

第一章 公司金融导论

第一节 公司与金融的关系

一、公司的组织形式

现代企业组织形式的各种模式，主要是从西方工业国家几百年的实践中演变出来的。西方国家企业有三种组织形式：个体企业（Sole Proprietorship）、合伙企业（Partnership）和公司（Corporation）。其中，个体企业或合伙企业是由个人或少数人出资并受其控制的简单的企业组织形式，这两类企业的特点是：（1）从法律角度看，个体、合伙企业都不是法律实体，不具有对外承担独立民事责任的法律地位，由其所有者承担全部民事责任，包括对企业债务负有无限清偿责任。（2）从会计角度看，个体、合伙企业都是经营实体，全部利润归所有者。（3）从纳税角度看，个体、合伙企业本身不纳税，由所有者交纳个人所得税。（4）个体、合伙企业适用于小型企业，规模小，但因为注册简便、注册资本要求少，从数量上看，这两类企业是西方国家中企业数目最多的形式。

但个体企业和合伙企业有无限清偿责任、筹集资金困难、所有权转移困难、企业生命有限等弱点，而公司形式则克服了这些弱点。

公司是依据一国公司法组建的具有法人地位的企业组织形式，在法律上称为“法人”，具有许多和自然人相同的权利。即具有与其所有者本人的存在相分离的、独立存在的法律实体。公司以自己的名义拥有财产，公司的财产属于公司本身，而不属于其所有

者股东。公司具有法庭上的法律身份，可以被起诉或起诉别人。作为法律实体，公司可以签订合同，为自己的债务负责并为公司利润付所得税。

公司的组织形式具有以下优越性：

1. 责任有限。公司的债权人对于公司财产具有取偿权，但对股东的个人财产并无取偿权。因此，股东在公司中的投资风险仅限于投资额本身。对于大多数投资者而言，这常常是最重要的优越性。

2. 易于聚集资本。公司的所有权体现为数额众多的股份或股票上，大小投资者都可以分享公司所有权。公司还可以用自己的名义来筹集资金，无需股东承担债务的无限责任，因而融资渠道较多。

3. 所有权具有流动性。公司所有权的转移可以通过股票或股份的转让来实现。某些大中型公司股票在市场上具有非常好的流动性，投资者在需要时可随时把股票变现，而这对公司经营毫无影响。

4. 无限生命的可能性。公司除非破产或被兼并或依公司章程自动终结，否则具有无限生命。这种存在的连续性使得公司具有很好的经营稳定性，这对大型经营活动是至关重要的。

5. 专业经营。公司所有权和经营权是分离的。股东们选出董事会来管理公司工作，董事会聘用总经理和经理们来负责公司的日常经营，这些管理人员是各方面的专家，比股东自己经营更为有效。

但公司组织形式也有一些缺点，具体表现在：

1. 双重税负。公司作为法人要交纳公司所得税，股东从公司税后分配利润中取得的股息、红利，还要再交纳个人所得税，因此是双重课税。为鼓励投资，现在许多西方国家都在设法降低双重税负。

2. 内部人控制。公司所有权和经营权相分离，一方面带来利益，另一方面也产生内部人控制问题，即公司内部管理人员可能为了自身利益而在某种程度上牺牲股东的利益。

3. 信息披露。针对公司，各国都有更多更复杂的信息披露规定。尤其对上市公司，必须对经营状况做更多的披露。例如公布财务报表，及时公告重大事项等。

公司一般有以下两种具体的组织形式：

(一) 有限责任公司

有限责任公司 (Liability Limited Company) 的特点是：(1) 股东所负债务责任以其出资额为限 是典型的“资合公司”(相对于以个人信用为基础的人合公司) 《中华人民共和国公司法》规定 有限责任公司由 2 个以上 50 个以下股东共同出资设立。国家授权的投资机构或者国家授权的部门可以单独投资设立国有独资的有限责任公司。(2) 不公开发行股票，由股东协商确定各自的出资额，公司给股东出具书面的股份权利证书。(3) 公司股份不能随意转让，须经全体股东同意，现有股东对被转让股份具有优先购买权。(4) 公司股东通常直接参与公司经营管理。有限责任公司组建程序简单，是一种重要的资本联合形式，这类公司在各国占有很大比例。

(二) 股份有限公司

股份有限公司 (Stock Limited Company) 的特点是：(1) 股东的债务责任仅限于其投入的资本额，与有限责任公司相同，也是典型的“资合公司”，但股份公司的全部资本被划分为若干等额的股票，由发起人全额认购(发起设立)或发起人部分认购，余额向社会公开募集(募集设立)。(2) 所有权与经营权相分离。全体股东选举管理决策机构董事会，董事会任命的经理人员执行董事会决议，并负责公司日常事务，股东通过董事会对公司进行间接控制。(3) 只要符合一定条件及法律规定，股份公司发行的股票可以在证券市场自由转让。总之，股份有限公司具有股东人数众多、资本来源广

泛、经营规模大、竞争力强的优势，是一种最具活力的现代企业组织形式，也是各国最主要、最基本的公司组织形式。

另外，还有责任无限公司和股份两合公司两种形式。对于前者，股东对债务负无限责任，在英、美等国不具有法人地位，被当作合伙企业看待。对于后者，股份两合公司是由对公司债务承担无限责任的股东和部分对公司债务承担有限责任的股东共同组成，这种公司已经越来越少，有的国家的新公司法已经规定股份两合公司了。我国《公司法》对公司的界定是指在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司两种。

不同的企业组织形式对金融管理有不同的要求。其中，股份公司金融管理的内容最为广泛和复杂。它除了包括各类企业共有的金融管理问题外，还有不少独有的内容，如股票的发行、上市与流通，股息的发放形式等。本书集中对股份公司的金融管理进行分析，但讨论的基本原理与方法对独资、合伙企业及有限责任公司都是适用的。

二、公司与金融市场

公司在一定的金融市场环境中，从事生产经营和金融管理活动。一般而言，公司进行生产经营，必须从金融市场上取得需要的资金，公司富余的资金要在金融市场上投资。公司购买和销售商品物资，同时产生货币收付、债权债务结算活动，又把金融市场和商品市场密切联系在一起。可见，任何一个公司，在金融市场上较量和竞争的结果，对公司的经营和发展具有重大影响。

金融市场上交易的是金融资产。金融资产是相对于实物资产而言的，包括持有的货币、各种应收款项和有价证券。与金融资产（债权）相对应的就有金融负债（债务），金融负债包括借款、发行公司债券和各种应付款项。公司与金融市场的关系具体体现在公司的金融资产和金融负债上。公司的金融资产与金融负债存在以

下关系：

例如某 A 公司有 100 元资本：(1)若投资于实物资产（房屋、设备等）80 元，将 20 元货币贷给 B 公司或存入银行，A 公司就拥有 20 元金融资产。(2)若投资到实物资产 150 元，则另需从银行或 C 公司处筹资 50 元，A 公司就产生了 50 元金融负债。(3)若投资到实物资产 100 元，A 公司既无金融资产，也无金融负债。在以上三种情况下，都存在下列等式：

$$\text{实物资产} + \text{金融资产} = \text{资本权益} + \text{金融负债}$$

推广到任一公司、任一个人乃至整个经济社会，上一等式都是成立的。实际上，这一等式为一恒等式。它说明了金融资产交易和金融市场的本质。从本质上说，金融资产的交易是将某些个人、政府机构和公司的超过实物资产投资的积累净值（表现为他们的金融资产）供给另外一些个人、政府机构和公司，用来弥补实物资产投资超过积累净值部分的资金不足（表现为他们的金融负债）。所以说，金融市场本质是汇集最后的实物投资者和最后的积累者，并通过市场价格机制将社会的积累资金分配到最高效率的投资上，就金融资产和金融负债的形成与变换来看，主要是以货币信贷、证券买卖形式实现的。此外，商业信用也是一种形式。公司作为金融市场的参与者之一，主要是通过市场筹集外部资金，如发售股票、债券、商业票据，向银行借入贷款，吸收不同期限、不同成本的资金，并且在市场中进行投资，优化企业资产结构，获取最大收益。公司在市场上融资和投资的详细内容，将在以下章节中展开。

三、公司与金融机构

金融机构是金融市场上的专业参加者，也是特殊参加者。作为专业参加者，它们每天的业务就是提供各种中介服务，沟通信息，降低成本，为潜在的和实际的金融交易双方创造交易条件。作为特殊参加者，它们是金融市场上最大的买方和卖方，实际上它们

的买和卖最终是为了其他参加者的卖和买。

正因为金融机构在金融市场上的中介作用，公司在金融市场上的活动离不开金融机构。公司筹资需要商业银行的贷款，发行证券需要证券承销机构、投资银行的承购或包销，发行商业票据往往需要银行承兑以增加其流动性，并且票据贴现也是向银行作出的。公司为了投资，将其资金存入银行、购买证券或以商业信用形式出借，也与金融机构发生联系。总之，公司的金融活动既与以信贷为主要职能的金融机构如商业银行、基金组织、保险公司、融资公司等不可分离，也与以证券买卖为主要职能的金融机构如投资银行、证券公司等密切相关。金融机构与公司关系的详细内容，见述于本书的后续章节。

第二节 公司金融管理

一、公司金融(理财)内容

公司金融(Corporate Finance)亦称公司理财、公司财务主要是研究公司当前与未来经营行为所需资源的取得与分配。这里，资源体现为最一般的形式——货币。公司金融的核心问题是公司的价值创造，因为任何一个公司的生存与发展都依赖于该公司能否创造价值。公司的融资活动是要取得公司内部或外部尽可能便宜的资金来源，而投资活动是要把所取得的资金向能创造尽可能多价值的方向投入。融资与投资活动的综合效果是尽可能地使公司所有者增加财富。

公司金融管理的内容主要包括：资金的筹集，也称融资决策；资金的运用，也称投资决策；资金增值的分配，也称股利决策三大部分。

1. 一个公司的成立，首要的是拥有一定数量的资金，筹集资金是公司金融管理的开始和基础。筹资决策具体包括：

(1)资金来源：有公司外部来源和公司内部来源两条渠道。

(2)资金筹集方式：向金融机构、社会公众等举债，发行股票，商业信用 租赁 留存收益等。

(3)筹集资金的费用成本：举债支付利息、证券发行费用、派发股利、留存收益的机会成本、资金加权平均成本等。

(4)最佳资本结构。

2. 公司筹集资金后，用作各种投资，积极经营才能获得收益。公司金融学中的投资概念含义广泛，凡是把资金运用到将来能获利的生产经营活动中，都叫投资。投资决策具体包括：

(1)流动资产投资（现金、存货、短期有价证券、短期商业信用等）。

(2)固定资产投资（有形固定资产、无形固定资产）。

(3)长期证券投资（持有其他公司股票、债券、政府债券等）。

(4)编制各种项目投资预算和全面综合预算。

3. 公司成立的基本目的在于获取盈利。公司进行一段时间的生产经营以后，如果有盈利，随之而来的是对收益进行分配。收益确定与分配包括：

(1)收益与现金的关系。

(2)股利与股东财富的关系。

(3)支付股利的各种规定限制。

(4)股利发放方式。

(5)股利政策等。

4. 公司经过一段时间持续经营，必然导致扩张或收缩的结果：

(1)公司的内部扩展与外部扩展。

(2)外部扩展的各种方式及其特点。

(3)跨国公司的国际金融管理。

(4)公司整顿、重组。

(5)公司解散、清算与破产。

5. 公司财务分析的基本工具：

- (1)现金流量分析。
- (2) 财务比率分析。
- (3) 经营杠杆与财务杠杆分析。

二、公司财务机构及其职能、作用

股份公司的管理部门设置如图 1-1 所示：

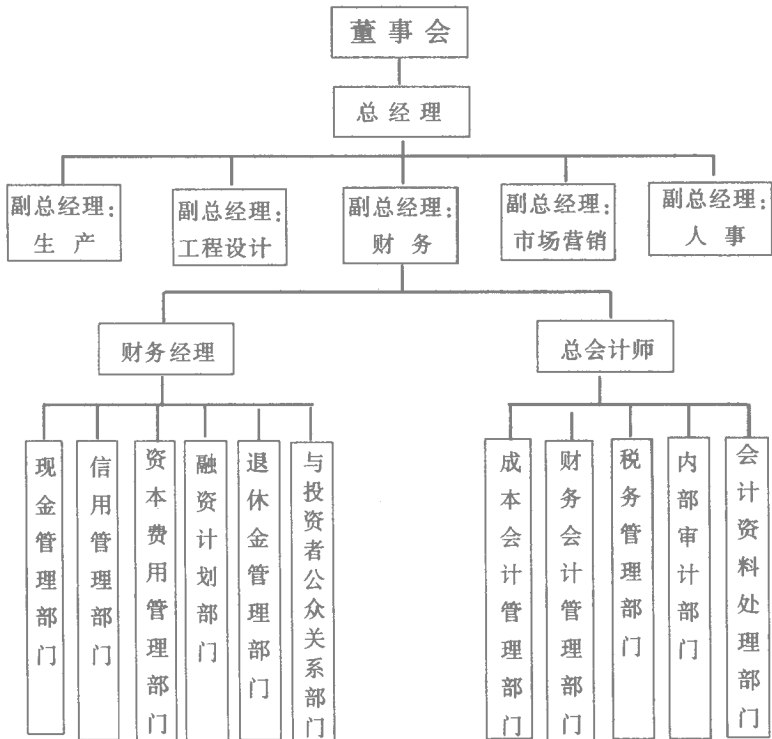


图 1-1 股份公司组织框架和财务部门示意图

从图 1-1 可以看出，公司财务管理部门的总负责人是财务副总经理，下设财务经理 (Treasurer) 和总会计师 (Controller)。财务经理主要负责筹资和资本管理，总会计师主要负责监控企业资金的有效运用。前者是处于资本市场与企业经营的中介，后者处于企业内部。因此，公司理财职能主要是由财务经理负责的财务部门承担的。图 1-2 可以进一步说明财务经理的职能。

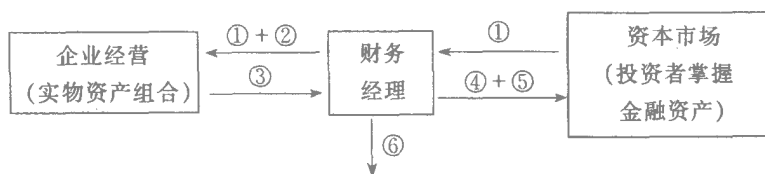


图 1-2 资本市场与企业经营之间的现金流示意图

其中：

筹资：在资本市场上向投资者出售金融资产而取得现金。

投资：使用出售金融资产所得现金购置真实资产用于企业经营。

经营监测与分析：企业经营过程中所产生的现金流。

再投资：把企业经营所产生的现金流的一部分再投资于企业或资本市场。

分红付息：把企业经营所产生的现金流的另一部分回流到投资者手中。

⑥ 纳税。

公司金融管理的以上五种职能（②与③是一种）执行其中任一职能时都不可能与其他的职能截然分开。但是，公司的各项财务决策之间存在依存性，只有在对企业金融管理的全部功能都具有充分了解的基础上，才能对每一个单独的功能决策（如投资决策）给出正确解答。

由于公司财务经理既与公司经营又与资本市场发生关系，因此财务经理既要了解公司的经营状况，又要了解资本市场及其理

论。例如，当某公司决定发行债券或股票时，必须确定该债券的发行价格是否合理，这需要以债券或股票的定价模型作分析基础，同时，还必须对借债或发行股票对股东利益的影响加以分析：选择负债还是权益资本？如果选择负债，哪种类型的负债较好？借多少债适宜？等等。投资决策也不能与资本市场相脱离，公司应选择能增加企业价值的方案，这也同样要求具备股票定价知识。

公司财务副总经理除了领导财务经理和总会计师的工作之外，还参与公司财务政策及公司经营计划制定，其责任常常超出严格的财务管理范围，其地位也仅次于总经理，而高于其他副总经理。由于企业财务方面的问题至关重要，因此最终决定一般由董事会做出。董事会常常把中小型投资项目决策权委托出去，但大型项目决策权必须由董事会控制。另外，一般只有董事会才有权宣布分发红利、批准发行证券进行筹资等等。

复习思考题

1. 现代企业有哪几种主要的组织形式？各有什么优缺点？
为什么公司是现代企业金融管理的主要对象？
2. 请你谈谈公司金融管理与资本市场的关系。

第二章 公司的金融环境

在这一章中，我们将研究公司的金融环境。首先考察公司筹资、融资的市场——金融市场；然后考察公司的经营目标以及股东；由于股东是法律承认的公司的所有者，所以还需要进一步考察公司管理者与股东之间的关系、资本市场与公司经营的关系；最后，我们将介绍公司融资环境中的现金流量与利率等问题。

第一节 金融市场

企业、个人和政府参与经济活动通常需要筹集资本。举例来说，甲电力公司预测到对乙地的电力需求会增加，若公司能新修一座电站，前景会很好，而建这座电站需资本 20 亿元人民币，公司又拿不出，这样，公司就必须在金融市场上筹集这笔资金。某个家庭需要 20 万元人民币买房子，而他们的储蓄只有 10 万元人民币，怎样才能筹集到剩下的 10 万元人民币呢？某市政府需要 20 亿元人民币修建污水处理厂。国家需要修建三峡水利工程但资金不足，等等。诸如此类的问题，都需要通过金融市场来解决。

另一方面，有些个人或企业的收入大于目前的支出，有用于投资的资金。如某女士一年有 36 万元人民币的固定收入，而她的支出只需 20 万元人民币。某汽车公司拥有 100 亿美元的超额资金。他们也很想进行投资等等。这些也都需要通过金融市场来解决。

金融市场把需要筹款的个人和企业同有多余资金需要进行投资的个人和企业联系起来。它是在金融工具演变为金融产品之

后，建立在金融产品买卖基础上的融资场所、融资机制和多种金融活动的综合市场体系。金融市场的参与者通过交易把资金在当前和未来之间进行分配。其参与者包括：个人（家庭）、非金融性企业、政府、中央银行、各类商业性金融机构等。市场是复杂的、多变的，为了满足不同顾客对市场的需要，在西方国家有许多种不同的金融市场和融资工具。

金融市场按其划分的标准不同，可做不同的分类：

第一，按交易对象不同，可分为有形资产市场和金融资产市场。有形资产市场买卖的商品是小麦、汽车、房地产、电脑以及机器设备等而金融资产市场买卖的是股票、长期债券、中期债券、抵押证券以及其他有形资产的债权。

第二，按实际交割日期不同，可分为现货市场和期货市场。现货市场指买卖的资产是现场交割（几天以内）；期货市场指买卖的资产是将来某一天交割（半年或一年之后）。期货市场发展很快，是金融衍生工具的主要类型。

第三，按交易凭证期限的长短，可分为货币市场和资本市场。这是金融市场的最主要形式，将在本章中详细介绍。

第四，按证券是否为首度发行，分为初级市场和次级市场。

第五，按市场规模大小，可分为世界性市场、全国性市场以及地方性市场。

一、货币市场

（一）货币市场的概念

货币市场是买卖期限在一年以下的证券交易市场。其主要特征是交易短期信用凭证，最短可能只有一天或者数小时，最长的可达 9 个月或者 1 年而一般为 3~6 个月，它是一个没有固定交易场所的市场。纽约和伦敦货币市场是全世界最大的货币市场，现在东京货币市场也在迅速发展。

货币市场上资金的供给者主要来自五个方面：一是商业银行。它们不仅交易量大，而且采用的金融工具最多，是市场最活跃的成份，对资金的供求与利率的浮动影响最大。二是其他金融机构。如银行以外的信用社、证券公司、财务公司、保险公司、信托公司等，虽然是经营中长期资金，但有相当部分的短期证券，也为市场提供了一定量资金。三是企业。企业由于生产的季节性原因，利润分配的定期性，销售收入的集中性以及建设资金使用的分期性，形成了企业资金的暂时闲置，它们通过购入证券向市场注入资金。四是个人。个人收入中暂时节余的部分货币，也可购买短期证券。五是中央银行（如美国的联邦储备银行，中国的中国人民银行等）。中央银行通常采取在公开市场购进有价证券、办理再贴现、再贷款等形式为市场融通资金。

货币市场上资金的需求者主要有三个。一是政府。一国政府财政收入有先支后收和季节性因素，有时会出现资金不足，需要在货币市场发行国库券等筹措短期资金；另一方面，政府发行的长期债券，如果有一部分在财政收入低谷时到期，为了偿还这种债务，也需要发行短期债券。二是企业。企业在生产经营中出现的临时性和季节性资金需要，有的向金融机构借款，有的在货币市场上发行商业票据、公司债券等筹措所需资金。三是商业银行。商业银行因意外情况，发生流动性困难时，也要在货币市场筹集资金。

（二）货币市场的内容

1. 短期证券市场

短期证券市场主要是国库券市场。国库券是一国政府为了解决临时短期国库支出的需要所发行的短期有价证券，期限在 1 年以内，以 3 个月者为多。国库券是政府债券，它发行容易，买卖方便，信誉好，人们称它为“没有风险的债券”。如果说有风险，那就是利率的变动，即利率的上浮。当市场利率上浮，超过国库券利率时，持有国库券者会减少一些收入，不过这种风险极小。因此，在

西方国家，国库券是极受欢迎的债券之一。

国库券之所以受到欢迎，还因为其具有如下特点：一是期限短 回流快；二是流动性强 在市场上随时可以变成现金 有“次级现款”之称；三是能为持有者带来收益；四是面额结构多样 便于企业、个人购买；五是可免交所得税 美国债券收益只交联邦所得税，免交州和地方所得税。

国库券是整个货币市场上最主要的信用工具，是政府的直接债务，在市场上随时可以办理贴现（即按一定折扣出售）。国库券市场分为发行市场（初级市场）和流通市场（次级市场）通常所指的国库券市场是指流通市场。

发行市场就是发行新的国库券所形成的市场。国库券的发行有两种方式：一种是银行承购；另一种是公开出售，即向社会公布发行总额、面额结构、期限、利息、发行时间等 由企业、银行、个人自由认购。国库券的发行一般采取贴现发行的方式，即按票面额打折扣发行，到期按票面额足额还本，利息即为折扣金额。例如，按九七折发行国库券，100 元面额的只需付 97 元，到期后按 100 元还本付息，3 元是利息。国库券发行之后，未到期可以转让买卖，这就形成了国库券的次级市场。次级市场就是买卖已发行的未到期的国库券的交易市场。

在西方国家，国库券市场是很发达的。例如，在美国，为期 3 个月、6 个月的新国库券每周都有发行；9 个月或 12 个月的国库券每月都有发行。国库券是美国货币市场上重要的交易对象之一。在经济发达国家，政府通过国库券可以筹集到资金，用以弥补财政赤字；同时，中央银行在该市场上通过买进和卖出证券，调节市场货币量。

2. 票据市场

票据市场就是以各种票据为交易对象的市场，它分为票据贴现市场和票据承兑市场。

(1) 票据贴现市场。票据贴现市场是办理票据贴现业务形成的市场。票据贴现就是顾客（票据持有人）将未到期的票据提交银行，由银行扣除自贴现日起至到期日止的利息而取得现款。票据贴现包括贴现和再贴现两种，贴现是票据持有人持商业票据向商业银行贴现的行为；再贴现是指商业银行向中央银行对已经贴现但未到期的票据贴现的行为。从形式上看，贴现是银行或贴现行买进未到期的票据，实质上是债权的转移，是银行的一种放款业务。

贴现业务使用的信用工具主要是商业票据和短期国库券。商业票据分为商业期票和商业汇票两种，它们在未到期之前，都可以通过贴现融通资金。商业票据都是短期票据，期限不会超过 1 年，多在半年之内。

贴现是银行的一种特殊放款业务，因此，银行办理票据贴现时要按一定的利率计算利息（这个利率称为贴现率）银行扣除掉贴现利息之后，剩余部分就是申请贴现者可获得的现款。那么，持票人可以获得多少现款呢？这就是票据贴现金额的计算方法问题。贴现金额的多少，取决于三个因素：票据的票面金额、贴现率、贴现的时间（从贴现日至票据到期日为止），具体计算方法是：

$$\text{贴现利息} = \text{票面金额} \times \text{贴现率} \times \text{时间}$$

$$\text{贴现金额} = \text{票面金额} - \text{贴现利息}$$

在计算时，贴现率要与贴现的时间一致。如果贴现率是年利率，贴现的时间应换算成年；如果贴现率是月利率，贴现的时间应换算成月；如果贴现率是日利率，贴现的时间应换算成天数。

例：某人持有一张票面金额为 20 万元的商业票据，6 个月到期 银行贴现率为 9%（年率）向银行贴现时 银行需扣除贴现利息多少元？贴现人可得现金多少元？

$$\text{贴现利息} = 200\,000 \times 9\% \times \frac{6}{12} = 9\,000 \text{ (元)}$$

贴现额 = 200 000 - 9 000 = 191 000 (元)

贴现是资本主义银行的传统业务之一，对企业和银行两方均有好处。通过贴现，企业获得了融通资金，便于企业的生产和经营；银行通过贴现获得了利息（包括手续费）。在经济发达的资本主义国家，贴现业务量占短期放款的比重很大，所以，贴现市场在整个货币市场中处于重要地位，世界各国对发展贴现市场都十分重视。英国的贴现业务最发达，在伦敦就有 12 个贴现行，它们本身的资金力量并不雄厚，但能吸收各类银行的放款从事贴现业务，并可以从英格兰银行直接借款。

再贴现是商业银行的融资行为，商业银行向中央银行再贴现是通过办理商业票据、短期国库券及公债券的再贴现，从中央银行融通资金。中央银行利用再贴现率的高低，可以影响商业银行的融资量和融资意向，并通过乘数作用，控制商业银行的信贷规模，扩大或紧缩市场银根，最终作用于整个经济。

(2) 票据承兑市场。票据承兑是债务人或银行承诺到期付款的行为。承兑是针对汇票而言的，经购货企业承兑的汇票，称为商业承兑汇票；经购货方存款银行承兑的汇票，称为银行承兑汇票。绝大多数汇票是经债务方银行承兑的。

票据承兑市场是指由商业银行办理承兑业务的市场。票据的承兑可以由商业银行办理，也可以由其他专门机构办理。商业银行办理承兑业务，有固定的地点和营业时间，各大银行在承兑所均有代理人或自己的代表，经审查合格的汇票才给予承兑。在英国没有专门办理票据承兑业务的承兑所。

商业银行办理承兑业务，主要有两种形式：① 承兑汇票。客户通过其债权人开出汇票，由银行办理承兑并负责到期付款，但客户必须在汇票到期之前将款项送交银行，以便银行进行支付。客户在汇票到期时没有付款给银行，银行仍有责任付款给债权人，这时银行是用自己的款项支付的。② 票据保证。银行接受客户的委

托，对客户所开出的票据给以支付保证，保证债务人按期付款。票据的兑付由债务人自己办理，如果票据到期而客户无力支付，银行负有付款责任，必须代客户进行支付。

由于商业银行和票据承兑所是以自己的信用来保证票据到期付款的，因此，办理票据承兑和票据保证要收取一定的手续费。承兑之后的票据，就为贴现市场提供了符合条件的信用工具。

3. 短期信贷市场

(1)短期拆放市场。拆放又称拆借或拆款，是一种按天计算的借款，是银行之间的借贷行为。短期拆放市场是银行业之间买卖它们在中央银行存款的余额或其他超额储备而进行同行业间短期的资金融通。借入资金的银行称为拆入银行，贷出资金的银行称为拆出 拆放 银行。

资金拆放的期限通常以 1~2 天为限，长则一周，最多两周或 20 天，到期必须还款。如果到期不能偿还，在双方同意下可作新的拆款或转期。在未到期时，拆出一方如果急需资金，也可以要求对方提前归还。拆借按日计息 称为“拆息”。拆息率每天不同，甚至一天之内也有变化。拆息率的高低，灵敏地反映着市场资金的供求状况。

拆放有两种情况：一是商业银行同业之间的相互拆放；另一种是商业银行对证券市场经纪人的拆入（通知放款）。商业银行同业之间的拆放，主要是相互买卖它们在中央银行的超额准备金。各金融机构在一天营业终了之后，由于存款、放款、汇出、汇入的变化，可能形成资金的多余或不足，不足者无法保证第二天正常营业，而多余者资金闲置，不仅不能获利，还要支付存款人的利息。因此就有必要进行临时性的资金调剂——拆放。

资金拆放的方式，一般是由拆入资金的银行开给拆出资金的银行一张本票，拆出资金的银行则开给拆入资金的银行一张它在中央银行存款的支票。这样就可以把拆出资金的银行在中央银行