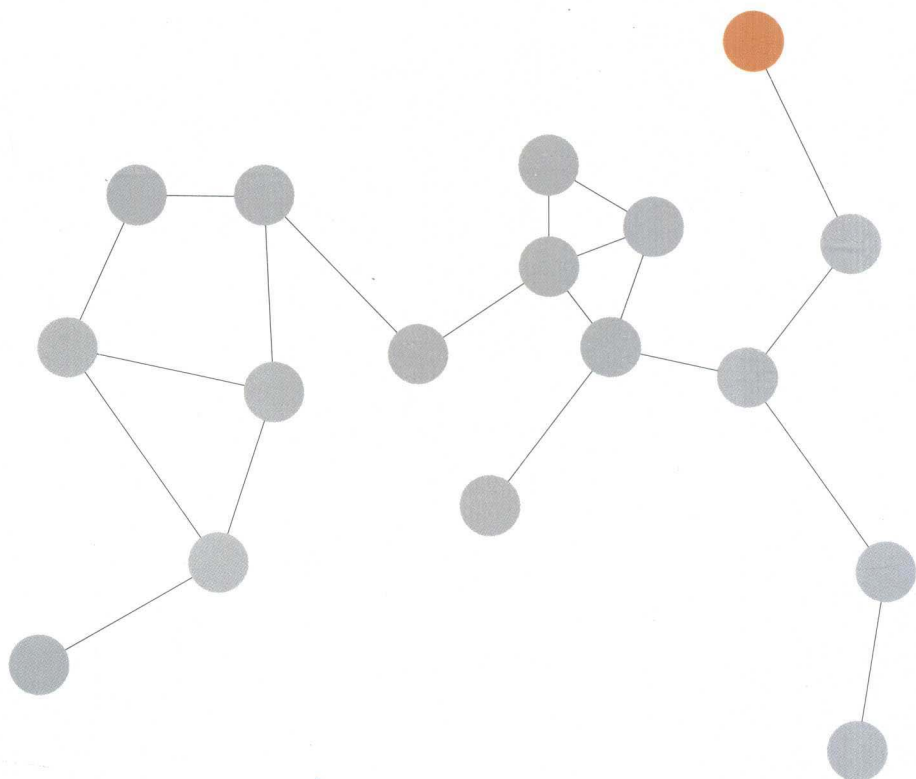


中国银行间市场交易商协会系列培训教材

银行间市场综合知识读本

Guidebook of Interbank Comprehensive Knowledge

主 编 谢 多
副主编 曹子娟



 中国金融出版社

银行间市场综合知识读本

主 编 谢 多

副主编 曹子娟

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧 王雪珂

责任校对：李俊英

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

银行间市场综合知识读本 (Yinhangjian Shichang Zonghe Zhishi Duben) / 谢多主编, 曹子娟副主编. —北京: 中国金融出版社, 2014. 8
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7459 - 4

I. ①银… II. ①谢…②曹… III. ①银行—金融市场—基本知识—中国 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 051806 号

出版 中国金融出版社
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16.75

字数 240 千

版次 2014 年 8 月第 1 版

印次 2014 年 8 月第 1 次印刷

定价 43.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7459 - 4/F. 7019

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

《银行间市场综合知识读本》

编写委员会

顾 问：刘士余 王洪章 刘 伟 余永定

主 编：谢 多

执行副主编：曹子娟

编委会专家委员会：

主任委员：谷 裕

副主任委员：金中夏 霍颖励 徐 忠 王振营 王 宇
易 诚 高 峰 廖宜建 朱荣恩 鲁政委

委 员（按姓氏拼音排序）：

曹媛媛 丁加华 高 飞 郭继丰 贾 宁
姜天坊 李文浩 林绵兴 刘义伟 刘宇飞
荣艺华 谈世铭 袁沁敌 王现成 谢海玉
张 昕

编写成员（按章节顺序排序）：

张骏超 叶可松 王 莹 王晓霞 吴静静
钟 帅 黄凌燕 李广子 周 潇 唐卫峻
马韧韬 廖华汶 许南星 王亚楠 程海良
余桂荣 王天奇 周 蕾 卢超群

“NAFMII 系列培训教材” 总序

近年来，党中央、国务院高度重视金融市场发展，出台了一系列推动债券市场发展的政策措施，在党的十八届三中全会决议文件中更是明确提出“发展并规范债券市场，提高直接融资比重”。2005年以来，我国债券市场取得了长足发展，在国债、金融债、企业债的基础上，外币债、资产支持证券、短期融资券、中期票据、集合票据、信用风险缓释工具等品种相继引入，现券、回购、远期、互换等交易方式有序推出，目前已建成了以场外市场为主体、场内市场和场外市场并存，相互补充、分层有序的债券市场格局。市场发展也取得明显成效，基础设施建设日趋完备，基本制度不断完善，为改善社会融资结构、支持国民经济发展发挥着越来越重要的作用。我们很高兴且很荣幸见证并亲历这一进程。

在我国市场经济体制改革和行政管理体制改革的背景下，2007年9月，经国务院批准，中国银行间市场交易商协会正式成立，填补了银行间市场自律组织缺失的空白，丰富了市场管理层次。交易商协会成立后，集市场成员之智慧，纳会员单位之合力，在推动银行间市场的自律、创新、服务方面进行了大胆探索，取得了一系列成效。

探索市场管理方式变革，推动市场跨越式发展。协会在央行及监管部门的支持、指导下，落实中央关于创新政府治理经济的方式，强化市场在资源配置中所起的决定性作用，将债券发行管理由审批制逐步改革为更加市场化的核准制、备案制，并逐步过渡到注册制。2004—2012年，中国公司信用类债券余额从0.1万亿元增加到7.0万亿元，根据国际清算银行统计，世界排名从2004年的第21位大幅上升至2012年的第3位。公司信用

类债券“跛足”现象明显改观。

自律管理有条不紊，市场规范相继发布。结合市场发展出现的新情况，进一步规范重大事项信息披露、企业内部管理制度建设等内容，实现信息披露制度由注重常态披露向兼顾动态披露与内部治理的方向转变；建立健全自律处分体系，发布实施《信用评级业务自律指引》，加大对市场主体的合规检查和自律处分力度，加强市场化的行为约束。

市场制度和产品创新层出不穷，市场功能进一步深化完善。推动运用非金融企业债务融资工具注册信息系统（“孔雀开屏”系统），将注册工作全流程整体展现在公众面前，强化外部监督和约束，使注册工作在“阳光下运行”。同时，优化和丰富债务融资工具产品线，以金融产品创新带动市场规范发展，通过资产支持票据产品结构、区域集优债务融资模式等方面的创新，进一步增强了债券市场服务实体经济多元化需求的功能。

服务会员全面到位，资质认证探索求新。协会立足会员实际需求，组织市场成员跟踪分析国际国内经济金融运行，为市场成员进行业务决策提供依据；在积极开展多层次、有针对性培训的同时，探索出一条有利于形成业务精湛、诚实正直的从业人员队伍的资质认证新路径。此外，借助“三方合作”工作机制，支持地方实体经济发展，提升地方金融机构创新意识和水平。

然而，我们也应看到，银行间债券市场的发展面临着一些制约因素，市场快速扩张、产品与制度创新对从业人员提出了更高的要求：从业人员的知识水平、职业操守和操作规范需进一步提升。建立并完善符合银行间市场需求的从业者资质认证体系因而成为题中之义，而教材编写正是构建这一体系的基础和重要环节，是银行间市场从业人员资质认证的重要内涵。遗憾的是，目前市面上尚无一套权威的、规范的、与银行间市场发展需求相适应的教材体系。

为填补这一空白，我们邀请监管当局参与，组织市场成员、高等院校、研究机构的专家学者编撰了这套“NAFMII系列培训教材”丛书，这套丛书按如下目标推进编撰：一是搭建框架，侧重对银行间市场基础知识的全

貌式的介绍；二是紧跟时势，紧扣国内银行间市场发展脉搏，同时吸取国外同类优秀教材经验，扬己之长，与国际先进水平同步；三是强调合规守法，树市场正义，坚持市场道德理念的传播。

在市场成员的大力支持下，教材编写工作取得阶段性进展，“NAFMII 系列培训教材”丛书（第一辑）即将出版发行。该辑丛书包括七本教材：《银行间市场综合知识读本》、《非金融企业债务融资工具实用手册》、《非金融企业债务融资工具规则解析》、《非金融企业债务融资工具尽职调查》、《银行间市场固定收益产品交易》、《信用增进》、《信用评级》，基本涵盖了银行间市场业务全貌，填补国内之缺。丛书将随市场发展、经济形势变化更新修订。

作为以市场为导向的自律机构，交易商协会将秉承十八届三中全会全面深化改革的指导精神，恪守“市场在资源配置中起决定作用”的发展理念，不断探索市场自律管理的路径，逐步完善政府管理和自律管理相配合的市场管理框架。同时，与广大市场成员一道建立市场公约，推广和实施市场行为准则和从业人员道德操守，规范市场行为，协调会员利益，倡导和构建有序竞争的市场道德规范及市场正义理念。本丛书的出版恰逢中国金融市场，尤其是债券市场建设和发展的关键时期，我相信，丛书的出版将会为促进我国金融市场发展贡献一份力量。

对于本丛书的疏漏之处，敬请各位提出批评意见与建议。



2014 年 8 月

引 言

银行间市场由债券、同业拆借、票据、黄金、外汇以及金融衍生品等子市场构成，是我国金融市场的重要组成部分，在推动利率市场化和汇率形成机制改革，传递货币政策意图、实施外汇收支管理和汇率政策、配合财政政策，满足市场主体资产、负债和流动性管理需要等方面，发挥着不可替代的作用。

近年来，随着市场管理理念和机制的转变、发行方式和交易品种的丰富，银行间市场规模不断扩大，对我国经济发展和结构调整的促进作用日益显著。2012年，银行间债券市场登记新发债券2 896只，发行量77 596亿元，占债券市场发行总量的96.61%；托管量24.19万亿元，占全部可交易债券托管总量的95.10%；交易量230万亿元，其中现券交易78.58万亿元，回购交易151.72万亿元。同业拆借市场累计成交46.70万亿元，日均成交1 862亿元。票据市场累计签发商业票据17.9万亿元，贴现31.6万亿元。外汇储备余额达33 116亿美元。黄金市场成交量也达到6 350.2吨，成交金额21 506.3亿元。随着银行间市场的深化发展，不同子市场之间的联系日渐紧密，呈现业务新、人员新、制度新和管理新的特征，对从业人员的综合素质提出了更高的要求。为此，我们组织编写了这本《银行间市场综合知识读本》，对银行间从业应知应会的知识进行了系统性梳理，填补了相关领域的空白。

本书在编写过程中坚持了“中国银行间市场交易商协会系列培训教材”丛书的风格特点：一是实用性。本书涵盖银行间市场的各个方面，既有对历史的回顾，又有对未来的展望；既有对基本概念、基本原理的介绍，



又有对基本产品、基本流程的阐述；既有对市场业务、市场管理的概览，又有对基础设施、中介机构的描述，力求让读者一册在手，成竹在胸。二是通俗性。本书注重“读本”与“教材”特点的结合，一方面淡化对艰深理论、复杂公式的推导，尽量用平实、浅显的语言说明原理；另一方面采用图表、专栏等形式增加内容的覆盖面和信息量，增强教材的可读性和趣味性。三是创新性。本书立足银行间市场实践，采用市场真实数据，介绍创新产品和业务，同时对未来市场发展进行展望，力求反映市场的新进展并保持教材的前瞻性。

本书由十章构成：第一章是概述，对银行间市场产生的历史背景、范围与特征、构成要素、地位和作用等进行了介绍，让读者在最短时间内了解市场全貌，也为后续章节的详细展开奠定基础；第二章至第七章按银行间不同子市场展开，依次介绍债券、同业拆借、票据、外汇、黄金及金融衍生品市场各自的形成发展历史、构成要素、制度建设和未来发展方向；第八章和第九章分别介绍外汇交易中心、中央结算公司、上海清算所、上海黄金交易所等市场基础设施，以及承销、经纪、评级、增信机构和会计师、律师事务所等中介服务机构在银行间市场发挥的作用；第十章对银行间市场自律管理的理论沿革和交易商协会的实践进行简介。

本书是全面介绍银行间市场的首次尝试，教材编写经验相对不足，内容选择难免挂一漏万，许多问题还在不断探索中，书中不当之处恳请有关部门、专家学者、社会各界提出宝贵意见。

目 录

| | |
|--------------------------|----|
| 第一章 银行间市场概述 | 1 |
| 第一节 银行间市场产生的历史背景 | 3 |
| 第二节 银行间市场的范围与特征 | 7 |
| 第三节 银行间市场的构成要素 | 10 |
| 第四节 银行间市场的地位与作用 | 22 |
| 第二章 债券市场 | 29 |
| 第一节 债券市场的形成和发展 | 31 |
| 第二节 债券市场的构成要素 | 35 |
| 第三节 银行间债券市场的制度建设 | 56 |
| 第四节 债券市场未来发展方向 | 64 |
| 第三章 同业拆借市场 | 65 |
| 第一节 同业拆借市场的形成与发展 | 67 |
| 第二节 同业拆借市场的构成要素 | 72 |
| 第三节 同业拆借市场的制度建设 | 77 |
| 第四节 同业拆借市场未来发展方向 | 83 |
| 第四章 票据市场 | 85 |
| 第一节 票据市场的形成与发展 | 87 |
| 第二节 票据市场的构成要素 | 89 |
| 第三节 票据市场的制度建设 | 96 |
| 第四节 票据市场未来发展方向 | 97 |



| | |
|--------------------------------|-----|
| 第五章 外汇市场 | 99 |
| 第一节 外汇市场的形成与发展 | 101 |
| 第二节 外汇市场的构成要素 | 114 |
| 第三节 外汇市场的制度建设 | 120 |
| 第四节 外汇市场未来发展方向 | 130 |
| 第六章 黄金市场 | 135 |
| 第一节 黄金市场的形成与发展 | 137 |
| 第二节 黄金市场的构成要素 | 141 |
| 第三节 黄金市场的制度建设 | 144 |
| 第四节 黄金市场未来发展方向 | 145 |
| 第七章 金融衍生品市场 | 151 |
| 第一节 金融衍生品市场的形成与发展 | 153 |
| 第二节 金融衍生品市场的构成要素 | 159 |
| 第三节 金融衍生品市场的制度建设 | 173 |
| 第四节 金融衍生品市场未来发展方向 | 176 |
| 第八章 基础设施建设 | 179 |
| 第一节 中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心 | 181 |
| 第二节 中央国债登记结算有限责任公司 | 187 |
| 第三节 银行间市场清算所股份有限公司 | 190 |
| 第四节 上海黄金交易所 | 194 |
| 第九章 银行间市场中介机构 | 199 |
| 第一节 承销业务机构 | 201 |
| 第二节 经纪业务机构 | 206 |
| 第三节 信用评级机构 | 209 |
| 第四节 信用增进机构 | 217 |
| 第五节 其他业务机构 | 221 |

| | |
|-------------------------|-----|
| 第十章 银行间市场自律管理 | 227 |
| 第一节 自律管理的概念、边界与由来 | 229 |
| 第二节 银行间市场自律管理实践 | 234 |
| 参考文献 | 247 |
| 后 记 | 251 |

第一章

银行间市场概述

银行间市场是以合格机构投资者^①为主要参与主体的市场，包含债券市场、同业拆借市场、票据市场、外汇市场、黄金市场、金融衍生品市场等板块，是我国金融市场的重要组成部分。银行间市场成立以来，发展十分迅速，在推动利率市场化和汇率形成机制改革，传导中央银行货币政策意图、实施国家外汇收支管理和汇率政策、配合国家财政政策，满足市场主体资产管理、负债管理与流动性管理需要等方面，发挥了不可替代的作用。

^① 机构投资者是对于个人投资者的概念，泛指从事投资业务的各类机构，如银行、保险公司、社保基金、基金管理公司和信托公司等。合格机构投资者一般是机构投资者中资产规模较高、投资经验丰富、风险承担能力更强的较优者，在特定制度安排下具有特指的含义。

第一节 银行间市场产生的历史背景

一、计划经济体制下我国金融体制的发展

新中国成立初期，我国借鉴前苏联计划经济模式，建立了社会主义计划经济体制。为适应高度集中的计划管理体制，我国金融体制的建立也沿袭了前苏联模式，到1952年国民经济恢复时期结束时，我国已经建立了以人民银行为核心的新中国金融体系，对各类金融机构实行了统一管理，有效调控了市场货币供求。新中国金融体系的初步建立，支持了国营经济和农业生产的发展，国民经济逐步恢复和发展。从1953年开始，我国逐步着手建立集中统一的综合信贷计划管理体制，实行“统存统贷”的管理方法，银行信贷计划纳入国家经济计划，为经济建设进行全面的金融监督和服务。在计划经济的特定环境下，金融业的基本特点是机构单一，业务范围狭窄，管理体制高度集中，在国民经济中地位不高，但是“大一统”的金融体制有利于统一指挥，便于政策贯彻和全局控制。

计划经济体制在我国社会主义经济建设中发挥了重要的作用。在整个国民经济实力非常弱小的情况下，我国集中了主要力量，比较迅速地建立起社会主义工业化的初步基础，并在此基础上初步建立起了比较完整的独立工业体系和国民经济体系。这些成就的取得，与这一体制发挥的作用是分不开的。但是，高度集中的计划经济体制在运行过程中也暴露出了不少问题，主要表现为：政企职责不分，条块分割，国家对企业统得过多过死，权力过于集中，忽视商品生产、价值规律和市场机制的作用，分配中平均主义严重。随着社会主义建设的不断发展，这些问题不断凸显，计划经济体制已经不能适应经济发展的需要，抑制了经济发展的动力，对计划经济体制进行改革，建立能够促进经济发展的有中国特色的社会主义市场经济体制显得尤为迫切。



二、经济金融体制改革中银行间市场的孕育和发展

1. 改革开放后银行间市场的孕育

1978年召开的党的十一届三中全会，标志着我国进入了经济和金融改革的历史新时期。经济改革方面，整个国家开始转向以经济建设为中心的现代化建设，逐步开始了中国经济体制的改革。1992年邓小平同志南方谈话后，同年10月党的十四大确定把建设社会主义市场经济作为我国经济体制的改革目标。金融改革则以邓小平“要把银行办成真正的银行”为指导思想。针对“大一统”体制统得过死的弊病，这一时期改革旨在构建新的金融体系，以逐步开放搞活金融市场。

在新金融体系构建上，初步形成了由中国人民银行领导，以中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行四大国有专业银行为主体，其他银行和非银行金融机构并存和分工协作的多形式、多功能、多层次而又具有中国特色的金融体系。

在金融市场的培育上，1979年后以开放搞活为目标的金融改革，为金融市场的孕育和发展提供了机遇。外汇市场方面，由于企业的外汇供需不平衡，客观上需要进行外汇留成余缺的调剂。1979年我国对出口企业实行外汇留成制度，允许留成的外汇相互调剂，外汇调剂业务应运而生，并在此基础上逐步产生了外汇调剂市场。货币市场方面，为了规范和引导我国经济运行中大量存在的赊销、预付、补偿贸易等多种多样的商业信用活动，1981年，在上海市开展了商业信用票据化的试点，率先推出银行汇票承兑、贴现业务。1982年中国人民银行总结了上海的试办经验，并将试点范围扩大到重庆、河北、沈阳。1984年12月，中国人民银行正式颁布了《商业汇票承兑、贴现暂行办法》。1986年1月，国家体改委、中国人民银行在广州召开金融体制改革工作会议，会上正式提出开放和发展同业拆借市场。1986—1988年，我国各地相继成立同业拆借的有形资金市场，拆借业务在全国发展迅猛，货币市场逐步形成发展起来。证券市场方面，1981年，国务院恢复发行国库券。此后，国债市场、企业中长期债券市场及股票市场也开始逐步形成。在这一阶段，我国逐渐意识到加入国际金融体系、

进行国际融资的重要性。1982年1月，中国国际信托投资公司在日本东京发行了100亿日元的武士债券，由此拉开了中国债券市场走向国际化的序幕。不过，1991年之前是我国债券市场发展的婴儿期，并没有建立全国性的市场。1991年，随着上海、深圳交易所的相继成立，债券的交易重心逐渐向交易所转移。为维护宏观金融稳定和解决交易所市场发展产生的问题，阻断银行资金流向股票市场，根据国务院的统一部署，1997年6月，中国人民银行要求各商业银行一律停止在交易所进行债券交易，改为在全国同业拆借中心进行债券交易，这标志着银行间债券市场的形成。

1993年12月，国务院发布《关于金融体制改革的决定》，拉开了以建立市场机制为目标的金融体制改革的帷幕。金融体制改革围绕着建立以中央银行为核心的货币政策调控体系和推进专业银行的商业化改革来进行。1995年通过的《中国人民银行法》，用法律形式确定的货币政策工具主要是存款准备金、中央银行基准利率、再贴现、中央银行贷款、公开市场业务五种，其余的则列入其他货币政策一类。1994年，我国外汇管理体制进行了重大改革，取消各省市外汇调剂中心，建立全国统一的银行间外汇交易市场。银行间外汇市场的建立，改变了市场分割、汇率不统一的局面，奠定了以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制的基础。1997年6月，依托同业拆借市场的银行间债券回购业务获准开展，同业拆借市场、票据市场和回购市场一起构成我国的货币市场。货币市场的发展为货币政策操作奠定了良好的基础，为货币政策有效传导提供了支持。同时，1994年启动了银行业改革，将建成现代商业银行作为国有独资银行的改革方向。国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行先后建立，作为国有独资银行剥离政策性业务的承接者，政策性银行的建立为国有银行的商业化改革创造了必要条件。商业银行改革为银行间市场的培育发展提供了参与主体和产品等，同时，银行间市场的发展为我国商业银行从传统商业银行向现代商业银行转型提供了支持。

2. 跨入21世纪后银行间市场快速成长壮大

跨入21世纪后，中国的金融体制改革进入深化阶段。首先，金融管理部