



主 编 上官建芳
副主编 郭文龙 张莲英

商业银行 中间业务



● 陕西人民出版社

商业银行中间业务

主 编 上官建芳
副 主 编 郭文龙 张莲英
参编人员 王生金 尹志华 王 军
罗海鹏 杜 沪阳

YAL 8/29



3 0106 3433 9



陕西人民出版社

C

424081

(陕)新登字 001 号

商业银行中间业务

主 编 上官建芳

副主编 郭文龙 张莲英

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

新华书店经销 凤翔县印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 15 印张 371 千字

1996 年 9 月第 1 版 1996 年 9 月第 1 次印刷

印数: 1—2000

ISBN 7-224-04228-5/F·530

定价: 20.00 元

内容提要

本书主要为适应我国专业银行向商业银行的转变和社会经济咨询机构的需要及广大读者的要求而编。全书采用一问一答的方式介绍了我国商业银行已经开展或即将开展的二十多种中间业务的基本概念、基本内容和基本操作方法,包括投资咨询、项目评估、资信评价、概预(决)算编审、资产评估、工程监理、金融信托、信用卡、证券、租赁保险箱、支票卡、银行卡、代理、委托等。全书共十章,书后附有我国政府有关部门和地方发布的开展部分中间业务的有关规定和收费标准。本书可供商业银行、社会经济咨询机构和科研设计院所采用,也可作为大中专院校相关专业和有关部门举办短期培训班的参选教材。

关于金融创新——代绪论^{*}

厉以宁

一、金融创新的定义

经济活动中处处存在着潜在的利润。潜在的利润就是指现在没有得到,但有可能得到的利润,目前已有的金融制度和工具没有办法取得这种利润,因此必须进行制度和工具方面的改革,才能把潜在的利润变成现实的利润。因此,金融创新是指目的在于取得潜在利润的金融体制或者金融工具的改革。

金融创新分为两个部分,一是体制上的创新;一是工具上的创新。从古到今,金融方面的一些重大改革都属于金融创新。在金融体制方面,中央银行的建立就是金融体制上的创新。又如,股份制银行的建立、存款制度的产生,这些都属于体制上的金融创新。金融工具上的创新也可举出很多例子。例如,支票的流通是一种工具上的创新;又如,可转换的存单、可变动利率的存单,这些都是金融工具的创新。简单地说,所有这些体制上的或者工具上的改革,只要它们的目的在于取得潜在利润,都可以叫作金融创新。

二、金融创新的原因

金融创新的原因可以从两个方面来解释。

一种解释:压力型的金融创新或叫逆境创新。逆境指不是很顺利的环境,处在逆境之中,怎么会产生金融创新呢?主要是因为受

* 根据厉以宁同志1994年8月25日在中国人民建设银行总行的讲课宗旨整理,已由本人校阅。现征得本人同意,作为本书代绪论发表。

到了压力,就会有金融创新。逆境主要表现在三个方面。

逆境之一:政府的金融管制太严,所以商业银行设法进行金融创新,以摆脱政府的过严管制。

逆境之二:企业面临着利润最大化的压力,商业银行也面临着利润最大化的压力,它无法来实现利润的最大化,因此必须进行金融创新。

逆境之三:企业和商业银行都面临一个不确定的市场,市场变动很大,很难预料,为在不确定的市场中生存和发展,必须进行金融创新。

另一种解释:利润诱导型的金融创新叫顺境创新。处在顺境之中,为什么还要创新呢?商业银行面临压力,但压力是被动的,从主动性方面看,利润的诱导是更主要的原因。这种诱导来自三个方面。

第一,金融创新的结果可能减少税收支出,增加利润。在西方国家,逃税也是增加利润的手段之一,但不能正面顶,于是就打算在不触动税法的情况下,找出一条路子,少交税或绕着走。少交税将使利润增加。

第二,通过金融创新,不断降低交易成本。降低交易成本有助于增加利润。

第三,通过金融创新,可以使企业和商业银行开辟新的利润来源。

对中国来说,仅有这两种解释还不够,还要去寻找第三个原因,即金融体制改革是整个经济体制改革的重要组成部分;金融工具的改革是完善金融市场的重要内容。这样,我们就对金融创新的原因就了解得比较清楚了。

三、金融工具创新和风险的分散化

金融工具的创新不管来自压力型或诱导型,或者是为了使金融市场完善化,对商业银行来说,最重要的一点,就是要使风险分

散化。

(一)金融风险的范围

1. 信贷风险。包括本金和利息风险两个方面。钱借出去,本钱是否能收回来?利息是否能收回?有无风险?这个风险中还包括了货币的贬值问题;不仅是本息是否能收回,而且是:在通货膨胀率的情况下,虽收回本息但可能贬值了。

2. 透支风险。也包括收回问题、货币贬值问题。

3. 汇率风险。汇率不断变化,在涉及对外业务时,主要是汇率风险。

4. 金融企业投资风险。金融企业业务多样化,除信贷业务外,也有投资业务,包括证券投资和实业投资,这些投资同样是有风险的。

5. 计算故障风险。电子计算机系统发生故障后怎么办?这个风险是存在的。

因此,金融工具上的创新就是要使以上五个方面的风险不断降低。其方法:一是分散风险,二是转移风险。转移风险是分散风险的特殊形式。

(二)金融工具创新举例

西方国家近年来所推出的各种金融工具的创新,几乎都是从分散风险、转移风险着眼,现举例说明。

1. 货币期货交易

货币期货交易作为一种金融工具的创新是1972年在美国首先推出的。买卖双方成交后,并不立刻办理交割,而是根据合同约定在未来某一天按照交易时规定的汇率办理交割。这种货币的期货交易是在交易所进行的,而且只能由交易所的会员来进行,非交易所的会员必须委托作为会员的期货经纪商来办理,由交易主体向经纪商支付佣金。所有的交易主体都需要交纳一定的保证金,这样就可以进行货币的期货交易。进行货币期货交易怎样分散风险

呢?因为各人的估计不同,看法不同,有的看重美元,有的看重日元,有的看重英镑等等,买卖双方几个月或半年后对外汇的需要量也是不一样的。因此,为了避免风险,双方达成协议,并不立即办理交割,而是在约定的某一时候按当初拟定的汇率办理交割。

货币期货交易的成本是:第一要支付佣金。如果是非会员,就要委托作为会员的期货经纪商来进行交易。所支付的佣金是一笔损失,也是成本之一。第二要支付保证金。在一段时间内保证金闲置不能动,为了支付保证金,就会产生利息的损失,这也在成本之中。交易人要根据成本来计算收益。这样就可以减少汇率的风险。

2. 货币期权交易

货币期权交易是1982年在加拿大首先推出的。首先应指出,期权是一种权利而不是义务。它是指交易方在规定的时间内按照原来约定的价格(汇率)支付一定的期权费。支付之后则具有一种权利,即购买某种货币的权利。得此权后,则可买进某种货币。但到时是否使用这种权利真的去买进某种货币,则由购买人来决定。也就是说,付了期权费之后,并没有一定要买的义务。

卖方收到期权费后,在合同期满之前,应随时准备满足买方的要求。如果买方在到期日或到期前宣布放弃权利,虽然期权费已付,但是没有一定要买的义务,只要一宣布放弃或到期买卖就结束了,双方互不拖欠。这个过程的好处在于分散风险,它与货币的期货交易不一样。期权交易付了一定的期权费后买卖自愿,宣布不买,合同随之结束。这期间双方都满足了各自的需要,也可使外汇风险分散。当然这也要考虑成本与收益。怎样考虑成本与收益呢?对买方来说,成本是大的,他要付期权费、付佣金、付保证金,还有利息方面的损失。对卖方来说,也有损失,但他有一个好处,他有期权费的收入,可以抵消损失,这也是分散汇率风险的方式。

3. 货币的互换

货币的互相交换,是1991年在美国首先推出的。主要内容是:

交易双方具有相同的身份或者双方都是债权人或者双方都是债务人,按照某一汇率将不同货币的债务或债权互相交换。

如有 A(交易方)和 B(交易方),A 欠美元债务,B 欠法郎债务,两者相互交换,按照某一汇率,A 把美元债务换成法郎债务,B 把法郎债务换成美元债务,这是从债务方面相互交换。但也可以是债权方面的相互交换:如 A 拥有美元债权,B 拥有法郎债权。债权相互交换的一种办法是直接交换,其好处是不需付手续费和佣金。但缺点是:信息是有限的,在不知道需求信息的情况下很难找到合作伙伴。另一种办法通过中间商进行交换,中间商知道信息情况,互换是为了满足双方各自的需要。货币互换首先是为了方便,同时也是为了减少汇率的风险。

例如:A 欠的是美元债务,但是 A 将来能够收到的一笔贷款或一笔借款是法郎,收到法郎后怎么还美元债务呢?如现在就换成法郎债务,将来得到法郎就归还债务。至少 A 不会受损失。B 欠的法郎债务,所得到的是美元,将来怎么还法郎债务呢?汇率变动怎么办?不如现在就把法郎债务换成美元债务,得到美元就刚好还了债。双方都是这样。债权是这样,债务也是这样。所以通过这种互换,由中间商来主持,尽管付手续费,付佣金,但信息成本是降低的。这样不仅每个交易人可得到方便,而且可避免将来汇率上的风险。汇率有风险,为什么还有人换呢?因为有人看涨,有人看跌,各人看法不同,分析各异,决策也就不同。货币互换这种金融工具创新有利于转移风险。

4. 利率期货交易

这是 1976 年在美国首先推出的。利率的覆盖面很广,包含定期存款、定额存单、商业票据、国库券和各种政府债券的利率。利率期货交易的好处是可以避免利率变动所带来的风险。利率期货交易分为两种:

(1) 卖期保值

如有人买了一年期债券,年利率10%。买后,如果一年之内利率上升了怎么办?为避免上升后利率受到损失,于是在利率期货市场上就卖出利率的期货合约,这时,购买人等于做了两笔交易:既买了一年期债券,同时又卖出了期货合约。目的在于,如果利率在这段时间内上升,在现货市场上出现的损失,可在期货市场上得到弥补,两者抵消,没有损失。假定一年内利率没有变动,那么现货市场上没有损失,期货市场上也没有赚头,这样也过得去。利率期货交易很重要的一点就是必须同时做正反方向两笔交易。

(2) 买期保值

如有人出卖了一年期债券,年利率为10%。他在出卖时考虑到,如果利率下跌了,则会出现损失,所以在卖出的同时,就在利率期货市场上买进了期货合约。目的在于,如果这段时间利率下跌,就可以把现货市场中的损失在期货市场得到抵消,风险转移。但究竟有没有损失呢?尽管是做两笔交易,损失还是有的。损失是所支付的佣金和保证金利息。利率的期货交易主要靠对市场的预测,它仍然有助于汇率风险的分散化。

5. 利率期权交易

利率期权交易是1982年在美国首先推出的。它不是期货交易而是期权交易,所以它同样也是权利而不是义务。从买方或卖方两方面看,买方预测利率将会上升,于是就同卖方签订利率期权合同,买方有权在合同到期日或在合同到期前某一天来决定是否买进规定数量的短期利率期货,卖方预测利率将下跌,也同买方签订利率期权合同,卖方有权在合同到期日或合同到期前某一天,决定是否卖出规定数量的短期利率期货。

无论是买方和卖方,通常是在买进的同时要做一笔另外相反方向的期货交易,卖方在卖出的同时也要再做一笔买进交易。假定利率变动出乎预料之外,可以从反方向交易中得到一定的补偿,损失可以抵消。但这种做法一般说来对卖方有利,对买方不利。因买

方要向卖方付期权费,卖方不但不用付,还可收入期权费,所以买方一定要考虑这一因素。这种利率的期权交易也是根据双方对市场的预测不同来达成交易的。

6. 利率的互换

利率的互换是1981年首先推出的,但究竟在美国还是欧洲说法不一。它与货币的互换有一点是相同的。货币的互换是避免汇率的风险;利率的互换是为避免利率的风险。其相同点在于:交易的双方身份是相同的,或者都是债务人或者都是债权人。利率的互换是具有相同身份的交易双方根据协议的条件,以一方的利率来交换另一方的利率。在交换中,只交换利率不交换本金,或以固定利率换浮动利率,或以浮动利率换固定利率。这主要取决于交易双方对利率变动的预测不同,交易双方一般是通过中间商来牵线。

7. 远期利率协议

远期利率协议1983年在欧洲首先推出。如果利率变化较大,贷款期限较长,债权人和债务人很难签订协议:一方怕利率上升,另一方怕利率下降,由此产生远期利率协议。远期利率协议是以商业银行柜台交易方式进行。具体做法是:

- (1)双方订立远期协议利率。
- (2)用伦敦银行同业拆借利率作为参照利率。
- (3)如果利率在合同期内上升或下降,于是双方必有一方是多收入方,另一方是少收入方。
- (4)多收入的一方,按照参照利率超过协议利率的差额,并按照一定的比例折算,补贴给少收入方。
- (5)少收入方,虽然利率上有损失,但由于有了补贴,可减少一些损失。

这样,双方就可以达成较长期的利率协议。

以上7个例子充分说明,金融工具上的创新对于商业银行业务的开展是有好处的。好处在于可以减少各种风险。

(三)金融风险对金融业的影响

对从事金融业务的交易者来说,金融风险的存在不完全是坏事;既有不利之处,也有有利的方面。

1. 金融风险对金融业的不利之处主要有以下四点:

(1)由于金融风险的存在,银行的利润不确定性增大了。

(2)银行可能受到其它金融机构连累而陷入困境。

(3)由于金融风险的存在,政府有可能加强金融管制,使金融业的发展受到障碍。

(4)金融风险的存在使金融业采取了创新的金融工具,但成本是增加的。

2. 金融风险的存在使金融业得到新的机会,其有利之处如下:

(1)促使金融业采取谨慎的态度选择信贷对象,减少盲目性。

(2)金融风险的存在促使金融业更慎重地选择投资合作伙伴,以免受连累。

(3)金融风险的存在使得金融业更谨慎地选择投资领域,避免低效益或无效益的投资。

(4)促进金融机构不断调整资本使用结构,提高资本效率。

金融工具的创新是为了避免金融风险、分散风险,但不能消除金融风险,它既有不利之处,又有新的机会。能否利用好这个机会,怎样选择合作伙伴、投资领域,怎样调整资本结构,这些都取决于金融业的管理水平。

四、金融体制创新

(一)金融管制和反金融管制的冲突

金融管制分三个方面:

1. 金融业务范围的管制

(1)金融机构范围的管制主要限定了金融机构各自的业务范围。

(2)非金融机构的业务范围的管制。非金融机构有时也有金融

业务,这方面的管制属于业务范围的管制。

2. 利率管制

(1)存款利率的管制。

(2)贷款利率的管制。

3. 信贷规模的管制。包括总量的管制,结构的管制和跨地区的管制。

这些管制在一定时期内可能是必要的,但往往会出现两种情况:一种情况是,客观形势变了,政策不能及时修改调整,金融管制的取消或放松是滞后的。另一种情况是,当初确定管制的做法不一定是恰当的。对经济活动中产生的问题有各种办法解决,金融管制只是其中一个办法。比如通货膨胀或金融秩序混乱问题,原因很多,应付的手段也很多,客观情况变了,手段就应改变。这样,就产生了反金融管制。

(二)金融深化理论

金融深化理论是70年代以后的流行于西方的一种金融理论,代表人物主要是两个经济学家,一个叫肖,另一个叫麦金农。两人通过各自的研究都提出了金融深化理论。其根据是:

1. 财富的研究比货币的研究更为重要。过去研究金融时,注重研究货币,认为货币管好了,经济运行就是健康的。但实际上对经济影响最大的不是货币而是财富。财富包含金融资产和非金融资产两个部分,金融资产包括股票、债券、银行存款等等;非金融资产包括企业的机器厂房等。肖、麦金农认为,由于以往研究偏重于货币研究,所以金融管制是有理由的。根据金融深化理论,既然经济财富比货币更为重要,那么就应该研究财富。研究财富就应该研究金融资产和非金融资产。这就不能从管制的角度来研究,而应该放活。从货币角度看,应管紧,从财富的角度看,应放活,放活后财富才能增加,经济才能稳定。这个理论是给金融体制创新创造一个理论上的根据。

2. 金融改革先行论。他们认为,经济改革中,一般都是偏重放价格或改企业,往往最落后的是金融体制改革。根据金融深化理论,应把金融改革放在前面,金融体制的改革应先行一步,金融先行就能带动经济增长。

3. 金融体制创新的重点是金融自由化。他们把它解释为放松或取消管制。

麦金农、肖的理论出现后在国际上影响很大,被认为是为金融创新找到了理论根据。

(三) 理性预期理论在金融领域的运用

预期是对未来市场价格变动的一种预测。

理性预期又叫合理性预期。在经济学中,预期分为理性预期和适应性预期。

适应性预期是指客观形势变了,对未来市场的预测就跟着客观形势的变化而调整,随之做出新的预测。

理性预期指:不管客观形势有没有变化,每个人都根据自己的经验和所收集的信息,做出判断来预测市场的变化。

简单地讲,适应性预期是被动的预期,理性预期是主动的预期。

理性预期理论在 70 年代末期出现,被称为一个新的学派,是经济理论中一个很大的变革。这个变革的含义是:每个人都总结经验,汲取教训,预测将来。比如说:过去是以客观形势的变化对将来作出预测,现在就不同了,一旦发生通货膨胀,大家都会采取预防措施;企业预测将来物价要上涨,就多买存货,过去原材料储备需两个月的,现在买四个月的。故债的预测将来货币还要贬值,就要比现在的利率加高一些。每个人都这样。

政府的行为也是这样。按理性预期理论解释,政府只有一个,而企业是千千万万个。千千万万个企业盯着一个政府,政府不可能盯着每一个企业,因此,政府的一举一动,下面总是清楚的,下面在

做什么,政府不能够都了解。根据这个理论,任何宏观经济调节措施出来,效力必定是递减的。按照理性预期理论,政府的明智之举是宣布政策不变。那么什么政策能做到长远不变呢?那就是不要规定过紧的政策,而是要相对宽松的政策。从理性预期理论来讲,人们预期的改变使经济政策失去效果。这套理论与金融创新是什么关系呢?它为金融体制创新提供了又一个理论上的准备,就是说:金融管制最后可能都是得不偿失的。任何金融管制刚出来时,可能非常有效,但是后来就没效了。就象打农药、打敌敌畏,打来打去,害虫、苍蝇都有了抗药性,它们已经适应了,而且还知道了躲避办法。因此,政府最好的办法是宣布政策长期稳定,宽松的政策要长期不变。理性预期理论是新自由主义经济思潮的一部分。

金融体制的创新就是在70年代出现的金融深化理论和理性预期理论的支持之下提出了一系列措施。

(四)金融体制创新的内容

1. 逐步放开对利率的管制,由市场决定利率。
2. 逐步放开对汇率的管制,逐步走向自由浮动利率。
3. 逐步取消外汇流动的管制,实行资本出境入境的开放。
4. 逐步取消金融业务范围的管制,银行业务交叉。主张任何商业银行都可以做其他商业银行所做的业务。
5. 金融机构投资范围的扩大。

现在金融业和证券业是分业管理的。但在金融体制创新理论中,金融业和证券业是可分可合的。合久必分,分久必合。分有好处,也有毛病,现在到了经济发达的阶段,又有金融业和证券业结合的趋势。

6. 建立再保险制度。

靠金融工具来分散风险是技术性问题,重要的是要从体制上解决。体制上怎么解决?就是建立再保险制度,保险后再次保险,增加偿还能力。

7. 债权债务的证券化。

交易双方过去主要订立债权债务合同,合同可以变为证券,即合同可到证券市场转让,实行证券化。甚至不是合同的证券化,而是当初就以证券的方式来筹资、融资。这样,债权债务的证券化就把信贷、投资业务合二为一了。

8. 金融分支机构的子公司化。

子公司与分支机构不是一样的,分支机构不是独立法人,金融体制创新中,重要内容之一就是在新环境中规定子公司的规范化,不能一个法人一杆子捅到底,子公司与母公司是控股关系。按照这种方式,将来金融机构的总行将成为控股银行,下面实行子公司化。子公司的好处在于:既能自负盈亏,同时又有自我成长和自我约束的机制,责任加大了。而对于总公司来说,通过层层控股的关系,也可以控制子公司。

9. BSI 方式。

也叫借款即期外汇交易投资业务。

B—BORROW—借款, S—SPOT—即期外汇交易, I—INVEST—投资。

BSI 方式把三种交易组合到一起。借款是第一笔,即期外汇交易就是现在就把它换成外汇,第三个业务是投资,具体内容和过程是:

第一,投资主体从国内或国际市场上借到一笔本国货币或外国货币。

第二,把借入的货币按即期外汇交易的方式买入所需要的外国货币。

第三,将所买的外国货币用于投资。

第四,以投资收入清偿到期的借款,并抵消借款成本,借款成本主要是利息。

这四个步骤就把三个业务合在一起了。三个过程过去拖的时

间很长,现在合为一体快得多:一边在谈判,一边就准备着外汇交易,同时准备投资,能借到什么钱就借什么钱,钱借到后马上变成外汇,外汇又马上用于投资,投资收入后把债还清。这种体制上的改革,对商业银行行业是有利的,风险也可减少。

10. LSI 方式。

也叫提前收付即期外汇交易投资。

L-LEAD—提前收付。S 和 I 概念同上。

LSI 方式主要用于出口业务,分为三个步骤:

第一,出口商征得进口商的同意,请他们提前支付并给予一定的折扣。

第二,出口商收到进口商提前支付的货币后立刻做即期外汇交易,将手中的货币换成所需要的外国货币。

第三,将换来的外币投资于市场,以投资收入抵消给予进口商优惠。

LSI 方式把三个过程合为一体了。进出口业务中,本来付款很慢,现在资金周转加快了,同时也可避免由于时间过长而产生的各种风险。

五、金融创新对当前中国的借鉴意义

金融创新在国际上是一个新的事物。它包括金融工具和金融体制的创新。怎样看待这个问题呢?

(一)金融体制创新和金融工具创新是不可分的

仅有金融工具创新,而没有金融体制创新,金融工具的使用有困难。尽管金融工具创新偏重于技术方面的内容,但金融工具的创新必须有体制创新的保证,否则工具创新有局限性。

(二)金融体制上的创新必须根据中国的实际情况逐步推进。

根据中国的情况,首先应讨论金融管制与反金融管制问题。金融管制在目前情况下,有些是必要的、不可取消的,如在人民币还没有成为可兑换货币的情况下,现在就取消外汇进出口的管制,可