

货币银行学

何光辉

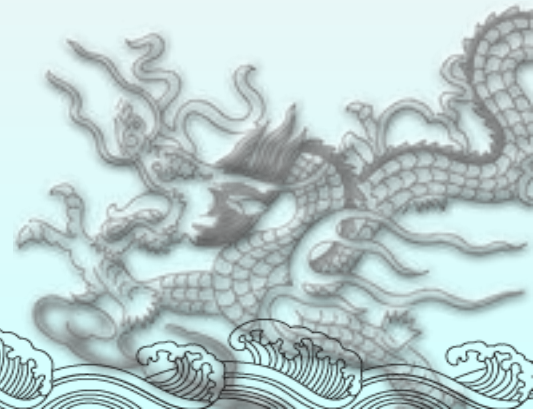
复旦大学经济学院国际金融系

E-mail: he_bright@sina.com

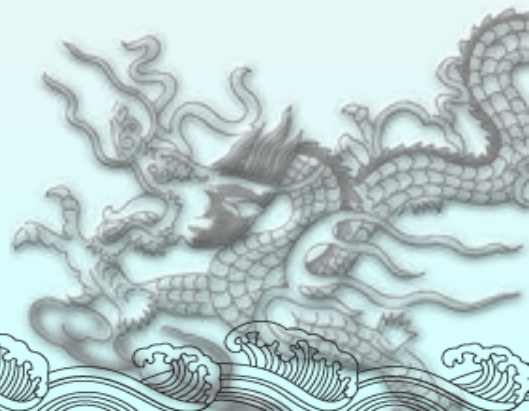


第七章 金融市场

- ◆ 什么是金融市场？
- ◆ 范围有多大？
- ◆ 资金如何流动？
- ◆ 交易对象是什么？
- ◆ 市场充满怎样风险而参与者又如何应对？



- ◆ 金融市场的基本概念
- ◆ 资金融通形式
- ◆ 市场参与者
- ◆ 金融工具
- ◆ 货币市场、资本市场、金融衍生市场
- ◆ 市场有效性与行为金融



第七章 金融市场

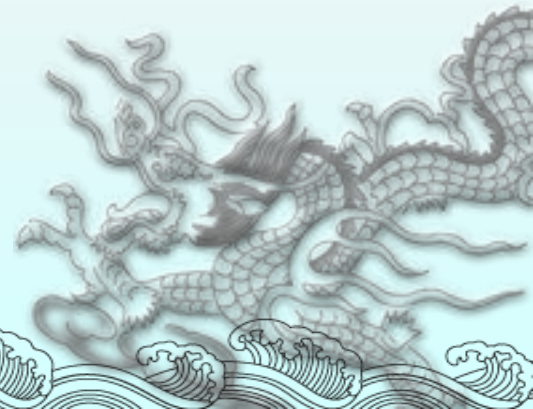
第一节 金融市场概述

第二节 货币市场

第三节 资本市场

第四节 衍生金融市场

第四节 市场有效性与行为金融

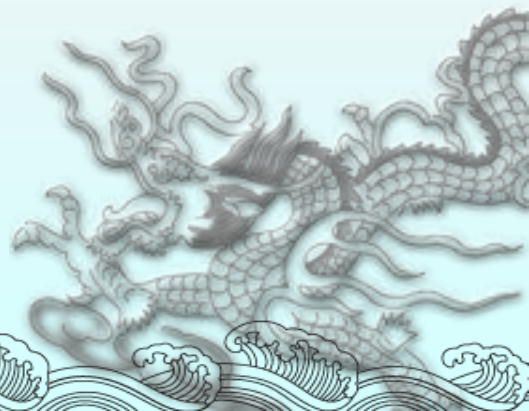


第七章 金融市场

第一节 金融市场概述

金融市场的概念

- 1、金融市场是实现金融资产交易和服务的市场
- 2、金融市场涵盖各类金融交易活动和交易关系
- 3、金融市场不必是有形的场所



第七章 金融市场

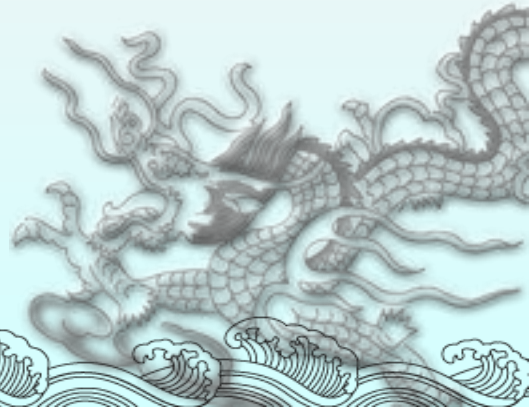
一、资金融通

(一) 资金的盈亏与融通

(二) 直接融资与间接融资

二、金融市场主体

- ◆ 交易者
- ◆ 中介机构
- ◆ 金融监管机构：一委一行两会



第七章 金融市场

◆ 三、金融工具（金融资产）

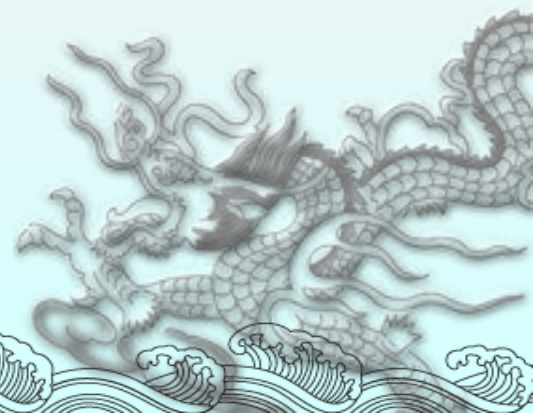
◆ 金融工具的“三性”

◆ 1、收益性

◆ 2、流动性

◆ 3、风险性：投资于金融工具的本金是否会遭受损失的风险。

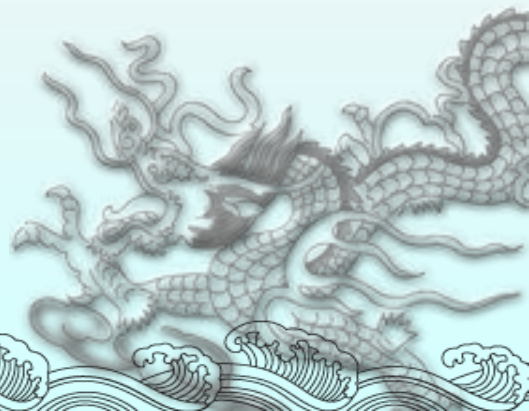
◆ 4、偿还性



第七章 金融市场

五、金融市场的分类

- (一) 按期限
- (二) 按融资方式
- (三) 按初次还是再次出售证券
- (四) 按交割期限
- (五) 按交易对象
- (六) 按金融活动的范围
- (七) 按场所特征

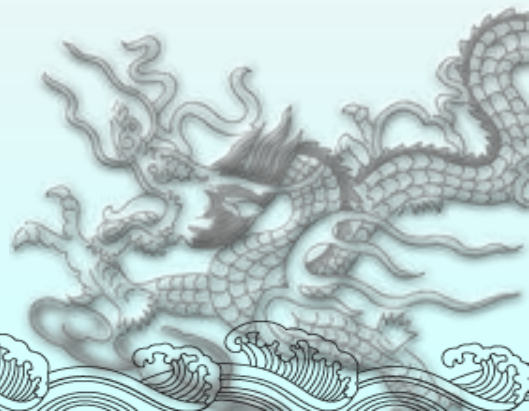


第二节 货币市场

- ◆ 货币经纪有限责任公司
- ◆ 最早起源于英国外汇市场。
- ◆ 货币经纪是为金融机构提供交易信息、促进交易成功的金融中介服务。货币经纪公司专指在专门从事促进批发市场上金融机构间资金融通、外汇交易、债券交易、衍生品交易和提供金融产品交易信息等经纪服务，并从中收取佣金的专业性中介机构。

第二节 货币市场

- ◆ 首要功能是传递信息，促成交易达成，而不是成为交易方或做自营。
- ◆ 不会给金融市场带来系统性的风险，任何一家货币经纪商的倒闭都不可能危及银行系统和整个金融系统的安全。



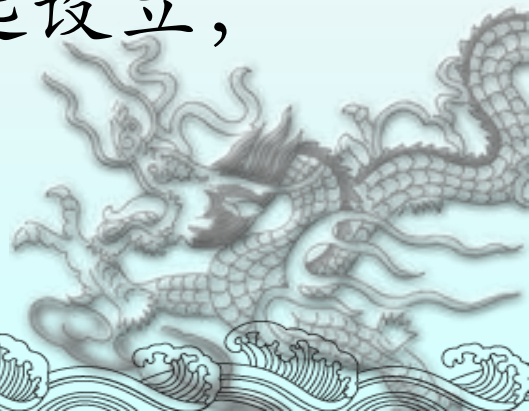
第二节 货币市场

- ◆ 中国银保监会于2005年8月颁布《货币经纪公司试点管理办法》；2005年11月18日，《货币经纪公司试点管理办法实施细则》；2007年《金融机构间货币经纪和交易行为指引》；2012年交易商协会公布《银行间市场经纪业务自律指引》。
- ◆ 根据规定，经营范围主要从事的货币经纪业务，包括境内外**外汇市场**交易、境内外**货币市场**交易、境内外**债券市场**交易和境内外**衍生产品**交易。
- ◆ 外汇衍生品的交易，需获得国家外汇管理局的批准。

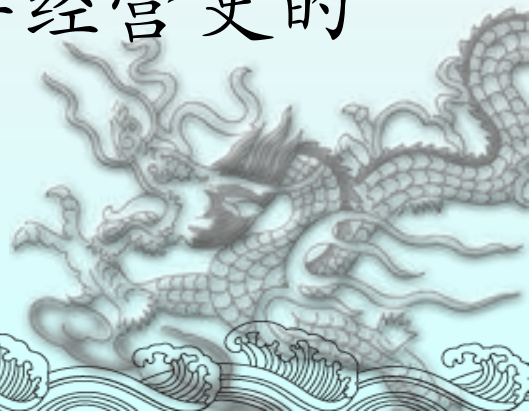
第二节 货币市场

- ◆ 首家货币经纪公司上海国利货币经纪有限公司（上海国际信托投资有限公司和英国德利万邦有限公司Tullett Prebon Information合资建立）05-12-20在沪开业；
- ◆ **第二家货币经纪公司**——上海国际货币经纪有限公司（由中国外汇交易中心与全球最大的交易间经纪商英国毅联汇业集团（ICAP）合资成立）2007年9月13日在沪开业

- ◆ 第三家货币经纪公司---平安利顺国际货币经纪有限责任公司（平安信托与全球第三大货币经纪公司瑞士利顺金融集团合资）2009-2-16在深圳正式开业。
- ◆ 第四家中诚宝捷思货币经纪有限公司--中诚信托有限责任公司与全球领先的货币经纪公司BGC Partners, Inc. 共同发起设立，2010年6月开业

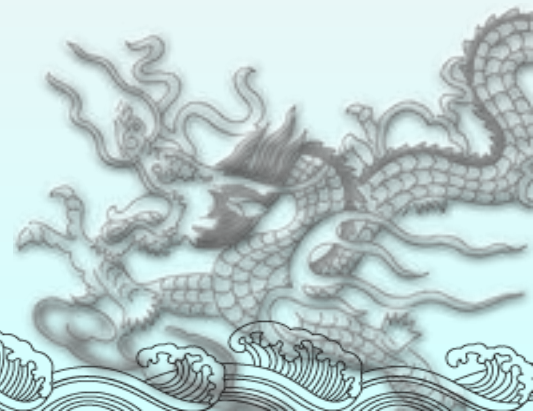


- ◆ 第五家天津信唐货币经纪有限责任公司，由中信信托有限责任公司、中央短资有限公司、天津信托有限责任公司共同投资设立，2012年01月17日批准开业
- ◆ （中央短资于2001年4月由名古屋短资、日本短资、山根短资三家公司合并而成，注册资本50亿日元,是一家具有百年经营史的货币经纪公司）



第二节 货币市场

- ◆ 目前货币经纪公司开展的业务已基本覆盖银行间市场所有的业务品种，包括人民币拆借、债券买卖和回购、外汇拆借、利率互换、远期利率协议以及人民币外汇掉期和远期等衍生品业务。



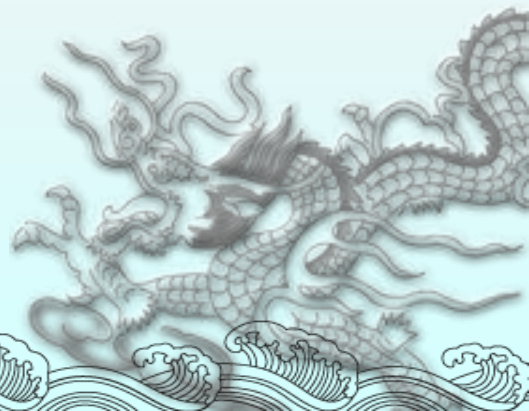
第二节 货币市场

◆ 一、银行短期存贷市场



二、同业拆借市场

- ◆ 是指金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场。
- ◆ 亦称“同业拆放市场”，是金融机构之间进行短期、临时性头寸调剂的市场。
- ◆ 同业拆借的资金主要用于弥补银行短期资金的不足，票据清算的差额以及解决临时性资金短缺需要。

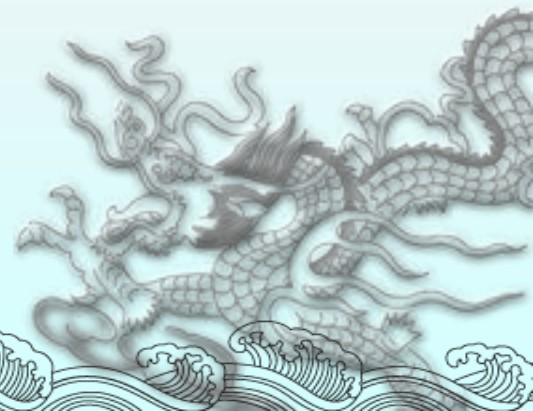


同业拆借市场的形成

◆ 最早出现于美国，其形成的根本原因在于法定的存款准备金制度。按照美国1913年通过的《联邦储备法》的规定，会员银行必须按存款数的一定比例向美联储缴纳法定存款准备金。而存款准备金收入，以弥补准备金不足的情况。在这种情况下，互相调剂联邦基金市场。由于出现存款准备金不足的情况，银行之间就会因这种客观情况需要互相调剂。于是，1921年在纽约形成了同业拆借市场。

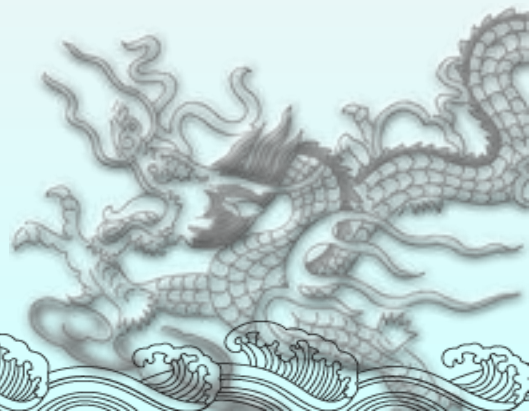
同业拆借市场的形成

- ◆ 当今，拆借交易不仅仅发生在银行之间，还扩展到银行与其他金融机构之间。
- ◆ 从拆借目的看，已不仅仅限于补足存款准备和轧平票据交换头寸，金融机构如在经营过程中出现暂时的、临时性的资金短缺，也可进行拆借；已成为银行实施资产负债管理的有效工具。



同业拆借市场的特点

- ◆ (1) 期限短。
- ◆ (2) 主要用于短期、临时性需要。比如，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。
- ◆ (3) 参与机构基本上在中央银行开立存款账户，交易资金主要是该账户上的多余资金。
- ◆ (4) 基本上是信用拆借。



市场功能

- ◆ 同业拆借市场是货币市场中最为活跃的市场，同业拆借市场在整个货币市场，乃至金融市场上起着极其重要的作用



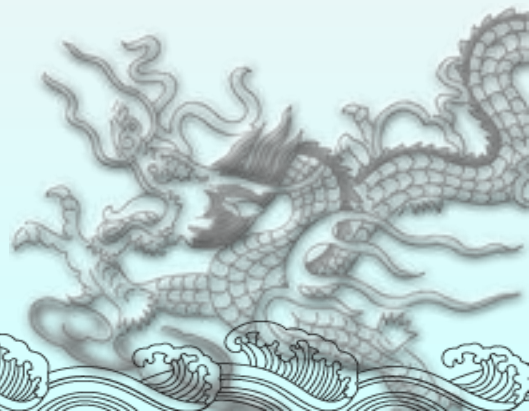
(1) 准备金融通功能

- ◆ 同业拆借市场为各银行和其他金融机构提供了一种准备金管理的有效机制，使那些准备金不足的银行和其他存款机构能够以较低的成本，方便、迅速地弥补准备金缺口，同时，也为有超额准备金头寸的银行和其他金融机构提供了有利的投资机会，减少了资金的闲置，提高了其资产的盈利水平。



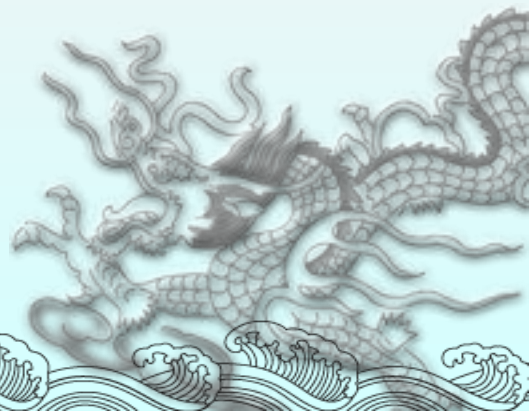
(2) 货币市场结算机制功能

- ◆ 为所有的货币市场交易提供了高效率 and 低成本的结算机制。世界上许多国家的资金流动是通过银行与其他金融机构在中央银行的准备金账户进行转账结算的，而不同银行和金融机构之间资金的调拨也大都通过他们各自在中央银行的准备金账户来转账的。



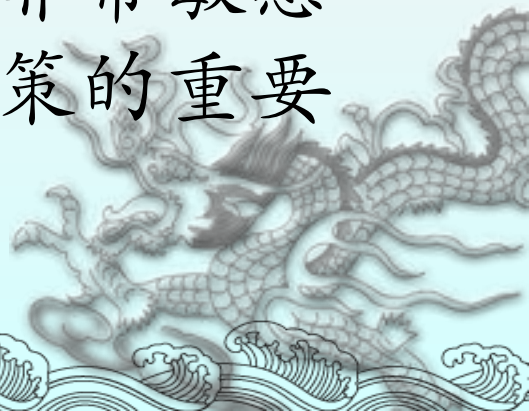
(3) 资金供求反映功能

- ◆ 及时反映了货币市场资金供求的变化。
- ◆ 同业拆借市场上的拆借利率已经成为金融机构最重要的基准利率之一，其中最具有代表性的就是LIBOR；美国联邦基金市场利率；中国的SHIBOR。



(4) 货币政策传导功能

- ◆ 在中央银行货币政策的实施中发挥着核心的作用。这是因为同业拆借市场与其他货币市场有着十分密切的联系，中央银行任何货币政策的变化都会影响到银行系统的准备金头寸，进而影响到银行贷款的能力。正因为如此，同业拆借利率成为经济中反映整个信贷资金供求状况的一个非常敏感的指标，也成为中央银行货币政策的重要参考依据。



中国同业拆借市场的发展

- ◆ 1981年中国人民银行首次提出了开展同业拆借业务。



(1) 起步阶段

- ◆ 1986-1991年。这一时期拆借市场的规模迅速扩大，交易量成倍增加，但由于缺乏必要的规范措施，拆借市场在不断扩大的同时，也产生了一些问题。如经营资金拆借业务的机构管理混乱、利率居高不下、利率结构严重不合理、拆借期限不断延长，违反了短期融资的原则等。对此，1988年，中国人民银行根据国务院指示，对同业拆借市场的违规行为进行了整顿，对融资机构进行了清理。整顿后，拆借市场交易量保持了不断上升的势头。



(2) 高速发展阶段

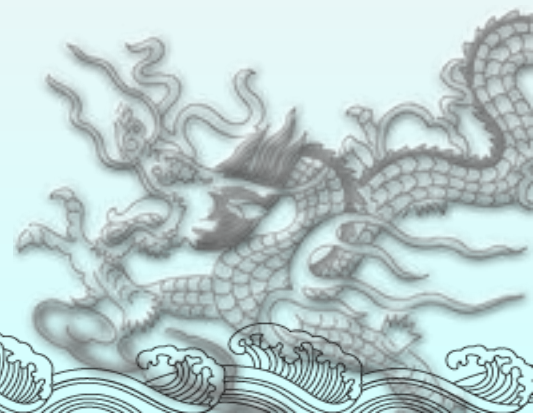
- ◆ 1992-1995年
- ◆ 成交量逐年上升，但在1992年下半年到1993年上半年，同业拆借市场又出现了更为严重的违规现象。大量短期资金被用于房地产投资、炒买炒卖股票，用于开发区上新项目，进行固定资产投资，变短期资金为长期投资，延长拆借资金期限，提高拆借资金利率。这种混乱状况造成了银行信贷资金大量流失，干扰了宏观金融调控，扰乱了金融秩序。为扭转这一混乱状况，1993年7月，中国人民银行先后出台了一系列政策措施，对拆借市场全面整顿，大大规范了拆借市场的行为。拆借交易量迅速下降，利率明显回落，期限大大缩短，市场秩序逐渐好转。

(3)完善阶段

- ◆ 1996年至今
- ◆ 1996年1月3日，中国人民银行正式启动全国统一同业拆借市场。最初建立的统一拆借市场分为两个交易网络，即一级网络和二级网络。人民银行总行利用上海外汇交易中心建立起全国统一的资金拆借市场。它构成了中国银行间同业拆借的一级网络。一级网络包含了全国15家商业银行总行、全国性金融信托投资公司以及35家融资中心(事业法人)。二级网络由35家融资中心为核心所组成，进入该网络交易的是仅商业银行总行授权的地市二级以上的分支机构、当地的信托投资公司、城乡信用社、保险公司、金融租赁公司和财务公司等。

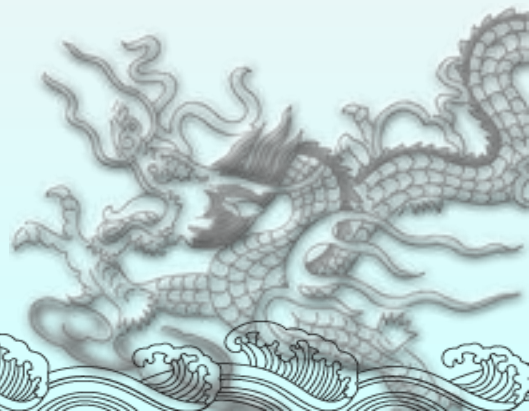
(3)完善阶段

- ◆ 1998年6月，中国人民银行正式决定逐步撤销融资中心。



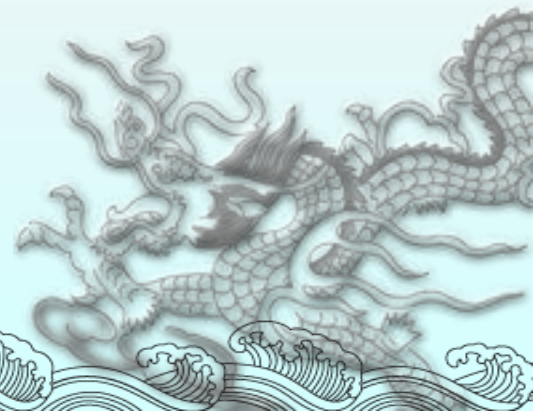
(3)完善阶段

- ◆ 2007年7月3日，发布《同业拆借管理办法》（中国人民银行令[2007]第3号），自2007年8月6日实施。《同业拆借管理办法》全面调整了同业拆借市场的准入管理、期限管理、限额管理、备案管理、透明度管理、监督管理权限等规定，是近十年最重要的同业拆借管理政策调整



二、银行间同业拆借市场

- ◆ 2007年9月3日，成立银行间债券市场、拆借市场、票据市场、外汇市场和黄金市场参与者共同的自律组织--中国银行间市场交易商协会
- ◆ 品种
- ◆ IB0001 IB0007 IB0014 IB03M IB06M



◆ 9大类金融机构：银行、农村信用社、城市信用社、证券公司、财务公司、保险公司、资产管理公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司



第二节 货币市场

◆ 三、票据市场

◆ 票据市场：在商品交易和资金往来过程中产生的以汇票、本票和支票的发行、担保、承兑、贴现、转贴现、再贴现来实现短期资金融通的市场。

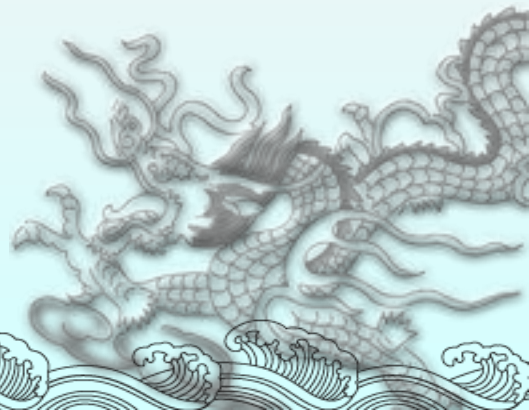
◆ 农业银行、中信银行票据事件

◆ 上海票据交易所于2016年12月8日开业。是具有票据交易、登记托管、清算结算、信息服务多功能的全国统一票据交易平台。

- ◆ 四、短期国债市场
- ◆ 五、短期融资券市场
- ◆ 六、央行票据市场
- ◆ 七、融资融券市场
- ◆ 证金公司
- ◆ 2011.10.28
- ◆ 直接买股，向21家证券公司提供2600亿元信用额度

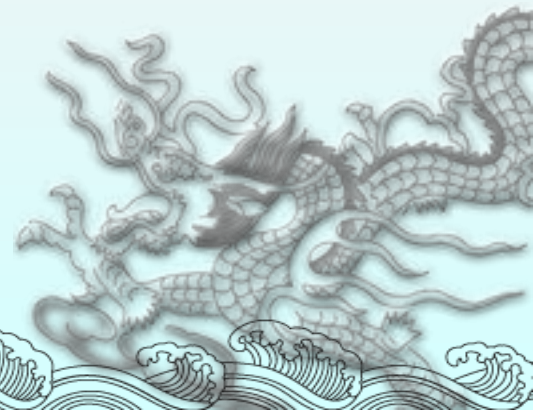
第三节 资本市场

- ◆ 一、中长期存贷市场
- ◆ 二、债券市场
- ◆ 债券种类



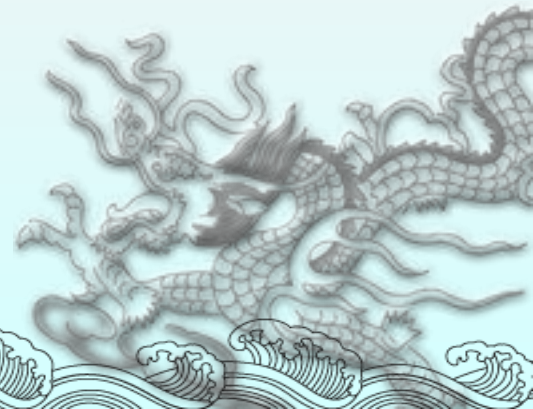
第三节 资本市场

- ◆ 三、股票市场
- ◆ 股票种类：普通股与优先股



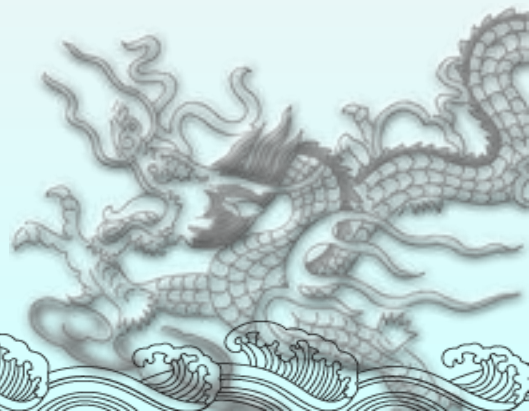
第三节 资本市场

- ◆ 债券和股票的发行与交易
- ◆ 两种方式：非公开与公开发行



资本市场

- ◆ 2007年6月8日，中国人民银行与国家发展和改革委员会联合发布《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》(中国人民银行国家发展和改革委员会公告[2007]第12号); 6月26日，人民币债券开始在香港发行。



填写 证券帐户开户登记表

出示有关证件、文件

缴纳开户费

取得证券帐户卡

选择证券营业部

签订有关协议

开立资金帐户

委托买卖指令申报

电脑主机撮合

成交

不成交

交割

重新开户

挂失

