本管理提出了新的要求。

四是更加强调创新对商业银行可持续发展的支撑。随着经济社会的发展和科学技术在金融领域的大量使用,银行必须正视金融创新带来的挑战和机遇。只有强调创新,才能适应经营环境,提高经营能力,在不断进步的经济社会中占有一席之地。

针对这些变化,在内容上,我们力图反映新情况和新问题,并注意规律的揭示和特点的概括,着重在以下几个方面进行了补充完善:一是增加了内部控制、合规风险管理、操作风险管理、银行价值和产品创新等内容;二是对资本管理、绩效评价、兼并重组等内容进行了修订。但是,由于编者水平有限,恐难尽如人意,敬请批评指正。

此次修订的分工如下:

安瑛晖(第10章、第11章,总纂)、闫永新(第6章、第7章、第8章、第13章、第14章、第15章和第16章)、王五祥(第1章、第2章、第3章、第5章、第11章和第12章)、陈昌飞(第4章)。

目 录

1	商业银行概述	1
1.1	现代金融市场和金融机构	2
1.2	现代商业银行	10
	本章小结	20
	复习思考题	20
2	商业银行的经营原则	22
2.1	商业银行经营的盈利性原则	23
2.2	商业银行经营的安全性原则	27
2.3	商业银行经营的流动性原则	33
2.4	商业银行经营原则的协调	35
	本章小结	37
	复习思考题	37
3	商业银行的经营环境与经营战略选择	38
3.1	商业银行的经营环境	39
3.2	商业银行的经营战略	51
	本章小结	59
	复习思考题	60
4	商业银行的组织体系	61
4.1	商业银行的特征、性质及职能	62
4.2	商业银行的组织结构	65
4.3	商业银行组织制度	68

4.4	商业银行组织体系的发展趋势	70
5	商业银行的资本管理	72
5.1	资本的功能与构成	73
5.2	资本充足性监管规定	77
5.3	资本计划	87
5.4	资本募集	90
5.5	资本管理	92
	本章小结	94
	复习思考题	94
6	商业银行的负债业务	96
6.1	负债业务概述	97
6.2	存款业务	98
6.3	其他负债业务	112
	本章小结	115
	复习思考题	115
7	商业银行的贷款业务	117
7.1	贷款业务种类与创新	118
7.2	贷款业务经营流程	120
7.3	客户信用分析	125
7.4	贷款定价	132
7.5	贷款质量评价	134
7.6	问题贷款与贷款损失的管理	139
	本章小结	141
	复习思考题	141
8	商业银行的证券投资业务	144
8.1	证券投资业务的目标与意义	145
8.2	证券投资组合的金融工具与风险收益分析	147

商业银行经营管理学

8.3	证券投资组合的管理程序	151
8.4	资本市场有效性和证券投资策略	154
	本章小结	158
	复习思考题	158
9	商业银行的表外业务	160
9.1	表外业务概述	161
9.2	结算类业务	165
9.3	金融保证业务	167
9.4	金融衍生工具类业务	170
9.5	中介服务业务	174
9.6	信托与租赁	176
9.7	表外业务风险	184
9.8	国外商业银行表外业务发展的启示	185
	本章小结	187
	复习思考题	188
10	商业银行内部控制	189
10.1	内部控制概述	190
10.2	内部控制的结构	196
10.3	内部控制评价	201
	本章小结	210
	复习思考题	211
11	商业银行经营风险	212
11.1	风险管理概述	213
11.2	市场风险	218
11.3	信用风险	222
11.4	流动风险	226
11.5	操作风险	229
11.6	合规风险	236

本章小结	242
复习思考题	242
12 利率风险管理	244
12.1 利率	245
12.2 债券定价	246
12.3 债券的零利率	248
12.4 远期利率	250
12.5 资本市场的有效性	252
12.6 利率平价理论	254
12.7 利率风险的产生	255
12.8 重新定价模型	256
12.9 到期模型	260
12.10 久期模型	263
本章小结	269
复习思考题	270
13 金融创新产品	271
13.1 远期合约	272
13.2 期货合约	273
13.3 互换合约	274
13.4 期权合约	275
13.5 需求驱动金融创新产品	278
13.6 变更参数金融创新产品	280
12.7 条件组合金融创新产品	281
本章小结	282
复习思考题	283
14 银行财务报表	284
14.1 资产负债表	285
14.2 利润表	290

14.3	现金流量表	294
14.4	股东权益变动表	298
	本章小结	299
	复习思考题	299
15	银行业绩评价	300
15.1	商业银行主要监管指标	301
15.2	银监会主要监管指标案例	309
15.3	发展银行业绩指标案例	312
15.4	股票价值指标	314
	本章小结	315
	复习思考题	316
16	商业银行并购	317
16.1	并购的目的	318
16.2	并购的成本和收益	318
16.3	与并购有关的法律	321
16.4	美国银行并购美林公司	322
16.5	花旗集团的教训	324
16.6	中国工商银行并购美国东亚银行	325
	本章小结	326
	复习思考题	327
	参考文献	328

1

商业银行概述

本章要点

随着人类社会的发展,金融体系在社会经济生活中发挥着越来越重要的作用。对金融的研究方兴未艾、成果斐然,逐步发展成为一门重要的学科。默顿(R. C. Merton)认为^①:金融学是研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间配置的学科。金融决策的成本和效益是时间上分布的,而且是决策者和任何人无法预先明确知道的。商业银行经营管理研究是金融学重要的组成部分。

商业银行作为吸收存款、发放贷款和提供多种金融服务的金融中介机构,在金融体系中,特别是在间接金融中占主导地位。本书就是以商业银行经营为主线,对商业银行的经营原则、经营战略、表内与表外业务经营、经营风险管理、经营绩效评价等规律性及其意义等内容进行论述。

为了从宏观上把握商业银行在金融体系中的地位和作用,从微观上了解商业银行的经营特征,本章作为全书的铺垫,对现代金融体系的重要组成部分——现代金融市场和金融机构进行介绍;对现代商业银行的作用、业务特点和组织形式等特征进行概括性描述。

^① Zvi Bodie, Robert C. Merton. 金融学. 北京:中国人民大学出版社,2000.

1.1 现代金融市场和金融机构

1.1.1 金融体系

所谓金融,就是指资金融通,也就是资金的集聚与流动,包括货币的发行、流通与回笼,存款的吸收与提取,贷款的发放与收回,国内外的款项汇兑,商业票据的承兑与贴现,股票、债务的发行与买卖以及投资资金的筹集等与货币流通相关的一切活动。那么,所谓的金融系统是指由金融机构、金融资产、金融资产的供给者和需求者、金融市场、政府等要素依据一定的行为规则构成的属于社会经济系统的功能子系统的有机整体。从狭义上讲,金融系统由金融机构和金融服务组成,也称金融体系。按照乔治·考夫曼(George G. Kaufman)的分析框架^①:金融体系由金融工具、金融市场、金融机构和有关规则组成。

现代金融制度就是在金融体系中包括直接性金融市场和间接金融中介机构两种融资渠道的经济机制。这种机制确保金融系统能够将资金由缺乏投资机会的供方(资金盈余方)转移到具有投资机会的需方(资金赤字方)。实现这一基本功能可以通过两种途径:一是由金融市场直接传导,称为直接融资;二是由金融中介机构完成传导,称为间接融资。具体过程如图 1-1 所示。

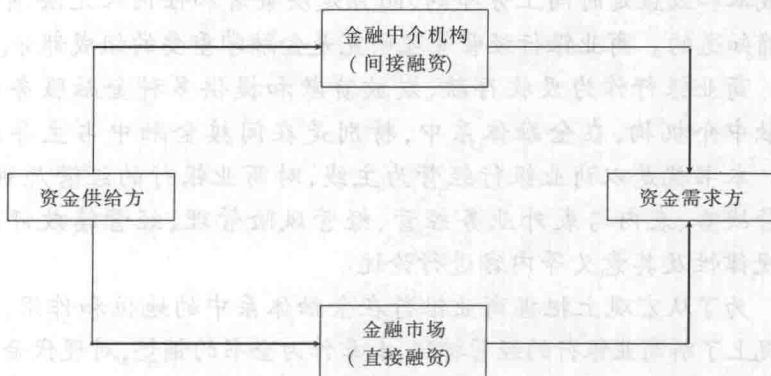


图 1-1 融资流程

^① George G. Kaufman. 现代金融体系. 陈平等译. 北京:经济科学出版社,2001.

1.1.2 金融市场

金融市场是资金融通的场所或机制,即资金从盈余部门流向赤字部门的行为总和。广义的金融市场包括票据、有价证券和货币的买卖等货币经营活动和经营方式,涉及所有的资金融通行为;狭义的金融市场则主要是证券市场^①。金融市场的基本功能就是通过向社会资金供求双方提供交易场所,完成资金的转移,从而改善资金资源的配置,进而提高社会经济运行效率。按照不同的属性可以将金融市场划分为:负债和权益市场,一级市场和二级市场,货币市场和资本市场,交易所市场和场外市场,现货市场和期货市场以及外汇市场等。

1.1.2.1 一级市场和二级市场

金融市场可以划分为一级市场(Primary Market)和二级市场(Secondary Market)。一级市场是金融证券的批发市场,是政府或企业发行债券或股票筹集资金的市场,是证券首次作为商品进入证券市场,也称证券发行市场。其主要功能是筹资功能和产权复合功能。所谓产权复合功能就是一级市场使货币转化为生产资本,将货币所有者转化为资本所有者。二级市场是证券的零售市场,也称流通市场。在二级市场上,已经发行的证券以市场价格在购买者和出售者(市场参与者)之间进行交易。二级市场的特点突出表现在参与者的广泛性、价格的不确定性、交易的连续性以及交易包含的投机性。其突出功能是流动性、资金期限的转换、证券市场价格的合理性、资金流动的导向性以及宏观调控等,并通过这些功能的发挥实现资金的有效配置、刻画股票的供求关系、减少投资风险和建立调节资金市场有效机制。

在一级市场上,新发行的金融证券仅完成一次交易行为,或者说一次性出售;而在二级市场上,证券交易则以公开方式进行,而且其交易次数可以是无限的。二级市场主要有证券交易所、场外交易市场(Over-the-counter, OTC)、第三交易市场和第四交易市场。一级市场为二级市场做了必要的准备,二级市场通过证券供给与需求的平衡形成金融证券的市场零售价格,反过来影响一级市场的发行。一级市场和二级市场的相互依存、相互发展是确保证券市场整体健康发展的重要手段。

1.1.2.2 证券交易所与场外交易市场

证券交易的二级市场主要有两种形式:一是证券交易所(Stock Exchange);二是场外交易市场。证券交易所是依据有关法律、经政府证券主管机关批准设立的证券交易的有形场所。首先,证券交易所为其成员提供了固定的交易场所和完善的交易措施,以促进连续与有序的市场交易。其次是在证券交易所上市交易证券的公司必须满足交易所制定的具体上市条件。再次,证券交易所是特殊的法律主体,分为公司制和成员制两种。证券交易所也称为有组织的金融市场。最后,交易所还对其成员实施规范化的章程与条例管理。

^① 李崇淮. 西方货币银行学. 北京:中国金融出版社. 1998.

场外交易市场也称为柜台交易市场,既没有具体的场地,也没有正式的组织形式。任何公司的证券都可以在场外市场经过买卖双方协商进行交易。其特点是交易的分散性、直接性和协议性。也就是很多独立经营的证券公司和投资者协商议价进行交易。在西方发达国家,大部分公司的股票都在场外市场上进行交易。

另外,大部分美国政府证券也在场外交易市场进行交易。从世界范围看,存在很多场外交易市场,其中美国的全国证券商协会自动报价系统(NASDAQ)是世界上最主要的场外交易市场。

1.1.1.2.3 货币市场与资本市场

金融市场可以根据在市场上交易的金融证券到期期限划分为货币市场(Money Market)与资本市场(Capital Market)。货币市场是对一年以内到期的短期金融证券进行交易开展融资活动的市场;而资本市场是对一年以上的中长期金融证券进行交易的场所。货币市场的主体是一般参与者,如工商企业、政府部门、家庭、中介机构、商业银行和其他金融机构;市场中介为证券交易公司和经纪人公司。货币市场的主要功能是融通短期资金、提高资金利用效率。资本市场则可以有固定场所(证券交易所),也可以是无固定场所的场外交易市场,其融通的资金大多用于企业、政府等资金需求者获得长期投资资金。货币市场和资本市场在资金需求者、风险和期限三个方面存在差异。

1.1.1.2.4 现货市场、期货市场与期权市场

在现货市场(Spot Market)上,证券交易双方立即对成交证券进行交割。付款和交割可以在交易当天完成,也可在一定天数内完成。这取决于交易的性质与数量等因素。

在期货市场(Future Market)上,证券交易双方以合约方式约定在未来的既定时间和条件下完成既定数量证券的交易。期货市场为有组织的金融市场,期货合约(Future Contract)是该市场的交易工具。期货合约的主要特点是数量和数量单位的标准化、商品质量等级标准化、交收地点标准化和存在每日价格限制。金融期货是以金融工具为商品的期货,主要有外汇期货、利率期货、股票指数期货和黄金期货等。证券期货主要包括债券期货等与证券相关的金融期货。如果期货合同的交易并非在有组织的期货市场或交易所内进行,而是在场外交易,它则被称为远期合约(Forward Contract),而场外交易市场为远期市场(Forward Market)。

期权市场(Option Market)是关于证券未来交易的条件选择权的场所。期权市场交易的金融工具为期权合约(Option Contract)。期权合约的购方有权利要求期权合同的售方在既定的价格与时间条件下,购买或出售既定数量的证券。金融期权主要有股票期权、外汇期权、利率期权、股票指数期权以及贵金属期权等。根据期权的不同特点又可以分为看涨期权和看跌期权、美式期权和欧式期权等。

1.1.1.2.5 外汇交易市场

外汇交易市场(Foreign Exchange Market)是对不同国家之间货币进行交易的

场所,是由外汇的提供者、外汇的需求者与外汇的中介、进行买卖的交易场所与交易网络构成。外汇交易市场包括现货交易市场和期货交易市场。外汇市场交易的主体为外汇银行、外汇经纪人、外汇票据商、投资者和中央银行等。外汇交易包括场外的货币现货或远期交易,也包括在有组织的交易所内进行的货币期货交易。外汇市场是市场汇率确定的手段,其交易形成的货币价格也就是不同国家货币间的市场汇率。

1.1.2.6 负债与权益市场

从金融市场获取资金,对于企业来说有两种方法:一种是发行短期负债工具(Short-time Debt Instrument)、长期负债工具(Long-term Debt Instrument)和中期负债工具(Intermediate-term Debt Instrument);另一种是发行权益型工具,如股票。这样,就存在着负债与权益两种类型的金融市场。

1.1.2.7 国际金融市场

随着经济全球化进程的加快,国际基金市场(International Bonds Market)、欧洲基金、欧洲货币(Eurocurrencies)以及世界股票市场(World Stock Market)等国际化市场逐步建立并蓬勃发展起来。国际市场一体化是经济全球化的重要内容和标志,为国际投资者提供了更加广泛的投资渠道,也为资金需求者提供了广泛的融资渠道。

1.1.3 金融中介机构

金融中介机构在资金盈余者和资金赤字者之间搭建起一座桥梁,实现资金的流动,是资金融通的信用中介。金融中介机构的存在实现并促进了资源在经济社会中的配置,提高了整个社会的运行效率。

在现代商品经济中,尽管金融中介机构的种类繁多,分类标准也不尽相同,但基本上可以归纳为三大类型^①:①存款型金融机构(Depository Financial Institutions);②非存款型金融机构(Nondepository Financial Institutions);③官办和半官办金融机构。这些金融中介机构的基本特征都是从资金供方取得资金,再将资金疏导给资金需方。

1.1.3.1 存款型金融机构

存款型金融机构可以通称为“银行”,它通过接受个人或企事业单位、政府等机构的存款形成其主要资金来源(作为负债),而通过发放贷款进行资金运用(形成资产)。这一类金融机构的特征是作为存款的创造者而在货币供给过程中扮演重要的角色。在美国,存款型金融机构包括商业银行、储蓄与贷款协会、互助储蓄银行、信用协会等。

^① 李崇准等编写的《西方货币银行学》对金融机构的分类为:存款金融机构、非存款金融机构、官办和非官办金融机构;俞乔等则将金融机构分为:存款型金融机构、契约型存款机构和投资型金融机构。可参阅:安东尼·桑得斯的《现代金融机构管理》,李秉祥译,东北财经大学出版社,2002年版;George G. Kaufman的《现代金融体系》,经济科学出版社,2001年版。但是,不管哪一种分类都囊括了全部金融机构。本书参考的是李崇准等编写的《西方货币银行学》的划分标准。

从世界范围看,商业银行无论在数量上还是在规模上都是最大的存款型金融机构。商业银行吸收个人或机构的支票存款、储蓄存款和定期存款,这些存款构成其主要的资金来源。当然,商业银行的负债不仅包括存款性负债还包括非存款性负债,它们作为资金来源;商业银行向个人、企业、政府发放的各种类型的贷款则形成主要的资金运用,发放贷款的范围十分广泛,包括消费贷款、商业贷款等。同时,许多商业银行还经营信托、租赁、证券承销等业务以及种类繁多的中间业务。就其提供的金融商品和金融服务而论,商业银行又是最多元化经营的金融机构,成为现代“金融百货店”。其中,最主要的是商业银行构成了现代经济中最主要的支付与清算系统。而且在国际金融体系中,主要国际商业银行在外汇市场中的交易直接决定了市场汇率。商业银行不论是在国内金融体系还是在国际金融体系中都占据着主要地位。在我国市场经济体制改革中,明确了建立以商业银行为主体、多种金融机构并存的金融体系。由于商业银行在主导金融中介、创造信用货币、提供结算支付以及国际金融等方面的重要作用,各国货币当局均以商业银行作为其货币政策的主要载体及重点监管对象。

另一类存款型机构是储蓄机构(Thrift Institutions),它通过储蓄存款的传统方式获取几乎全部资金。储蓄机构的名称在各国略有不同,比如在美国有储蓄与贷款协会和互助储蓄银行,在英国信托储蓄银行、房屋互助协会。

美国的储蓄与贷款协会是一种专门吸收存款的金融中介机构,它们的资金来源主要为个人或机构的储蓄存款,以及各种个人定期存款。储蓄与贷款协会的资金运用是长期性质的住宅抵押贷款,该协会是美国最重要的居民住宅贷款金融机构。互助储蓄银行和储蓄与贷款协会没有实质的差别,只是二者有各自不同的发展历史。互助储蓄银行以吸引个人支票存款和定期存款为主要资金来源,而将其资金投放于居民住宅抵押贷款。

同时,在美国,信用协会属于消费者组织的小型、非营利性质的金融机构,也属于储蓄性金融机构,是由一些具有共同利益的人组织起来的具有互助性质的会员组织。信用协会的主要负债是支票存款和定期存款,主要资产则为短期性的消费者个人贷款,信用协会的债权人和债务人都是协会会员。

1.1.3.2 非存款型金融机构

非存款型金融机构的资金来源是通过自行发行证券的收入或来自某些组织或公众的契约性交款,而其资金主要投向资本市场。主要机构为人寿保险公司(Life Insurance Companies)、财产和灾害保险公司(Property and Casualty Insurance Companies)、养老基金(Pension Funds)、投资银行(Investment Bank)和投资共同基金(Investing Mutual Funds)等。

人寿保险公司是为人们因意外事故或死亡而造成的经济损失提供保险的金融机构,通过出售关于意外死亡、伤残和退休所带来收入损失的保障单而获取资金(保费)。由于保险精算的发展和人类寿命的统计规律的存在,人寿保险公司的资

金来源和对保险者的支付都具有稳定性和可预测性。这样,为了实现利润最大化,其资金可以用于购买长期性和高收益性的证券,例如公司债券和股票。

财产和灾害保险公司是对法人单位或家庭提供意外损失保险的金融机构,通过出售关于火灾、失窃、事故及其他原因引起的财产损失的保险单而筹集资金。由于意外事故发生的偶然性及不可预知性,这类保险公司对于保险者的支付具有不可预测性。因此,财产和灾害保险公司在进行长期投资的同时,还必须把相当比例的资金投放在短期性与高流动性的货币市场证券上,以便应付临时突发的支付需要。

养老基金是一种类似人寿保险公司的专门金融机构。其资金来源是在雇员的工作年限内,由雇主与雇员共同支付的、保证雇员退休后每月领取一定数量收入的款项。由于资金来源与对退休者的支付具有可预测性,养老基金的资金运用通常为长期性的公司证券,以获取较高收益。

投资金融机构主要有投资银行和共同基金两大种类。投资银行是一种专门从事发行长期融资证券的金融机构,通过出售短期商业票据和发行长期证券(债券与股票)取得资金,主要业务是证券的承销、代销和自营。共同基金是在人们自愿的基础上以一定的方式组织形成的基金,并在金融市场上进行投资以获取高收益的金融组织。主要有两种存在形式,一是股票市场共同基金,另一个是货币市场共同基金。它们都是通过出售基金份额的方式获取资金,并用其资金购买不同的金融证券,以形成风险分散、收益稳定的金融资产组合。其中,货币市场共同基金将出售基金份额筹集的资金专门投资于短期货币市场,形成高流动性金融资产组合。

1.1.3.3 官办和半官办金融机构

在一些国家,为了加强政府对经济的干预,又使商业银行摆脱政府的束缚,由政府建立的一些官办或半官办金融机构在经济运行中发挥着很大的作用。这些金融机构的主要表现形式有:一是支持国家重点建设和新兴行业发展的金融机构;二是解决农业信贷问题的金融机构;三是从事外贸信贷的金融机构。同时,这些机构大多是政府资本,不接受民间存款和借款,能保证专业性质与产业政策相结合。

各国在经济发展过程中,都密切关注重点建设和新兴产业的发展问题,而这些项目的资金需求量大、风险高、借款期限长,商业银行从自身经营考虑不宜介入,这就需要政府设立专门的部门进行信贷支持。第二次世界大战以后,日本根据《日本开发银行法》设立了日本开发银行。我国于1994年成立了专门的国家开发银行,依托政府信用承担国家重点支持的项目建设融资业务。在农业方面,为了保证农业生产经营的正常进行,各国针对实际情况,成立了专门的金融机构开展农业信贷。其中,法国农业信贷银行是比较典型的半官方农业信贷机构。我国的中国农业发展银行属于官方农业信贷机构。为了促进本国商品的出口,资助原材料的进口,承担风险,西方发达国家普遍设立了官方的信贷机构。日本于1950年成立了日本输出入银行,美国于1934年成立了进出口银行,我国也已于1994年成立了中国进出口银行。

1.1.4 基本金融工具

金融工具组合构成了金融资产。金融资产又是金融体系中重要的组成部分。从某种意义上讲,金融资产是对证券发行者的金融索取权(Financial Claims)。从金融索取权的角度来看,主要的金融资产可以按照其属性区分为五类^①:①非市场金融工具(Non-market Instruments);②货币市场金融工具(Money Market Instruments);③资本市场金融工具(Capital Market Instruments);④衍生金融工具(Derivatives);⑤间接投资金融工具(Indirect Investing Instruments)。

1.1.4.1 非市场金融工具

非市场金融工具主要包括各种不能在金融市场上转售的金融资产。商业银行或其他存款型金融机构中的储蓄存款(Saving Deposits)、定期存款(Time Deposits)及存款单(Certificate of Deposits, CDs)、货币市场存款账户(Money Market Deposit Accounts)、政府储蓄公债(Savings Bonds)都属于非市场金融工具的范畴。

1.1.4.2 货币市场金融工具

货币市场金融工具包括各种可以在金融市场上交易的,由政府机构、金融机构或工商企业所发行的短期负债票据(到期期限为1年以下)。货币市场主要参与者是金融机构(特别是商业银行)、大型工商企业和政府部门。一般说来,货币市场工具具有短期性、高流动性及低风险性等特征。

短期国库券,特别是美国财政部短期债券(Treasury Bill),具有高流动性和无风险的特点。在很多情况下,尤其是在投资分析中,它是一种特殊的金融资产,其利率为无风险市场利率的参考值。

在美国,大多数的商业银行都发行可转让定期存款单(Negotiable CDs),明确利率和到期期限。这类证券是银行发出的市场化存款负债,到期时还本付息;并且可以在到期之前通过金融市场交易进行流通。

商业票据(Commercial Paper)为信誉度高、实力雄厚的大公司所发出的、无保证的短期票据。在美国,其最低限额一般为10万美元,到期期限低于27天,一般以折扣的方式出售。

欧洲美元(Eurodollars)是由美国境外的银行所拥有的美元存款。欧洲美元存款包括定期存款与存款单两种形式,其到期期限一般为1个月以下。欧洲美元市场主要为批发市场,国际上银行、跨国公司及各国政府在该市场进行大宗借贷交易。

回购协议(Repurchase Agreements)是借贷双方(一般为各种商业机构和金融机构)关于出售并在未来指定日期购回政府债券的协议。这一金融工具的主要目的是解决借方的短期性流动困难。回购协议的期限一般为3~14天,甚至短到24

^① 本书按照俞乔等著《商业银行管理学》、安东尼·桑德斯著《现代金融机构管理》和林义相著《金融资产管理》的分类方法阐述的。由于创新金融工具层出不穷,金融资产难以穷尽。对混合金融证券的了解可参阅埃兹·内尔肯编著、齐寅峰等译《混合金融工具手册》(机械工业出版社,2002)。