

金融调控知识

一、货币政策

货币政策，是中央银行采用各种工具调节货币供求以实现宏观经济调控目标的方针和策略的总称，是国家宏观经济政策的重要组成部分。

货币政策调节的对象是货币供应量，即全社会总的购买力，具体表现形式为：流通中的现金和个人、企事业单位在银行的存款。流通中的现金与消费物价水平变动密切相关，是最活跃的货币，一直是中央银行关注和调节的重要目标。

货币政策工具是指中央银行为调控货币政策中介目标而采取的政策手段。我国银行的货币政策工具有：存款准备金率、利率、再贴现、中央银行再贷款、公开市场操作和贷款规模等。

货币政策的最终目标是保持币值稳定，防止通货膨胀，并以此促进经济发展。货币政策是涉及经济全局的宏观政策，与财政政策、投资政策、分配政策和外资政策等关系十分密切，必须实施综合配套措施才能保持币值稳定。

金融宏观调控的主要经验：

- 1、治理通货膨胀，必须坚持适度从紧的货币政策不动摇。
- 2、贯彻适度从紧，要坚持控制过度需求与增加有效供给相结合，注重结构调整。
- 3、贯彻适度从紧与加强金融监管和深化改革相结合。
- 4、金融宏观调控要坚持经济手段、法律手段与必要的行政手段相结合。

二、现金发行

现金，是中国人民银行依法发行的流通中的人民币，包括纸币和硬币。现金是货币的一部分，货币包括现金和存款货币，是货币供应中最活跃的一个层次。

现金发行量，是指银行投放出去的现金和收回来的现金轧差后，净投放到社会上的那部分现金，又被称为市场货币流通量或流通中现金。商业银行投放现金主要渠道有：储蓄存款现金支出、工资性现金支出、行政企事业单位管理费现金支出、农副产品收购现金支出。商业银行收回现金主要渠道有：储蓄存款现金收入、商品销售的现金收入、服务事业现金收入、税收收入。

现金发行要和经济增长相适应。控制现金发行对于控制通货膨胀具有重要作用，其主要措施有：

- (一) 对现金发行实行计划管理
- (二) 通过运用利率杠杆来调控
- (三) 切实加强现金管理，严格控制不合理的现金支付，建立健全大额现金支付的登记备案制度。
- (四) 加强银行帐户与信用卡的管理，堵塞现金支付的漏洞。
- (五) 努力改进金融服务，延长营业时间，增加现金回笼。控制现金发行，不能单靠银行，必须依靠各地区、各部门的共同努力，必须要有一系列的政策措施相配套。

三、存款准备金

存款准备金，是限制金融机构信贷扩张和保证客户提取存款和资金清算需要而准备的资金。法定存款准备金率，是金融机构按规定向中央银行缴纳的存款准备金占其存款的总额的比率。

存款准备金率变动对商业银行的作用过程如下：当中央银行提高法定准备金率时，商业银行可提供放款及创造信用的能力就下降。因为准备金率提高，货币乘数就变小，从而降低了整个商业银行体系创造信用、扩大信用规模的能力，其结果是社会的银根偏紧，货币供应量减少，利息率提高，投资及社会支出都相应缩减。反之，亦然。

1984年，中国人民银行开始建立存款准备金制度。十多年来，经历了四次调整，在当时都起到了积极作用——抑制经济过热、物价上涨过快、货币投放过多的状况。目前，中央银行对存款准备金制度改革方向是要逐步恢复存款准备金支付清算和作为货币总量调控工具的功能，改变原来主要功能不在调控货币总量而在发挥集中资金，调整信贷结构的作用。

四、利率政策

利率，是一定时期内利息额与借贷资金的比率，通常分为年利率、月利率和日利率。根据资金借贷关系中诸如借贷双方的性质、借贷期限的长短等，可把利率划分为不同的种类——法定利率和市场利率、短期利率和中长期利率、固定利率和浮动利率、名义利率和实际利率。

改革开放以来，中国人民银行加强了对利率手段的运用，通过调整利率水平与结构，改革利率管理体制，使利率逐渐成为一个重要杠杆。1993年5月和7月，中国人民银行针对当时经济过热、市场物价上涨幅度持续攀高，两次提高了存、贷款利率，1995年1月和7月又两次提高了贷款利率，这些调整有效控制了通货膨胀和固定资产投资规模。1996年5月和8月，1997年10月和1998年3月，针对我国宏观经济调控已取得显著成效，市场物价明显回落的情况，央行又适时四次下调存、贷款利率，在保护存款人利益的基础上，对减轻企业、特别是国有大中型企业的利息负担，促进国民经济的平稳发展产生了积极影响。

附表：

(一)98年3月25日存款利率调整表

项目	利率(97.10.23)	利率(98.3.25)
活期存款	1.71	1.71
定期存款(整存整取)		
三个月	2.88	2.88
半年	4.14	4.14
一年	5.67	5.22
二年	5.94	5.58
三年	6.21	6.21
五年	6.66	6.66

(二) 98年3月25日贷款利率调整表

项目	利率(97.10.23)	利率(98.3.25)
短期贷款		
六个月以内(含六个月)	7.65	7.02
六个月至一年(含一年)	8.64	7.92

中长期贷款

一至三年(含三年)	9.36	9.00
-----------	------	------

三至五年(含五年)	9.90	9.72
-----------	------	------

五年以上	10.53	10.53
------	-------	-------

五、公开市场业务

公开市场,是指各种有价证券自由成交,自由议价,其交易量和价格都必须公开显示的市场。公开市场业务,是指中央银行利用在公开市场上买卖有价证券的办法来调节信用规模、货币供应量和利率以实现其金融控制和调节的活动,是货币政策的最重要的工具。

此业务的操作方法:

当中央银行判断社会上资金过多时,便卖出债券,相应地收回一部分资金;相反,则央行买入债券,直接增加金融机构可用资金的数量。

我国的公开市场业务从外汇操作起步,1996年又开办买卖国债的公开市场业务。

六、再贴现

贴现,是票据持票人在票据到期之前,为获取现款而向银行贴付一定利息的票据转让。再贴现,是商业银行或其他金融机构将贴现所获得的未到期票据,向中央银行作的票据转让。

贴现是商业银行向企业提供资金的一种方式,再贴现是中央银行向商业银行提供资金的一种方式,两者都是以转让有效票据——银行承兑汇票为前提的。

再贴现是中央银行的三大货币政策工具(公开市场业务、再贴现、存款准备金)之一,它不仅影响商业银行筹资成本,限制商业银行的信用扩张,控制货币供应总量,而且可以按国家产业政策的要求,有选择地对不同种类的票据进行融资,促进结构调整。一般来说,中央银行的再贴现利率具有以下特点:

(1) 一种短期利率。因为中央银行提供的贷款以短期为主,申请再贴现合格票据,其期限一般不超过3个月,最长期限也在1年之内。

(2) 一种官定利率。它是根据国家信贷政策规定的,在一定程度上反映了中央银行的政策意向。

(3) 一种标准利率或最低利率。如英格兰银行贴现及放款有多种差别利率,而其公布的再贴现利率为最低标准。

七、基础货币与中央银行贷款

基础货币,是具有使货币总量成倍扩张或成倍收缩能力的货币,它由流通中现金和金融体系的存款准备金构成。目前,我国央行基础货币的存在形式主要包括:金融机构准备金存款,金融机构备付金存款、货币流通量和非金融机构存款(即财政金存款+邮政储蓄转存款)。央行基础货币投放渠道包括:央行贷款、金银外汇占款、财政透支借款和各种专项贷款。

中央银行贷款,是指中央银行对金融机构发放的贷款,是中央银行调控基础货币的一种重要渠道。此贷款会增加金融机构贷款的初始资金来源,直接影响金融机构的信贷资金供应能力。因此,控制中央银行贷款,对于防止信用过度和通货膨胀有重要意义。

八、信贷计划与信贷政策

(1) 信贷计划是一定期限信贷资金来源与运用的数量匡算与结构摆布，是国民经济计划的一个组成部分我国信贷计划的发展：改革开放前——统有统贷的管理体制。1979年开始——实行信贷差额包干的办法。1984年以后——实行“统一计划、划分资金、实贷实存、相互融通”的信贷资金管理办法，将央行与专业银行的资金分开。1995年以后——央行制定了商业银行资产负债比例管理方法，逐步完善信贷计划体制，最后完全过渡到比例管理。长期以来，信贷计划以贷款限额方式进行管理，这在一定程度上有利于控制货币供应量，保持物价稳定，促进国民经济持续、快速、健康发展。但由于贷款资源不按市场经济规律配置，不利于从根本上提高信贷资产质量。

(2) 信贷政策，是中央银行根据国家宏观经济政策、产业政策、区域经济发展政策和投资政策，并衔接财政政策、利用外资政策等制定的指导金融机构贷款投向的政策。信贷政策的制定应遵循扶优限劣的基本原则，其主要目标是为了改善信贷结构，促进经济结构的调整、科学技术的进步、社会资源的优化配置。

金融工具知识

一、 证券投资基金

1、什么是证券投资基金？

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度。证券投资基金就是通过向社会公开发行人一种凭证筹集资金，并将资金用于证券投资。向社会公开发行的凭证叫基金券，也称基金份额或基金单位。

谁持有这种凭证，谁就对基金享有资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其它相关权利，并承担相应义务。

2、投资基金有什么特点？

一是集众多的分散、小额资金为一个整体；

二是委托具有丰富的证券投资知识和经验的专家经营管理，可以节约交易成本，提高投资收益；

三是分散投资，通过投资组合来降低投资风险。

3、投资基金有哪几种？

投资基金有多种多样，可按不同的标准进行划分。按组织形式，可分为契约型基金和公司型基金；按受益凭证可否赎回，可分封闭式基金和开放式基金；按投资的行业，可分证券投资基金、实业投资基金等等。

契约型基金：契约型投资基金是根据信托法组建的，也就是由委托者、受托者和受益者三方订立信托投资契约，由基金经理公司根据契约运用信托财产，由受托者（信托公司或银行）负责保管信托财产，而投资成果则由投资者（受益者）享有的一种基金。

公司型基金：公司型基金是按照《公司法》组建的投资基金，投资者购买公司股份成为股东，由股东大会选出董事、监事，再由董事、监事投票委任某一投资管理公司来管理公司的资产。这种基金股份的出售一般都委托专门的承销公司来进行。

开放式基金：开放式基金是一种发行额可变，基金份额（单位）总数可随时增减，投资者可按基金的报价在基金管理人指定的营业场所申购或赎回的基金。

封闭式基金：封闭式基金事先确定发行总额，在封闭期内基金份额（单位）总数不变，发行结束后可以上市交易，投资者可通过证券商买卖基金份额（单位）。

二、对冲基金

1992 年欧洲货币体系汇率机制（ERM）危机，1994 年国际债券市场风波，特别是 1997 年爆发并蔓延的亚洲金融危机，1998 年长期资本管理公司（LTCM）濒临倒闭，这一连串的事件一再引起国际社会对机构投资者、特别是对对冲基金的关注。人们都指责对冲基金通过高杠杆交易，或者通过“羊群”心理带动其它市场参与者，加剧资产价格的剧烈波动。

不久前，美国公布了建议加强对对冲基金监管的报告，这表明美国政府对对冲基金一贯疏于监管的态度有了极大的变化。美国政府已经强烈意识到对冲基金的高风险运作对整个金融市场稳定的危害，因而拟制订措施要求对冲基金加强信息披露，同时也要求向对冲基金提供贷款的投资银行及其它金融机构公开它们与对冲基金的交易情况极其面临的风险程度。

1、什么是对冲基金？其产生发展、结构特征、投资策略如何？

对冲基金（Hedge Fund）是一种衍生工具基金，亦即对冲基金可以运用多种投资策略，包括运用各种衍生工具如指数期货、股票期权、远期外汇合约，乃至于其他具有财务杠杆效果的金融工具进行投资，同时也可在各地的股市、债市、汇市、商品市场进行投资。与特定市场范围或工具范围的商品期货基金、证券基金相比，对冲基金的操作范围更广。

对冲基金的起源和发展：第一个有限合伙人制的琼斯对冲基金起源于 1949 年。该基金实行卖空和杠杆借贷相结合的投资策略。卖空是指出售借入的证券，然后在价格下跌的时候购回，获取资本升值。杠杆投资是通过借贷扩大投资价值增加收益，但同时也有加剧亏损的风险。两者结合，形成稳健投资策略。八十年代后期，金融自由化的发展，为基金界提供了更为广阔的投资机会，更使得对冲基金进入了另一轮快速发展阶段。进入九十年代，随着世界通货膨胀威胁逐渐解除，以及金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金更加蓬勃发展。

现有三家从事对冲基金资料聚积、整理的机构：“资产管理统计公司”（Managed Account Reports Inc., MAR）、“对冲基金研究公司”（Hedge Funds Research, HFR）和“对冲基金顾问公司”（Van Hedge Funds Advisor, VHFA）。

对冲基金不象传统基金有义务向有关监管部门和公众披露基金状况，它们的资料主要依赖基金经理自愿呈报，而不是基于公开披露资料。其原因与对冲基金以合伙制为主的组织形式，以及以离岸注册为主尽量逃避监管的运作方式分不开。对冲基金运作神秘和缺乏监管，这正是造成对冲基金危害金融市场的原因之一。

对冲基金分为 8 种类别：

（1）宏观基金（macro funds）。这类对冲基金根据国际经济环境的变化利用股票、货币汇率等投资工具在全球范围内进行交易。老虎基金、索罗斯基金以及 LTCM 都属于典型的“宏观”基金。

（2）全球基金（global funds）。更侧重于以从下而上(bottom-up)的方法在个别市场上挑选股票。与宏观基金相比，它们较少使用指数衍生工具。

（3）买空（多头交易）基金（long only funds）。它们按对冲基金架构建立，征收利润奖励费和使用杠杆投资，但从事传统股份买卖。

（4）市场中性基金（market-neutral funds）。这类基金采用相互抵消的买空卖空手段以降低风险。

(5) 卖空基金 (short sales funds)。基金向经纪商借入它认为价值高估的证券并在市场出售, 然后希望能以低价购回还给经纪商。

(6) 重组驱动基金。此类基金的投资人旨在利用每一次公司重组事件而获利。

(7) 抵押证券基金。

(8) 基金中基金 (funds of funds)。即投资于对冲基金的对冲基金。

对冲基金的资产和注册:

据 MAR 的保守估计, 两家最大的对冲基金——老虎基金和索罗斯基金在 1998 年 8 月期间, 所管理的资产曾一度达到 200 亿美元以上。1997 年底的 1115 只对冲基金中, 在美国注册的有 569 家, 占 51%, 其余的主要在加勒比离岸金融中心的几个岛屿上注册, 主要是考虑充分利用这些岛屿所提供的各种税务及法律优惠。对冲基金、特别是大的宏观基金躲避监管, 是它可以肆无忌惮冲击国际金融市场牟取暴利的一个重要原因。

对冲基金有三个明显特征:

第一, 基金经理的报酬源自实现了的利润分红, 有别于传统基金按资产总额收取一定比例的管理费。

第二, 对冲基金经理作为有限投资合伙人, 将自己的资金投资于所管理的基金中。而在传统互惠基金中, 基金经理一般不将自己的资本投入管理的基金中。以上两个特征直接影响基金经理的回报目标和所承受的风险。

第三, 利用杠杆投资、获取最大利润已成为对冲基金最常用的投资手段。根据杠杆使用的不同倍数, 对冲基金又可根据所承受的投资风险高低分为三类。一是低风险基金, 主要从事美国和外国的市场投资, 这些基金很少使用超过合伙人资本二倍以上的杠杆, 它们像其它传统基金一样买卖股票, 预计股票上升时买进, 认为股票下跌时抛空, 它们是真正的“对冲”基金。二是混合型基金, 它们通常的杠杆比率不超过 4: 1, 在股票市场、债券市场和货币市场进行投机买卖。三是高风险投机基金, 采用高杠杆投资策略, 借贷与合伙人资本之比通常高达 30: 1。LTCM 是最典型的高杠杆基金。它在资产负债表内的投资杠杆高达 30 倍。高杠杆是对冲基金扰乱国际金融市场秩序、导致国际金融动荡的最直接、最重要的因素之一, 它与基金动作的神秘性一起构成了对冲基金具有市场危害性的基础。

三、住房抵押贷款证券化

1、什么是住房抵押贷款证券化?

为了分散金融机构在发放住房抵押贷款时面临的贷款风险, 国际上一种通用方法是实行住房抵押贷款证券化。

所谓住房抵押贷款证券化, 就是把金融机构发放的住房抵押贷款转化为抵押贷款证券 (主要是债券), 然后通过资本市场上出售这些证券给市场投资者, 以融通资金, 并使住房贷款风险分散为由众多投资者承担。

从本质上讲, 发行住房抵押贷款证券是发放住房抵押贷款机构的一种债权转让行为, 即贷款发放人把对住房贷款借款人的所有权利转让给证券投资者。住房抵押贷款证券是一种抵押担保证券 (Mortgage-backed Security, 简称 MBS), 借款人每月的还款现金流, 是该证券的收益来源。

住房抵押贷款证券化只是资产证券化的一种形式。资产证券化是一个大趋势。

2、住房抵押贷款证券化的意义有哪些?

首先,住房抵押贷款证券化分散了金融机构发放住房抵押贷款的风险。住房抵押贷款证券化调整了金融机构的资产负债结构,分散了贷款风险,从而提高了其资产质量,并有利于其经营活动的进一步开展。

其次,住房抵押贷款证券化扩大了金融机构住房抵押贷款的资金来源,有利于为个人购房提供必要的金融支持。

再次,住房抵押贷款证券化也可推动住宅产业的发展。住房抵押贷款证券化使大量资金通过资本市场流入住宅产业,有利于激活住宅产业,支持个人住房消费成为新的经济增长点。

最后,住房抵押贷款证券化增加了证券市场的投资工具。住房抵押贷款证券的发行使证券市场有了新的投资渠道。由于住房抵押贷款证券是以住宅为担保和抵押,这种债券信用等级较高,因此投资者有了收益性较好、风险较低的投资方式。

总之,这些都有利于我国个人住房消费的顺利开展,都将为扩大内需、促进经济增长提供有力的支持。

3、住房抵押贷款证券化中存在哪些技术问题?

住房抵押贷款的证券化实质是把住房抵押贷款的债权进行技术处理后在证券市场上出售。它涉及以下几个方面的问题:

- (1) 如何将抵押贷款集中起来,按照贷款风险和收益的大小进行分类和标准化。
- (2) 根据标准化的抵押贷款,如何设计可在证券市场上流通的、规范化的证券。
- (3) 抵押贷款债券的管理问题。
- (4) 证券的发行问题。
- (5) 相关的法律、会计、税收问题。

四、债券

债券是一种带有利息的负债凭证。发行者承诺在未来的确定日期(通常在发行债券以后若干年),偿还规定金额的本金,同时周期性支付一定的利息。

债券是由国家、金融机构、国际组织、工商企业,按照一定手续发行的。他们通过发行债券,直接向社会广泛集资。债券性质如同借贷关系中的借据,但这种借贷关系证券化了。债券可以在中途转让,但借据一般不能转让。

债券的种类:

债券的种类名目繁多,按不同的标准可划分出许多类别的债券。以下是一些常见类型的债券。

浮息债券 (Floating rate bonds): 与固定利息的债券不同,浮息债券的利率是根据公式以其它利率为基础计算得来的。国际金融市场的浮息债券一般根据 3 个月或 6 个月的伦敦同业拆放利率 (LIBOR) 加上一定的利差进行浮动,随着市场利率的变化而变化。

资产担保债券 (Assets-backed bonds): 由债券发行者指定的资产或资产组合进行担保的债券,这些资产可以是应收帐款到抵押品的任何东西。

抵押债券 (Mortgage-backed bonds): 有一系列抵押品作担保的债券。

次级债券 (Subordinated bonds): 指的是偿还顺序排在其它更高级债券之后的债券,这种债券的利率通常比高级债券要高。

可转换债券 (Convertible bonds): 允许投资者在特定的条件下将债券转换成发行债券公司的其它证券,通常是普通股或优先股。可转换债券综合了债务和股权的特征,因而被称作"混合证券"。

零息债券 (Zero coupon bonds): 这是一种较为常见的金融工具创新。但是, 税法的变化影响了市场对它的热情。零息债券不支付利息, 象财政储蓄债券一样, 按票面进行大幅折扣后出售。债券到期时, 利息和购买价格相加之和就是债券的面值。零息债券的波动性非常大, 而且还有一个不吸引人的地方: 投资者的零息债券投资不会获得现金形式的利息收入, 但也要列入投资者的应税收入中。

可提前赎回债券(Callable bond): 在到期日之前, 可以按照发行时的规定条件, 提前偿还部分或全部的债券本金。

金融机构知识

金融, 是指货币资金的融通, 可分为直接金融和间接金融, 此两种资金融通方式的区别在于有否金融机构介入, 没有则为直接金融, 有则为间接金融。金融机构, 是指专门从事货币信用活动的中介组织。我国的金融机构, 按地位和功能可分为四大类,

第一类, 中央银行, 即中国人民银行。

第二类, 银行。包括政策性银行、商业银行。

第三类, 非银行金融机构。主要包括国有及股份制的保险公司, 城市信用合作社, 证券公司, 财务公司等。

第四类, 在境内开办的外资、侨资、中外合资金融机构。

以上各种金融机构相互补充, 构成了一个完整的金融机构体系。

中国人民银行

中国人民银行是1948年12月1日在华北银行、北海银行、西北农民银行的基础上合并组成的。1984年以前, 中国人民银行身兼中央银行及商业银行的职能。1983年9月, 国务院决定中国人民银行专门行使中央银行职能, 同时成立中国工商银行来办理其原来商业银行的业务。1995年3月18日通过的《中华人民共和国中国人民银行法》确立了其作为中央银行的法律依据。

中国人民银行主要职责与业务:

- (一) 制定和实施货币政策, 保证货币币值稳定
- (二) 依法对金融机构进行监督管理, 维护金融业的合法、稳健运行。
- (三) 维护支付、清算系统的正常运行。
- (四) 持有、管理, 经营国家外汇储备、黄金储备。
- (五) 代理国库和其他金融业务。
- (六) 代表我国政府从事有关的国际金融活动。

政策性银行

政策性银行, 一般是指由政府设立, 以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的的、不以盈利为目标的金融机构。1994年, 我国组建了三家政策性银行---国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行。

其资金来源和资金运用:

国家开发银行: 主要靠向金融机构发行制约经济发展的“瓶颈”项目; 直接增强综合国力的支柱产业的重大项目; 高新技术在经济领域应用的重大项目跨地区的重大政策性项目

等。

中国进出口银行：发行政策金融债券为主，国际金融市场筹措资金。为机电产品和成套设备等资本性货物出口提供出口信贷；办理与机电产品出口有关的各种贷款以及出口信息保险和担保业务。

中国农业发展银行：中国人民银行的再贷款为主，同时发行少量的政策性金融债券。办理粮食、棉花、油料等主要农副产品的国家专项储备和收购贷款；为理扶贫贷款和农业综合开发贷款以及小型农、林、牧、水基本建设和技术改造贷款。

商业银行

商业银行，是以经营存、放款，办理转帐结算为主要业务，以盈利为主要经营目标的金融企业。能够吸收活期存款，创造货币是其最显著的特征。

商业银行通过资产负债比例管理，对其银行资产、负债进行综合、全面管理，通过谋求合理的资产与负债结构，使银行资产达到保值增值目的。

国有独资商业银行：由中国工商银行，中国农业银行，中国银行，中国建设银行四家国家专业银行演变而来。除农行外，国有独资商业银行业务逐步向大中城市集中，主要服务于国有大中型和大型建设项目。

股份制商业银行：1987年4月，交通银行得以重组，成为一家股份制商业银行。随后，又成立了深圳发展银行、中信实业银行、中国光大银行、上海浦东发展银行等。股份制商业银行股本以企业法人和财政入股为主，它们以商业银行机制运作，服务比较灵活，业务发展很快。

城市合作银行：在对城市信用社清产核资基础上，通过吸收地方财政、企业入股组建而成。其依照商业银行经营原则为地方经济发展服务，为中小企业发展服务。

保险公司

保险，运用互助共济的原理，将个体面临的风险由共体来分担。

目前，我国保险公司的业务险种达400余种，大至可分为财产保险、责任保险、保证保险，人身保险四大类及保险机构之间的再保险。1995年10月1日，建国以来第一部保险法《中华人民共和国保险法》开始施行。

我国全国性的保险公司包括中国人民保险（集团）公司，中保财产保险有限公司，中保人寿保险有限公司，中保再保险有限公司，中国太平洋保险公司，中国平安保险公司，华泰财产保险公司，泰康人寿保险公司和新华人寿保险公司等；地方性的保险公司有新疆兵团保险公司，天安保险公司，大众保险公司，永安财产保险公司和华安财产保险公司等；外资、合资保险公司有香港民安保险深圳公司，美国友邦保险公司上海分公司，美国美亚保险公司广州分公司，东京海上保险公司上海分公司，中宏人寿保险股份有限公司和瑞士丰泰保险公司上海分公司等。

信托投资公司

信托投资公司是一种以受托人的身份，代人理财的金融机构。它与银行信贷、保险并称为现代金融业的三大支柱。我国信托投资公司的主要业务：经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询、证券发行以及投资等。根据国务院关于进一步清理整顿金融性

公司的要求，我国信托投资公司的业务范围主要限于信托、投资、和其他代理业务，少数确属需要的经中国人民银行批准可以兼营租赁、证券业务和发行一年以的专项信托受益债券，用于进行有特定对象的贷款和投资，但不准办理银行存款业务。信托业务一律采取委托人和受托人签订信托契约的方式进行，信托投资公司受托管理和运用信托资金、财产，只能收取手续费，费率由中国人民银行会同有关部门制定。

信托投资公司业务特点：收益高、责任重、风险大、管理复杂等。

证券机构

证券，指政府部门批准发行和流通的股票、债券、基金、存托凭证和有价凭证。

主要证券机构简介：

证券公司，又称证券商，主要业务：推销政府债券、企业债券和股票代理买卖和自营买卖已上市流通的各类有价证券，参与企业收购、兼并，充当企业财务顾问等，如华夏证券有限公司，中国国泰证券有限公司等。

证券交易所，不以盈利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供证券交易的场所和设施，并履行相关职责，实行自律性管理。如上海证券交易所和深圳证券交易所。

登记结算公司，确保证券交易的过程准确和资金及时、足额到账。

财务公司

我国的财务公司，是由企业集团内部各成员单位入股，向社会集中长期资金，为企业技术进步服务的金融股份有限公司。

主要业务：吸收集团成员的存款；发行财务公司债券；对集团成员发放贷款；办理同业拆借业务；对集团成员单位产品的购买者提供买方信贷等。

财务公司的定位，应以筹集中长期资金，用于支持企业技术改造，而企业集团成员所需短期资金转由商业银行贷款支持。

信用合作组织

合作制，是分散的小商品生产者为了解决经济活动中的困难，获得某种服务，按照自愿、平等、互利的原则组织起来的一种经济组织形式。

合作制 股份制：

入股方式 自下而上参股 自上而下控股

经营目标 为社员服务 利润最大化

管理方式 “一人一票” “一股一票”

分配方式 盈利主要用于积累，

归社员集体所有 股东分红，积累要量化到每一股份

其他金融机构

中国邮政储金汇业局：以个人为服务对象，以经办储蓄和个人汇兑等负债、结算业务为主。

金融租赁公司：根据企业的要求，筹措资金，提供以“融物”代替“融资”的设备租赁；

租期内承租人只有使用权。

典当行：以实物占有权转移的形式为非国有中小企业和个人提供临时性质押贷款

金融市场知识

金融市场，是指融通资金、买卖有价证券的场所，可分为货币市场，资本市场。

货币市场是短期资金市场，包括同业拆借市场、票据贴现市场、回购市场、短期外汇市场等。资本市场是长期资金市场，包括股票市场、债券市场、基金市场、期货市场和长期外汇市场等。

同业拆借市场

同业拆借，是指具有法人资格的金融机构及经法人授权的非法人金融机构分支机构之间进行短期资金融通的行为，目的在于调剂头寸和临时性资金余缺。同业拆借市场具有以下特点：（1）融通资金的期限一般比较短；（2）参与拆借的机构基本上是在中央银行开立存款帐户，交易资金主要是该帐户上的多余资金；（3）同业拆借资金主要用于短期、临时性需要；（4）同业拆借基本上是信用拆借。同业拆借可以使商业银行在不用保持大量超额准备金的前提下，就能满足存款支付的需要。1996年1月3日，我国建立起了全国统一的同业拆借市场并开始试运行。

国债市场

国债，是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券，是国家信用的主要形式。国债市场，是国债发行和流通市场的统称，是买卖国债的场所。中央银行通过在二级市场上买卖国债（直接买卖，国债回购、反回购交易）来进行公开市场操作，借此吞吐基础货币，调节货币供应量和利率，实现财政政策和货币政策的有机结合。自1981年我国恢复发行国债以来，一直在不断摸索和改革国债的发行方式。1991年，我国首次进行了以承购包销方式发行国债的试验，并获得成功。这标志着我国国债一级市场机制开始形成。1993年，在承购包销方式的基础上，我国推出了国债一级自营商制度，19家信誉良好、资金实力雄厚的金融机构获准成为首批国债一级自营商。1994年，我国进行国债无纸化发行的尝试，借助上海证券交易所的交易与结算网络系统，通过国债一级自营商承购包销的方式成功地发行了半年期和一年期的国债。1995年，在无纸化发行取得成功的基础上，引进招标发行方式，以记帐形式，由国债一级自营商采取基数包销、余额招标的方式成功地发行了一年期国债。1996年，我国国债市场的发展迈上了一个新的台阶，国债市场的发展以全面走向市场化为基本特色，“发行市场化、品种多样化、券面无纸化、交易电脑化”的目标基本得到实现。同时，国债的二级市场也有了长足的发展。形成点面结合的格局，以证券交易所为点，以大量的柜台交易和场外电话交易为面。国债现货市场和回购市场的交易价格也日益活跃，成为反映货币市场资金供求状况的重要标尺。

企业债券市场

企业债券，也称公司债券，是企业依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。企业债券市场，是买卖企业债券的场所，由发行市场、流通市场组成。

企业债券与股票的比较:

	企业债券	股票
性质:	债权凭证, 有一定期限	所有权凭证, 不能退股
收益:	投资人收益相对稳定	股东收益与企业效益密切联系
参与权:	不可以参加企业管理	可参与企业管理
清偿权:	优先于股东对企业剩余财产的索取权	次于企业债券

发行企业债券筹集资金, 与用银行贷款筹集资金相比, 具有以下一些优势:

- (1) 这是一种直接融资手段, 有利于提高企业在社会上的知名度, 加强社会对企业的监督, 促进企业改善经营管理;
- (2) 筹资成本较低;
- (3) 期限较长, 资金来源更加稳定。

我国批准发行中央企业债券和地方企业债券, 所筹资金主要用于基本建设和技术改造项目。目前, 企业债券市场还存在一些问题, 逾期无法兑付的企业债券仍普遍存在, 各种形式的非法集资屡禁不止。1993年, 国务院颁布了《企业债券管理条例》, 是目前对企业债券进行管理的基本法规。

股票市场

股票, 是指股份有限公司发行的、表示其持有人(股东)按其持有的份额享受相应权益和承担相应义务的可转让的书面凭证, 是一种代表所有权的证券。

股票具有风险性与收益性、参与性、无期限性, 按股票所代表的股东权益划分, 可分为普通股和优先股。下表为两者比较:

	普通股	优先股
股利(股息):	不固定, 数量依公司盈利而定	固定, 类似于债券
权利:	享受公司经营参与权	不具参与权
收益分配顺序:	较后	较先

股票市场一般分为股票发行市场(一级市场)、股票交易市场(二级市场, 包括证券交易所、场外市场)。股票市场参与者包括投资者、上市公司、证券公司、证券交易所。

1981年, 我国允许多种信用形式和多种信用工具出现, 产生了发行股票方式筹集其所需资金的方式。1984年9月, 北京天桥股份有限公司成立, 发行定期3年的股票。随后, 上海飞乐音响公司部分公开发行不偿还本金的股票。1985年1月, 上海延中实业公司成立, 全部股票公开向社会发售。与此同时, 全国其他一些大中城市也相继出现了一些比较规范的股票。1987年以后, 随着我国经济体制改革逐步深入, 企业股份制试点范围逐渐扩大, 股票发行市场也逐渐向规范化方向发展。

中国的股票交易开始于1986年, 由工商银行上海分行信托投资公司率先提供股票交易服务。国务院颁布了仅允许在上海和深圳进行股票交易的规定。到1991年底, 35种股票(上海18种, 深圳17种)公开上市, 当年股票交易总额为60亿元。1991年B股首先进入上海股票市场, 之后又进入深圳股票市场。B股是为外国投资者特别设计的, 它的价值以人民币表示, 但购买时必须用外汇。B股持有者具有与普通股(称为A股)股东同等的权利。1991年11月30日, 上海真空电子器件公司、一家上海的证券公司和几个外国证券公司共同承购中国的首例B股——上海真空电子器件公司B股。

自1993年以来, 中国的国有大中型企业经国家批准开始在香港、新加坡、纽约等股

票市场上市,出现H股市场。其中在香港上市的中国国有企业最多,规模最大,也最受投资者关注。截至1996年底,共有26家国有企业在香港和境外上市,集资约50亿美元。到1997年6月在在香港联交所上市的中国股份有限公司(H股),已达29家,筹集资金40多亿美元。

基金市场

投资基金,是一种利益共享、风险共担的集合投资制度,即通过向社会公开发行一种凭证来筹集资金,并将资金用于证券投资。其优势在于:(1)集众多的分散、小额资金为一个整体;(2)委托经验丰富的专家经营管理;(3)分散投资,降低风险。

投资基金按组织形式,可分为契约型基金和公司型基金;按基金受益凭证可否赎回和买卖方式,则分为开放式基金和封闭式基金。我国投资基金起步于1991年,当时只有深圳“南山风险投资基金”和“武汉证券投资基金”两家,规模为9000万元。1992年,随着海南“富岛基金”、深圳“天骥基金”、淄博“乡镇企业投资基金”等37家基金的成立,我国投资基金规模开始扩大,到1994底,我国投资基金共有73家,其中有31家基金在沪、深两地证交所以及一些区域性证券交易中心挂牌成为上市基金。

金融期货市场

期货,是现货的对称,现货是实实在在的商品,期货只是一种金融合同。期货交易,是以双方签订一份合同或以成交记录为准,一定时期后按预先约定的价格交货。金融期货,则是金融界为避免利率风险、汇率风险、指数风险等金融风险而设计运作的一种衍生工具,其功能在于套期保值和价格发现。

由于杠杆效应,期货交易蕴藏着巨大风险。近年来,由于期货交易涉足太深,内控不严,金融业内频频发生巨额亏损事件。如英国巴林银行、日本大和银行、中国光大国际信托投资公司、中国银行青岛分行、上海万国证券公司等。1992年,上海证券交易所推出我国第一个,也是唯一的一个金融期货品种——国债期货,但于1995年,国家做出暂停决定。可见金融期货市场必须建立在高度发达、全国统一、资金价格完全放开的金融现货市场基础上。

外汇市场

外汇,是指以外币表示的金融资产,包括外国钞票、外币支付凭证和外币有价证券。由一国货币所表示的另一国货币的价格,称汇率或汇价。汇率表示方法分为直接标价法和间接标价法。我国采用直接标价法,即100美元、1000日元、100德国马克等外币等值于多少人民币。

影响汇率变化主要有以下因素:

(1)一国的国际收支顺差,则国内外汇供给大于外汇需求,本币汇率呈上升趋势;反之,则本币汇率存在下降的压力。

(2)一国的利率水平升高,则国外短期资本流入,引起外汇供给增加。

(3)经济增长率、国民收入提高,从而增加进口商品需求,引起本币贬值。而经济效率提高、产品成本下降刺激出口,又会引起本币升值。

我国外汇市场

1994年,我国成功地进行了外汇体制改革,实行银行结售汇制度,并建立起了全国统一的银行间外汇市场,使外汇资源的配置由市场实现。到1996年底,中国外汇交易中心系统共在全国连通37个中心城市,接纳会员396家。1996年,中国外汇交易中心累计成交折合628亿美元,日均成交约2.5亿美元。

1994年,我国还进行了汇率制度改革,建立了以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。此两次改革相辅相成,使人民币汇率产生于外汇市场。中国人民银行每天根据外汇市场上前一天的交易,计算出其当天对外公布的人民币汇率。汇率中间价(基准汇率)的采用取消了双重汇率制度,消除了多重货币做法,为人民币走向可兑换创造了条件。

目前,我国外汇市场上开办三种即期交易:人民币对美元、人民币对日元、人民币对港币。中国人民银行(央行)负责管理汇率,通过在外汇市场上买卖,调节市场供求,影响人民币汇率,形成我国外汇储备的增减。1995年6月以来,人民币兑美元汇率基本稳定在1美元兑换8.29元人民币左右。人民币汇率的基本稳定,促进了我国对外贸易和利用外资的平稳发展。