

# 第10章 金融机构概览与金融结构的经济学分析

---



## 本章教学内容

- ❑ 金融机构概览
- ❑ 世界各国金融结构的基本特征
- ❑ 交易成本和信息不对称如何影响金融结构
- ❑ 信息不对称问题的解决办法

# 1.金融机构概览

- 金融机构一般可分为存款类金融机构和非存款类金融机构。
- 存款类金融机构
  - 是指以吸收存款为主要资金来源，并通过发放贷款或投资等方式运用资金的金融机构。
  - 主要包括：商业银行、信用合作社等。
- 非存款类金融机构
  - 是指以发行股票和债券、接受信用委托、提供保险等形式筹集资金，并进行资金融通或投资的金融机构。
  - 主要包括：证券公司（投资银行）、保险公司、信托公司等。
- ★ 课堂拓展：
  - 投资银行与商业银行的比较 ↘
  - 股票、债券、基金的比较 ↘



# 我国金融机构分类

## 货币当局

中国人民银行

## 监管当局

银保监会，证监会

## 开发性金融机构

政策性银行

## 银行业存款类金融机

构：商业银行、信用合作社等

## 银行业非存款类金融

机构：信托公司、金融资产管理公司、金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司等

## 证券业金融机构：

证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司等

## 保险业金融机构：

财产保险公司、人身保险公司、再保险公司等

## 交易及结算类金融机

构：交易所、登记结算类机构

## 金融控股公司：

中央金融控股公司、其他金融控股公司

## 其他：

小额贷款公司、融资担保公司、典当行等



## 2.世界各国金融结构的基本特征

- 我国非金融企业外部资金的主要来源为各类贷款，特别是银行贷款，通过债券和股票的融资比重还相对较低。

### 中国非金融企业外部资金来源的构成

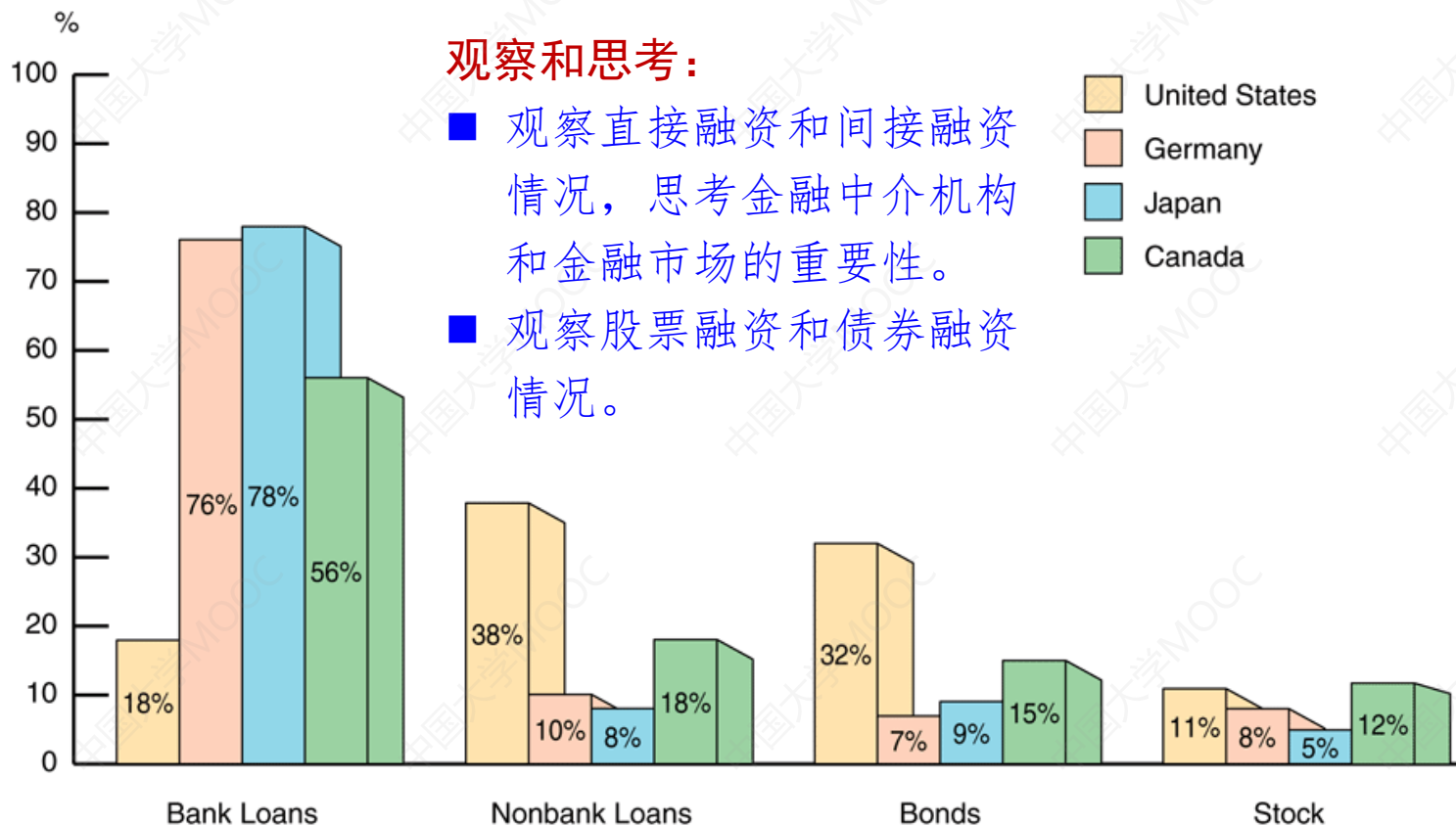
外部融资渠道	2012年	2015年	2018年	2021年	2012-2021年
银行贷款	64.31%	66.59%	96.58%	89.65%	76.05%
非银行贷款	18.11%	10.24%	-14.54%	-9.70%	5.78%
债券	15.90%	18.41%	15.68%	14.65%	14.56%
股票	1.68%	4.76%	2.28%	5.41%	3.61%

数据来源：中国人民银行网站-社会融资规模增量统计表



# 其他国家金融结构的基本特征

- 下图显示了1970-2000年美国的工商企业外部融资来源构成，以及  
与德国、日本和加拿大之间的相关数据比较。



# 世界各国金融结构的基本特征（归纳）

## □ 金融体系的八个基本谜团

- (1)股票不是最为重要的外部融资来源
- (2)可流通债务工具和股权证券不是企业融资的主要方式
- (3)间接融资比直接融资更为重要
- (4)金融中介机构（特别是银行）是最重要的外部融资来源
- (5)金融体系受到严格的监管
- (6)只有规模庞大和组织完善的公司才能够进入证券市场融资
- (7)抵押品在债务合约中十分普遍
- (8)债务合约中包含众多限制性条款

## □ 重点理解三个问题

- (1)金融中介机构为什么是重要的外部融资来源？
- (2)债务合约和股权合约相比为什么重要？
- (3)抵押品和净值要求为什么在债务合约中十分普遍？



### 3.交易成本和信息不对称如何影响金融结构

- 金融市场的一个重要特征是存在着巨大的交易成本和信息不对称，它们影响金融市场运行的实现机制，从而影响金融结构。
- **交易成本**是金融市场中的重要问题，较高的交易成本影响市场效率，**降低交易成本方面的努力必然影响金融结构。**
- **信息不对称**是金融市场中的一个重要现象和问题，即交易的一方对交易另一方缺乏充分了解，从而使其在交易过程中难以做出准确决策。信息不对称可能导致逆向选择问题和道德风险问题，从而影响市场效率。同样的，**降低信息不对称方面的努力必然影响金融结构。**

#### ★ 课堂拓展：

- 互联网金融为什么发展迅速？如何影响金融结构？
- 小微企业为什么融资难？如何影响金融结构？





# (1) 金融中介机构为什么是重要的外部融资来源？

## □ 金融中介能降低交易成本

### ■ 规模经济

对于普通投资者而言，大多数小额交易的交易成本都非常的高，而金融中介可以通过规模经济降低交易成本。比如，共同基金通过向个人出售基金份额，（将汇集的资金）投资于股票或者债券，由于能够购买大量的股票或者债券，因此具有交易成本较低的优势。

### ■ 专门技术

金融中介机构的优势还在于它们能够通过开发专门技术来降低交易成本。比如，它们在信息网络方面的专门技术，使其能够向客户提供各种服务便利。

## □ 金融中介能缓解信息不对称

- 金融中介是生产信息的专家：在信息搜寻、挖掘、分析等方面具有优势。





## (2) 债务合约和股权合约相比为什么重要？

### □ 股权合约中的道德风险：委托-代理问题

所有权和控制权的分离就会产生道德风险，拥有大部分股权的股东（被称为委托人）与公司经理（所有者的代理人）的利益就会出现矛盾，出现委托-代理问题。

### □ 代理人和委托人存在两个方面的不对称，从而需要监督和核实。

■ 利益的不对称。股东追求公司利润和股东权益最大化，而经理作为代理人追求的是个人收益最大化。包括收入、社会地位、声誉的提高，权力的扩大以及舒适的条件等。

■ 信息的不对称。委托人了解的信息是有限的，而代理人在掌握信息方面存在明显优势。

### □ 股权合约（股票等）股东享有剩余索取权，而债务合约（债券等）债权人只获取利息及到期还本，因此债务合约无需经常监督和核实公司活动，从而可以降低监督和核实成本。（比如公司具有较高利润时，投资者无需知道具体利润数额，只有在经营状况差时才需要进行核实）



### (3) 抵押品和净值要求为什么在债务合约中十分普遍？

- 金融实践中，商业银行等金融机构在发放贷款时普遍重视借款者的抵押品和资产净值。特别对于抵押品，实务界甚至形成了“抵押品崇拜”。
- 抵押品和净值对降低信息不对称的作用
  - 借款者资产净值和抵押品能一定程度显示借款者的实力和还款能力，从而能降低债务合约的逆向选择问题。
  - 借款者资产净值和抵押品价值越高，其按照贷款者意愿行事的动力就越大，债务合约中的道德风险就越小（形成激励相容）。

#### ★ 课堂拓展：什么是“激励相容”？

在市场经济中，每个理性经济人都会有自利的一面，其个人行为会按自利的规则行为行动；如果能有一种制度安排，使行为人追求个人利益的行为，正好与企业实现集体价值最大化的目标相吻合，这一制度安排，就是“激励相容”。



# 4.信息不对称问题的解决办法

信息不对称问题	解决办法	不足
逆向选择	私人信息的生产和销售	搭便车问题
	旨在增加信息的政府监管	信息准确性有限
	抵押品和净值	
	金融中介（信息生产的专家，私人贷款避免搭便车）	
股权合约中的道德风险 （委托-代理问题）	股东监督（审计、核查）	高成本，搭便车问题
	旨在增加信息的政府监督	信息准确性有限
	债务合约	
	金融中介	
债务合约中的道德风险	抵押品和净值	
	限制性条款的监督和执行	
	金融中介（相比债券，私人贷款在避免搭便车方面有优势）	



# 本章重点回顾

- 金融机构的一般分类
- 了解世界各国金融结构的基本特征（八个谜团）
- 理解交易成本和信息不对称是如何影响金融结构的。
- 能够解释：
  - 金融中介机构为什么是重要的外部融资来源？
  - 债权合约和股权合约相比为什么重要？
  - 抵押品和净值要求为什么在债权合约中十分普遍？

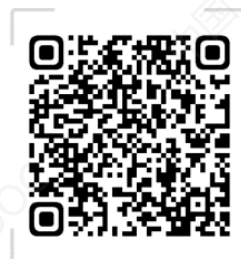


# END

---



货币金融学  
中国大学MOOC



货币金融学  
学堂在线

# 投资银行与商业银行的比较

- **从本源上看**，商业银行是存贷款银行，**存贷款业务**是其本源业务；投资银行是证券承销商，**证券承销业务**是其本源业务。
- **从功能上看**，商业银行行使**间接融资**职能，为了降低风险，主要侧重于**短期资金市场**活动；投资银行行使**直接融资**职能，为直接融资提供服务，一般侧重于**资本市场**活动。
- **从利润构成上看**，商业银行的利润主要来自于**存贷差**，其次是资金营运收入和表外业务收入；投资银行的利润主要来自于**佣金**，其次才是自己营运收入和利息收入。
- **从风险管理上看**，商业银行**更注重安全性**，资产除贷款外主要配置于同业往来、国债与基金等低风险品种；投资银行**更注重盈利性**，资金主要投资于股票、债券、外汇及衍生金融工具等。



# 股票、债券、基金的比较

## □ 从契约关系来看：

- 股票反映的是**产权关系**。
- 债券反映的是**债权债务关系**。
- 而许多投资基金（契约型投资基金）反映的是**信托关系**。

## □ 从筹集资金的投资领域来看：

- 股票和债券筹集的资金主要投向实业。
- 投资基金筹集的资金主要投向其他有价证券及不动产。

## □ 从投资收益和风险来看：

- 股票的收益取决于发行公司的经营效益，因此具有较大风险。
- 债券的收益一般事先确定，因此投资风险较小。
- 投资基金主要投资于有价证券，因此收益和风险一般介于股票和债券之间。

