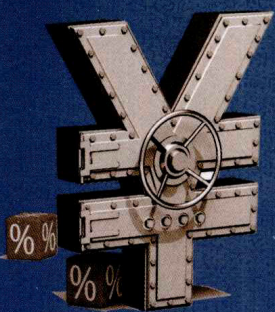


21世纪高等院校经济学与管理学系列教材

ZHONGGUO JINRONG SHICHANG GAILUN

中国金融市场概论

郑长德 杨胜利◎主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国金融市场概论

郑长德 杨胜利 主编

 **中国经济出版社**
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融市场概论/郑长德, 杨胜利主编

北京: 中国经济出版社, 2010. 9

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0096 - 5

I. ①中… II. ①郑… ②杨… III. ①金融市场—中国—教材 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 142988 号

责任编辑 刘一玲

责任印制 石星岳

封面设计 巢新强

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 29

字 数 490 千字

版 次 2010 年 9 月第 1 版

印 次 2010 年 9 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0096 - 5/F · 8444

定 价 55.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

目 录

第一章 导 论

第一节 改革开放前的中国金融市场	1
第二节 改革开放以来中国金融市场的发展	3
第三节 中国金融市场的基本构成要素	17
本章小结	24
思考题	25
推荐阅读书目	25

第二章 中国同业拆借市场

第一节 中国同业拆借市场的形成与发展	27
第二节 中国同业拆借市场的运作	31
第三节 中国银行间债券回购市场	37
第四节 中国同业拆借市场的问题与改革	41
本章小结	44
思考题	45
推荐阅读书目	46

第三章 中国国债市场

第一节 中国国债市场的形成与发展	47
第二节 中国国债发行市场	53
第三节 中国国债交易市场	59
第四节 中国国债回购市场	63
本章小结	69
思考题	69
推荐阅读书目	69

第四章 中国票据市场

第一节 中国票据市场的形成与发展	71
第二节 中国票据市场发展的基本特征	76
第三节 中国票据市场存在的主要问题	82
第四节 中国票据市场的改革	87
本章小结	91
思考题	92
推荐阅读书目	92

第五章 中国银行信贷市场

第一节 中国银行信贷市场的发展	93
第二节 中国银行信贷市场的结构	99
第三节 中国银行信贷的区域差异	107
第四节 中国银行信贷市场的效率	110
本章小结	112
思考题	112
推荐阅读书目	113

第六章 中国债券市场

第一节 中国债券市场的形成与发展	115
第二节 中国金融债券市场	127
第三节 中国企业债券市场	137
第四节 中国债券市场存在的主要问题与发展展望	147
本章小结	154
思考题	154
推荐阅读书目	154

第七章 中国股票市场

第一节 中国股票市场的形成与发展	155
第二节 中国 A 股市场	165
第三节 中国 B 股市场	179
第四节 中国创业板市场	188
第五节 权证市场	199

第六节 中国股票市场的问题与改革	208
本章小结	211
思考题	211
推荐阅读书目	212
第八章 中国基金市场	
第一节 中国基金市场的形成与发展	213
第二节 中国证券投资基金市场	218
第三节 中国产业基金市场	229
第四节 中国基金市场的问题与改革	236
本章小结	240
思考题	241
推荐阅读书目	241
第九章 中国信托市场	
第一节 中国信托市场的发展	243
第二节 中国信托市场运行与管理	247
第三节 发达国家信托市场的经验	256
第四节 中国信托市场的问题与改革	261
本章小结	264
思考题	265
推荐阅读书目	265
第十章 中国风险投资市场	
第一节 风险资本市场的界定及特征	267
第二节 风险投资运作及特点	270
第三节 中国风险投资业的发展历程	272
第四节 高速发展的中国风险投资市场	277
第五节 中国风险投资市场展望	288
本章小结	292
思考题	292
推荐阅读书目	292
第十一章 中国保险市场	
第一节 保险市场概述	293

第二节 中国保险市场的形成与发展	298
第三节 中国保险市场的运行与管理	303
第四节 中国保险市场的问题分析与对策探讨	314
本章小结	325
思考题	325
推荐阅读书目	326
第十二章 中国外汇市场	
第一节 中国外汇市场的形成与发展	327
第二节 做市商制度及其对中国外汇市场的影响	334
第三节 中国外汇市场存在的问题及对策研究	340
本章小结	343
思考题	344
推荐阅读书目	344
第十三章 中国黄金市场	
第一节 黄金市场概论	345
第二节 中国黄金市场的发展过程	350
第三节 中国黄金市场的现状特征	352
第四节 中国黄金市场的改革与发展	357
本章小结	363
思考题	364
推荐阅读书目	364
第十四章 中国金融衍生品市场	
第一节 金融衍生品市场概述	365
第二节 中国存托凭证(CDR)及其引发的争议	371
第三节 中国期货市场	375
第四节 中国资产证券化市场发展现状及前景展望	381
本章小结	386
思考题	387
推荐阅读书目	387
第十五章 中国金融市场的风险	
第一节 中国金融市场风险的表现	389

第二节 中国金融市场风险的形成原因	397
第三节 中国金融市场风险的防范和化解	404
本章小结	412
思考题	413
推荐阅读书目	413

第十六章 中国金融市场的监管

第一节 中国金融监管的发展历程	415
第二节 中国金融分业监管体制形成的历史背景	417
第三节 中国金融监管的框架结构	419
第四节 中国金融监管面临的挑战与改革的方向	431
本章小结	436
思考题	437
推荐阅读书目	437

第十七章 中国金融市场发展战略及展望

第一节 中国金融市场发展的战略目标和基本原则	439
第二节 中国金融市场发展的战略措施	441
第三节 中国金融市场远景展望(2020 年)	447
本章小结	450
思考题	450
推荐阅读书目	451

第一章 导 论

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场。一般地,金融市场可以分为货币市场和资本市场。本书主要介绍中国金融市场的历史、现状和发展前景,作为本书的第一章,首先从总体上介绍中国金融市场的发展概况和中国金融市场的基本结构。

第一节 改革开放前的中国金融市场

中国金融市场的发展可以划分为三个大的历史阶段:一是新中国成立前的中国金融市场;二是新中国成立到改革开放前的金融市场;三是改革开放以来的中国金融市场。这一节,主要介绍中国金融市场在前两个阶段的发展。

一、中国的金融市场(1840—1949)

中国的货币信用业务历史悠久,它产生于上古时代,到西周和春秋战国时期有了发展,但以金融资产为交易对象的金融市场,则起源于明代中叶以后在浙江一带出现的钱业市场。所谓钱业市场,即钱庄与业主之间兑换货币和调剂资金余缺的市场。开始由于交易数额小,没有固定场所。随着交易规模的扩大,逐渐出现固定的交易场所。到了清朝初期,在浙江地区已形成了宁波、绍兴、杭州、湖州、温州、兰溪等多个钱业市场。清朝中叶,钱业市场在浙江和江苏各地普遍发展起来,其中上海、宁波、绍兴、杭州和苏州等地发展更快,逐渐形成了钱业市场的中心市场。

旧中国以银行和证券交易所为核心的现代金融市场是 1840 年鸦片战争后随着外国资本和外国金融势力的入侵而形成发展起来的,并一直受到外国垄断

资本的控制。中国境内第一家新式银行是 1845 年于广州设立分行的英国丽如银行(亦称“东方银行”)。之后各西方国家纷纷在华设立银行,并很快垄断了这时期中国的金融业。19 世纪下半叶起,出于解决财政危机和挽救民族权利的考虑,清政府开始兴办银行。1897 年第一家民族资本银行——中国通商银行在上海成立,1904 年成立户部银行,随后又有一些民族资本或半官半商的银行成立。银行业的兴起和资本主义经济的发展,促进了以银行业为主体的金融市场的出现。旧中国以银行为中心的金融市场发展的空间格局是,以上海为中心,由大城市到中等城市,由江、浙一带到沿海其他城市,又由沿海到内地逐步发展起来。

1927 年南京国民政府建立后,于 1928 年成立了国民政府的中央银行。1935 年豫、鄂、皖、赣四省农民银行改组为中国农民银行,1930 年成立了邮政储金汇业局,1935 年成立了中央信托局,1946 年中央合作金库成立,进而形成“四行二局一库”的银行体系,即中央银行、中国银行、交通银行、中国农民银行,中央信托局、邮政储金汇业局和中央合作金库这一官僚垄断的金融体系。

旧中国的资本市场发展是很有限的。19 世纪 70 年代以后,清政府洋务派兴办了一些企业,随着这些企业股份制的出现,股票应运而生,随之而至的便是证券市场的产生。不过,中国有组织的股票市场也是在外商推动下孕育而生的。最早的证券交易市场,创立于清朝光绪末年(1891 年)的“上海股份公所”(Shanghai Share Brokers Association),它是驻上海的外国商人开设的,交易所买卖的证券主要有外国企业股票、公司债券、南洋一带的橡胶股票,中国政府的金币公债以及外国在上海的行政机构发行的债券等,实际交易偏重于洋商的股票和橡胶股票两种。1919 年,北京成立了证券交易所,这是全国第一家专营证券业务的交易所,1920 年,上海成立“上海华商证券交易所”,1921 年成立了天津证券花纱粮食皮毛交易所。这标志着这一时期中国证券市场开始向正规化发展。此后,各地纷纷设立证券交易所,掀起了一股“交易所风潮”。

纵观 1840 年到 1949 年这 100 多年中国金融市场的发展,尽管它为中国封建社会经济基础的解体起了一定的作用,并给中国经济发展造成了某些客观条件,但是这一时期的金融市场被外国资本和官僚资本控制,它们实际上垄断了有利可图的外汇和外贸交易,民族银行资本生存于外国银行、官僚资本银行和众多的钱庄的夹缝中,金融市场秩序混乱,投机和高利贷猖獗;金融市场发展不平稳,集中于东南沿海和少数大城市,全国统一的金融市场尚未形成。

二、中国的金融市场(1949—1981 年)

1948 年 12 月 1 日,中国人民银行在河北省石家庄市成立,开始发行人民币,标志着新中国金融业的建立。1949 年中华人民共和国成立后,面对当时极度混乱的金融市场,恶性的通货膨胀和猖獗的投机黑市交易,中国人民银行根据“边接管,边建行”的方针,结合各地的不同情况,接收官僚资本银行,取消在华外商银行的特权,整顿和改造旧中国的私营银行和钱庄,建立人民银行各级分支机构,包括农村信用社。经过整顿,上海、天津、北京等地的证券交易相继停业,从此中国内地的证券交易进入长期空白阶段。

经过 1949 年到 1952 年的战后恢复和 1953 年到 1956 年的社会主义改造,适应重化工业优先发展战略的需要,中国建立起了高度集中的计划经济体制,作为计划经济体制的重要组成部分的是一个高度集中的银行体系,简称为“大一统”的金融模式,这种“大一统”的格局取决于高度的财政信贷管理体制,该体制包括对国营企业资金的财政信贷分口管理;取消商业信用,将信用集中于国家银行;规定企业只能从国家银行的一个分支机构取得信贷,取消多种结算方式及流通工具,只实行几种服务于指令性计划的固定结算方式;银行内部实行统收统支,统存统贷的资金管理,各类金融机构上下级之间保持高度统一,金融业务高度集中。

在这种“大一统”格局中,金融机构完全国有化;金融市场和金融手段的发展被限制,普遍存在着非均衡利率和汇率,同世界金融市场隔绝,隐蔽性的通货膨胀,表明这一时期中国的金融制度处于极度的“金融抑制”状态。当然,不可否认,这种“大一统”的体制是建立在以实物经济和产品分配为主导的计划经济基础上的,在特定的历史环境下,曾经显示过它的效率和优点。

第二节 改革开放以来中国金融市场的发展

中国从 1979 年开始进行市场化的经济体制改革和对外开放。随着经济体制改革和对外开放的不断深入,经济货币化程度不断提高,与国际接轨的全国统一金融市场的形成成为必然。

一、中国金融体制改革的历程

中国的金融体制改革是从 1978 年开始的。回顾中国金融改革的主要历

程,大体上经过了如下几个阶段^①:

(一) 准备和起步阶段(1978—1984 年)

这个阶段是中国的金融体系结构开始了一种制度调整的发生阶段。最主要地表现在实行金融机构多元化,打破传统制度一统天下的组织结构,建立了二级银行制度的框架。主要特征可以概括为:

第一,从金融机构一元化转向多元化,按产业设置专业银行,出现了以产业分工为主要特征的专业银行机构。1978 年,五届人大一次会议决定,中国人民银行总行从财政部中独立划出。1979 年 2 月,中国农业银行恢复。1979 年 3 月,专营外汇业务的中国银行从中国人民银行分离。1983 年,中国人民建设银行重建。1984 年 1 月 1 日正式成立中国工商银行。这些举措基本搭建了中国国有商业银行的架构,初步形成了一个专业银行体系。随后在 20 世纪 80 年代后期又组建了一批股份制银行和股份制非银行金融机构,在部分地区引进了一些外资金融机构,等等。这样,中国金融机构的种类开始增多,金融服务向多样化方向发展。

第二,从单一银行体制转向二级银行体制,在制度安排上实行了信贷与发行分开。在工商银行成立的同时,国务院决定:从 1984 年 1 月 1 日起,中国人民银行将专门行使国家的中央银行职能,不再直接经营商业银行业务,独立行使信贷管理和货币发行权。这标志着中国开始形成现代金融体系的雏形。

第三,由于制度安排的调整,从不重视存款转向存款立行,形成了存款立行的约束机制。在资金配置制度上,由统存统贷过渡到存贷差额包干,改变了各级银行过去作为指令性计划单纯执行者的被动地位,使其拥有了在完成存贷差额计划的前提下发放贷款的自主权,有助于调动基层银行组织存款、用好贷款的积极性,使派生存款过程在存贷挂钩的基础上得以展开,增强了派生存款机制的作用,基层银行开始具备一定的货币创造能力。

当然,在制度变革的发生阶段,新机构和旧机制并存,机构是新的,但制度安排的运行机制基本上是旧机制起支配作用。

(二) 中国资本市场形成时期(1985—1993 年)

20 世纪 80 年代初,股份公司和股票这些一度被认为是资本主义固有的东

^① 李杨,王国刚等著. 中国金融改革开放 30 年研究[M]. 北京:经济管理出版社,2008.

西,开始在中国出现。1986年在沈阳出现了股票和债券的二级市场。1990年深圳市出现了股票热,并迅速向全国各地蔓延。1990年上海证券交易所和1991年深圳证券交易所的相继建立,以及同年启动的全国证券交易自动报价系统(STAQ系统),标志着中国资本市场初步形成。中国以银行为投资、融资主体的金融体系内出现了直接投资方式。1992年10月国务院证券委员会和中国证监会宣告成立,标志着中国证券市场统一监管体制开始形成。

资本市场被引入社会主义市场经济体系,标志着中国金融体系在其现代化发展的道路上迈进了至关重要的一大步。

(三)中国金融体系日趋成熟,机构功能日趋完善时期(1994—2000年)

经过15年左右的飞速发展,中国金融体系完成了从无到有的历史跳跃。然而,令人目不暇接的飞速发展,自然也是“泥沙俱下、鱼龙混杂”。为长远发展的考虑,中国金融业需要反思自己的发展历程,为进一步发展确定方向,于是就有了金融业的治理整顿和与之相随的全面配套改革。1994年,国务院集中推出了一系列金融改革措施,对中央银行体系、金融宏观调控体系、金融组织体系、金融市场体系以及外汇管理体系进行了全面改革。

首先,1993年11月,党的十四届三中全会提出“建立政策性银行,实行政策性业务与商业性业务分离”的改革措施。1993年12月国务院颁布《关于金融体制改革的决定》,根据这一《决定》,1994年成立3家政策性银行,分别是国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行,实现了政策性金融与商业性金融的分离,解决了国有专业银行一身兼两任的问题。

其次,1995年及以后,在建立法制社会的总体目标下,规范中国金融机构行为和金融活动的基本法规——《中国人民银行法》、《商业银行法》、《票据法》、《保险法》等相继颁行。这标志着中国的金融发展开始进入法治轨道。

第三,1994年实现汇率并轨,建立以市场汇率为基础的、单一的、有管理的人民币浮动汇率制度。实行银行结售汇制度,取消外汇上缴和留成,取消用汇的指令性计划和审批,对境内机构经常项目下的外汇收支实行银行结汇和售汇制度。这些改革无疑为中国经济和金融业进一步融入全球经济和金融体系创造了更为有利的条件。

第四,中央银行制度的巩固。1995年3月颁布《中国人民银行法》,1997年3月,中国人民银行建立了货币政策委员会,同年4月,《中国人民银行货币政策

委员会条例》正式颁布。同年成立银行间债券市场,货币政策的操作手段逐步由过去的贷款规模直接控制为主转变为运用多种货币政策工具调控基础货币为主。尤其是在1998年中国取消贷款规模控制后,随着中央银行宏观调控方式的转变,中央银行开始采用以市场为基础的间接调控方式。1998年中国人民银行管理体制实行改革,撤销省级分行,跨省(自治区、直辖市)设置九家分行。

第五,大力发展多元化金融组织机构,在组织制度上实行了创新。1996年9月开始,全国5万多个农村信用社和2400多个县联社逐步与中国农业银行顺利脱钩,农村信用社的业务管理和金融监管分别由县联社和中国人民银行承担。各市的城市信用社也于1996年分别合并组成了城市合作银行,并在1998年更名为城市商业银行。国有商业银行改革进一步深化。1997年11月中共中央、国务院召开了第一次全国金融工作会议,并陆续出台了一系列国有独资商业银行改革措施。一是进行财务重组。1998年,定向发行2700亿元特别国债,专门用于补充资本金,使四家银行资本充足率按1996年标准达到4%;1999年,将1.4万亿元资产剥离给新成立的四家资产管理公司。二是改善内部管理。四家银行进一步强化统一法人体制,实行资产负债比例管理。1998年,改革和完善国有商业银行资本金补充机制以及呆账、坏账准备金提取和核销制度;扩大贷款质量5级分类法的改革试点;全面实行资产负债比例和风险管理。此外,在这一时期,发展了一批非银行金融机构、组建了一批保险公司、各种投资类金融机构得到快速发展,如证券公司、信托投资公司、财务公司等,极大地丰富了中国的金融市场。

第六,分业管理体制进一步完善。1998年,原国务院证券委员会与原中国证监会合并为正部级的中国证监会。1998年11月8日,中国保监会成立,统一监管保险市场。

(四) 历史性转变(2001年至今)

2001年11月11日,中国正式加入世界贸易组织。从这一年开始,中国加速了全面融入全球经济和金融体系的进程。加入世界贸易组织作为一种契机,促使中国进一步明确了全面建设市场化的金融体系并逐步融入全球金融体系的改革方向。这一阶段主要的改革内容和特征是:

1. 分业监管格局最终形成。中国银行业监督管理委员会于2003年成立,原来由中国人民银行行使的对银行机构的监管职能被分离出来,这样中国的金

融监管形成了一行(中国人民银行)三会(银监会、证监会、保监会)的监管格局。至此,中国分业经营、分业监管的制度框架最终确立。

2. 金融机构的改革迈出关键步伐。突出表现在国有金融机构的股份制度改革取得实质性成果。中国建设银行、中国银行、中国工商银行等经过政府的注资“再资本化”后,先后在香港和上海成功上市,中国农业银行股份制改革也取得重大进展,保险、证券等机构也踏上了上市之旅。2003年12月国家成立了中央汇金公司,2007年,汇金又成为新组建的国家投资公司(CIC)的组成部分。这样,在中国日益庞大的金融机构家族中又增加了一个被称为国家“主权财富基金”的新成员。2006年9月,中国金融期货交易所成立。

3. 资本市场开始新的改革。2001年6月推出的“股权分置”改革,由非流通股股东提案,流通股股东表决的方式来确定非流通股股东对流通股股东的对价。经过艰苦努力,股权分置改革取得了决定性进展。在股权分置改革的同时,中国的证券经营机构经历了再一次重整。经过注资、重组、上市等多种渠道,中国证券经营机构的整体实力大大加强。资本市场的投资者结构也得到了较大改善。随着保险资金、社会保障基金、证券投资基金、私募基金渐次进入,随着合格境外投资机构(QFII)的引入,机构投资者逐渐成为中国资本市场中最活跃的中坚力量。

4. 利率市场化稳步推进。自20世纪90年代初期以来,中国的利率市场化进程一直在进行。经过几年的努力,中国已经进入利率市场化的最后攻坚阶段,今后改革的主要任务就是推动银行存、贷款利率市场化。推进这一改革,同样也遵循着中国改革一向坚持并被证明行之有效的“渐进”路径。2002年,货币当局开始在八家农村信用社进行存贷款利率市场化的试点,赋予它们更大幅度调整利率的权力。2004年10月28日,中央银行在调整法定存贷款利率的同时,放开了贷款利率的上限和存款利率的下限,但仍对城乡信用社人民币贷款利率实行上限管理,其贷款利率浮动上限扩大为基准利率的2.3倍。目前,中国金融机构人民币贷款利率已经基本过渡到上限放开,实行下限管理的阶段。

5. 金融业全面对外开放。加入世界贸易组织,当然意味着中国金融业的对外开放步伐进一步加快。在这一框架下,中国允许更多的外资金融机构进入中国经营。截至2008年底,在华经营的外资银行分支机构数量已经达到500家左右,资产总额占银行业整体比率为2.38%。到2007年底,已有15个国家和地区的43家外资保险公司在华设立了134个营业机构。2002年,配合资本项

目管制放松的步伐,中国政府以批准境外合格投资者(QFII)的方式,开放了外国投资者直接投资于中国证券市场的路径,目前批准的额度为300亿美元。截至2008年底,已有52家海外机构获准进入中国证券市场,总投资额度达102.95亿美元。2007年,境内合格投资者(QDII)正式启动,开放了中国投资者直接投资于境外证券市场的新渠道。

6. 人民币汇率制度进一步完善。2005年7月22日,根据“自主性、可控性和稳定性”三原则,中国推出了汇率形成机制的进一步改革,恢复实行以市场供求为基础、参考“一篮子货币”计算人民币多边汇率指数的变化、有管理的人民币汇率制度,承诺了保持人民币汇率在合理、均衡水平上基本稳定的责任。与汇率管理体制改革相配套,中国同时启动了外汇市场改革,对外汇市场的产品、市场参与者、交易机制等方面进行了一揽子调整。在外汇管理体制改革的基礎上,中国资本项目的市场化改革步伐也大大加快。

二、中国金融体制改革的成就

回顾中国的金融改革历程,可以看出,中国金融体制改革过程是按两条线索展开的:第一条线索是由计划金融向市场金融的转变。即在打破“大一统”的计划金融模式的基础上,通过金融机构由一元化向多元化的转变、由单一银行体制向二级银行体制转变、金融业务的创新和多元化、放松和逐步取消对金融价格的管制、建立金融市场等,完成了由计划金融向市场金融的转变。第二条线索是由封闭性金融向开放性金融的转变。即中国的金融通过改革和开放,日益融入到全球经济金融体系中,成为世界金融体系的重要组成部分。具体来说,中国金融改革取得的主要成就表现为:

(一) 打破“大一统”计划金融模式,构建多元化的金融机构体系

1978年开始的金融改革首先从改造金融组织体系入手,具体地是从银行开始的。经过如前所述的各阶段改革,中国金融机构从无到有、从小到大、由弱到强,在数量上和规模上都有了很大的发展,已经建立起了由“一行三会”(中国人民银行、银行业监督管理委员会、证券业监督管理委员会、保险业监督管理委员会)为监管主体、大中小型商业银行为市场主体、多种非银行金融机构为辅翼的层次丰富、种类较为齐全、服务功能比较完备的金融组织体系,在国民经济发展中,发挥了重要的作用。中国金融机构的基本情况见图1-1和表1-1。

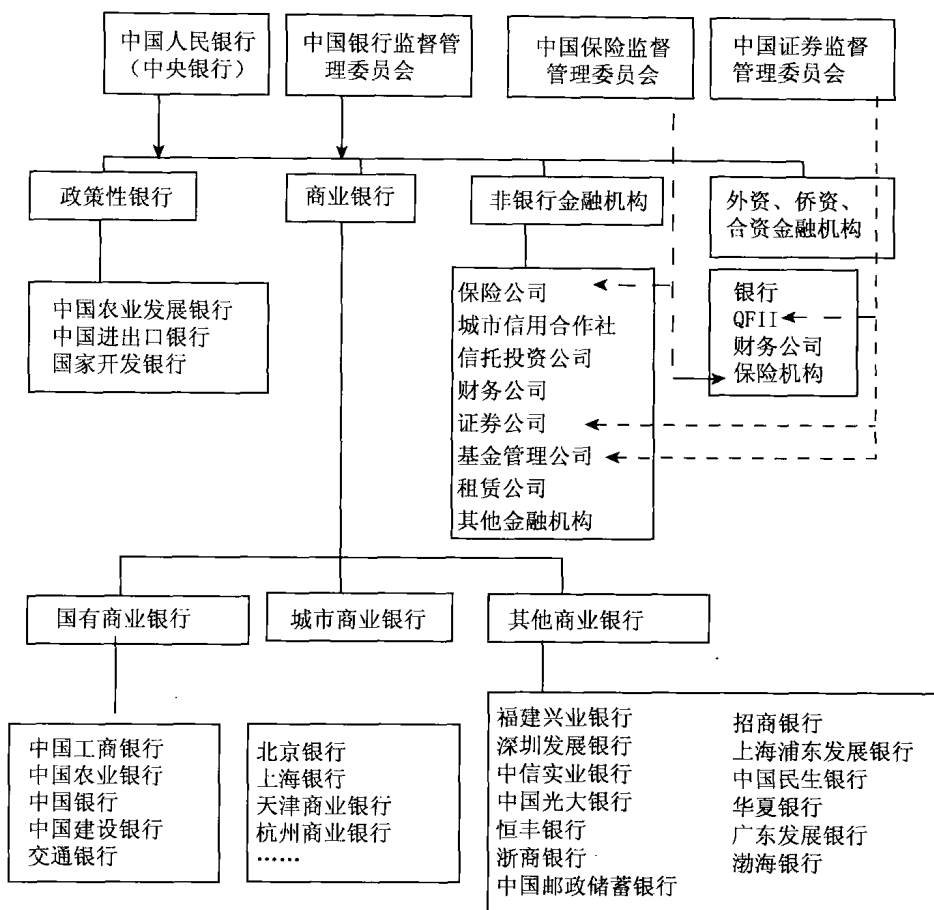


图 1-1 中国金融机构结构图

资料来源:作者根据《中国金融年鉴》(2007)绘制。

(二) 金融业务得到不断拓展与创新

金融业务市场运作机制逐步构建,金融业务由原先仅有的存、贷、结算扩展到现在的复杂的业务结构体系,各种金融衍生品种,如期货、期权、互换等也相继出现。从负债业务上看,出现了三、六、九个月等不同期限的定期存款、保值储蓄存款、住房储蓄存款、委托存款、信托存款等新品种。从资产业务看,出现了抵押贷款、质押贷款、按揭贷款等品种。在中间业务上出现了多功能的信用卡等。从金融工具上看,主要有国库券、商业票据、短期融资债券、回购协议、大额可转让存单等货币市场工具和长期政府债券、企业债券、金融债券、股票、收益债券、股权证、基金证券等资本市场工具。这一方面丰富了金融业务,为人民生活提供了便利;另一方面也完善了价格形成机制,推动市场化程度进一步提高。