

# 货币银行学

孙航 东北财经大学



# 间接金融

# 间接金融

排名	公司名称 (中英文)	利润 (百万美元)	国家
9	苹果公司	45,687	美国
22	中国工商银行	41,883.9	中国
28	中国建设银行	34,840.9	中国
38	中国农业银行	27,687.8	中国
42	中国银行	24,773.4	中国
48	摩根大通公司	24,733	美国
8	伯克希尔 - 哈撒韦公司	24,074	美国
61	美国富国银行	21,938	美国
65	Alphabet公司	19,478	美国
15	三星电子	19,316.5	韩国
62	美国银行	17,906	美国
5	丰田汽车公司	16,899.3	日本
69	微软	16,798	美国
97	强生	16,540	美国
74	花旗集团	14,912	美国
63	俄罗斯天然气工业股份公司	14,222.6	俄罗斯
1	沃尔玛	13,643	美国
358	Gilead Sciences公司	13,501	美国
72	软银集团	13,163.4	日本
32	威瑞森电信	13,127	美国

所谓金融中介和间接融资是指这样一类金融机构和融资行为，它们的特征是以发行间接融资契约（如存款契约）的方式获取资金来源，再以发行间接投资契约（如贷款契约）或直接购买证券的方式把资金转移给最终需求者，从而实现对社会资金进行跨期、跨域的优化配置。

银监会对“银行业金融机构”的分类：

- 政策性银行；
- 大型商业银行（商业银行）；
- 邮政储蓄银行（类商业银行）；
- 金融资产管理公司；
- 城市商业银行（商业银行）；
- 民营银行（商业银行）；
- 农商行（商业银行）；
- 农合行（类商业银行）；
- 农信社（类商业银行）；
- 三类新型农村金融机构（商业银行或类商业银行）；
- 信托公司；
- 财务公司；
- 金融租赁公司；
- 汽车金融公司；
- 货币经纪公司；
- 消费金融公司。

概括一下：

- 商业银行和类商业银行（存款性机构，depository institutions）；
- 政策性银行；
- 金融资产管理公司；
- 信托公司；
- 财务公司；
- 金融租赁、汽车金融、消费金融公司；
- 货币经纪公司。

本课中研究的金融中介，不作特殊说明时一般不含金融资产管理公司和货币经纪公司。

其他的金融中介：

- 契约性金融机构（人寿保险、财产和灾害保险、养老基金）；
- 投资性金融机构（投资基金）。



- 会计恒等式：资产=负债+所有者权益（收入-费用=利润）。
- 金融中介的负债：
  - 零售存款（retail funds, 存款性机构的主要属性）；
  - 批发资金（wholesale funds）；
  - 政府资助（政策性银行）；
  - 母公司内部资金（财务公司）；
  - 信托存款（信托公司）。
- 金融中介的资产：
  - 贷款；
  - 证券投资；
  - 货币市场投资；
  - 投资性有形资产；
  - 现金（准备金）；
  - 其他经营性资产。

- 最早起源于古巴比伦的神庙：  
*“ $3\frac{1}{3}$  silver sigloi, at interest of  $\frac{1}{6}$  sigloi and 6 grains per sigloi, has Amurritum, servant of Ikun-pi-Istar, received on loan from Ilum-nasir. In the third month she shall pay the silver.”*  
 $1\text{ sigloi}=8.3\text{ grams}.$
- 1157年，威尼斯银行  
(Banca di Venezia)，  
公营，服务于教宗乌尔巴诺二世所发起的第一次十字军东征。





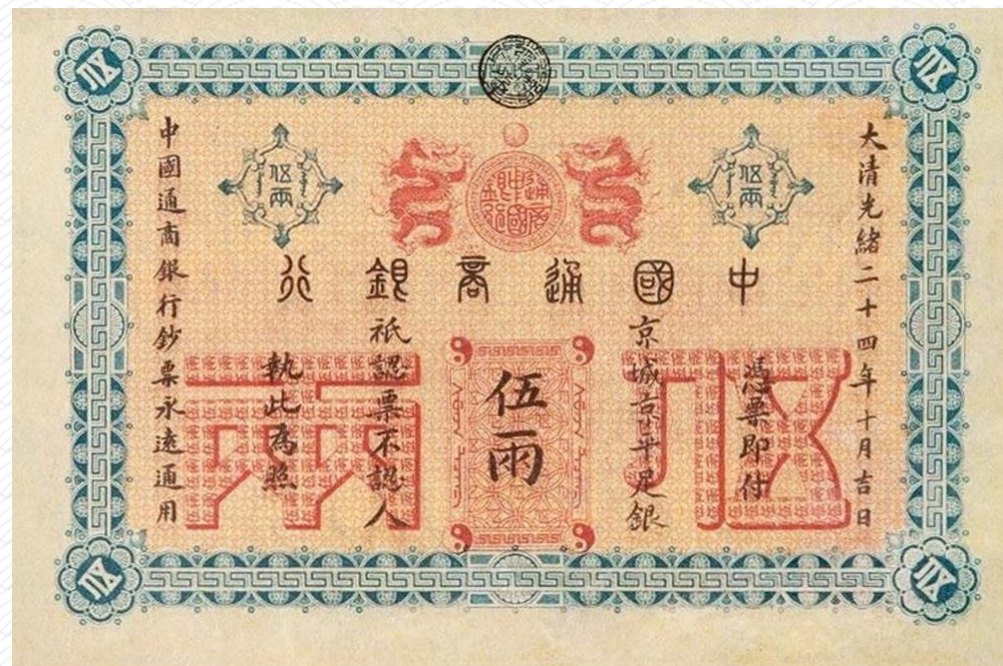
*Henry Duncan (1774-1846)*

- 1499-1500年，威尼斯银行业的危机：1499年加佐尼（Garzoni）银行因挤兑破产。Bankruptcy一词即起源于意大利语banca rotta。
- 17世纪，伦敦金匠开始发行银行券（本票）。
- 19世纪或更早，储蓄银行（savings bank）的诞生。通常以1810年Savings and Friendly Society的建立为标志。



- 钱庄：起源于银钱兑换业。乾隆五十九年（1794），吉林协领诺穆三寄存“钱铺银二千两”。嘉庆十四年（1809），戴衢亨欠德泰钱铺银六百五十两。乾隆年间已有“钱票”。
- 票号：起源于地区间汇兑业。嘉庆二年（1797）建立的日昇昌是最早的一家山西票号。



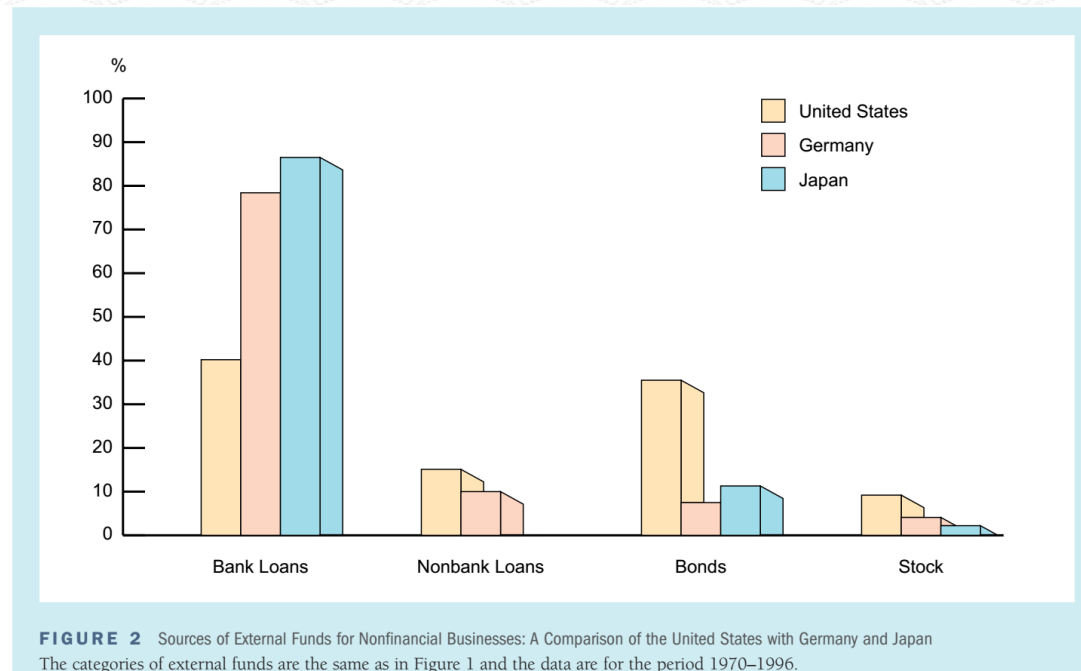


1895年，中国在甲午战争中失败以后，由于需要赔付巨额赔款，洋务企业出现资金严重短缺的情况。由盛宣怀发起，1897年5月27日，中国通商银行在上海外滩6号成立，实收资本金250万两，100万两来自盛宣怀主管的轮船招商局和电报局，78万两来自李鸿章等官员投资，其余为商股。1898年该行发行纸币，1912年以后停止使用。1935年在白银风潮中面临危机，因滥发银行券发生挤兑，由官僚资本银行加入“官股”，改组成“官商合办”银行，被中央银行、中国银行、交通银行控制。1952年12月与其他行庄合并组成统一的公私合营银行，1958年统一的公私合营银行并入中国人民银行。



美国：

- 市场导向性，直接金融比间接金融更发达；
- 双线银行系统，三分之二的银行在州政府注册，其他在联邦政府注册；
- 长期实行单一银行制度，1927年《麦克法登法案》禁止银行跨州设立分支机构。1994年已被新法案废除；
- 分业经营到混业经营（1999，《金融服务现代化法案》）；
- 银行持股公司是绕过法律障碍的方式。



## 德国（欧陆）：

- 银行导向性，传统上工商企业依赖一家核心银行（Hausbank）作为自己主要的资金来源；
- 全能银行制，下设不同部门兼做存贷款业务以及投行、基金等业务；
- 银行分为四个层次：商业银行（狭义的商业银行）、储蓄银行（savings bank）、合作银行（cooperative bank）、专业银行。

de volksbank



“la Caixa”

SpareBank 1



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di IMOLA





**Rabobank**



농업협동조합(農業協同組合, 韩国农业协会)



**BANCA POPOLARE  
DI MILANO**

**NAVY**   
**FEDERAL**®  
**Credit Union**



Federal Home Loan Banks



Crédit Agricole

中国：

- 大型商业银行；
- 邮政储蓄银行；  
*Postal savings systems provide depositors who do not have access to banks a safe and convenient method to save money.*
- 城市商业银行（城市信用社改造）；
- 民营银行；
- 农商行（农村信用社改造）；
- 农合行（人合、资合）；
- 农信社（人合）；
- 三类新型农村金融机构（村镇银行、贷款公司、资金互助社）。

在不做特殊说明时，本课余下的内容不对“存款性金融机构”和“商业银行”进行区分。

特点：

- 大多数是国家资本，业务上由政府指导；
- 一般不接受存款，也不从事商业贷款；
- 业务范围与国家产业政策密切配合。

## 支持国内经济部门发展和结构调整的政策性金融机构：

- 日本政策投资银行（日本政策投資銀行，  
につぽんせいさくとうしぎんこう）；
- 韩国产业银行（한국산업은행）；
- 复兴信贷银行（KfW, Kreditanstalt für  
Wiederaufbau, Reconstruction Credit  
Institute）；
- 国家开发银行。

美国：

- 房利美（Federal National Mortgage Association, Fannie Mae）和房地美（Federal Home Loan Mortgage Corporation, Freddie Mac），两大国营抵押地产贷款管理公司；
- Federal Home Loan Banks（联邦住房信贷银行）。

## 农业方面的政策性银行：

- 法国农业信贷银行（Crédit Agricole, 半官方半商业化，是2014年全球第十二大银行集团）；
- Farm Credit System（农业信贷署，是一个银行网络）；
- 日本政策金融公庫（日本政策金融公庫，につぼんせいさくきんゆうこうこ，由日本农林渔业金融公库等若干政策性银行合并而来）；
- 中国农业发展银行：1994年6月30日，农发行正式接受中国农业银行，中国工商银行划转的农业政策性信贷业务。

农业需要专门的政策性银行的原因是什么？

进出口和对外投资方面的政策性银行：

- 国际协力银行（国際協力銀行，こくさいきょうりよくぎんこう）；
- 美国进出口银行（Export – Import Bank of the United States）；
- African Export – Import Bank；
- 中国进出口银行。

为什么国际贸易需要专门的政策性银行？



- “本法所称信托，是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。”（《中华人民共和国信托法》第二条）
- “受托人采取信托机构形式从事信托活动，其组织和管理由国务院制定具体办法。”（第六条）
- 信托和基金的区别：不一定有投资性；
- 和**商业**银行的渊源



NOBELSTIFTELSEN

The Nobel Foundation



- “本办法所称财务公司是指以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位（以下简称成员单位）提供财务管理服务的非银行金融机构。”（《企业集团财务公司管理办法》第二条）
- 一定是集团的银行，可以是集团的投行或基金（需满足条件）。
- 啄食顺序理论
- 和美国所谓“finance company”不同。美国的finance company对应我国的金融租赁、汽车金融、消费金融等企业。

- 均属于定向投资型金融中介；
- 不接受零售存款。

- “金融资产管理公司，是指经国务院决定设立的收购国有银行不良贷款，管理和处置因收购国有银行不良贷款形成的资产的国有独资非银行金融机构。”（《金融资产管理公司条例》第二条）
- 中国的金融资产管理公司成立于1999年亚洲金融危机后。

- 追偿债务；
- 对所收购的不良贷款形成的资产进行租赁或者以其他形式转让、重组；
- 债权转股权，并对企业阶段性持股；
- 资产管理范围内公司的上市推荐及债券、股票承销；
- 发行金融债券，向金融机构借款；
- 财务及法律咨询，资产及项目评估；
- 中国人民银行、中国证券监督管理委员会批准的其他业务活动。

- “本办法所称的货币经纪公司，是指经批准在中国境内设立的，通过电子技术或其他手段，专门从事促进金融机构间资金融通和外汇交易等经纪服务，并从中收取佣金的非银行金融机构。”（《货币经纪公司试点管理办法》第二条）
- 是货币市场中的经纪商，可与资本市场中的证券经纪业务相比较。

思考：为什么间接金融会如此流行？  
提示：直接金融（资本市场、P2P  
金融）面临的问题有哪些？



- 处理信息不对称问题的优势；
  - 逆向选择与道德风险；
  - 金融中介具有信息揭示、受托监控、控制信用风险的优势。
- 支付优势和业务分销优势（规模效应）；
- 资金配置和转换优势（流动性和履约不确定性的转换）；
- 风险管理优势。