

金融市场与银行成本管理

Financial Market and
Banking Cost Management

董旭 冯春梅 著



中国金融出版社

序

金融市场作为我国三大市场之一已基本形成,并逐步健全和完善。随着我国经济体制向市场经济体制的转变,国有专业银行向商业银行转轨已成为必然。为此,在金融市场中,加强成本管理则是整个商业银行经营管理的重要组成部分。

鉴于商业银行成本管理的重要性,该书在研究、论述金融市场的基础上,针对商业银行成本管理目标提出了控制成本增大的设想。即:采取宏观控制与微观控制相结合,加强资金成本的核算,树立风险意识,控制不良贷款(逾期贷款、催收贷款)的增长,实现商业银行利润最大化。

由现状出发实现商业银行的经营目标,必然要经历相当长的历程,如何最终实现这个目标,该书在理论阐述的基础上,例举了大量的案例,提出了一些独特见解,这对于指导商业银行的成本管理定会起到促进作用。但毕竟商业银行的成本管理是整个商业银行经营管理乃至整个经济体制长链中的一个环节,只有深化改革配套进行,并及时发现、解决改革进程中出现的新问题,才能大大缩短实现目标的时间表。

韓光遠

一九九八年六月二日

目 录

上 篇

第一章 金融与金融市场	1
第一节 资金循环与资金融通	1
第二节 整体资金循环与资金融通	6
第三节 资金融通与金融市场	9
第二章 金融市场的产生和发展	15
第一节 西方金融市场的产生和发展	15
第二节 我国金融市场的产生和发展	19
第三章 金融市场的要素与功能	34
第一节 金融市场的构成要素	34
第二节 金融市场的功能	38
第四章 金融市场的结构	47
第一节 货币市场	47
第二节 资本市场	57
第三节 外汇市场	65
第四节 黄金市场	72
第五节 国际金融市场	78
第五章 资金商品价格——利率	82
第一节 利息与利率	82
第二节 利率分类	85
第三节 利率政策与原则	89
第四节 利率、投资与收益	91

下 篇

第六章 商业银行成本管理概述	96
第一节 成本管理的内容与组织机构	96
第二节 成本质量管理	103
第三节 银行成本的估价方法	113
第四节 资金成本与银行业务风险	117
第七章 银行成本的预测与决策	128
第一节 银行成本的预测	128
第二节 银行成本的决策	136
第八章 我国商业银行的成本管理	145
第一节 成本管理的基本方法	145
第二节 成本管理的现状	148
第三节 成本增大的原因	156
第九章 成本分析	163
第一节 成本项目分析	163
第二节 资金成本分析	166
第三节 拆入资金保本点分析	178
第十章 控制成本增长的设想	186
第一节 实行宏观调控,为商业银行的经营创造良好的外部环境	186
第二节 加强微观控制,努力降低经营成本	193
第三节 存款数量的控制模式	202
第四节 不良贷款占用率的数量控制	205

上 篇

第一章 金融与金融市场

在现代市场经济中,商品与劳务的生产与交换,都需要货币资金。而货币资金的获得除了通过企业内部自我形成外,还要依靠企业外部的资金融通,也就是通过借贷方式,借入或贷出资金。这样就产生了一个市场,在这个市场上,资金就是所谓的商品,而资金的借贷就是所谓的商品交换,而资金借贷的利率就是一种特殊的商品价格。这个市场就是金融市场。

金融部门是国民经济的一个综合部门,而金融市场则是整个市场体系的枢纽。为了深刻而全面地了解金融市场,我们有必要先来了解一下国民经济中的资金循环。

第一节 资金循环与资金融通

资金循环与资金融通有密切的关系,资金循环是资金融通的基础,资金融通促进了资金循环。所以,研究资金融通必需以资金循环为基础。

任何一种理论的描述,都必需先进行一系列的假定,形成先抽象后具体,先简单后复杂的思维过程。我们对金融市场的分析也是这样。我们先假定在一个简单的经济体中只有两个不同的经济单位,即:居民和企业。在这个简单的经济体中,没有政府也没有对外贸易。

让我们分析这个简单的经济体:居民向企业提供劳动服务,同时他本身也有可能是企业股份资本的持有者,这在西方国家非常普遍,而在我国尽管目前尚不普遍,但今后随着股份经济的发展,个人持股

将会成为较为普遍的现象。居民作为企业的职工向企业提供劳务,所得到的报酬是工资或薪金;而持有股份的报酬是获得股息。居民获得上述收入后,又向企业购买最终产品。企业销售产品获得收入后又用来购买下期生产所必要的物资,并支付职工的工资和股息。假如一个生产周期是一个星期,那么这一星期企业的收入就产生了居民下一星期的所得。当然,这里我们进行了大量的简化,如:企业不对固定资产进行折旧和补偿,所进行的生产是简单再生产。图 1.1 和表 1.1 说明了上述问题:

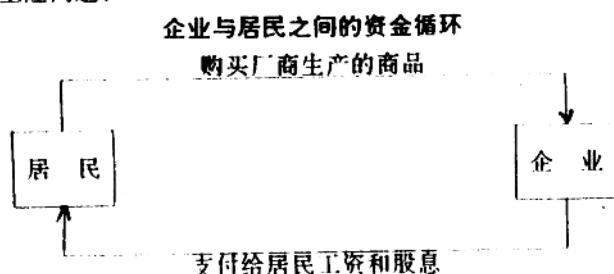


图 1.1

企业本周收入构成居民下周所得

表 1.1

单位:百万元

	第一星期	第二星期	第三星期
居民所得	500	500	500
居民支出	500	500	500
企业收入	500	500	500
企业支出	500	500	500

显然,这个简单的经济模式离现实生活太远了,但他却是一个十分有用的模式,它使我们的注意力集中在模式中企业和居民两个行

为主体上。首先，我们假设这些居民把全部所得都花费掉去购买企业的产品，而没有剩余用于储蓄。实际上这种情况是非常少见的。由于一些非常明显和充分的理由，居民都会把他们可支配的所得中的一部分储蓄起来，以备将来购买昂贵消费品之用或不时之需，或为保证退休后有足够的收入，或仅仅是为给子孙后代留下遗产。无论出于哪种理由，居民总会从每星期的收入中拿出一部分用于储蓄。其次，对模式中的企业行为，刚才假定企业使用现存的资本设备，而不考虑机器设备的折旧及其补偿问题。但对一个真正成功的企业来说，这个假定是不存在的。实际情况是，企业不仅希望维持原有的设备和建筑等，还要添置新的资本设备。这些支出都需要资金，而这些资金只有两个来源：第一，通过企业内部自身的积累获得，即不把全部的利润分给股东；第二，从企业外部其他人的储蓄中获得。

根据前面的分析，下面我们就给出一个新的假定：第四星期与第三星期相比并无什么变化，但是已把居民所得分成两部分，一部分是出卖劳动所得，即工资所得，另一部分是股息所得。然而，在第五个星期，我们假定居民从每周的所得中储蓄起 5000 万元，那么消费支出就相应地削减到 4.5 亿元。如果发生这样的变化，生产消费品的厂商就会发现，有多达 5000 万元的消费品未能出售而产生了库存的积压。这样，他们就有可能缩减生产。其结果是，居民所得的收入减少了。因为企业将少雇佣劳动力，并且由于销售减少，利润也减少了，因此企业支付的股息也要相应减少（见表 1.2）。

上面分析的是，当居民将收入的一部分储蓄起来以后，如果没有利用这部分储蓄，那么企业收入就会减少，从而居民下期所得也减少。但我们经常看到的是另一种情况：当居民计划从所得中拿出 5000 万元进行储蓄时，企业则希望借进 5000 万元作购买投资品之用。结果，虽然消费品的产量下降到 4.5 亿元，但这正好被新增加的 5000 万元对投资品的需求所抵消。于是企业仍获得 5 亿元的收入，并因此能支付 4 亿元的工资，同时支付给股东 1 亿元的股息。所以，整个企业的支出维持在 5 亿元的水平上，居民的所得也维持在这个

水平上。见表 1.3 和图 1.2。

在居民有储蓄情况下的资金循环

表 1.2

单位:百万元

	第四星期	第五星期
居民所得	500	500
消费	500	450
储蓄	0	50
储蓄积累	0	50
消费品销售	500	450
投资品销售	0	0
企业总收入	500	450
企业借款	0	0
工资	400	360
股息	100	90

简单经济体中居民与企业之间的资金循环

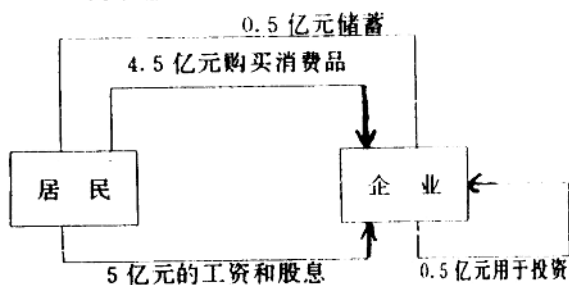


图 1.2

在上述模式中,我们对资金循环的考察应当注意以下问题:

第一,居民储蓄的形式问题。储蓄愿望的本身就可能表现为对某种形式资产的需求,选择的资产有可能是实物资产(如房地产、黄金

在居民有储蓄情况下的资金循环

表 1.3

单位:百万元

	第四星期	第五星期
居民所得	500	500
消费	500	450
储蓄	0	50
储蓄积累	0	50
消费品销售	500	450
投资品销售	0	50
企业总收入	500	500
企业借款	0	50
工资	400	400
股息	100	100

属);也有可能是金融资产,在我们的例子中,我们假定居民准备选择持有企业的股票,即金融资产。然而实际上,这种假定并非现实,因为有的居民不愿承担这种资产所具有的风险。另外,对于积累起来的储蓄和财富以何种形式持有,并不是所有的居民有着相同的要求和偏好;有的人喜欢积聚货币形态的资产,即现金和银行存款,而有的人则为了获得较高的利息愿意持有各种债券和股票。值得注意的是,我们的简单模式(图 1.2)表明了居民通过储蓄积累了金融资产。当财富不断增加时,就会产生采取何种形式进行储蓄的问题,这就是我们后面将要研究的金融市场上的特殊商品——金融资产的种类问题。

第二,在我们的简单模式中,生产消费品的企业愿意使其支出大于收入(见表 1.3),即赤字 5000 万元。在这些企业获得这笔追加的资金时,他们必需能够为可能的贷款人提供符合其要求的金融资产。资金贷出者要求的多样性决定了金融资产的多样性。例如:发行普通股票、优先股票和债券等等。

第三,资产的需求者(居民)和资产的供应者(希望进行投资的企业)的共同需要,可能导致形成一个能够满足双方需求的、买卖各种金融资产的市場,这种趋向与其他商品市場一样是为了满足消费者和生产者的需要。商品交换的发展形成了商品市場,而资金融通的发展则形成了金融市場。

第四,表 1.3 说明,居民儲蓄的积累与企业债务的积累相适应,而且,金融资产的积累与以生产资料为形态的实物资产的生产是同步的。因此,人们可以预期,当一个社会的实物资产存量增长时,金融资产存量也应趋向于同步增长。这说明了金融市场的运动与商品市场的运动是紧密联系的。

第五,在上述设计的简单模式中包括了三种可辨認的流量。一是花费在投资上的流量;二是花费在消费品生产和销售上的流量;三是居民儲蓄的流量。在这里,应当把“流量”和“存量”严格区分开。一个人每星期儲蓄 100 元,这是一个流量概念,而这个人目前已经积累了 1000 元的金融资产,也就是说在一定的时点上的余额数,这就是一个存量概念。

简单经济体中的资金循环模式中隐藏着金融市場的全部奥秘,尽管模式本身比较抽象,但是我们有可能通过它透视出金融市場最基本的关系。为了将金融市場具体化,我们有必要逐渐取消各种假定,让我们的模式更接近于实际生活。

第二节 整体资金循环与资金融通

在上一节中,我们假定整个国民经济中仅存在两个部门,一是居民,二是企业。实际上,国民经济中应当主要存在四个部门:居民、企业、政府和对外部门。这里,我们先假定不存在金融部门。

首先,让我们概括地描述一下这四个部门的关系。居民获得收入,主要花费在:购买消费品、儲蓄和对政府付税。企业的收入(流入)、来自消费支出(销售收入)、投资支出(制造投资品的企业收到希

望投资企业的支出)、产品的出口以及对政府的商品和劳务供应。企业的收入作为流出的支付有:支付给居民的工资和股息、支付进口的货物和原料以及付给政府的赋税。上述关系我们进行了一定程度的简化,因此可能是不全面的,但主要的关系还是表现出来了,参见图 1.3

国民经济四部门资金循环图

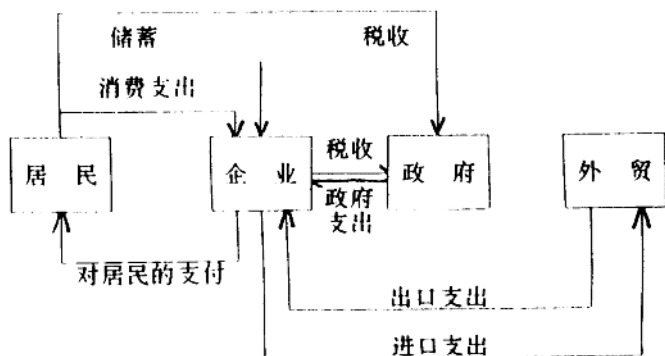


图 1.3

上面给定的资金循环图实际上是一个封闭的循环体系,各个部门彼此互有流入和流出,因此这些部门的总流出量应当等于这些部门的总流入量。

很清楚,虽然总流入量等于总流出量,但就某一个部门来讲,情况不一定如此。有两种可能性:一是某部门支配掉的收入与它的总收入恰好相等;二是一个部门打算支出的量大于或小于它的收入。在前一种情况下,这个部门取得了“收支平衡”,而在后一种情况下,某些部门有了盈余(收入大于支出),另外一些部门则有了赤字(支出大于收入)。

如果我们不考虑外贸因素,也就是假定国际收支平衡,那么经常出现盈余和赤字的部门有三个,一是企业,二是个人,三是政府。下面

我们分别进行分析：

(一)企业资金的盈余与不足

由于企业是整个经济活动的中心，所以我们有必要重点研究一下企业的资金平衡。企业部门在经济活动中，除了向部门内其他企业支付原材料费用外，还要向居民支付工资和股息，向政府部门交纳税赋，向国外部门支付进口贷款。另一方面，企业以销售产品获得的收入来保证企业获得收益并继续经营下去。所以我们给出下一等式：

$$\text{企业收入} = \text{支付工资和股息} + \text{支付原材料费用} + \text{折旧} + \text{纯利润}$$

企业为了获得更多的利润，为了不断扩大企业的经营，必需不断的进行投资，形成扩大再生产。而进行投资，就必需有资金来源。企业投资的资金可以自己筹集，即在税后利润中拿出一部分，作为扩大再生产的资金来源；这部分资金积累又成为企业储蓄。如果企业的投资完全依靠自己的储蓄形成，那么企业就不存在赤字问题了，即：

$$\text{企业投资} = \text{企业储蓄}$$

但对大部分企业来说，一般都是投资的资金需要大于内部储蓄形成，也就是：

$$\text{企业投资} > \text{企业储蓄}$$

这就意味着企业资金出现了不足或赤字，这部分差额为：

$$\begin{aligned} & \text{企业投资超过储蓄的部分} = \text{企业投资} - \text{企业储蓄} \\ & = \text{企业投资} - [\text{销售收入} - (\text{原材料费} + \text{工资与股息} + \text{税收} + \text{进口})] \end{aligned}$$

企业投资超过自身储蓄的部分，需要通过一定的方式进行弥补，如企业通过发行股票、债券或从银行贷款的方式等等筹集资金，以便进行扩大再生产，这就构成了金融市场活动的重要组成部分。

(二)居民资金的盈余与不足

一般来讲，居民是一个盈余部门。从整体上看，居民的收入总是大于消费，消费的剩余就形成了储蓄，但这并不排除个别家庭会出现负储蓄现象。

居民储蓄形成以后,一般都以大部分购买金融资产,这些金融资产或是企业发行的债券、股票,或是政府发行的公债,或是其他金融债券。

(三) 政府部门的资金盈余与不足

政府部门的资金活动主要体现为政府财政收入与支出,如果财政收入大于支出,就称之为盈余,如果相反就是赤字。从各国情况看,财政收支关系的常态一般都是支出大于收入,也就是说政府部门一般是表现为资金不足的部门。

政府资金不足,也必需通过一定的形式来弥补,一是向中央银行借款或透支;二是直接向公众发行公债。

综上所述,我们对企业、居民、政府三个部门的资金活动进行了分析。由于国民经济中总投资与总储蓄存在着恒等关系,即“总投资=总储蓄”,所以,一个部门的资金不足总会表现为另一个部门的资金盈余。根据刚才我们给定的例子:

企业资金不足 居民资金盈余 政府部门资金不足
(投资 > 储蓄) (投资 < 储蓄) (投资 > 储蓄)

国民经济各部门存在着资金盈余与不足的问题,这就为金融市场的形成提供了依据。

第三节 资金融通与金融市场

前面我们谈了国民经济各部门储蓄与投资的平衡关系,主要是以资金循环为线索进行的,由于各部门资金循环存在着盈余和不足的情况,因此就产生了资金的融通。

在资金循环过程中,有些部门投资大于储蓄,而有些部门则储蓄大于投资,这种不平衡需要通过资金的融通加以调节。资金的融通尽管不直接反映实质的经济活动,但它的顺畅与否却对经济活动具有重大影响。如果没有资金的融通,任何经济部门都不能使自己成为绝对的赤字部门,无论有多么有利的投资机会,它也只能在自己的储蓄

数额之内进行投资；而另外一些储蓄盈余部门的资金却得不到利用，于是资金循环规模就会缩小，从而整个经济就会处于萎缩状态，导致收入的下降。从这个意义上说，资金融通与资金循环有着同样的地位。

金融市场是实现资金融通的场所或总过程。换言之，国民经济中的资金循环如果有金融市场介入，那么就产生了资金的融通。见图 1.4：

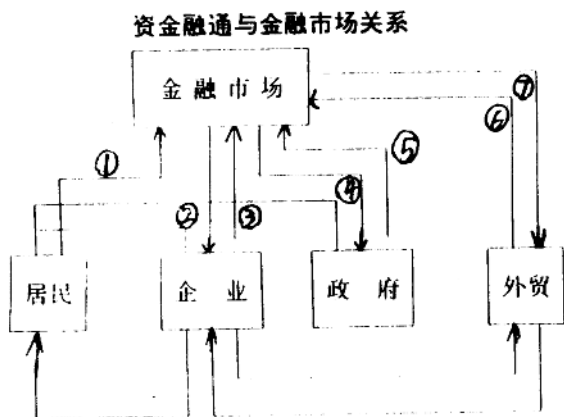


图 1.4

图中实线部分是国民经济各部门之间的资金循环，虚线部分是通过金融场所进行的资金融通。主要的资金融通活动包括以下几个方面：

1、居民储蓄形式，从金融市场上获得相应的金融资产，通过金融资产这一媒介，资金从居民手中流入金融市场，形成资金的供给。

2、企业在投资超过自身储蓄的情况下，通过金融市场筹集资金。筹集资金的方式，可以从银行借款，也可以发行股票、债券等。

3、某些企业在某一时期可能产生资金的盈余，为了获得相应的收入，企业往往都是将剩余资金投到金融市场，转化为金融资产。

4、政府在预算支出大于预算收入的情况下，为了弥补财政资金

的不足,从金融市场上筹集资金,主要是发行长期政府债券和短期国库券。

5、政府也有可能产生资金剩余,这也形成资金市场的资金供应。

6、如果我们考虑对外经济关系的话,那么金融市场应当是一个开放的系统。当国内储蓄不足时,通过引咎外资或借外债来弥补金融市场的资金不足,如果相反,则产生资金输出。

根据上述资金活动,我们可以将融资划分为两种方式,一是直接融资,二是间接融资。直接融资是公司以发行股票、债券的方式所筹集的资金;间接融资是经过银行筹资机构所形成的资金融通。直接融资和间接融资的主要区别在于由储蓄部门流向投资部门时是否有银行或其他金融机构参与。图 1.5 简要说明直接融资与间接融资的资金流向途径:

直接融资与间接融资关系

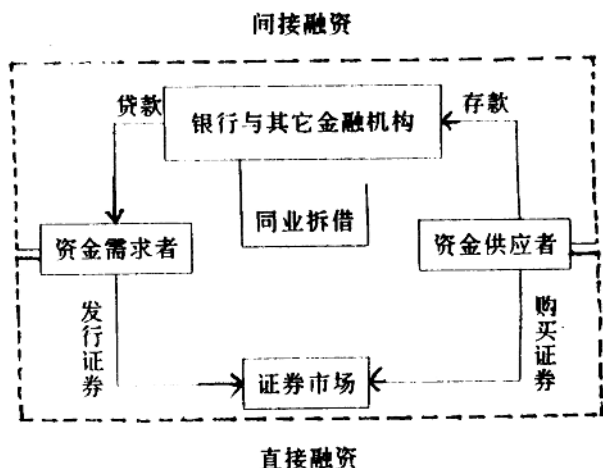


图 1.5

直接融资和间接融资活动都属于金融市场的范畴。但是这两种资金融通在金融市场上所起到的作用是不一样的。首先,从法律关系

看,直接融资中股票的发行和流通伴随着所有权的产生和转移,债券的发行和流通则反映了两个行为主体的债权债务关系,一是资金的提供者,二是资金的需求者,不存在中介因素。而间接融资却反映了三个行为主体的债权债务关系,一是存款者与银行之间的债权债务关系,二是银行与借款者之间的债权债务关系。在这里银行扮演着金融中介的作用。其次,企业以直接融资方式获得资金一般说来是比较稳定的,特别是通过发行股票获得资金,除非企业倒闭,没有中途被抽走的危险,不管经济形式如何变化,改变的只是已上市股票价格,而不影响企业已得到的资金运用。但是,直接融资筹资成本相对高一些,对出资方来说,这是一种风险高、收益也可能较大的交易方式。而间接融资因以银行等金融机构为中介,一般风险较小,但收益也较低。间接融资对于金融市场来说还有一个直接融资所不具备的作用,它除了发挥信用媒介作用、加速资金由储蓄向投资的流动外,还具有信用创造机能,通过信用创造,增加存款通货数量,也就是说,间接融资以两种方式满足经济活动中日益增长的资金需要。从统计上看,与直接融资相比,间接融资会成倍地增加金融资产的积累。一个国家间接融资所占比重越大,其金融资产的积累速度也就越快。

从理论上说,金融市场是一个广义的概念,它包括直接融资活动,即证券市场的活动,也包括间接融资活动,即银行的存贷活动和同业拆借。但从习惯上说,人们提到金融市场都是特指直接融资活动,即证券发行和交易活动,这是不确切的。下面我们通过企业、个人和政府的资金筹集和运用关系,从广义上把金融市场在整个资金循环中的地位揭示出来。见表 1.4:

表 1.4 第一部分为各部门的资金筹集和运用情况,说明谁是市场资金供应者,谁是市场资金的需求者。在资金运用方,企业部门为 9,居民为 11,合计为 20。在资金筹集方,企业部门为 13(借款 9、证券发行 2、对外债务 2),居民为 2(借款),政府部门为 3(证券),合计 18,其差额与国外部门差额正好相抵。

表 1.4 第二部分表示国内经济部门在筹集运用资金时所采取的

各部门资金来源和运用与金融市场的关系

表 1.4

(1)各部门资金运用与筹集

	(运用)	(筹集)	(差额)
企业	9	13	-4
居民	11	2	9
政府	0	3	3
国内合计	20	18	2
国外合计	2	4	2

(2)各部门资金运用与筹集的交易方式

	(运用)		(筹集)
通货	14	借款	11
证券投资	3	证券发行	5
其他债权	3	对外债务	2
合计	20	合计	18

(3)各部门资金流经金融市场的途径

间接金融(贷款)	11
直接金融(证券投资)	5
外资流入	2
合计	18

交易方式。运用方面通货为 14,证券投资为 3,对外债权 3,合计 20。筹集方面(金融负责增加)借款为 11,证券发行 5,对外债务为 2,合