

第二章 金融学

第一节 货币与货币制度

一、货币

(一) 货币的本质

马克思认为，货币是固定充当一般等价物的特殊商品。这个定义是建立在金属货币基础之上的。马克思认为纸币是金属货币的代表，是一种价值符号，间接发挥货币的职能。

(二) 货币的职能

真题实例（单项选择题）当货币作为资产成为持有者的财富时，货币是在执行（ ）。

- A. 价值尺度
- B. 流通手段
- C. 支付手段
- D. 贮藏手段

(三) 货币的分类

1.按照交易支付的历史演进，货币主要包括以下几类：

2.按照货币的本质，货币主要分为以下几种：

二、货币制度

1.含义

所谓货币制度，就是一国以法律或法令形式对货币的发行与流通所作的一系列规定。

2.货币制度的演变

3.人民币制度

现行的人民币制度就是不兑现的信用货币制度。在中国，“人民币”是唯一合法有效的本位纸币，由中国人民银行发行，以中国政府的信用和法律来保证人民币的流通效力。人民币不能兑换金银，但却可以自由买卖金银。人民币也分纸币和硬币，但硬币面值较小，只是作为辅币使用。

4. 国际货币体系

(1)金本位制度下的国际货币体系

金本位制度的国际货币体系必须经由双边或多边的国际安排才能成立。

国际货币体系的特点是：

(2)以美元为中心的国际货币体系——

“布雷顿森林体系”是指美元与黄金挂钩；其他各国货币与美元挂钩。

(3)牙买加体系

布雷顿森林体系于 1973 年完全崩溃。1976 年 1 月，国际货币基金组织(IMF)理事会通过了《IMF 协定第二修正案》，形成了新的国际货币体系，即牙买加体系。主要内容为：

- ①实行浮动汇率制度的改革；
- ②推行黄金非货币化；
- ③增强特别提款权的作用；
- ④增加成员国基金份额；
- ⑤扩大信贷额度，以增加对发展中国家的融资。

4. 人民币国际化

人民币国际化是指人民币能够跨越国界，在境外流通，成为国际上普遍认可的计价、结算及储备货币的过程。尽管目前人民币境外的流通并不等于人民币已经国际化了，但人民币境外流通的扩大最终必然导致人民币的国际化，使其成为世界货币。目前，人民币国际化正在稳步推进，2015 年人民币纳入国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)货币篮子，标志着人民币朝着国际化又迈出了更重要一步。

第二节 信用

思维导图



一、信用的定义

信用是以偿本付息为条件的价值运动的特殊形式。如赊销商品、贷出货币，买方和借方要按约定日期偿还贷款和贷款并支付利息。马克思说：“这个运动——以偿还为条件的付出

——一般是贷和借的运动，即货币或商品的只是有条件的让渡的这种独特形式的运动。”信用与商品买卖不同，商品买卖是商品价值与货币价值双向等量转让运动，信用是定期的单方面转让有价值物，到期再偿还。所以信用就是以偿还和付息为特征的借贷行为。

二、信用的基本形式

在社会化生产和商品经济发展中，信用形式也不断发展。在商品经济的信用体系中，商业信用和银行信用是基本的信用形式。银行信用在信用体系中居主导地位，商业信用是银行信用乃至整个信用体系的基础。

- (一) 商业信用
- (二) 银行信用
- (三) 国家信用
- (四) 消费信用

三、信用工具

(一) 信用工具的含义及其特征

具有一定格式，并可载明债权债务关系的书面凭证，叫作信用工具，也称作金融工具。信用工具一般有以下共同的特征：①偿还性(也称期限性)；②流动性；③收益性；④风险性。

(二) 信用工具的分类

1.按信用形式划分

2.按期限划分

(三) 传统的信用工具

1.商业票据

2.支票

3.银行票据

4.债券和股票

真题实例 1. (单项选择题) 公司债券属于()。

- A. 国家信用工具
- B. 商业信用工具
- C. 银行信用工具
- D. 社会信用和股份信用工具

2. (多项选择题) 下列各项中，属于银行信用工具的有()。

- A. 国库券
- B. 商业票据
- C. 银行券
- D. 支票

第三节 利息与利息率

一、利息

(一) 利息的概念

利息是资金借出者由于借出资金而取得的报酬,它来自生产者使用该笔资金发挥营运职能而形成的利润的一部分,是指货币资金在向实体经济部门注入并回流时所带来的增值额,也可认为是持有资金的机会成本。或者说,它是债权人让渡货币的使用权所获得的报酬。在一定意义上,利息是信用存在和发展的必要条件。

(二) 利息在市场经济中的作用

利息作为资金的使用价格,在市场经济运行中起着十分重要的作用,主要表现为以下几个方面:

二、利率

(一) 利率的定义

利率,是利息率的简称。就其表现形式来说,是指一定时期内利息额同借贷本金总额的比率。利率是单位货币在单位时间内的利息水平,表明利息的多少。利率通常由国家的中央银行控制,所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时,便提高利率、收紧信贷;当过热的经济和通货膨胀得到控制时,便会把利率适当地调低。

(二) 利率的分类

1. 按照计算利息的期限单位,分为年利率、月利率和日利率。

年利率是按年计算的利率,通常用百分数表示;月利率是按月计算的利率,通常用千分数表示;日利率是按天计算的利率,通常用万分分数表示。年利率、月利率和日利率的换算公式如下:

$$\text{年利率} = \text{月利率} \times 12 = \text{日利率} \times 360$$

$$\text{日利率} = \text{月利率} \times 1/30 = \text{年利率} \times 1/360$$

2. 按照计算方法不同,分为单利和复利。

单利是指不论期限长短,只按本金计算利息,利息不再计入本金重新计算利息。其计算公式是:

$$I = P \times i \times n$$

式中, I 为按单利计算的利息额, P 为本金, i 为利率, n 为借贷期限。其终值 F 的计算公式为:

$$F = P (1 + i \times n)$$

与单利相对应,复利是指计算利息时按照一定的期限,将利息加入本金,再计算利息,逐期滚算,即“利滚利”。

在复利条件下,有两个重要的概念即终值和现值。终值是指本金在约定的期限内按一定的利率计算出每期的利息,将其加入本金再计利息,逐期滚算到约定期末的本金和利息的总额。其计算公式为:

$$F = P (1 + i)^n$$

式中, F 为终值,其他符号含义同上。

现值与终值正好相反，是指未来某一时间的终值在现在的价值。其计算公式为：

$$P=F/(1+i)^n$$

式中，P 为现值，其他符号含义同上。

3.按照是否考虑通货膨胀率，分为名义利率和实际利率

名义利率是指货币数量所表示的利率，通常也即银行挂牌的利率。实际利率则是指名义利率扣除通货膨胀率之后的差数。实际利率有两种计算方法，一种是较为简单但比较粗略的计算方法，其公式为：

$$R=r-\pi$$

式中，R 为实际利率，r 为名义利率， π 为通货膨胀率。

另一种是比较精确的计算方法，其公式为：

$$R=(r-\pi)/(1+\pi)$$

4.按与市场利率供求关系，可分为固定利率和浮动利率

5.按利率地位，可分为基准利率和一般利率

6.按借贷期限长短，可分为长期利率和短期利率。通常以 1 年为标准。

7.按确定方式不同，可分为官定利率、公定利率和市场利率。

8.按国家政策意向不同，可分为一般利率和优惠利率。

9.按银行业务不同，可分为存款利率和贷款利率。

(三) 负利率

名义利率是央行或其他提供资金借贷的机构所公布的未调整通货膨胀因素的利率。

实际利率是指剔除通货膨胀率后储户或投资者得到利息回报的真实利率。即：

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

如果通货膨胀率高于名义利率，那么名义利率减去通胀率之后的实际利率便是负数，这便是所谓的“负利率”。在负利率时代，人们存入银行的钱实际上是在不断贬值的。

(四) 利率变动对经济的影响

(五) 利率市场化

1.利率市场化的含义

利率市场化是指在市场经济中，利率水平及其结构由经济主体自主决定的过程。利率市场化的实质是通过市场机制的作用，使反映资金价格的利率在供求关系影响下达到均衡。利率市场化至少包括以下组成部分：①市场基准利率体系；②以中央银行政策利率为核心的利率调控机制；③金融机构和企业的市场定价能力和利率风险管理能力。

推进利率市场化改革的优势主要有：

2. 利率市场化对商业银行的影响及对策

利率市场化对商业银行的影响主要有：

利率市场化为商业银行带来的机遇有：

面对利率市场化，商业银行可采取的对策有：

第四节 货币供求与货币政策

一、货币供求

(一) 货币供给

1. 货币供给定义

2. 我国的货币层次划分

(二) 基础货币

1. 基础货币的定义

2. 影响基础货币的因素

(三) 存款乘数和货币乘数

1. 存款乘数

2. 货币乘数

3. 存款乘数与货币乘数的比较

(四) 货币需求

1. 货币需求的含义

2. 货币需求的理论

3. 影响我国货币需求的因素

由于不同国家在经济制度、金融发展水平、文化和社会背景以及所处经济发展阶段的不同，影响货币需求的因素也会有所差别。现阶段影响我国货币需求的因素主要有：

真题实例（多项选择题）弗里德曼把影响货币需求量的诸因素划分为（ ）。

- A. 各种金融资产
- B. 恒常收入与财富结构
- C. 各种资产预期收益和机会成本
- D. 各种随机变量

二、货币政策

货币政策是金融政策的一部分，是一国金融当局制定和执行的通过货币供应量、利率或其他中介目标影响宏观经济运行的手段。一般包括三个方面的内容：（1）政策目标；（2）实现目标所运用的政策工具；（3）预期达到的政策效果。

（一）货币政策目标

一国货币政策的目标体系一般由四项构成：（1）稳定物价；（2）经济增长；（3）充分就业；（4）平衡国际收支。

（二）货币政策工具

- 1. 一般性货币政策工具
- 2. 选择性货币政策工具及其他货币政策工具

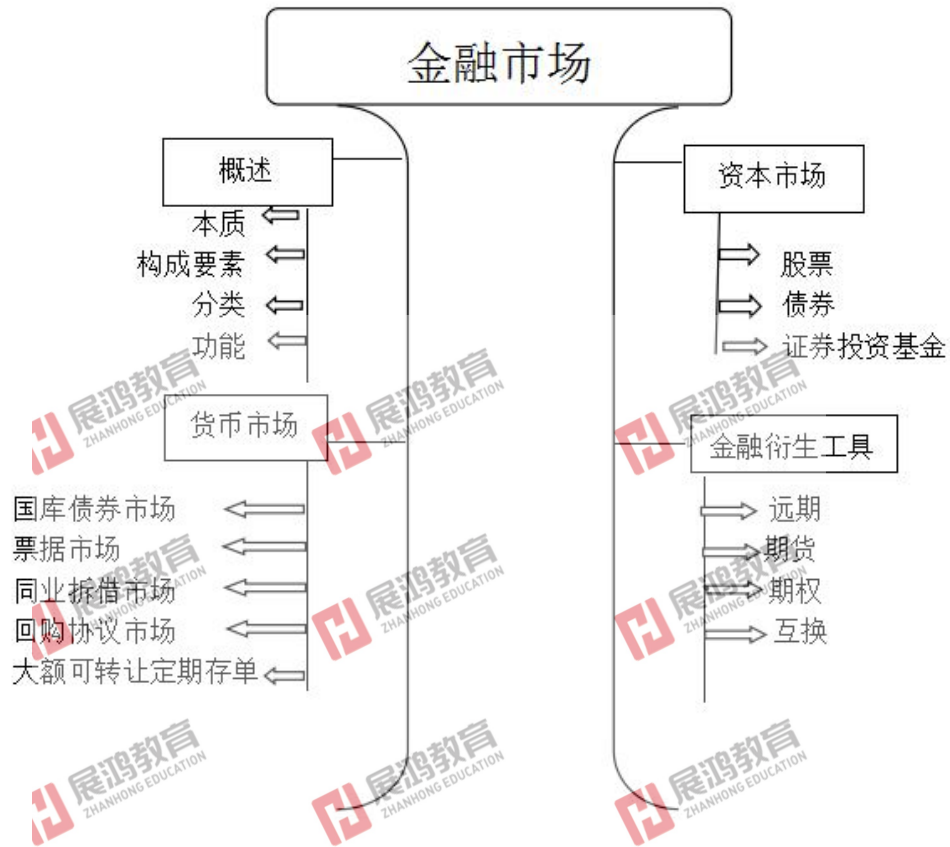
真题实例（单项选择题）关于一般性货币政策工具，下列说法错误的是（ ）。

- A. 调整法定准备金率对货币乘数的作用力度很强
- B. 调整法定准备金率成效快
- C. 与法定存款准备金率相比，再贴现政策的作用力度较弱
- D. 公开市场业务是比较灵活的金融调控工具

第五节 金融市场概述

思维导图

2.



一、金融市场

(一) 金融市场与金融资产

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。它包括以下三层含义：首先，它是金融资产进行交易的一个有形或无形的场所；其次，它反映了金融资产的供给者和需求者之间所形成的供求关系；最后，它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制，其中最主要的是价格（包括利率、汇率及各种证券的价格）机制，它揭示了金融资产的定价过程，说明如何通过这些定价过程在市场的各个参与者之间合理地分配风险和收益。金融资产也称为金融工具或有价证券，它的主要价值体现在对未来现金流的索取权上。

(二) 金融市场的功能

真题实例（单项选择题）金融市场最主要、最基本的功能是（ ）。

- A. 优化资源配置功能
- B. 经济调节功能
- C. 货币资金融通功能
- D. 定价功能

(三) 金融市场要素

1. 金融市场的主体

金融市场的主体指的就是金融市场的参与者。从动机看，金融市场的主体可以分为投资者（投机者）、筹资者、套期保值者、套利者、调控和监管者五大类。更具体地，我们可以把金融市场的主体分为政府部门、工商企业、家庭部门、金融机构以及中央银行五个部门。

- (1) 政府部门
- (2) 工商企业
- (3) 家庭部门
- (4) 金融机构
- (5) 中央银行

真题实例（单项选择题）中国发挥“最后贷款人”职责的银行是（ ）。

- A. 中国工商银行
- B. 中国银行
- C. 中国开发银行
- D. 中国人民银行

2. 金融市场的客体

- (1) 金融工具
- (2) 金融工具的特性

(四) 金融市场的分类

1. 金融市场的分类

按照不同的标准，金融市场可以划分为下列不同的种类：

(1) 按期限划分

按金融工具的期限划分，金融市场可分为

(2) 按具体的交易工具类型划分

按具体的交易工具类型划分，金融市场可分为

(3) 按交易的阶段划分

按金融工具交易的阶段来划分，金融市场可分为

(4) 按交割时间划分

按成交后是否立即交割划分，金融市场可分为

(5) 按交易场所划分

按交易活动是否在固定的场所进行，金融市场可分为

(6) 按资金融资方式划分

按资金融资方式划分，金融市场可分为

(7) 按照金融资产存在的形式划分，金融市场可分为

真题实例 1. (单项选择题) 下列金融市场中不属于场内交易市场的是（ ）。

- A. 上海证券交易所

- B. 大连商品交易所
- C. 全国银行间债券市场
- D. 中国金融期货交易所

2. (单项选择题) 我国的短期融资券是企业发行的短期债券, 类似于美国的商业票据。短期融资券发行和交易的市场是 ()。

- A. 银行间市场
- B. 交易所市场
- C. 票据市场
- D. 场内市场

2. 货币市场

货币市场是短期资金市场, 是指融资期限在一年以下的金融市场, 是金融市场的重要组成部分。具有期限短、流动性强、风险小、收益较低及批发市场的特点, 在货币供应量层次划分上被置于现金货币和存款货币之后, 称之为“准货币”, 所以将该市场称为“货币市场”。

3. 资本市场

资本市场是指期限在一年以上的各种资金借贷和证券交易的场所。在长期金融活动中, 涉及资金期限长、风险大, 具有长期较稳定收入, 类似于资本投入, 故称之为资本市场。与货币市场相比, 资本市场的特点主要有: 融资期限长、流动性相对较差、风险大而收益较高。

二、金融工具

(一) 金融工具的性质

金融工具具有四个方面的性质:

金融工具的上述四个性质之间存在着一定的联系。一般而言, 金融工具的期限性与收益性、风险性成正比, 与流动性成反比。而流动性与收益性成反比, 即流动性越强的金融工具, 越容易在金融市场上迅速变现, 所要求的风险溢价就越小, 其收益水平往往也越低。同时, 收益性与风险性成正比, 高收益的金融工具往往具有高风险, 反之亦然。

(二) 金融工具的分类

1. 金融工具按期限分类

按期限不同, 金融工具可分为

2. 金融工具按性质不同分类

按性质不同, 金融工具可分为

按投资者所拥有的权利划分, 金融工具可分为

债权工具的代表是债券, 股权工具的代表是股票, 混合工具的代表是可转换公司债券和证券投资基金。

(1) 债券

(2) 股票

(3) 可转换公司债券

(4) 证券投资基金

3. 金融工具按与实际金融活动的关系分类

金融工具按与实际金融活动的关系,可分为原生金融工具和衍生金融工具。前者是指商业票据、股票、债券、基金等基础金融工具。后者是在前者的基础上派生出来的,包括远期合约、期货合约、期权合约、互换合约等新型金融工具。下面简单介绍各种衍生金融工具的特点。

(1) 远期合约

远期合约是一种最简单的金融衍生工具。它是交易双方在合约中规定在未来某一确定时间以约定价格购买或出售一定数量的某种资产。远期合约的最大功能在于转嫁风险。

(2) 金融期货

期货合约是一种标准化的合约,是买卖双方分别向对方承诺在合约规定的未来某时间按约定价格买进或卖出一定数量的某种金融资产的书面协议,是一种在交易所交易的、用独特的结算制度进行结算的标准化合约,可以说,是远期合约的标准化。它主要包括货币期货、利率期货和股指期货。

金融期货的最主要的功能就在于风险转移和价格发现。

(3) 金融期权

期权,又称选择权,是一种权利合约,给予其持有者在约定的时间内,或在此时间之前的任何交易时刻,按约定价格买进或卖出一定数量的某种资产的权利,分看涨期权和看跌期权。

在这份合约中,买卖双方的权利与义务并不对等。期权的买方是有权利而无义务(只是交纳期权费),而卖方则只有义务却无自由选择的权利。这与远期、期货的买卖双方到期时都必须履约是完全不同的。

也就是说,期权与其他衍生金融工具的主要区别在于其他衍生金融工具所产生的风险格局是对称的,即交易双方共同面临和承担几乎等量的风险,而期权交易的风险在买卖双方之间的分布却不对称,期权买方的损失是有限的,不会超过期权费,而获利的机会从理论上讲却是无限的;期权的卖方则正好相反。

期权这种金融衍生工具的最大魅力就在于可以使期权买方利用它来进行套期保值,并将风险锁定在一定的范围内,若价格发生有利变动,期权买方就可以通过执行期权来保护收益;若价格发生不利变动,期权买方则可以通过放弃期权来避免损失。这样,通过金融期权交易,既可以避免价格不利变动造成的损失,又可以在相当程度上保住因价格有利变动带来的收益。所以,金融期权是一种有助于规避风险、获取收益的理想工具。

(4) 金融互换

金融互换是指两个或两个以上的当事人依据预先约定的规则,在未来的一段时期内,互相交换一系列现金流量(本金、利息、价差等)的交易。交易各方通过签订互换协议来体现双方的权利,约束各方的义务。据此,互换其实可以看作是一系列远期合约的组合,对于互换的研究也是对远期合约和期货合约研究的延伸。

根据基础产品的不同,金融互换可以分为利率互换、货币互换、股票互换和交叉互换等。

4.金融工具按照融资方式划分

按融资方式划分,金融工具可分为直接融资工具和间接融资工具。直接融资工具包括政府、企业发行的国库券、企业债券、商业票据、公司股票等。间接融资工具包括银行债券、银行承兑汇票、可转让大额存单、人寿保险单等。

真题实例(2018单项选择题)下列关于金融市场的叙述,不正确的是()。

- A.金融间接调控体系必须依靠发达的金融市场传导中央银行的政策信号
- B.发达的金融市场体系内容,各个子市场之间存在高度相关性

- C. 多样化金融工具对金融市场中固有的风险更精细的研究，可以杜绝金融风险
- D. 金融工具是一组预期收益和风险相结合的标准化契约

三、金融机构体系

(一) 金融机构体系的概念和构成

一国金融机构的组成及其相互联系的整体叫做金融机构体系。市场经济国家的金融机构体系大多数是以中央银行为核心，商业银行为主体，以非银行金融机构为重要组成部分。在建立市场经济的进程中，我国形成了以中国人民银行（中央银行）为核心，商业银行为主体，证券、保险、信托等非银行金融机构并存、分工协作的金融机构体系。

金融机构体系包括银行类金融机构和非银行类金融机构两大类。一般来说，银行类金融机构居支配地位。

银行可分为商业银行、中央银行、专业银行三种类型。这三种银行构成现代银行制度。商业银行办理各种存款、放款和汇兑业务，是金融机构体系的主体。中央银行是在商业银行的基础上发展形成的，是一国的金融管理机构，有“发行的银行”“国家的银行”“银行的银行”之称。专业银行是集中经营特定业务并提供专门金融服务的银行，包括投资银行、不动产抵押银行、开发银行、储蓄银行、进出口银行等，专业银行的特点是专业化较强、业务范围较窄。

非银行类金融机构是整个金融机构体系的重要组成部分，其发展程度通常作为衡量一国金融体系是否成熟的重要标志。非银行类金融机构以某种特定方式吸收资金和运用资金，并从中获取利润。非银行类金融机构包括证券公司、保险公司、信托公司、租赁公司、消费信用机构和财务公司等。

(二) 银行类金融机构与非银行类金融机构的比较

银行类金融机构和非银行类金融机构共同构成一国的金融机构体系，其中银行类金融机构占支配地位。

1. 银行类金融机构与非银行类金融机构的共同点

银行类金融机构与非银行类金融机构的共同点表现在两者都是通过某种特定途径吸收资金，又以某种特定方式运用资金的金融企业，它们都以盈利为经营目的，且通过办理货币资金业务在经济运行中发挥着融通资金的作用。

2. 银行类金融机构和非银行类金融机构的区别

真题实例（多项选择题）银行类金融机构和非银行类金融机构的共同点包括（ ）。

- A. 都通过特定途径吸收资金
- B. 都以盈利为经营目的
- C. 都在经济运行中发挥融通资金的作用
- D. 开展同样的业务

(三) 西方发达国家金融机构体系的新变化

(1) 银行的业务不断创新，呈现出向综合化方向发展的趋势。金融工具、金融产品的大量创新更好地满足了客户的需求，促使商业银行业务与投资银行业务不断结合，推动全能性商业银行的出现和发展。

(2) 以跨国银行的建立为标志的银行国际化发展的趋势。各国银行一方面纷纷在国外设立分支机构，成立跨国银行，并发展国际银行业务及开拓境外金融业务；另一方面按照《巴塞尔协议》的要求，跨国进行资本结构重组，通过并购增强自身实力，构建跨国金融集团。

(3) 银行类金融机构与非银行类金融机构业务不断重叠，不断融合，形成庞大的复合

性金融机构。传统的分业经营模式逐渐被打破，各种金融机构的业务不断交叉，它们原有的差异日趋缩小，呈现多元化、综合化的经营趋势。

(四) 金融机构体系

1. 中央银行

中央银行是国金融体系的核心，是依法制定和执行国家货币金融政策，实施金融调控与监管的特殊金融机构。

(1) 特征

(2) 职能

① 发行的银行

垄断货币发行权、统全国货币发行。

中央银行集中与垄断货币发行权的必要性主要表现在以下几个方面：

(1) 统一货币发行与流通是货币正常有序流通和币值稳定的保证。

(2) 统一货币发行是中央银行根据一定时期的经济发展情况调节货币供应量，保持币值稳定的需要。

(3) 统一货币发行是中央银行实施货币政策的基础。

② 银行的银行

集中商业银行存款准备金；充当商业银行的“最后贷款人”；组织全国银行间的清算。

③ 政府的银行

经理国库；制定和实施货币政策；保管外汇和黄金储备；金融监管。

2. 政策性银行

政策性银行是指由政府发起、出资成立，为贯彻和配合政府特定经济政策和意图而进行融资和信用活动的机构。

我国政策性银行的经营原则是：坚持独立核算，自主、保本经营，企业化管理，不与商业银行竞争。政策性银行由国务院直接领导，业务上受中国银监会指导和监督。

(1) 特点

① 从资本金性质看，政策性银行一般由政府财政拨款出资或政府参股设立，由政府控股，与政府保持着密切关系。

② 从经营宗旨上看，政策性银行不以营利为目标，而以贯彻执行国家的社会经济政策为己任。

③ 从业务范围上看，政策性银行不能吸收活期存款和公众存款，主要资金来源是政府提供的资本金、各种借入资金和发行政策性金融债券筹措的资金，其资金运用多为长期贷款和资本贷款。

④ 从融资原则上看，政策性银行有其特殊的融资原则。

⑤ 从信用创造能力看，政策性银行一般不参与信用的创造过程，资金的派生能力较弱

(2) 分类

国家开发银行、中国进出口银行、 中国农业发展银行。

3. 商业银行

(1) 国有商业银行

我国国有商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行。

(2) 股份制商业银行

我国现有 12 家全国性中小型股份制商业银行：招商银行、浦发银行、中信银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、广发银行、兴业银行、平安银行、恒丰银行、浙商银

行、渤海银行。

(3)城市商业银行

4. 投资银行

投资银行是与商业银行相对应的一类金融机构，主要从事证券发行、承销、交易、企业重组、兼并与收购、投资分析、风险投资、项目融资等业务的非银行金融机构，是资本市场上的主要金融机构。

(1)投资银行的分类

①独立投资银行

这种形式的投资银行在全世界范围内广为存在，美国的高盛公司、摩根士丹利公司、第一波士顿公司，日本的野村证券、大和证券、日兴证券、山一证券，英国的华宝公司、宝源公司等均属于此种类型，并且，他们都有各自擅长的专业方向。

②商人银行

这种形式的投资银行主要是商业银行对现存的投资银行通过兼并、收购、参股或建立自己的附属公司形式从事商人银行及投资银行业务。这种形式的投资银行在英、德等国非常典型。

③全能型银行

这种类型的投资银行主要在欧洲大陆，他们在从事投资银行业务的同时也从事一般的商业银行业务。

④大型跨国财务公司

随着 2008 年金融危机的爆发，美林公司、雷曼公司倒台，而高盛公司和摩根士丹利公司也转型为金融控股公司。

(2)投资银行的业务

投资银行的核心业务大致分为三类：传统型、创新型和引申型。

①传统型业务包括证券承销、经纪和自营，这是投资银行最本源、最基础的业务。

②创新型业务指企业并购、重组等收费性咨询业务以及证券化业务。

③引申型业务指资产管理和新的衍生品交易，包括互换、契约废止等产品。

5.影子银行

(1)影子银行的含义

影子银行是指游离于银行监管体系之外、可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介体系（包括各类相关机构和业务活动）。它是不受监管或仅受较少监管的，提供融资、股权资本融资、金融组合产品、金融交易服务的非银行金融机构或金融行为。影子银行比传统银行增长更加快速，并游离于现有的监管体系之外，同时也在最后贷款人的保护伞之外，累积了相当大的金融风险。

(2)影子银行的范畴

影子银行是信贷市场、资本市场、金融衍生品和大宗商品交易、杠杆收购领域的主要参与者。在中国，目前“影子银行”有三种最主要的存在形式：银行理财产品、非银行金融机构贷款产品和民间借贷。

真题实例(2015) 1. 从业务范围上看，政策性银行()。

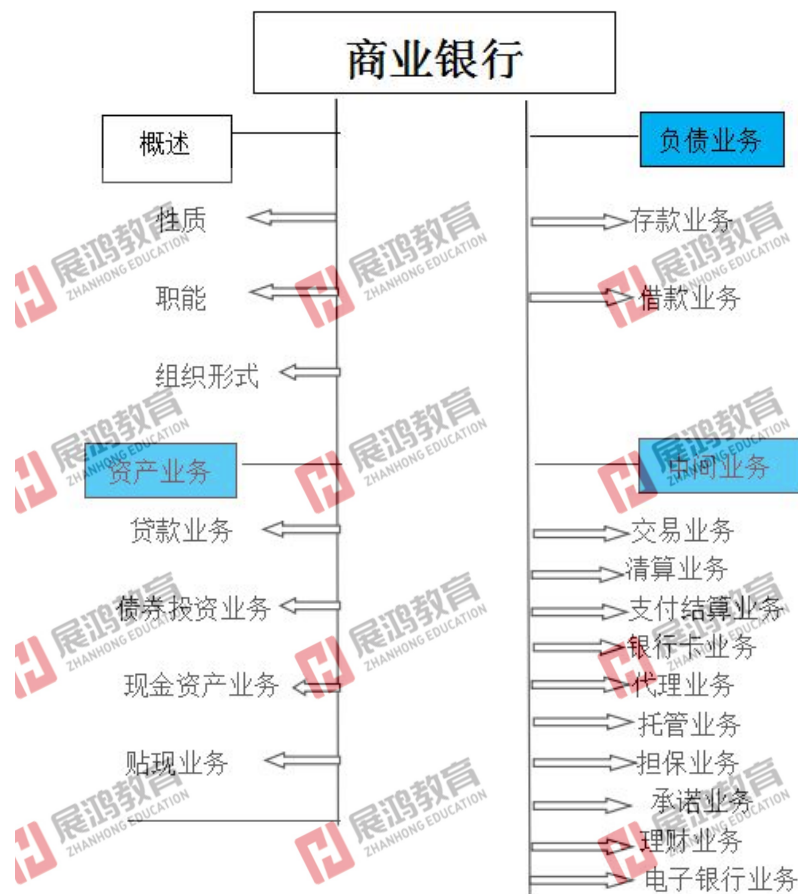
- A. 资金运用多为长期贷款和资本贷款
- B. 能够吸收活期存款和公众存款
- C. 服务领域与商业银行产生竞争
- D. 贷款可以直接转化为储蓄存款

(2018) 2. 据我国证券法的规定，证券公司代发行人发售证券，在承销期结束时，将未出售的证券全部退还给发行人的承销方式属于()。

- A. 证券承销 B. 证券赊销 C. 证券包销 D. 证券代销

第六节 商业银行管理与经营 思维导图

3.



一、商业银行概述

商业银行是区别于中央银行和投资银行的，是一个以营利为目的，以多种金融负债筹集资金，多种金融资产为经营对象，具有信用创造功能的金融机构。

(一) 商业银行的性质及特点

(二) 商业银行的职能

(三) 商业银行的基本类型

1. 职能分工型商业银行(又称分离型商业银行)

商业银行不得兼营证券业务和信托业务，不能直接参与工商企业的投资。

2. 全能型商业银行(又称综合型商业银行)

可以经营一切金融业务，没有职能分工的限制。

(四) 商业银行的组织结构

- 1.单元银行制
- 2.分支银行制
- 3.银行控股公司制
- 4.连锁银行制

(五) 商业银行的经营原则

商业银行的经营原则，是指商业银行在经营活动中所必须遵循的行为准则，包括盈利性原则、流动性原则和安全性原则。“5C”评级法是西方商业银行针对客户贷款的信用分析方法，包括五个部分，分别是：借款人的品格(Character)，借款人的能力(Capability)，企业的资(Capital)，贷款的担保(Collateral)，借款人经营的环境条件(Condition)。

(六) 内部控制

1.内部控制目标与基本原则

(1)内部控制目标。保证国家有关法律法规及规章的贯彻执行;保证商业银行发展战略和经营目标的实现;保证商业银行风险管理的有效性;保证商业银行业务记录、会计信息、财务信息和其他管信息的真实、准确、完整和及时。

(2)内部控制基本原则。全覆盖原则;制衡性原则;审慎性原则;相匹配原则。

2.内部控制治理

董事会负责保证商业银行建立并实施充分有效的内部控制体系。监事会负责监督董事会、高级管理层及其成员履行内部控制职责。高级管理层负责建立和完善内部组织机构，采取相应的风险控制措施，对内部控制体系的充分性与有效性进行监测和评估。

3.内部控制措施

商业银行内部控制措施主要包括：内控制度、风险识别、信息系统、岗位设置、员工管理、授权管理、会计核算、监控对账、外包管理和投诉处理。

二、商业银行业务

(一) 资产业务

1.贷款业务

贷款是银行最主要的资产，是银行最主要的资金运用。

按照不同的分类标准，贷款业务可划分为个人贷款与公司贷款（按客户类型划分）、短期贷款和中长期贷款（按贷款期限划分）、信用贷款与担保贷款（按有无担保划分）。

贷款业务流程：贷款申请、贷款调查、贷款审批、贷款发放、贷后管理。

“贷款五级分类法”将贷款分为“正常、关注、次级、可疑、损失”五类。其中后三类称为不良贷款，不良贷款率是衡量银行资产质量的最重要指标。

(1) 个人贷款

个人信用卡透支是指持卡人进行信用消费、取现或其他情况所产生的累积未还款金额。

真题实例（单项选择题）下列关于个人贷款的担保方式的说法中，错误的是（ ）。

- A. 个人贷款不能无抵押担保
- B. 保证人须具有代为清偿债务的能力
- C. 抵押担保是将财产作为贷款的担保
- D. 企业法人的分支机构均不可以进行担保

(2) 公司贷款

公司贷款，又称企业贷款或对公贷款，主要包括流动资金贷款、固定资产贷款、房地产贷款、银团贷款、贸易融资、票据贴现等。

- ① 流动资金贷款
- ② 固定资产贷款
- ③ 房地产贷款
- ④ 银团贷款
- ⑤ 贸易融资

商业银行提供的贸易融资可以分为国内贸易融资和国际贸易融资两大类。目前，我国开展的国内贸易融资业务有国内保理、发票融资、国内信用证、国内信用证项下打包贷款、国内信用证项下买方融资等产品。贸易融资中常用的融资工具有：

信用证

信用证是指银行有条件的付款承诺，即开证银行依照客户（开证申请人）的要求和指示，承诺在符合信用证条款的情况下，凭规定的单据向第三者（受益人）或其指定人进行付款或承兑，或授权另一家银行进行该项付款或承兑，或授权另一家银行议付。现在银行开立的大多是跟单商业信用证、不可转让信用证且基本上只开不可撤销信用证。

押汇按进出口方的融资用途来分，押汇可分为进口押汇和出口押汇。

进口押汇是指银行应进口申请人的要求，与其达成进口项下单据及货物的所有权归银行所有的协议后，银行以信托收据的方式向其释放单据并先行对外付款的行为。进口押汇包括进口信用证项下押汇和进口代收项下押汇。目前，银行主要办理进口信用证项下的进口押汇业务。

出口押汇是指银行凭借获得货运单据质押权利有追索权地对信用证项下或出口托收项下票据进行融资的行为。出口押汇在国际上也叫议付，即给付对价的行为。

保理

保理，又称为保付代理、托收保付，是贸易中以托收、赊账方式结算货款时，出口方为了规避收款风险而采用的一种请求第三者（保理商）承担风险的做法。保理业务是一项集贸易融资、商业资信调查、应收账款管理及信用风险担保于一体的综合性金融服务。与传统结算方式相比，保理的优势主要在于融资功能。

国际保理按进出口双方是否都要求银行保理分为单保理和双保理。单保理是只有出口银行与出口商签订保理协议，并对出口商的应收账款承作保理业务。双保理是进出口银行都与进出口商签订保理协议。国内保理主要包括应收账款买断和应收账款收购及代理。

福费廷

福费廷，也称为包买票据或买断票据，是指银行（或包买人）对国际贸易延期付款方式中出口商持有的远期承兑汇票或本票进行无追索权的贴现（即买断）。

在福费廷业务中，包括出口商卖断票据，即放弃了所出售票据的一切权益；银行买断票据，即放弃追索权。从业务运作实质来看，福费廷就是远期票据贴现，带有长期融资的性质。

- ⑥ 票据贴现
- ⑦ 并购贷款。

真题实例（多项选择题）下列关于信用卡消费信贷的特点，正确的有（ ）。

A. 循环信用额度

- B. 具有无抵押无担保贷款性质
- C. 一般有最低还款要求
- D. 通常是长期、大额、有指定用途的信用

2. 债券投资业务

(1) 债券投资的目标

商业银行债券投资的目标，主要是平衡流动性和盈利性，并降低资产组合的风险、提高资本充足率。

(2) 债券投资的对象

我国商业银行债券投资的对象主要包括国债、金融债券、中央银行票据、资产支持证券、企业债券和公司债券等。

- ① 国债
- ② 金融债券
- ③ 中央银行票据
- ④ 资产支持证券
- ⑤ 企业债券和公司债券

(3) 债券投资的收益

债券投资的收益一般通过债券收益率进行衡量和比较。

- ① 名义收益率，又称票面收益率，是票面利息与面值的比率，其计算公式是：

$$\text{名义收益率} = \text{票面利息} / \text{面值} \times 100\%$$

名义收益率没有考虑债券市场价格对投资者收益产生的影响，衡量的仅是债券发行人每年支付利息的货币金额，一般仅供计算债券应付利息时使用，而无法准确衡量债券投资的实际收益。

- ② 即期收益率，是债券票面利率与购买价格之间的比率，其计算公式是：

$$\text{即期收益率} = \text{票面利息} / \text{购买价格} \times 100\%$$

即期收益率反映的是以现行价格购买债券时，通过按债券票面利率计算的利息收入而能够获得的收益，但并未考虑债券买卖差价所能获得的资本利得收益，因此，也不能全面反映债券投资的收益。

- ③ 持有期收益率，是债券买卖价格差价加上利息收入后与购买价格之间的比率，其计算公式是：

$$\text{持有期收益率} = (\text{出售价格} - \text{购买价格} + \text{利息}) / \text{购买价格} \times 100\%$$

持有期收益率不仅考虑到了债券所支付的利息收入，而且还考虑到了债券的购买价格和出售价格，从而考虑到了债券的资本损益，因此，比较充分地反映了实际收益率。

- ④ 到期收益率，是指收回金额与购买价格之间的差价加上利息收入后与购买价格之间的比例，其计算公式是：

$$\text{到期收益率} = (\text{收回金额} - \text{购买价格} + \text{利息}) / \text{购买价格} \times 100\%$$

与持有期收益一样，到期收益率也同时考虑到了利息收入和资本损益，而且由于收回金额就是票面金额，是确定不变的，因此，在事前进行决策时就能准确地确定，从而能够作为决策的参考。但到期收益率仅适用于持有到期的债券。

(4) 债券投资的风险

商业银行债券投资的风险，主要包括信用风险、价格风险、利率风险、购买力风险、流动性风险、政治风险、操作风险等。

3. 现金资产业务

我国商业银行的现金资产主要包括库存现金、存放中央银行款项、存放同业及其他金融机构款项。

(1) 库存现金

(2) 存放中央银行款项

(3) 存放同业及其他金融机构款项

4. 外汇交易业务

(1) 即期外汇交易。

(2) 远期外汇交易。

真题实例（单项选择题）商业银行存放在中央银行的存款可以分为（ ）和现金存款。

- A. 一般性存款
- B. 同业存款
- C. 定期存款
- D. 存款准备金存款

(二) 负债业务

1. 存款业务

存款是银行对存款人的负债，是银行的传统业务，也是银行最主要的资金来源，包括人民币存款与外币存款两大类。

(1) 人民币存款业务

人民币存款分为个人存款、单位存款和同业存款。

个人存款业务

办理储蓄业务的原则为“存款自愿、取款自由、存款有息、为存款人保密”。自2000年4月1日起，个人在金融机构开立个人存款账户时，应当出示本人身份证件，使用实名。个人存款业务可分为活期存款、定期存款、定活两便存款、个人通知存款和教育储蓄存款。

① 活期存款的计息金额、计息时间、计息方式

A. 计息金额：存款的计息起点为元，元以下角分不计利息。活期存款采用复利计息法，其他类存款一律不计复利。

B. 计息时间：2005年9月21日起，我国对活期存款实行按季度结息，每季度月末的20日为结息日，次日付息。

C. 计息方式：一种是积数计息法，一种是逐笔计息法。采用何种计息方式各银行自己决定。目前，各家银行多采用积数计息法计算活期存款利息，逐笔计息法计算整存整取定期存款的利息。

② 定期存款种类、存款利率、计息规定

A. 根据不同的存取方式，定期存款分为：整存整取、零存整取、整存零取、存本取息四种，其中，整存整取是定期存款的典型代表。

B. 定期存款利率视期限长短而定，通常期限越长，利率越高。

C. 定期存款逾期支取时，超过原定存期的部分，除约定自动转存外，按支取日挂牌公告的活期存款利率计付利息，并全部计入本金。

D. 定期存款提前支取时，支取部分按活期存款利率计付利息，提前支取部分同本金一并支取。

E. 定期存款存期内遇有利率调整，仍按存单开户日挂牌公告的相应定期存款利率计息。

③其他种类的储蓄存款

除常见的活期存款和定期存款外，还有定活两便储蓄存款、个人通知存款、教育储蓄存款（免征利息税）、保证金存款。

单位存款业务

单位存款又叫对公存款，按存款的支取方式不同，单位存款一般分为单位活期存款、单位定期存款、单位通知存款、单位协定存款等。其中，单位活期存款也称为单位结算账户，包括基本存款账户、一般存款账户、临时存款账户和专用存款账户，是存款人的主办账户。真题实例（单项选择题）（ ）是指单位类客户在商业银行开立结算账户，办理不定期、可随时转账、存取的存款类型。

A. 单位活期存款

B. 单位定期存款

C. 单位通知存款

D. 保证金存款

同业存款

同业存款，也称同业存放，是指因支付结算需要和业务合作等的需要，由其他金融机构存放于商业银行的款项。同业存放属于商业银行的负债业务，存放同业属于商业银行的资产业务。

(2) 外币存款业务

① 外币存款业务的币种

② 外汇储蓄存款

③ 单位外汇存款

2. 借款业务

商业银行的借款包括短期借款与长期借款两种。短期借款主要包括同业拆借、债券回购协议和向中央银行借款等形式。长期借款包括发行普通金融债券、次级金融债券、混合资本债券、可转换债券等。

(1) 同业拆借

(2) 债券回购

(3) 向中央银行借款

真题实例（多项选择题）商业银行向中央银行借款通常有两种方式，分别为（ ）。

A. 转贴现

B. 再贷款

C. 政府担保

D. 再贴现

(4) 金融债券

我国商业银行发行的金融债券，均是在全国银行间债券市场上发行和交易的，商业银行发行金融债券应具备以下条件：

(三) 中间业务

1. 交易业务

作为中间业务的交易业务，是指银行为满足客户保值或自身风险管理等方面的需要，利用各种金融工具进行的资金交易活动，主要包括外汇交易业务和金融衍生品交易业务。

(1) 外汇交易业务 外汇交易既包括各种外国货币之间的交易，也包括本国货币与外国货币的兑换买卖。根据外汇交易方式的不同，外汇交易可以分为即期外汇交易和远期外汇交易。

即期外汇交易

即期外汇交易，又称为现汇交易或外汇现货交易，是指在交易日后的第二个营业日或成交当日办理实际货币交割的外汇交易。

远期外汇交易

远期外汇交易，又称为期汇交易，是指交易双方在成交后并不立即办理交割，而是事先约定币种、金额、汇率、交割时间等交易条件，到期才进行实际交割的外汇交易。远期外汇交易能够对冲汇率在未来上升或者下降的风险，可以用来进行套期保值或投机。

(2) 金融衍生品交易业务

金融衍生品是一种金融合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，合约的基本种类包括远期、期货、互换和期权。金融衍生品还包括具有远期、期货、互换和期权中一种或多种特征的结构化金融工具。

① 远期是指交易双方约定在未来某个特定时间以约定价格买卖约定数量的资产，包括利率远期合约和远期外汇合约。

② 期货是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。期货按照交易的标的物的不同可分为商品期货和金融期货。

③ 互换是指交易双方基于自己的比较利益，对各自的现金流量进行交换，一般分为利率互换和货币互换。

④ 期权是指期权的买方支付给卖方一笔权利金，获得一种权利，可于期权的存续期内或到期日当天，以执行价格与期权卖方进行约定数量的特定标的的交易。为了取得这一权利，期权买方需要向期权卖方支付一定的期权费。与远期、期货不同，期权的买方只有权利而没有义务。

期权分为看涨期权和看跌期权。看涨期权是指期权买方在规定的期限内享有按照一定的价格向期权卖方购入某种基础资产的权利，但不负担必须买进的义务。投资者一般在预期价格上升时购入看涨期权，而卖出者预期价格会下跌。看跌期权是指期权买方在规定的期限内享有向期权卖方按照一定的价格出售基础资产的权利，但不负担必须卖出的义务。投资者一般在预期价格下跌时购入看跌期权，而卖出者预期价格会上升。 期权按行使权利的时限分为两类：欧式期权和美式期权。欧式期权是目前较为通行的方式，其买方只能在期权到期日方能行使权利；美式期权的买方可以在买入后到期权到期日之间任何时间行使权利。

真题实例（多项选择题）对于利率互换和货币互换的异同，下列说法中正确的有（ ）。

A. 它们都是银行常用的金融衍生品，都属于互换

- B. 利率互换只涉及一种货币，而货币互换通常涉及两种货币
- C. 利率互换可以对冲利率风险，货币互换可以对冲汇率风险
- D. 利率互换与货币互换都要进行本金的交换

2.清算业务

银行清算业务是指银行间通过账户或有关货币当地清算系统，在办理结算和支付中用以清讫双边或多边的债权债务的过程和方法。按地域划分，清算业务可分为国内联行清算和国际清算。常见的清算模式有实时全额清算、净额批量清算、大额资金转账系统及小额定时清算四种模式。

(1) 国内联行清算

(2) 国际清算

3.支付结算业务

支付结算业务是银行的中间业务，主要收入来源是手续费收入。

传统的结算方式是指“三票一汇”，即汇票、本票、支票和汇款。在银行为国际贸易提供的支付结算及带有贸易融资功能的支付结算方式中，通常是采用汇款、信用证及托收。

(1) 汇票

(2) 本票

(3) 支票

(4) 汇款

(5) 信用证

(6) 托收

4.银行卡业务

银行卡是由商业银行（或者发卡机构）发行的具有支付结算、汇兑转账、存取储蓄、循环信贷等全部或部分功能的支付工具或信用凭证。银行卡可根据不同的分类标准分为多种类型。

(1) 信用卡

(2) 借记卡

5.代理业务

(1) 代收代付业务

(2) 代理银行业务

(3) 代理证券资金清算业务

(4) 代理保险业务

(5) 其他代理业务

① 委托贷款业务

② 代销开放式基金

③ 代理国债买卖

真题实例（单项选择题）商业银行的代理业务不包括（ ）。

A. 代发工资

B. 代理财政性存款

C. 代理财政投资

D. 代销开放式基金

6. 托管业务

(1) 资产托管业务

(2) 代保管业务

7. 担保业务

8. 承诺业务

9. 理财业务

真题实例（单项选择题）商业银行向客户提供财务分析与规划、投资建议、个人投资产品推介等专业化的服务为（ ）。

A. 私人银行业务

B. 综合理财服务

C. 理财顾问服务

D. 理财计划

10. 电子银行业务

第七节 银行理财产品

一、理财投资市场介绍

(一) 货币市场在个人理财中的运用

(二) 债券市场在个人理财中的运用

(三) 股票市场在个人理财中的运用

(四) 金融衍生品市场在个人理财中的运用

(五) 外汇市场在个人理财中的运用

(六) 保险市场在个人理财中的运用

(七) 贵金属市场在个人理财中的运用

(八) 房地产市场和收藏品市场在个人理财中的运用

二、银行理财产品

(一) 货币型理财产品

(二) 债券型理财产品

(三) 股票类理财产品

(四) 组合投资类理财产品

(五) 结构性理财产品

(六) 外汇挂钩类理财产品

(七) QDII 基金理财产品

(八) 另类理财产品

三、银行代理理财产品

(一) 银行代理理财产品概述

1. 银行代理理财产品的概念

银行代理服务类业务（简称代理业务），指银行在其渠道代理其他企业、机构组织的、不构成商业银行表内资产负债业务、给商业银行带来非利息收入的业务。

2. 银行代理理财产品的类型

目前，我国商业银行共开展了约几十种的代理业务。其中，包括基金、保险、国债、信托产品、贵金属以及券商资产管理计划等。这些产品范围远超银行自身发行的产品范畴，产品的功能也比较多，不仅限于投资，而且还包含了保险保障功能，能满足不同客户的需求。

3. 银行代理理财产品销售的基本原则

(二) 基金

1. 基金的概念

基金是通过发行基金份额或收益凭证，将投资者分散的资金集中起来，由专业管理人员投资于股票、债券或其他金融资产，并将投资收益按持有者投资份额分配给持有者的一种利益共享、风险共担的金融产品。

2. 基金的特点

3. 基金的分类

（三）保险

1. 银行代理保险的概念及范围

银行代理保险是保险公司和商业银行采取相互协作的战略，充分利用和协同双方的优势资源，通过银行的销售渠道代理销售保险公司的产品，以一体化的经营方式来满足客户多元化金融需求的一种综合化的金融业务。

银行主要代理的险种包括人身保险和财产保险。

2. 银行代理保险产品主要类型

（四）国债

1. 银行代理国债的概念

国债是国家信用的主要形式。我国的国债专指财政部代表中央政府发行的国家公债，由国家财政信誉作担保，信誉度非常高，历来有“金边债券”之称，其收益率一般被看做是无风险收益率，是金融市场体系中的基准利率之一。

2. 银行代理国债的种类

3. 银行代理国债的风险

（五）信托产品

1. 银行代理信托产品的概念

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。

银行代理信托类产品可以分为两种情况：①代理信托计划资金收付；②代为推介信托计划。

信托公司委托商业银行办理信托计划收付业务时，应明确界定双方的权利义务关系，商业银行只承担代理资金收付责任，不承担信托计划的投资风险。

2. 信托类产品的特点

3. 信托的种类

（六）贵金属

1. 银行代理贵金属业务种类

2. 贵金属产品风险

第八节 互联网金融

一、互联网金融与商业银行

（一）互联网金融概述

互联网金融是传统金融机构与互联网企业利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介服务的新型金融业务模式。

互联网与金融深度融合是大势所趋，将对金融产品、业务、组织和服务等方面产生更加深刻的影响。互联网金融对促进小微企业发展和扩大就业发挥了现有金融机构难以替代的积极作用，为大众创业、万众创新打开了大门。促进互联网金融健康发展，有利于提升金融服务质量和效率，深化金融改革，促进金融创新发展，扩大金融业对内对外开放，构建多层次金融体系。

互联网金融有三个主要特征：

- ①以大数据、云计算、社交网络和搜索引擎为基础的客户信息挖掘和信用风险管理；
- ②以点对点直接交易为基础进行金融资源配置；
- ③第三方互联网支付在资金划转上起基础性作用。

（二）互联网金融与商业银行

互联网金融推动以网上支付、余额理财及 P2P 为代表的互联网金融业务迅速崛起，即使商业银行建立在众多实体网点和庞大营销队伍基础上的渠道、服务和获客优势快速衰减，同时又为商业银行借助互联网技术开展服务革命提供了契机。

互联网金融对商业银行的改变主要体现在以下方面：

1. 提升客户体验

互联网技术将大大缩减商业银行的交易处理时间，提高风险识别效率，实现付款、理财及贷款的即时处理，打破时间和空间限制，特别是建立在人脸识别技术上的远程开户有望在不远的将来取得重大突破，银行可以为客户提供更便捷、更高效、更优质的服务，全面提升客户体验。

2. 改变获客路径

电子商务的积聚效应推动形成“平台经济”并实现快速发展。每一个平台背后都聚集了大量个人和企业客户。商业银行通过与各类平台合作，批量获客，可以在短时间内实现客户和业务量的快速增长。

3. 降低运营成本

借助大数据和互联网技术，商业银行实现批量化业务处理，大大降低了运营成本。同时，基于微信等新媒体的病毒式推广和网络自发传播，可以在短时间内将产品信息推送至数以万计的客户群体，使营销成本大幅降低。

4. 创造市场机会

“互联网+”时代将催生一批新业态、新模式、新机构群体，如 P2P 机构、互联网理财、金融资产交易平台等，作为金融体系的基石，商业银行可以因此争取到新的目标客户和资金监管、清算等业务机会。商业银行也可以与这些机构在风险管理、产品设计与营销等方面开展合作，形成新型竞合关系。

互联网金融的发展使商业银行真正向“以客户为中心”转变，通过互联网金融与传统业务有机结合而拓展商业银行服务的边界和市场，开发有针对性的产品和服务，不断提高用户体验。商业银行发挥自身在信用等级、支付结算、资金存管等方面的特有优势，大力发展网上银行，不断丰富网银功能，提升用户体验；拓展移动金融，推出手机银行、微信银行和 APP，加大移动支付开发力度；建设智能化银行，增加智能化自助交易设备，打破交易时间和空间的限制；推出直销银行，改变商业银行服务模式；开发网络贷款产品以及线上供应链金融；打造电子商务平台等，极大地改变了经营理念和经营方式。

此外，商业银行运用大数据技术，更为全面和准确地分析判断出客户的现时需求，甚至可能预判出客户的潜在需求，从而为实现精确营销和服务提供依据。通过对海量信息的提取、

挖掘与分析,使得商业银行优化银行资源配置,为经营提供更为完整和个性化的业务决策信息。同时,大数据也有助于降低信息不对称,增强商业银行风险防控能力,提高管理水平。

二、互联网金融的模式

(一) 第三方支付

广义的第三方支付是非金融机构作为收、付款人的支付中介所提供的网络支付、预付卡、银行卡收单以及中国人民银行确定的其他支付服务。狭义的第三方支付是指具备一定实力和信誉保障的非银行机构,借助通信、计算机和信息安全技术,采用与各大银行签约的方式,在用户与银行支付结算系统间建立连接的电子支付模式。第三方支付按照运营模式可分为独立的第三方支付模式和有交易平台的担保支付模式。独立的第三方支付模式,是指第三方支付平台完全独立于电子商务网站,不负有担保功能,仅仅为用户提供支付产品和支付系统解决方案,平台前端联系着各种支付方法供网上商户和消费者选择,平台后端连接着众多的银行,平台负责与各银行之间的账务清算。这种模式以银联、快钱、易宝支付、汇付天下、拉卡拉、首信易支付等为典型代表。有交易平台的担保支付模式,是指第三方支付平台捆绑着大型电子商务网站,通过与多家银行签订合约,为用户提供与各银行支付系统连接的服务,如支付宝、财付通等。

(二) P2P 网络借贷

P2P 网络借贷,也称“人人贷”,是指个人通过网络平台相互借贷,即由具备资质的网站(第三方公司)作为中介平台,借款人在平台发放借款标,投资者进行竞标向借款人放贷的行为,是一种“个人对个人”的直接信贷模式,即点对点信贷。

P2P 网络借贷运营模式分为纯线上模式和线上线下结合的模式两种。纯线上模式的特点是资金借贷活动都通过线上进行、不结合线下的审核。此类模式典型的平台有拍拍贷。线上线下结合的模式的特点是借款人在线上提交借款申请后,平台通过所在城市的代理商采取入户调查的方式审核借款人的资信、还款能力等情况。此类模式以翼龙贷、人人贷为代表。

(三) 众筹

“众筹”一词起源于美国,泛指以互联网为平台,集中大众的资金和资源,用来支持某个项目或组织。

按照募资的形式众筹分为四类:①募捐制众筹,个人以捐款、慈善、赞助的形式为项目或企业提供财务资助,不求实质性财务回报,如 Prizeo 众筹平台;②奖励制众筹,部分项目出资人可能会得到一些小礼品或预售产品作为回报,如点名时间;③借贷制众筹,个人借钱给一个项目或企业,预期得到偿还,并希望得到一定的财务回报;④股权制众筹,个人投资于一个实体以期获得实体的股份或分享实体未来的利润,给大家投、3W 咖啡、美微传媒和花草事等。

(四) 大数据金融

大数据金融是指集合海量、非结构化数据,通过互联网、云计算等信息方式对其数据进行专业化的挖掘和分析,并与传统金融业务相结合,创新性开展资金金融通的总称。目前,大数据金融的运营模式可以分为以阿里小额信贷为代表的平台模式和以京东为代表的供应链金融模式。

(五) 信息化金融机构

信息化金融机构,指的是在互联网金融时代,通过采用以互联网为代表的信息技术,对传统运营流程、产品服务进行改造或重构,实现经营、管理全面信息化的银行、证券和保险等金融机构。金融信息化是金融业发展趋势之一,而信息化金融机构则是金融创新的产物。信息化金融机构具有金融服务更高效、资源整合能力更强大、金融创新产品更丰富的特点。信息化金融机构的运营模式有传统金融业务电子化模式、基于互联网的创新金融服务模式和金融电商模式三类。

（六）互联网金融门户

互联网金融门户是指利用互联网进行金融产品的销售以及为金融产品销售提供第三方服务的平台。互联网金融门户可以分为第三方资讯平台、垂直搜索平台以及在线金融超市三大类。

三、互联网金融的监管

2013 年以来，我国互联网金融迅猛发展，2013 年被称为“互联网金融元年”。2013 年 8 月，互联网金融正式写入了国务院的两个重要文件。2015 年 7 月 18 日，中国人民银行等十部委发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，提出了一系列鼓励创新、支持互联网金融稳步发展的政策措施，积极鼓励互联网金融平台、产品和服务创新，鼓励从业机构相互合作，拓宽从业机构融资渠道，坚持简政放权和落实、完善财税政策，推动信用基础设施建设和配套服务体系。互联网金融本质仍属于金融，没有改变金融风险隐蔽性、传染性、广泛性和突发性的特点。加强互联网金融监管，是促进互联网金融健康发展的内在要求。按照“依法监管、适度监管、分类监管、协同监管、创新监管”的原则，确立了互联网支付、网络借贷（包括个体网络借贷即 P2P 网络借贷和网络小额贷款）、股权众筹融资、互联网基金销售、互联网保险、互联网信托和互联网消费金融等互联网金融主要业态的监管职责分工，落实了监管责任，明确了业务边界。具体为：互联网支付业务由人民银行负责监管，网络借贷业务、互联网信托业务和互联网消费金融业务由银监会负责监管，股权众筹融资业务和互联网基金销售业务由证监会负责监管，互联网保险业务则由保监会负责监管。

第九节 金融风险与金融监管

思维导图

4.



一、金融风险

所谓风险是指由于不确定性导致损失或获利的可能性，这一可能性的分布状况显示了风险的程度。从某种意义上讲，金融是一种以承担风险换取收益的经济活动。

根据风险是否可以分散，可以将金融风险分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险会影响所有的金融变量，无法通过分散投资降低风险，因此也称为不可分散风险，如经济周期。非系统性风险一般是与特定市场主体相关的风险，可以通过分散投资降低甚至消除风险，

因此也称为可分散风险。

根据风险承担能否给承担者带来收益，可以将风险分为纯粹风险和投资风险。前者只能给风险承担者带来损失，如火灾、地震和疾病等带来的风险；后者使承担者既有损失的可能，也有获利的希望，如利率风险、汇率风险等。更具体地，可以将投资者在金融市场中所面临的金融风险分为以下几种：

(一) 信用风险

(二) 市场风险

(三) 流动性风险

(四) 操作风险

(五) 国家风险

(六) 声誉风险

(七) 法律风险

(八) 战略风险

(九) 合规风险

真题实例（单项选择题）不能通过多样化投资策略来分散和回避的风险被称为（ ）。

- A. 市场风险
- B. 非系统性风险
- C. 系统性风险
- D. 道德风险

二、金融监管

金融监管是金融监督和金融管理的总称。金融监管是指政府通过特定的机构（如中央银行）对金融交易行为主体进行的某种限制或规定。金融监管本质上是一种具有特定内涵和特征由政府规制行为。世界各国凡是实行市场经济体制的国家，无不客观地存在着政府对金融体系的管制。

(一) 金融监管的主要原则

(二) 金融监管的主要内容和方法

1. 金融监管的主要内容

2. 金融监管的三道防线

(1) 预防性风险管理

(2) 存款保险制度

(3) 最后贷款人制度

3. 金融监管的主要方法

(三) 《巴塞尔新资本协议》的三大支柱

《巴塞尔新资本协议》在最低资本要求的基础上，提出了监管部门监督检查和市场约束的新规定，形成了资本监管的“三大支柱”，即最低资本要求、监管当局的监督检查和市场约束。

1. 第一支柱：

2. 第二支柱：

3. 第三支柱：

(四) 第三版巴塞尔协议

第三版巴塞尔协议也称“巴塞尔协议III”，于2010年12月发布。《巴塞尔协议III》体现了微观审慎监管与宏观审慎监管有机结合的监管新思维，按照资本监管和流动性监管并重、资本数量和质量同步提高、资本充足率与杠杆率并行、长期影响与短期效应统筹兼顾的总体要求，确立了国际银行业监管的新标杆。

1. 严格资本要求

巴塞尔协议III进一步提高了监管资本的最低要求，普通股一级资本充足率（普通股一级资本 / 风险加权资产）由原来的2%提高至4.5%，一级资本充足率由4%提高至6%，总资本充足率维持8%不变。在此基础上又提出2.5%的资本留存缓冲要求，使得实际的总资本充足率要求达到10.5%。

2. 建立国际统一的流动性监管框架

《巴塞尔协议III》建立了全球统一的流动性风险监测工具和两个定量监管指标，即流动性覆盖比率（LCR）和净稳定融资比率（NSFR）。流动性覆盖比率（高质量流动资产 / 未来30日的现金净流出量）反映了压力状态下银行短期流动性水平；净稳定融资比率（可用稳

定资金来源 / 业务所需的稳定资金需要) 反映了银行长期流动性水平。

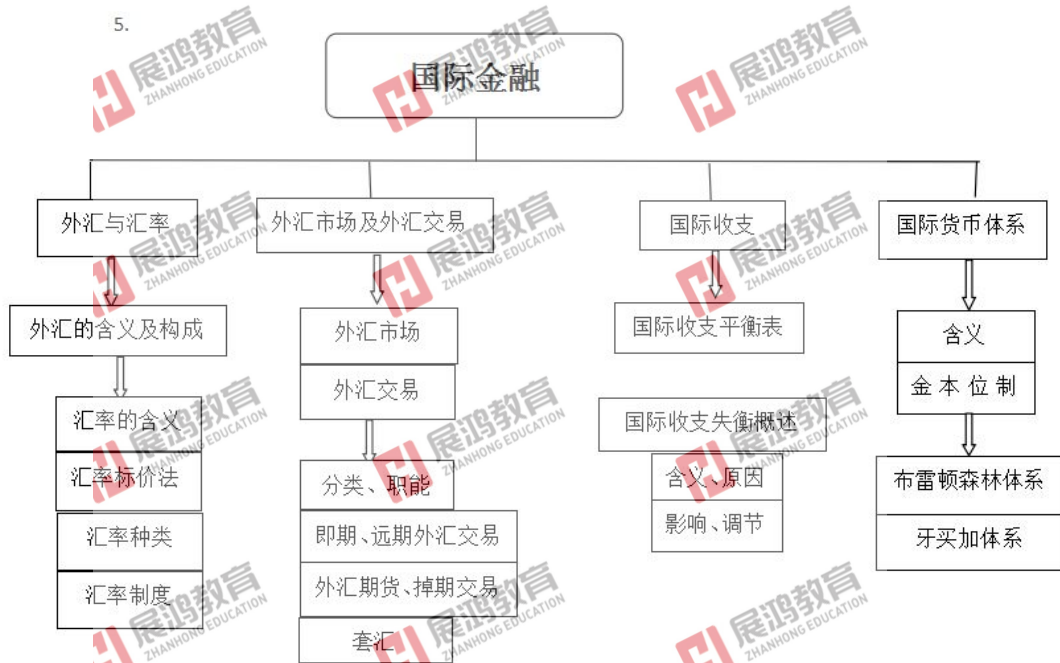
3. 加强市场约束和公司治理
4. 缓解银行体系顺周期性
5. 防范系统性风险和关联性风险
6. 建立跨境银行处置机制

真题实例 (单项选择题) 依据《巴塞尔资本协议》规定, 银行资本与风险加权总资产之比不得低于 ()。

- A. 4%
- B. 8%
- C. 10%
- D. 15%

第十节 国际金融

思维导图



一、外汇概述

(一) 外汇的种类

外汇基本分为两大类: ①自由外汇。无须经过发行货币国家批准, 既可以在国际市场上自由买卖, 随时使用, 又可以自由转换为其他国家货币的外汇。它在国际交往中能作为支付手段广泛地使用和流通, 如美元、英镑、瑞士法郎、日元等主要西方国家货币。②记账外汇。不经过管汇当局批准, 不能自由转换为其他国家货币的外汇。记账外汇通常只能根据协定, 在两国间使用。一般只在双方银行账户上记载, 既不能转让给第三国使用, 也不能兑换成自由外汇。

(二) 汇率的标价方法

汇率通常有两种不同的标价方法——直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法

直接标价法, 又叫应付标价法, 是以一定单位 (1、100、1000、10000) 的外国货币为标准来计算应付多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币应付多少本币, 所以就

叫应付标价法。在国际外汇市场上，包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。如若某日人民币兑美元汇率为 6.2264，即 1 美元兑 6.2264 元人民币。在直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫做外汇汇率上升；反之，如果用比原来少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做外汇汇率下跌。因此外币的价值与汇率的涨跌成正比。

2. 间接标价法

间接标价法又称应收标价法。它是以一定单位（如 1 个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外汇货币。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳元等均采用间接标价法。如若某日欧元兑美元汇率为 1.3875，即 1 欧元兑 1.3875 美元。

在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值的变化而变化。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率下跌；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率上升，外汇的价值和汇率的涨跌成反比。因此，间接标价法与直接标价法相反。

（三）汇率的种类

1. 按国际货币制度的演变划分，有固定汇率和浮动汇率

（1）固定汇率是指由政府制定和公布，并只能在一定幅度内波动的汇率。

（2）浮动汇率是指由市场供求关系决定的汇率。其涨落基本自由，货币当局原则上没有维持汇率水平的义务，但必要时可进行干预。

2. 按制定汇率的方法划分，有基本汇率和套算汇率

（1）各国在制定汇率时必须选择某一国货币作为主要对比对象，这种货币称为关键货币。根据本国货币与关键货币实际价值的对比，得出对它的汇率，这个汇率就是基本汇率。

（2）一般美元是国际支付中使用较多的货币，各国都把美元作为制定汇率的主要货币，常把对美元的汇率作为基本汇率，套算汇率是指各国按照对美元的基本汇率套算出的直接反映其他货币之间价值比率的汇率。

3. 按银行买卖外汇的角度划分，有买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率

（1）买入汇率也称买入价，即银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较少的汇率是买入价，采用间接标价法时则相反。

（2）卖出汇率也称卖出价，即银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较多的汇率是卖出价，采用间接标价法时则相反。买入、卖出之间有个差价，这个差价是银行买卖外汇的收益，一般为 1%~5%。银行同业之间买卖外汇时使用的买入汇率和卖出汇率也称同业买卖汇率，实际上就是外汇市场买卖价。

（3）中间汇率是买入价与卖出价的平均数。西方报刊中的汇率很多是中间汇率，套算汇率也用相关货币的中间汇率套算得出。

（4）一般国家都规定，不允许外国货币在本国流通，只有将外币兑换成本国货币，才能购买本国的商品和劳务，因此产生了买卖外汇现钞的兑换率，即现钞汇率。

4. 按银行外汇付汇方式划分，有电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

（1）电汇汇率是经营外汇业务的本国银行在卖出外汇后，即以电报委托其国外分支机构或代理行付款给收款人所使用的一种汇率。

（2）信汇汇率是银行开具付款委托书，用信函方式通过邮局寄给付款地银行转付收款人所使用的一种汇率。

（3）票汇汇率是指银行在卖出外汇时，开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人，由其自带或寄往国外取款所使用的汇率。

5. 按外汇交易交割期限划分，有即期汇率和远期汇率

(1) 即期汇率也叫现汇汇率,是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割的汇率。
(2) 远期汇率是在未来一定时期进行交割,而事先由买卖双方签订合同、达成协议的汇率。到了交割日期,由协议双方按约定的汇率、金额进行钱汇两清。

6. 按对外汇管理的宽严区分,有官方汇率和市场汇率

(1) 官方汇率是指国家机构(财政部、中央银行或外汇管理当局)公布的汇率。

(2) 市场汇率是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率。在外汇管理较松的国家,官方宣布的汇率往往作为中心汇率,实际外汇交易则按市场汇率进行。

(四) 影响汇率变动的因素

1. 国际收支

2. 通货膨胀

3. 利率

4. 经济增长率

5. 一国经济实力

6. 财政赤字

7. 外汇储备

8. 投资者的心理预期

9. 政府干预

10. 其他因素

(五) 购买力平价理论

购买力平价理论的基本思想是:

1. 两国货币的购买力之比是决定汇率的基础,汇率的变动是由两国货币购买力之比变化引起的。

2. 购买力平价是指两国货币的购买力之比,货币的购买力与般物价水平成反比,是一般物价水平的倒数。

(六) 汇率制度

为了维护各国的共同利益,促进国际贸易和国际金融的持续发展,有必要在世界范围内对汇率的变动做出一些合理的规定,形成各国共同遵守的汇率制度,即国际汇率制度。汇率制度是指各国确定货币的汇率、汇率波动的界线和维持汇率措施的制度。总体上看,汇率制度分成两大类,一类是固定汇率制度,另一类是浮动汇率制度。

1. 固定汇率制度

固定汇率制度是一种将本国货币与外国货币之间的兑换率或汇率稳定在一定的水平上,

并保持其变动幅度相对固定的汇率制度。这一定义包含着两层含义：一是货币之间相互兑换的比率是相对稳定的；二是汇率变动的幅度也是相对固定的。

固定汇率制度又可分为两种类型，即长期不变的固定汇率制度和可调整的固定汇率制度。

长期不变的固定汇率制度是指货币之间的兑换率保持长期固定，一般不调整相互兑换率的制度。国际金本位制下实行的是长期不变的固定汇率制度。在金本位制度下，每一种货币都规定其单位货币的法定含金量；各种货币之间的汇率是由它们各自货币含金量之比（即铸币平价）决定的；市场上各国货币之间汇率的变动，以黄金在各国之间运送的费用（即黄金输送点）为波动的界线。在金本位制度下，汇率的波动是自动的而不是人为调整的。在布雷顿森林体系下实行的是可调整的固定汇率制度。它是第二次世界大战结束前夕以美国为首的各国为了规范国际金融秩序而建立起来的。根据这一制度，各国要规定自己货币的含金量，美元与黄金直接挂钩，各国货币直接与美元挂钩，美国承担各国政府或中央银行随时向美国兑换黄金的义务。

1971年，尼克松政府宣布实行黄金与美元比价的自由浮动，这标志着布雷顿森林体系完全崩溃。

2. 浮动汇率制度

在浮动汇率制度下，一国货币当局不再规定金平价，因而也不再有本币对其他货币的中心汇率，本币汇率随外汇市场的供求状况自行涨落，货币当局没有维持本币汇率在一定范围内波动的义务。1973年以后，各国相继采取了浮动汇率制度，但在汇率“自由浮动”的程度有所不同，由此浮动汇率分为以下四种不同的类型。

(1) 完全自由浮动的汇率，又称“清洁浮动汇率”，是指一个国家货币的汇率完全由外汇市场的供求关系决定，货币当局不采取任何干预本币汇率的措施。完全自由浮动只是一种理论假设，现实中没有国家采用。

(2) 有管理的浮动汇率，又称“肮脏浮动汇率”。它是指政府采取一定限度的干预汇率的措施，使汇率朝着有利于本国经济发展的方向浮动。目前，世界上实行浮动汇率制的国家大都采取有管理的浮动汇率制。

(3) 钉住汇率，又称“联系汇率”。它是指一国货币的汇率与其他某一种或某一组货币之间保持比较稳定的比价，即钉住所选择的货币，本国货币汇率随所选择的货币汇率的波动而波动。当所钉住的货币汇率上升时，该国货币的汇率随之上升，反之随之下降。钉住汇率是当今一些发展中国家实行的独具特色的汇率制度。被钉住的一般是主要工业国家的货币或国际货币基金组织的特别提款权。发生在1997年夏季并持续相当一段时间的亚洲金融危机，引起了人们对发展中国家采取这一货币制度的怀疑，世界银行认为，这种钉住汇率不能实行太长的时间。

(4) 联合浮动汇率，又称“共同浮动汇率”。它是指几个国家出于发展相互经济关系的需要达成协议，建立稳定的货币区，参加这个稳定货币区的成员国之间实行固定汇率，允许它在规定的范围内浮动，超过这个范围各国中央银行有义务进行干预，而对货币区以外国家的货币实行联合自由浮动。实行这种汇率的地区主要是欧洲货币体系的成员国，随着欧洲经济和货币联盟的建成，其成员中的大多数已经使用了统一的货币欧元，如果所有的欧盟的成员国都参加这个货币联盟的话，它们将摆脱汇率变动的困扰。

真题实例（单项选择题）人民币汇率贴水的含义是（ ）。

- A. 远期汇率比即期汇率贵
- B. 远期汇率比即期汇率便宜
- C. 市场汇率比官方汇率贵
- D. 市场汇率比官方汇率便宜

（七）外汇市场的定义及分类

1. 外汇市场的定义

外汇市场是指进行外汇买卖的交易场所，是由外汇供给者、外汇需求者及买卖外汇的中介机构所构成的买卖外汇的交易系统。外汇市场是国际金融市场的重要组成部分。

在外汇市场上，外汇的买卖有两种类型：①本币与外币之间的相互买卖，即需要外汇者按汇率用本币购买外汇，持有外汇者按汇率卖出外汇换回本币；②不同币种的外汇（指可自由兑换的）之间的相互买卖。

2. 外汇市场的分类

（1）外汇市场按组织形式不同，分为具体市场和抽象市场。具体市场也称有形市场，即有固定交易场所的市场，外汇交易者于每个营业日规定的营业时间集中在交易所进行交易。抽象市场也称无形市场，这种市场没有规定的场所和统一的营业时间，买卖双方不是面对面地进行交易，所有交易都是通过电话、电报、电传及其他通讯工具进行。英国、美国、加拿大、瑞士等国家的外汇市场均采取这种形式。

（2）外汇市场按其经营范围不同，分为国内市场和国际市场。国内市场的外汇交易仅限于国内银行彼此之间或国内银行与国内居民之间，不允许国外银行或其他机构参与，当地的中央银行管制较严，在市场上使用的货币亦仅限于本币与少数几种货币；国际市场的特点是各国银行或企业按规定均可参与外汇交易，而且交易的货币种类较多，交易规模大，市场网络的辐射面广。其中纽约、伦敦、东京、法兰克福、新加坡等外汇市场均属于国际外汇市场。我国属国内市场，经常项目可以自由兑换，资本项目不可以自由兑换。

（3）外汇市场按外汇买卖双方的性质不同，分为外汇批发市场和外汇零售市场。外汇批发市场指银行同业之间的外汇交易市场。外汇零售市场指银行同一般客户之间的外汇交易市场。

（八）外汇市场的参与者

在外汇市场上，外汇交易的参与者主要有外汇银行、外汇经纪人、顾客和中央银行四类。

（1）外汇银行又称外汇指定银行，是指经过本国中央银行批准，可以经营外汇业务的商业银行或其他金融机构。

（2）外汇经纪人是指为外汇交易双方介绍交易以获得佣金的中间商人，其主要任务是利用其掌握的外汇市场各种行情和与银行的密切关系，向外汇买卖双方提供信息，以促进外汇交易的顺利进行。

（3）外汇银行的顾客包括：交易性的外汇买卖者，如进出口商、国际投资者、旅游者等；保值性的外汇买卖者，如套期保值者；投机性的外汇买卖者，即外汇投机商。

（4）中央银行是一个行使金融管理和监督职能的专门机构。各国中央银行时常出于调节外汇市场供求关系以维持汇率相对稳定的目的参与外汇市场的交易活动。即中央银行在市场外汇短缺时大量抛售外汇，外汇过多时大量买入外汇，从而使本币汇率不致发生过于剧烈的波动。中央银行这种外汇交易活动也称外汇干预。中央银行不仅是外汇市场的参与者，而且是监管者。

（九）外汇市场的职能

1. 国际清算

2. 兑换

3. 授信

4. 套期保值

5. 投机

(十) 外汇市场的业务

1. 即期外汇交易

2. 远期外汇交易

3. 掉期交易

掉期交易可分为以下三种形式：

(1) 即期对远期，即在买进或卖出一笔现汇的同时，卖出或买进相同金额该种货币的期汇。期汇的交割期限大都为1星期、1个月、2个月、3个月、6个月。

(2) 明日对次日，即在买进或卖出一笔现汇的同时，卖出或买进同种货币的另一笔即期交易，但两笔即期交易交割日不同，一笔是在成交后的第二个营业日(明日)交割，另一笔反向交易是在成交后第三个营业日(次日)交割。

(3) 远期对远期，指同时买进并卖出两笔相同金额、同种货币不同交割期限的远期外汇。

4. 套汇交易

远期外汇交易、掉期交易、套汇交易等方式都属于可规避国际金融风险的交易。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表是指根据经济分析的需要，将国际收支按照复式记账原理和特定账户分类编制出来的一种统计报表。它集中反映了一国国际收支的结构和总体状况。

编制国际收支平衡表时，需要对各个项目进行归类，分成若干个账户，并按照需要进行排列，即所谓的账户分类。国际货币基金组织出版的《国际收支手册》(第五版)提供了国际收支平衡表的账户分类标准，即分为经常账户、资本与金融账户和错误与遗漏账户三大账户，各国可以根据本国具体情况对其进行必要的调整。

(一) 经常账户

经常账户记录实际资源的国际流动，包括货物和服务、收益、经常转移三项。

1. 货物和服务

货物是指通过海关的进出口货物，以海关的进出口统计资料为基础，在货物所有权发生变化时被记录下来，进出口均采用离岸价格(FOB)计价。服务包括运输、旅游、通讯、建筑、保险、金融服务、计算机和信息服务、专有权使用费和特许费、各种商业服务、个人文化娱乐服务以及政府服务。

2. 收益

收益包括职工报酬和投资收益两类。职工报酬是指本国居民在国外工作(一年以内)而得到并汇回的收入以及支付外籍员工(一年以内)的工资福利。投资收益包括直接投资项下的利润利息收支和再投资收益、证券投资收益(股息、红利等)和其他投资收益(利息)。

3. 经常转移

经常转移主要包括侨汇、无偿捐赠和赔偿等项目，分为实物和资金形式。

（二）资本和金融账户

资本和金融账户记录资本在国际间的流动，包括资本账户和金融账户。

1. 资本账户

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产交易。资本转移主要包括固定资产转移、债务减免、移民转移和投资捐赠等。非生产、非金融资产交易是指不是生产出来的有形资产（土地和地下资源）和无形资产（专利、版权、商标和经销权等）的所有权转移。

2. 金融账户

金融账户记录的是一经济体对外资产负债变更的交易，包括直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

（1）直接投资。直接投资是投资者以获得本国以外企业的控制权为目的的投资。

（2）证券投资。证券主要包括股票和债券两大类。

（3）其他投资。其他投资是指直接投资和证券投资外的所有金融交易，包括贸易信贷、贷款、货币和存款、其他资产负债等。

（4）储备资产。储备资产是指中央银行等货币当局拥有的对外资产，包括货币黄金、外汇、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸。此外，国际收支平衡表还设置了净误差和遗漏一项。净误差和遗漏是基于会计上的需要，在国际收支平衡表中借贷双方出现不平衡时，设置的用以抵销统计偏差的项目。我国国际收支平衡表是在国际货币基金组织《国际收支手册》（第五版）基础上编制而成的，主要不同是将储备资产单独列项，因此该表包括经常账户、资本和金融账户、储备资产、净误差和遗漏四大项。

（三）错误与遗漏账户

错误与遗漏账户专为人平衡借方和贷方的总差额而设。

真题实例（单项选择题）在国际收支的衡量指标中，（ ）是国际收支中最主要的部分。

- A. 贸易收支
- B. 国外投资
- C. 劳务输出
- D. 国外借款

（三）国际收支不平衡的类型

导致一个国家国际收支失衡的因素很多，根据这些不同的原因，国际收支可分为以下几种类型：

- 1. 周期性不平衡
- 2. 结构性不平衡
- 3. 价格性不平衡
- 4. 收入性不平衡

（四）国际收支状况对一国经济的影响

在开放的经济中，国际收支平衡是整个宏观经济均衡的重要组成部分。宏观经济的均衡决定了其对外经济的均衡发展，而国际收支的均衡与否对整个宏观经济的均衡发展也有着深远的影响。

国际收支的均衡状况首先会对外汇市场上外汇的供求关系产生直接的影响,进而影响到国内的总供给和总需求。从货币供求的角度看,国际收支记录的外币收付实际上就是外汇供求的变化过程。因此,原则上讲,国际收支的经常项目、资本和金融项目贷方所记录的是以外币标价的国际交易,它表现为外币的供给。同样,它们的借方项目所记录的交易表现为对外币的需求。所以说,国际间外汇的供求最终是由各国的国际收支差额决定的。当一国国际收支为顺差时,外汇的供给大于对外汇的需求;当国际收支为逆差时,外汇的供给小于对外汇的需求。外汇供求这种此消彼长的关系决定了汇率的升降,从而影响到该国商品的进出口和国内总需求。

真题实例 (单项选择题) 下列关于国际收支平衡说法正确的是 ()。

- A. 无巨额的国际收支赤字, 但可有巨额的国际收支盈余
- B. 可有巨额的国际收支赤字, 也可有巨额的国际收支盈余
- C. 无巨额的国际收支赤字, 也无巨额的国际收支盈余
- D. 有巨额的国际收支赤字, 无巨额的国际收支盈余

三、调整内部均衡和外部均衡的政策

(一) 国际收支不均衡调节的宏观经济政策

1. 财政政策

在国际收支逆差时, 可以采用紧的财政政策。紧的财政政策对国际收支的调节作用主要有两个方面: 一是产生需求效应, 即实施紧的财政政策导致进口需求减少, 进口下降; 二是产生价格效应, 即实施紧的财政政策导致价格下跌, 从而刺激出口, 限制进口。在国际收支顺差时, 可以采用松的财政政策。松的财政政策能对国际收支产生进口需求扩大的需求效应和价格上涨限制出口、刺激进口的价格效应。财政政策主要调节经常项目收支。

2. 货币政策

在国际收支逆差时, 可以采用紧的货币政策。紧的货币政策对国际收支的调节作用主要有三个方面: 一是产生需求效应, 即实施紧的货币政策导致有支付能力的进口需求减少, 进口下降; 二是产生价格效应, 即实施紧的货币政策导致价格下跌, 从而刺激出口, 限制进口; 三是产生利率效应, 即实施紧的货币政策导致利率提升, 从而刺激资本流入, 阻碍资本流出。在国际收支顺差时, 可以采用松的货币政策。松的货币政策能对国际收支产生进口需求扩大的需求效应, 价格上涨限制出口、刺激进口的价格效应, 以及利率降低阻碍资本流入、刺激资本流出的利率效应。货币政策既调节经常项目收支, 又调节资本项目收支。

3. 汇率政策

汇率政策就是货币当局实行本币法定贬值或法定升值, 或有意在外汇市场上让本币贬值或升值。

汇率政策能够产生相对价格效应。这里的相对价格是指以外币标价的本国出口价格, 以本币标价的本国进口价格。

在国际收支逆差时, 可以采用本币法定贬值或贬值的政策。这样, 以外币标价的本国出口价格下降, 从而刺激出口, 而以本币标价的本国进口价格上涨, 从而限制进口。在国际收支顺差时, 可以采用本币法定升值或升值的政策, 这会使以外币标价的本国出口价格上涨, 从而限制出口, 以本币标价的本国进口价格下跌, 从而刺激进口。汇率政策主要调节经常项目收支。

(二) 国际收支不均衡调节的微观政策措施

当国际收支出现严重不均衡时, 为了迅速扭转局面, 收到立竿见影的调节效果, 政府和货币当局还可以采取外贸管制和外汇管制的措施。在国际收支逆差时, 加强外贸管制和外汇管制; 在国际收支顺差时, 放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。此外, 在国际收支逆差时, 还可以采取向国际货币基金或其他国家争取短期信用融资或直接动用本国的国际储备的措

施。

四、浮动汇率下的宏观经济政策

自1973年布雷顿森林体系崩溃后，许多国家相继采取了自由浮动或有管理的浮动汇率制度。由于浮动汇率可通过汇率变动自动调节国际收支，使一国经济达到对外平衡，因此在浮动汇率制度下，一国宏观经济政策只需着眼于实现内部平衡就可以了，外部平衡的实现，可以留给外汇市场。所以在浮动汇率制度下，政府的政策目标为实现经济增长、充分就业和物价稳定。

（一）浮动汇率下的货币政策

1. 扩张性货币政策

当政府采取扩张性的货币政策时利率会下降，国内需求水平上升，进而国民收入水平提高。同时由于需求增加，对进口产品的需求也会增加，使贸易收支恶化。另一方面，利率降低将导致资本外流，因而引起资本项目恶化。所以当采取扩张性的货币政策以后，在刺激国民收入水平提高的同时，短期内会使国际收支恶化。然而，如果该国实行的是浮动汇率，这种外部的失衡可以由外汇市场调节。因为当一国国际收支恶化时，外汇市场上本国货币会贬值，进而刺激本国的出口，抑制进口，贸易收支因而会改善。同时国际收支恶化及由此引起的本国货币贬值导致本国的货币供给量减少，从而会使利率上升，利率上升资本将回流，该国的国际收支逐步恢复平衡。外部平衡的恢复完全是由汇率的自由浮动带来的。

2. 紧缩性货币政策

如果实行紧缩性的货币政策，则结果正好相反。短期内，紧缩性货币政策会提高利率，降低国民收入水平，并导致资本大量流入，国际收支出现顺差。于是本币升值，净进口增加，需求曲线左移，直至国际收支恢复平衡，达到更低收入水平的均衡点。

总之，在浮动汇率制度下，中央银行不必干预外汇市场，所以货币存量的增加就不会抵消外汇市场的干预作用，即中央银行可以控制货币存量。开放条件下的货币政策也被看作是国内向国外转移失业，或将国内失业向国外出口的一种政策。

（二）浮动汇率下的财政政策

在浮动汇率制度下，一国的财政政策对外部平衡的影响比较复杂，它的作用方向是不明确的。当政府采取扩张性的财政政策时，如减税或增加政府开支，会导致需求曲线右移，国内经济均衡点也将右移。此时需求扩张，产量提高，对货币的需求也因此增加，导致利率上升。国内利率上升会造成资本大量流入国内，从而国际收支出现顺差。反映在外汇市场上，对本币的需求超过了本币的供给，由于是浮动汇率，于是本币升值。本币升值后，本国出口受到抑制，而进口则会增加。这时需求曲线将往回移动，直到净进口的增加抵消国际收支顺差为止，需求曲线又回到了原来的位置，这意味着合理的自由浮动机制对扩张性财政政策产生了一个完全的挤出效应，致使扩张性财政政策达不到降低失业率、提高收入水平的目的。总之，在浮动汇率制度下，如果资本具有完全的流动性，通过财政政策刺激总需求不会实现影响均衡收入的目的。

真题实例（单项选择题）汇率政策中最基础、最核心的部分是（ ）。

- A. 确定适当的汇率水平
- B. 促进国际收支平衡
- C. 选择相应的汇率制度
- D. 选择适当的汇率标价方法

第十一节 国际贸易和国际资本流动

一、国际贸易理论

（一）国际贸易及其分类

国际贸易(International Trade)是指不同国家(或地区)之间进行的商品交换活动。这里讲的高品交换是广义的,即包括有形商品和无形商品的贸易活动。既然国际贸易泛指国家与国家之间的商品交换,那么,它就既包括本国与他国之间的贸易,也包括别的国家之间的贸易。

对外贸易(Foreign Trade),如果从某个国家或地区的角度来看,是指该国(或地区)同别国(或地区)进行的商品交换活动。因为这是立足于一个国家的立场来看待这种商品贸易活动,所以称为对外贸易,或者也可称为“国外贸易”或“外部贸易”(External Trade)。

国际贸易依照贸易内容分类,可分为三种贸易:

- 1.货物贸易
- 2.服务贸易
- 3.知识产权贸易

知识产权贸易,是指以知识产权为标的的贸易,主要包括知识产权许可、知识产权转让等内容,即企业、经济组织或个人之间,按照一般商业条件,向对方出售或从对方购买知识产权使用权的一种贸易行为。

(二) 国际结算方式

国际结算方式是指以一定的条件实现国际货币收付的方式,主要包括汇款、托收、信用证和银行保函等。

1. 汇款

汇款是付款人通过银行使用各种支付工具,将款项交给收款人的结算方式。汇款的当事人包括:(1)付款方叫汇款人,即进口商;(2)收款方称为收款人或受益人,即出口商;(3)受汇款人委托,汇出款项的银行叫汇出行,即进口地银行;(4)受汇出行委托,解付汇款的银行叫汇入行,即出口地银行。

2. 托收

托收是出口商为向国外进口商收取销售货款或劳务价款,开具汇票并委托出口地银行通过其在进口地银行的联行或代理行向进口商收款的结算方式。

3. 信用证

信用证是一种银行有条件的付款承诺,是进口地银行根据进口商的要求向出口商开立的一定金额,在一定期限内凭规定的单据付款的书面承诺。在国际贸易活动中,买卖双方可能互不信任,买方担心预付款后,卖方不按合同要求发货;卖方也担心在发货或提交货运单据后买方不付款。因此需要银行作为买卖双方的保证人,代为收款交单,以银行信用代替商业信用。银行在这一活动中所使用的工具就是信用证。

信用证有以下两个特点:

(1) 开证行负有第一性的付款责任

信用证结算方式下,只要受益人提交的单据完全符合信用证的要求,开证行必须对其或其指定人付款,而不是等进口商付款后再转交款项。可见,与汇款、托收方式不同,信用证方式依靠的是银行信用,是由开证行而不是进口商负第一性的付款责任。

(2) 开证银行代进口商开立信用证,提供的是信用,而不是资金

信用证结算方式以银行信用代替商业信用,解决了进出口商之间缺乏了解和信任的问题;银行在结算过程中一边收单一边付款,便利了进出口商的资金融通。所有这些都促进了国际贸易的发展,也反映了银行对国际贸易领域的介入和影响在不断加深。

4. 银行保函

保函又称保证书,是指银行、保险公司、担保公司或担保人应申请人的请求,向受益人开立的一种书面信用担保凭证,保证在申请人未能按双方协议履行其责任或义务时,由担保人代其履行一定金额、一定时限范围内的某种支付或经济赔偿责任。

(三) 国际贸易理论的演变

绝对优势理论-英国经济学家亚当·斯密在 18 世纪提出的：各国在生产技术上的绝对差异导致劳动生产率和生产成本的绝对差异，这是国际贸易和国际分工的基础。各国应该集中生产并出口具有绝对优势的产品，而进口其不具有绝对优势的产品，其结果是可以节约社会资源，提高产出水平。

比较优势理论-英国经济学家大卫·李嘉图在 19 世纪初提出的：决定国际贸易的因素是两个国家产品的相对生产成本，而不是生产这些产品的绝对生产成本。只要两国之间存在生产成本上的差异，即使一方处于完全的劣势地位，国际贸易仍会发生变化，而且贸易会使双方获得收益。如果每个国家都出口本国具有比较优势的产品，则两国都可以从国际贸易中受益。

赫克歇尔-俄林理论：20 世纪初，瑞典经济学家赫克歇尔和俄林开始从生产要素禀赋的差别来解释各国生产成本和价格的不同，重新分析国际贸易的基础，这就是所谓的要素禀赋理论。要素禀赋，在这里是指一国所拥有的两种生产要素的相对比例。各国应该集中生产并出口那些能够充分利用本国充裕要素的产品，进口那些需要密集使用本国稀缺要素的产品。

规模经济贸易理论-20 世纪 60 年代，美国经济学家克鲁格曼等提出了规模经济的贸易学说，来解释相似资源储备国家之间和同类工业品之间的双向贸易现象，并形成了当代贸易理论。各国利用规模经济来生产有限类别的产品，如果每个国家只生产几类产品，那么每种产品的生产规模就会比生产所有产品时的规模更大，才能实现国际分工的规模效益，这是现代国际贸易的基础。

真题实例（单项选择题）下列国际贸易理论中，认为“各国应该集中生产并出口那些能够充分利用本国充裕要素的产品，进口那些需要密集使用本国稀缺要素的产品”的是（ ）。

- A. 亚当·斯密的绝对优势理论
- B. 大卫·李嘉图的比较优势理论
- C. 赫克歇尔—俄林的要素禀赋理论
- D. 克鲁格曼的规模经济贸易理论

（二）影响国际贸易的因素

1.影响一国出口贸易的因素包括自然资源的丰裕程度，生产能力和技术水平的高低，汇率水平的高低，本国的经济状况、国际市场需求水平和需求结构变动；

2.影响一国进口贸易的因素包括一国的经济总量和总产出水平，汇率水平，本国进口贸易水平的高低同国际市场商品的供给情况和价格水平的高低。

二、国际贸易政策

（一）政府对国际贸易干预的目的

政府对国际贸易进行干预或限制的目的主要是保护国内产业免受国外竞争者的损害，维持本国的经济增长和国际收支平衡。政府对国际贸易的干预包括对进口贸易的干预和对出口贸易的干预（出口补贴）两个方面。

1.对进口贸易的干预包括关税限制和非关税限制。关税限制即关税壁垒，是指国家通过征收高额进口关税来限制外国商品进口的一种贸易政策，这种政策可以提高进口货物的成本，从而削弱其竞争能力，起到保护国内生产和国内市场的作用；非关税限制即非关税壁垒，是指采用关税以外的手段对外国商品进口设置障碍的各种措施，如进口配额制、自愿出口限制、歧视性公共采购、技术标准和卫生检疫标准等。

2.对出口贸易的干预包括直接补贴和间接补贴。直接补贴是政府直接以现金形式弥补出口企业国际市场价格与本国国内价格的差价；间接补贴是对出口企业在出口商品时给予财政上的优惠待遇，如出口退税、出口信贷等。

[注意] 政府无论采取何种措施对进出口贸易进行干预，其目的都是为了国家利益，为了实现政府宏观调控的目标。虽然政府对进出口贸易的干预具有一定的合理性和必要性，但

在经济全球化趋势日益增强的今天，政府的这些行为要受许多协定和协议的限制。

真题实例（多项选择题）下列政策措施中属于非关税壁垒的有（ ）。

- A. 自愿出口限制
- B. 歧视性公共采购
- C. 直接补贴
- D. 技术标准和卫生检疫标准

（二）倾销的界定与反倾销措施分析

1. 倾销的含义

倾销是指出口商以低于正常价值的价格向进口国销售产品，并以此给进口国产业造成损害的行为。

2. 确定产品正常价值的标准：原产国标准；第三国标准；按照同类产品在原产国的生产成本，加合理销售费、管理费、一般费用和利润确定。

3. 倾销的类型

包括掠夺性倾销、持续性倾销、隐蔽性倾销、偶然性倾销

4. 反倾销的含义

是指进口国针对价格倾销这种不公平的贸易行为而采取征收反倾销税等措施来抵消不利影响的行为。

5. 征收反倾销税必须符合的要求：

第一，该产品存在着以低于正常价值水平进入另一国市场的事实；

第二，倾销对某一成员国的相关产业造成重大损失；

第三，损害与低价倾销之间存在因果关系。