

Ch2 信用和利率

信用关系——一种资金融通方式

一、信用概述

什么是信用

- 信用是一种特殊的价值运动形式信用
- 信用是以支付利息为条件的借贷行为
- 信用是从属于商品货币经济的范畴

基本特点：一要还本；二要付息

信用关系的成立应具备四大要素

1. 信用主体
2. 信用标的
3. 信用载体
4. 信用条件

二、信用的形式

商业信用

- 商业信用是以商品形式提供的信用，其对象是商品
- 商业信用的债权人和债务人都是企业，直接以商品生产主经营服务
- 商品生产和流通状况决定商业信用的兴衰
形式：赊销 预付

作用

1. 克服货币量不足的困难，从而缩短融资和交易时间，促进商品的流通和周转；
2. 加强企业间的联系；
3. 商业信用能够加速短缺商品的生产，尽快实现生产的均衡；
4. 加速资金周转。

银行信用

银行及其他金融机构以**货币形式**提供的信用

形式：存款 贷款

银行信用是一种**间接**信用

银行充当了信用**媒介**

可以不受企业资金规模、使用方向范围限制

具有**广泛的接受性**

主导地位

现代经济生活中信用的主要形式

优点

1. **规模上**克服商业信用局限性；
2. **使用方向上**克服商业信用局限性；
3. 期限长短自由；
4. 国家宏观调控手段。

国家信用

以国家财政为主体

既属于信用体系范畴，也属于财政体系范畴

基本形式：国家公债

国内国债、外国国债

特点：

1. 风险小，流动性高，收益稳定；
2. 调节财政收支的不平衡；
3. 调节货币流通。

消费信用

工商部门或金融机构对消费者个人所提供的信用

形式：赊账、分期付款、消费贷款——前两种类似于商业信用，后一种类似于银行信用

特点：

1. 非生产性；
2. 期限较长（房贷、车贷）；
3. 风险较大。

民间信用

居民个人之间以货币或实物形式所提供的信用，主要是为了解决居民之间为解决生活和生产等方面的费用需要

特点

1. 目的既为生产，也为了生活；
2. 期限一般较短；
3. 规模有限；
4. 利率较高，一般高于银行利率；
5. 风险较大。

是出租者将物品使用权出租给承租人，在租赁期间收取租金的信用形式。
形式：

1. 经营性租赁：以设备的使用为目的，出租自己经营的设备和用品；
2. 融资性租赁：以融通资金为主要目的，出租人应承租人的要求购买租赁物，然后出租给承租人使用。

国际信用

泛指一切跨国的借贷关系和信用活动。是各国银行、企业、政府之间相互提供的信用及国际金融机构向各国政府、银行、企业提供的信用，它反映的是国际间的借贷关系。

三、直接融资与间接融资

间接融资

在间接融资方式中，**商业银行**是核心中介机构；

直接融资

直接融资是以**证券公司**为核心的。直接融资指的是资金盈余者直接购买资金短缺者的债权或产权的融资方式；

证券公司对资金余缺双方来说只是一种服务性的中介机构。它接受客户委托代为买卖有价证券时，与委托人发生的是委托关系而不是债权债务关系。

优缺点

间接融资的优点：

1. 间接融资的社会安全性较强；
2. 对于有良好资信记录的长期客户，授信额度可以使企业的流动性资金需要及时方便地获得解决；
3. 企业只对有关金融机构公开财务和投资计划，保密性较直接融资强。

间接融资的局限性：

1. 金融中介机构成为资金融资的核心，从而也集中了金融市场的风险与收益；
2. 银行的社会性强，外部监管和内部控制均比较严格、保守，对新兴产业、高风险项目的融资要求一般难以及时、足量予以满足。

直接融资的优点：

1. 筹资方直接面对市场，筹资规模和风险度可以不受金融中介机构资产规模及风险管理的约束；
2. 直接融资活动具有较强的公开性，在良好的信息披露制度下，筹资方直接面对市场监督的压力，必须注意规范自己的生产经营活动，将资金投向高效益的领域；
3. 直接融资活动还受公平性原则的约束，有助于形成良好的市场竞争环境。

直接融资的局限性：

1. 在直接融资中, 筹资者直接凭自己的资信度筹资, 缺乏间接融资中金融中介机构资信的支撑, 风险度较大;
2. 直接融资一般需逐次进行, 缺乏间接融资中额度管理的灵活性;
3. 直接融资的公开性要求, 有时会与企业保守商业秘密的需求相冲突。

我国以间接融资为主、直接融资为辅的金融运行格局

四、利息及利息率

概述

利息, 是资金所有者**出借资金**而取得的报酬, 或者说, 利息是借款人因使用资金而**支付给贷款人的代价**。

利息是在信用的基础上产生的, 它实际上就是**租用资金**的价格, 只要有信用关系, 就必然存在利息。

利息率即利率 (Interest Rate), 是指一定时期内所形成的利息额和本金额的比率。通常用百分比表示。计算公式为:

$$\text{利息率} = \text{利息额} \div \text{本金} \div \text{时间} \times 100$$

利率反映了利息水平的高低, 是衡量借贷资本增值程度的数量指标, 也是经济学中非常重要的经济指标。

1. 年利率: 一般以本金的百分之几来表示;
2. 月利率: 一般以本金的千分之几来表示;
3. 日利率: 一般以本金的万分之几来表示。

利率的种类

基准利率和非基准利率

基准利率, 是指在整个利率体系中处于关键地位、起决定作用的利率。

非基准利率, 是指基准利率以外的所有其他利率, 在利率体系中处于次要地位, 起非决定性作用。

基准利率的特点:

首先要是一个**市场化**的利率, 有广泛的市场参与性, 能够充分地反映市场供求关系, 其次它要是一个**传导性利率**, 在整个利率体系中处于**支配地位**, 关联度强, 影响大, 最后它要具备一定的**稳定性**, 便于控制。

基准利率会影响市场利率

- 在市场经济国家基准利率主要指再贴现利率
- 美国——“联邦基金利率”
- 中国——“银行公布的存贷款利率”

LPR (Loan Prime Rate)

贷款市场报价利率, 是指金融机构对其最优质客户执行的贷款利率, 由各报价行按公开市场操作利率 (主要指中期借贷便利利率) 加点形成的方式报价, 由全国银行间同业拆借中心计算得出, 为银

行贷款提供定价参考。目前，LPR包括1年期和5年期以上两个品种，其他贷款利率可在此基础上加减点生成。

名义利率和实际利率

$$\text{名义利率} = \text{实际利率} + \text{通货膨胀率}$$

- 正利率：名义利率高于通货膨胀率
 - 负利率：名义利率低于通货膨胀率
- 判断利率水平是高是低，不能只看名义利率，而必须以实际利率为依据。

市场利率和官定利率

- 市场利率，是由市场资金的供求关系所决定的，通过市场自由竞争所形成的利率。
 - 官定利率，是由政府金融管理部门或中央银行确定的利率，也称法定利率，它是国家实现宏观调控目标的一种政策手段。
- 市场利率受中央银行基准利率的左右；
市场利率是货币资金供求状况变化的指示器。

固定利率和浮动利率

固定利率，是指在整个借贷期内利率固定不变，不随市场利率的变化进行调整的利率。它适用于短期借款。

浮动利率，是指在借贷期内可随市场利率的变化而定期调整的利率。它适用于借贷期较长、市场利率多变的借贷关系。

五、利率的计量

单利和复利

单利法

单利法：是指仅按本金为基数计算利息，本金所生利息不再加入本金重复计算利息。它的特点是对利息不再付息。

其计算公式为：

$$I = P \times r \times n$$

$$S = P + I = P \times (1 + r \times n)$$

式中I为利息，P为本金，r为利率，n为借贷期限，S为本利之和

复利法

复利法：指计算利息时，按一定期限（如一年或半年）将所生利息加入本金再计算下期利息，逐期滚算，俗称“利滚利”或“驴打滚”。

其计算公式为：

$$S = P(1 + r)^n$$

$$I = S - P$$

式中I为利息，P为本金，r为利率，n为借贷期限，S为本利之和

在西方国家中，存贷款利率基本上采用复利法计算利息。我国现行的计息方法为存款利息按单利法计算，贷款利息按复利法计算。

复利的现值与终值

货币的时间价值：即现在获得一定量的货币比未来获得的等量货币具有更高的价值。货币的时间价值可以通过终值或现值来反映。

终值：经济学上将现在的货币资金在未来的价值称为终值。即**本利和为终值**。

由于利息成为货币资金增值的一般形态，而利率又决定着货币资金的增值程度，所以，任何一笔货币资金，不论将作怎样的运用，**都可以根据利率计算出在未来某一时点上，将会为多少金额**，即本利和将会是多少。

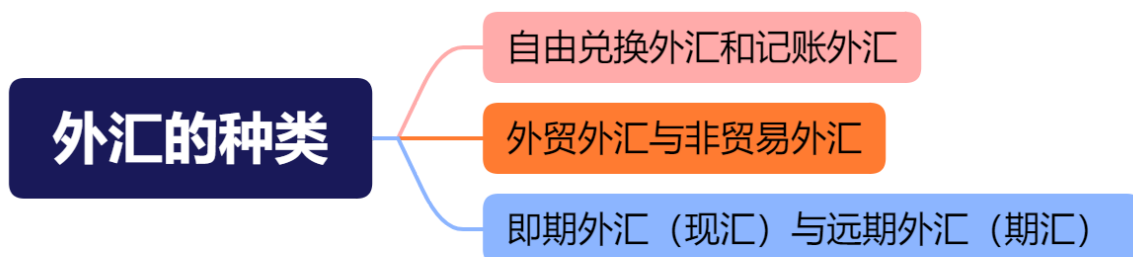
求现值也称贴现，也就是按一定的折现率和折现方式，将未来某时间取得的一定数额的现金折合成现在的钱时的价值。

六、外汇与汇率

外汇

外汇的概念有动态和静态之分，而静态的外汇概念又有广义和狭义之分。

1. 动态：指一国货币兑换成另一国货币的实践过程，通过这种活动来清偿国际间的债权债务关系。在这一意义上，外汇是国际汇兑的简称。
2. 静态：国际间为清偿债权债务关系进行的汇兑活动所凭借的支付手段和工具。
 1. 广义的静态外汇：泛指一切以外国货币表示的资产。
 2. 狭义的静态外汇：是指以外币表示的，可用于进行国际之间结算的支付手段。外汇主要指以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等。



汇率

汇率(Exchange Rate)：又称外汇汇价，是指一个国家的货币折算成另一个国家的货币的比率，也可以说是一国货币以另一国货币表示的价格。

汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定以哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，便产生了两种不同的外汇汇率标价方法：直接标价法和间接标价法。

直接标价法

直接标价法是以一定单位的外国货币为标准，折算为若干数额的本国货币。或者说，以外国货币为标准，来计算应付多少本国货币，所以，又称应付标价法。目前世界上绝大多数国家(除英国和美国外)都采用直接标价法，包括我国的人民币对外汇价。

- 这种标价方法使外国货币的数额固定不变，汇率涨跌都以相对的本国货币数额的变化来表示。
- 如一定单位外币折算的本国货币增多，说明外币汇率上涨，即外国货币币值上升，或本国货币币值下降。反之，一定单位外币折算的本国货币减少，说明外币汇率下跌，即外币贬值或本币升值。

间接标价法

间接标价法是以一定单位的本国货币为标准，折算为若干数额的外国货币。或者说，以本国货币为标准，来计算应收多少外国货币。所以，又称为应收标价法。英国一向使用间接标价法，美国自1978年以来对英镑以外的货币也使用间接标价法。

- 间接标价法下，本国货币数额固定不变，汇率涨跌都以外国货币数额变化来表示。
- 一定单位的本国货币折算的外币量增多，说明本币汇率上涨，即本币升值或外币贬值。反之，一定单位的本币折算外币数量减少，说明本国货币汇率下跌，即本币贬值或外币升值。

影响汇率变动的主要因素

国际收支

逆差—外汇供不应求—促使外汇汇率上升，或本国货币汇率下降。

顺差—外汇供大于求—促使外汇汇率下降，或本国货币汇率上升。

相对的通货膨胀率

通货膨胀意味着货币贬值，物价上升，购买力水平下降，纸币对内贬值，进而对外贬值，本国汇率降低。

经济增长

一国经济增长状况是决定该国汇率高低的根本因素。

经济增长——汇率上升

国际储备

相对的利率

利率高低，会影响一国金融资产的吸引力。

一国利率的上升，会使该国的金融资产对本国和外国的投资者来说更有吸引力，从而导致资本内流，汇率升值。

中央银行的直接干预

具体操作：当外汇汇率过高时卖出外汇，回笼本币；
当外汇汇率过低时买入外汇，抛售本币。

e.g. 立体做空泰铢、港币 狙击日元