

# 第 1 章

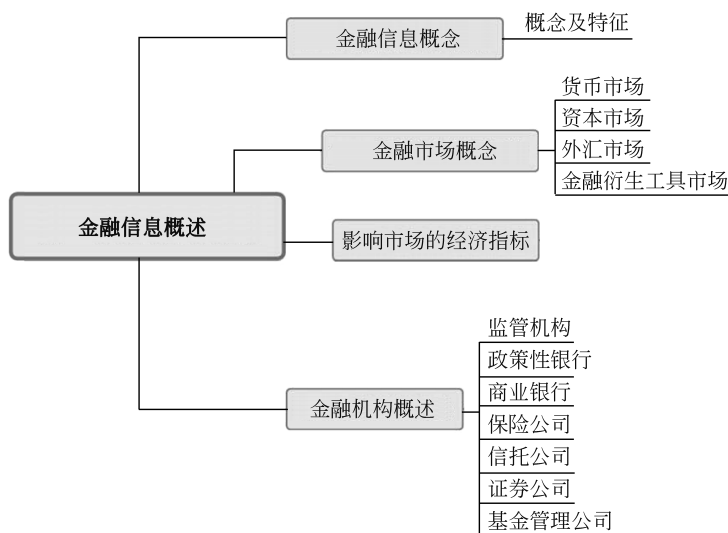
## 金融信息概述

CHAPTER 1

### 【学习目标】

通过本章的学习可以明晰金融信息的相关概念和特征,了解金融市场和金融机构的相关知识。

### 【本章知识点】



### 1.1 金融信息相关概念

信息(Information)被认为是“用来消除随机不确定性的东西”,是对客观世界中各种事物的运动状态和变化的反映,是客观事物之间相互联系和相互作用的表征,表现的是

客观事物运动状态和变化的实质内容。

金融信息(Financial Information)可以被定义为:反映金融活动状态和变化的实质内容,包括与金融活动和金融市场相关的各种信号、指令、数据、消息、资讯和报告等。

### 1. 金融信息类型

根据信息来源,金融信息可分为如下类型。

(1) 金融部门信息。金融部门信息主要是指来自金融业各部门的信息。金融部门主要包括银行业(存款类和非存款类)、保险业、证券业、期货业、金融控股公司、担保、典当等各类金融机构,以及为持有特定资产而对外发行、拥有新金融工具的特殊目的载体(SPV),如证券投资基金、资金信托计划、资产证券化项目等。

(2) 财经信息。财经信息是金融信息的重要组成部分,是指财政、金融、经济等相关财经资讯,涉及股票、权证、基金、外汇、理财等金融信息。财经服务提供商以各类财经信息服务于国家经济部门、经济教育研究机构和金融机构的工作人员及普通用户。我国主流财经服务提供商有新华财经、东方财富、新浪财经、和讯网、《金融界》杂志等。

(3) 法律政策信息。法律政策信息主要包括来自金融监管部门的法规和政策信息,还包括来自影响金融业运行和金融活动的经济管理部门的行政法规和政策信息。

(4) 经济运行信息。经济运行信息主要是指直接或间接影响金融市场运行或市场主体金融参与活动的宏观经济运行信息,如经济增长、就业、物价、进出口、消费等信息,还包括金融上下游相关产业运行信息等。

(5) 市场主体信息。市场主体信息主要是指直接参与金融市场运行的投资者、借贷者等市场参与主体,以及对经济运行和(或)金融市场运行有重要影响的企业的决策信息和经营管理信息等。

(6) 突发事件信息。突发事件信息主要是指与突然发生、无法预期或难以预期,且对市场主体金融活动和金融市场运行有较重大影响的事件相关信息,既包括金融、经济信息,也包括相关的国际政治、军事、科技等信息。

(7) 其他信息。其他信息主要是指其他一些在技术创新驱动下,可用于金融活动或影响金融市场运行的相关信息,如在生产、生活、消费和社交等活动场景中形成的金融类数据。

### 2. 金融信息特征

在复杂多变的金融市场中,投资者迫切需要及时准确、真实可靠的金融信息来帮助他们快速准确地把握金融市场动态。因此,金融信息应具有依附性、真实性、准确性和时效性的特征。其中,依附性是指金融信息必须依附于金融活动和市场;真实性是指金融信息的实质内容必须是客观存在的;准确性是指金融信息的内容应该是准确无误的;时效性是指金融信息必须在规定的时间内传递。

### 3. 金融信息服务

根据我国《金融信息服务管理规定》，金融信息服务被定义为“向从事金融分析、金融交易、金融决策或者其他金融活动的用户提供可能影响金融市场的信息和(或)金融数据的服务”。

## 1.2 金融市场概念

金融信息依附性的特征决定了金融信息必须依附于金融市场。有了金融市场,投资者才能根据获得的金融信息进行投资决策、选股择时等金融活动,金融信息才有价值。因此,了解一些与金融市场相关的概念是十分有必要的,下面将对这些概念作一个简单的介绍。

金融市场是指以金融商品为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。金融市场的构成十分复杂,一般来说,可以根据金融市场上交易工具的期限,将金融市场分为货币市场和资本市场两大类。

### 1.2.1 货币市场

货币市场(Money Market)又被称为“短期资金市场”或“短期金融市场”,是指融资期限在1年及1年以下的金融市场。

货币市场具有交易期限短、流动性强、风险相对较低的特点。交易期限短是货币市场交易对象最基本的特征。货币市场最短的交易期限只有半天,最长的不超过1年,大多在3~6个月。流动性强源于交易的期限短,可以在市场上兑换成现金,其功能接近于货币。风险相对较低是指货币市场的交易活动所使用的金融工具因期限短、流动性强,价格相对平稳,风险较小,随时可以在市场上变现。

从交易对象的角度看,货币市场主要由同行拆借市场、回购协议市场、大额可转让定期存单市场、票据贴现市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场等子市场组成。

### 1.2.2 资本市场

资本市场(Capital Market)又被称为“长期资金市场”或“长期金融市场”,通常是指进行中长期(1年以上)资金或资产借贷融通活动的场所。

资本市场具有融资期限长、流动性较差、高风险、高收益的特点。融资期限长是指资

本市场融资期限至少在 1 年以上,有的融资期限甚至达到了几十年。流动性较差是因为在资本市场中所筹集到的资金大多用于满足中长期的融资需求,所以资本市场的流动性及变现性比较弱。高风险、高收益是由于资本市场融资期限长,有重大变故的可能性也大,市场价格容易波动,因此投资者需要承担的风险就比较高,但伴随高风险的同时还可能具有高收益的回报。

资本市场主要包括股票市场、债券市场等。

### 1. 股票市场

股票(Stock)是一种有价证券,它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。股票市场(Stock Market)就是对已发行的股票进行买卖和转让的场所。在证券交易所上市的股份有限公司也被叫作上市公司。

股票市场可以分为一级、二级。一级市场也称为股票发行市场,二级市场也称为股票交易市场。股票发行市场是股票的发行方直接或者间接地通过中介机构向投资者出售新发行股票的交易场所。新发行的股票主要包括首次发行股票和再发行的股票。再发行的股票一般是在首次发行股票的基础上进行的增发和配股。股票交易市场是指已经发行的股票在不同的投资人之间进行转让和买卖的场所。

股票的二级市场通常可分为场内交易市场和场外交易市场。场内交易市场主要是指证券交易所。证券交易所是依据本国有关法律,经政府证券主管机关批准设立的,集中进行证券交易的有形场所。世界上最早的证券交易所是 1613 年设立的荷兰阿姆斯特丹证券交易所。目前在世界范围内比较有影响的交易所有:美国的纽约证券交易所、纳斯达克证券交易所、英国的伦敦证券交易所和日本的东京证券交易所。我国的证券交易所所有两家:成立于 1990 年的上海证券交易所和成立于 1991 年的深圳证券交易所。

在股票市场上,不同的投资者有不同的资金规模大小与主体特征,存在着对股票市场金融服务的不同需求。这种多样化的需求决定了股票市场应该是一个多层次的结构。我国多层次股票市场具体来说可以分为:主板、中小板、创业板、新三板和科创板。其中,主板分为上海证券交易所主板(股票代码以 60 开头)和深圳证券交易所主板(股票代码以 000 开头)。中小板也称中小企业板,是属于深圳证券交易所的一个板块(股票代码以 002 开头)。创业板是属于深圳证券交易所的一个板块(股票代码以 300 开头)。新三板指的是全国中小企业股份转让系统,交易所位于北京(股票代码以 8 开头)。科创板是独立于现有主板市场的新设板块,该板块是进行注册制试点而设立的股票代码以 688 开头。

股票市场指数是在股票市场上,用以衡量股票市场交易整体波动幅度和景气状况的综合指标,是投资者作出投资决策的重要依据之一。我国比较著名的市场指数有:沪深 300 指数(指数代码为 000300)、中证 500 指数(指数代码为 000905)以及腾讯济安价值 100A 股指数(指数代码为 000847)。

## 2. 债券市场

债券(Bonds)是政府、企业、银行等债务人为筹集资金,按照法定程序发行并向债权人承诺于指定日期还本付息的有价证券。债券市场(Bond Market)即发行和买卖债券的场所。

根据债券的运行过程和市场的基本功能可以将债券市场分为发行市场和流通市场。债券发行市场即发行部门初次出售新债券的市场,其作用是将向社会发行的债券分散发行到投资者手中。债券流通市场是指已发行债券买卖转让的市场。债券一经认购,即确立了一定期限的债权债务关系。通过债券流通市场,投资者可以转让债权。

债券流通市场可进一步分为场内交易市场和场外交易市场。证券交易所是专门进行证券买卖的场所,如我国的上海证券交易所和深圳证券交易所。在证券交易所内买卖债券所形成的市场,就是场内交易市场。这种市场组织形式是债券流通市场较为规范的形式。交易所作为债券交易的组织者,本身不参加债券的买卖和价格的决定,只是为债券买卖双方创造条件,提供服务并进行监管。

场外交易市场是在证券交易所以外进行证券交易的市场。柜台市场为场外交易市场的主体。许多证券经营机构都设有专门的证券柜台,通过柜台进行债券买卖。此外,场外交易市场还包括银行间交易市场,以及一些机构投资者通过电话、电脑等通信手段形成的市场。

根据债券的发行主体的不同,可以将债券分为政府债券、金融债券和公司债券。其中,政府债券的发行主体是政府。中央政府发行的债券称为“国家债券”(或“国债”),具有安全性高、流通性强、收益稳定等特点,故也被称为“金边债券”;金融债券的发行主体是银行或非银行的金融机构;公司债券的发行主体主要是股份公司。

### 延伸阅读

#### 三大证券报

在证券市场中,投资者常常通过三大证券报来获取金融信息。这三大报分别为《中国证券报》《上海证券报》和《证券时报》。《中国证券报》是1992年新华通讯社创办的报刊,是全国性证券专业日报,是中国证监会、中国银保监会指定披露上市公司信息报纸。《上海证券报》由新华通讯社主办,是新中国第一张以提供权威证券专业信息为主的全国性财经类日报,是中国证监会指定披露上市公司信息和中国银保监会指定披露保险信息的报纸。《证券时报》创办于1993年11月28日,是中国证监会、中国银保监会指定披露上市公司信息的报纸。《证券时报》以报道证券市场为主,并兼顾经济金融信息,是面向国内外公开发行的财经类专业日报。

### 债券收益率曲线

债券收益率曲线又叫“孳息曲线”(如图 1-1),是描述在某一时点上一组可交易债券的收益率与其剩余到期期限之间数量关系的一条曲线,即在直角坐标系中,以债券剩余到期期限为横坐标、债券收益率为纵坐标而绘制的曲线。一条合理的债券收益率曲线将反映出某一时刻上(或某一天)不同期限债券的到期收益率水平。研究债券收益率曲线具有重要的意义,对于投资者而言,可以用来预测债券的发行投标利率,在二级市场上选择债券投资券种和预测债券价格;对于发行人而言,可为其发行债券和进行资产负债管理提供参考。

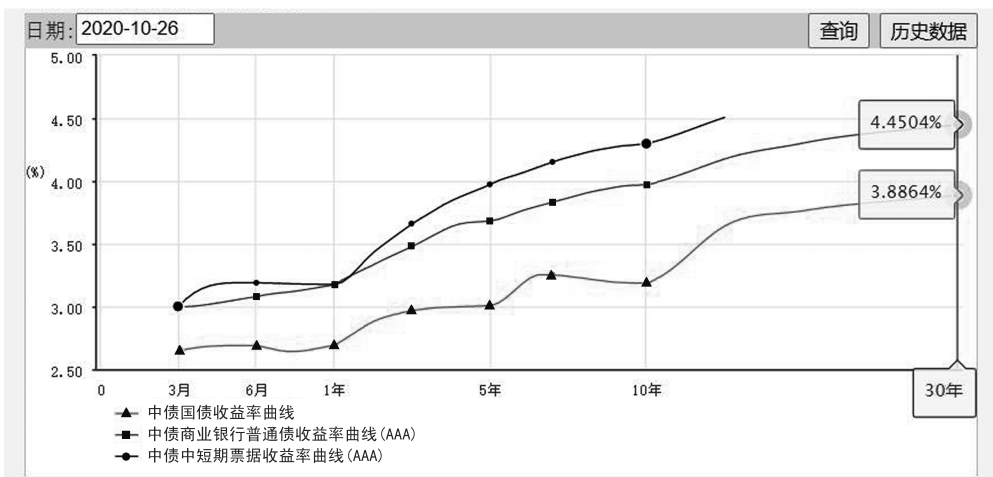


图 1-1 国债收益率曲线

### 1.2.3 外汇市场

国际货币基金组织(IMF)对外汇的定义是:“货币行政部门(如中央银行、货币机构、财政部等)以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的在国际收支逆差时可以使用的债券”。

外汇市场(Currency Market)是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人和客户组成的买卖外汇的交易系统。外汇市场主要是指外汇供求双方在特定的地区内通过现代

化的通信设备及计算机网络系统来从事外汇买卖的交易活动。

汇率又称汇价或外汇行市,就是两种货币的兑换比率,或者说是一国货币以另一国货币表示的相对价格。表 1-1 展示了 2020 年 10 月 13 日至 26 日间的人民币汇率中间价。

表 1-1 人民币汇率中间价

单位:人民币 元

日 期	美元	欧元	日元	港元	英镑	卢布	澳元	加元
2020-10-26	667.25	789.95	6.3690	86.096	870.27	1141.47	475.47	507.25
2020-10-23	667.03	787.62	6.3570	86.068	871.92	1146.70	475.20	507.60
2020-10-22	665.56	788.63	6.3572	85.878	873.72	1153.39	472.96	505.87
2020-10-21	667.81	789.50	6.3258	86.169	864.60	1157.92	470.90	508.68
2020-10-20	669.30	787.57	6.3459	86.361	866.52	1160.70	472.23	507.35
2020-10-19	670.10	784.93	6.3529	86.464	865.91	1161.83	475.05	508.16
2020-10-16	673.32	788.23	6.3887	86.879	868.57	1159.10	477.37	509.15
2020-10-15	673.74	791.29	6.4058	86.934	876.62	1154.48	480.94	512.29
2020-10-14	674.73	792.22	6.3950	87.061	872.55	1141.69	483.24	513.34
2020-10-13	672.96	793.86	6.3804	86.833	878.12	1143.12	484.22	512.63

注:1. 数据来源于中国外汇交易中心。2.人民币对马来西亚林吉特、俄罗斯卢布、南非兰特、韩元、阿联酋迪拉姆、沙特里亚尔、匈牙利福林、波兰兹罗提、丹麦克朗、瑞典克朗、挪威克朗、土耳其里拉、墨西哥比索、泰国泰铢汇率中间价采取间接标价法,即 100 人民币折合多少外币。人民币对其他 10 种货币汇率中间价仍采取直接标价法,即 100 外币折合多少人民币。

购买力平价(Purchasing Power Parity, PPP)又称相对购买力指标,是一种根据各国不同的价格水平计算出来的货币之间的等值系数,使我们能够在经济学上对各国的国内生产总值进行合理比较。这种理论汇率与实际汇率可能有很大的差距。该理论指出,在对外贸易平衡的情况下,两国之间的汇率将会趋向于靠拢购买力平价。一般来讲,这个指标要根据相对于经济的重要性考察许多货物价格才能得出。一个测量购买力平价的简单例子就是由《经济学人》杂志所创的巨无霸指数。该指标将各国的麦当劳分店的巨无霸销售价格进行了比较:如果一个巨无霸在美国的价格是 4 美元,而在英国是 3 英镑,那么美元与英镑的购买力平价汇率就是 3 英镑=4 美元。假如在这个例子中,美元和英镑的汇率是 1:1,那么根据购买力平价理论,以后的真实汇率将会向购买力平价汇率靠拢。



## 延伸阅读

## 蒙代尔三角

20 世纪 60 年代,经济学家罗伯特·A.蒙代尔(Robert A. Mundell)和 J.马库斯·弗莱明(J. Marcus Fleming)提出了著名的“蒙代尔三角”理论,即货币政策独立性、资本自由流动与汇率稳定这三个政策目标不可能同时达到。1999 年,美国经济学家保罗·克鲁格曼(Paul Krugman)根据上述原理画出了一个三角形(如图 1-2),他称其为“永恒的三角形”(The Eternal Triangle),从而清晰地展示了“蒙代尔三角”的内在原理。

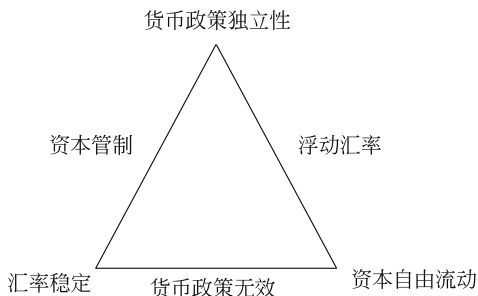


图 1-2 蒙代尔三角

根据“蒙代尔三角”,一国的经济目标有三种:①各国货币政策独立;②汇率稳定;③资本自由流动。这三者,一国只能三选其二,而不可能三者兼得。

## 1.2.4 金融衍生工具市场

金融衍生工具就是在传统的金融工具基础上,对其交易方式进行一定的改进所形成的新的交易工具,主要包括远期交易、期货交易、期权交易和互换交易。

(1) 金融远期市场。金融远期合约是在现货交易的基础之上衍生而来的,是指买卖双方约定在未来的某一确定时间,按确定的价格买卖一定数量的某种金融资产的合约。在合约中规定,未来买入标的物的一方称为多方,卖出标的物的一方称为空方。合约中规定的未来买入标的物的价格称为交割价格。远期合约是非标准化合约,因此它不在交易所交易,而是在金融机构之间或金融机构与客户之间通过谈判后签署远期合约。买入远期合约也可以在场外市场交易。

(2) 期货市场。期货(Futures)是指某种大宗商品,如棉花、玉米、大豆、原油、有色金属



属等及金融资产,以股票、债券等为标的标准化可交易合约。买卖期货的合同或协议叫作期货合约。买卖期货的场所叫作期货市场。投资者可以对期货进行投资或投机。

期货交易所是买卖期货合约的场所。目前,国际上著名的期货交易所所有芝加哥商业交易所、芝加哥期货交易所、纽约商业交易所、纽约期货交易所、伦敦金属交易所、伦敦国际石油交易所、东京工业品交易所、新加坡国际金融交易所、韩国期货交易所以及香港期货交易所。中国大陆的期货交易所所有郑州商品交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所。

### 1.3 影响市场的经济指标

经济指标是反映一定社会经济现象数量方面的名称及其数值,常见的经济指标有以下几种。

(1) 国内生产总值。国内生产总值(Gross Domestic Product,GDP)是指一个国家或地区在一定时期内运用生产要素所生产的全部最终产品和服务的市场价值。GDP反映了一个国家或地区的经济究竟是处于增长还是衰退阶段。当GDP的增长数字为正数时,表示该国或地区经济发展蓬勃,国民收入增加,消费能力也随之增强。在这种情况下,中央银行有可能提高利率,紧缩货币供应。反之,如果一个国家或地区的GDP为负数,则显示该国经济处于衰退状态,消费能力降低。这时,中央银行可能减息以刺激经济再度增长。

(2) 采购经理人指数。采购经理人指数(Purchasing Managers Index,PMI)是衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口八个方面状况的指数,概括了制造业整体状况、就业及物价表现。PMI指数是以百分比来表示,常以50%作为经济强弱的分界点:当指数高于50%时,则被解释为经济扩张的信号;当指数低于50%,尤其是非常接近40%时,则有经济萧条的忧虑。在40%至50%之间时,说明制造业处于衰退,但整体经济还在扩张。

(3) 消费者物价指数。消费者物价指数(Consumer Price Index,CPI)是根据家庭消费的有代表性的商品和劳务的价格变动状况而编制的物价指数,反映消费者为购买消费品而付出的价格的变动情况。我国现行的CPI指数统一执行国家统计局规定的“八大类”体系,即指数的构成包括食品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健、交通通信、文娱教育及服务、居住等八大类,每个大类中又包含若干个具体项目,总共有300多项。从2001年起,我国采用国际通用做法,逐月编制并公布以2000年价格水平为基期的居民消费价格定基指数,作为反映我国通货膨胀(或通货紧缩)程度的主要指标。

(4) 存款准备金率。存款准备金也称为法定存款准备金或存储准备金 (Deposit Reserve), 是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款。存款准备金率是指一国中央银行规定的商业银行和存款金融机构必须缴存中央银行的法定存款准备金占其存款总额的比率。中央银行在法律所赋予的权力范围内, 通过调整商业银行交存中央银行的存款准备金比率, 以改变货币乘数, 间接地控制社会货币供应量的活动。目前凡是实行中央银行制度的国家, 一般都实行存款准备金制度。当中央银行提高法定存款准备金率时, 货币乘数就变小, 从而降低了整个商业银行体系创造信用、扩大信用规模的能力, 其结果是社会的银根偏紧, 货币供应量减少, 利息率提高, 投资及社会支出都相应缩减, 反之亦然。

我国存款准备金率五年变化见表 1-2。

表 1-2 我国存款准备金率五年变化表

%

公布时间	生效日期	大型金融机构			中小金融机构		
		调整前	调整后	调整幅度	调整前	调整后	调整幅度
2020 年 1 月 1 日	2020 年 1 月 6 日	13.00	12.50	-0.50	11.00	10.50	-0.50
2019 年 9 月 6 日	2019 年 9 月 16 日	13.50	13.00	-0.50	11.50	11.00	-0.50
2019 年 1 月 4 日	2019 年 1 月 25 日	14.00	13.50	-0.50	12.00	11.50	-0.50
2019 年 1 月 4 日	2019 年 1 月 15 日	14.50	14.00	-0.50	12.50	12.00	-0.50
2018 年 10 月 7 日	2018 年 10 月 15 日	15.50	14.50	-1.00	13.50	12.50	-1.00
2018 年 6 月 24 日	2018 年 7 月 5 日	16.00	15.50	-0.50	14.00	13.50	-0.50
2018 年 4 月 17 日	2018 年 4 月 25 日	17.00	16.00	-1.00	15.00	14.00	-1.00
2016 年 2 月 29 日	2016 年 3 月 1 日	17.50	17.00	-0.50	15.50	15.00	-0.50
2015 年 10 月 23 日	2015 年 10 月 24 日	18.00	17.50	-0.50	16.00	15.50	-0.50
2015 年 8 月 25 日	2015 年 9 月 6 日	18.50	18.00	-0.50	16.50	16.00	-0.50
2015 年 4 月 19 日	2015 年 4 月 20 日	19.50	18.50	-1.00	17.50	16.50	-1.00
2015 年 2 月 4 日	2015 年 2 月 5 日	20.00	19.50	-0.50	18.00	17.50	-0.50



延伸阅读

美林投资时钟

各项经济指标作为金融信息的重要组成部分, 可以帮助投资者、市场从业人员对经济形势作出更好的判断, 最典型的例子就是根据美林投资时钟理论, 结合 GDP、CPI 等金融信息, 对投资策略进行调整。

2004年11月10日,美林证券发表了著名的研究报告 *The Investment Clock*, 提出了美林时钟理论(如图1-3)。美林时钟根据经济增长和通货膨胀趋势,将经济周期划分为四个阶段:衰退、复苏、过热、滞胀。

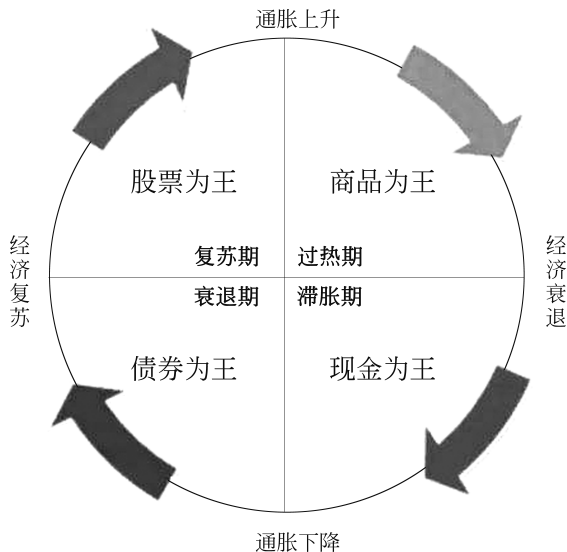


图 1-3 美林时钟

**衰退阶段：**该阶段各类投资表现为债券→现金→股票→大宗商品。在衰退中，GDP 增长缓慢，产能过剩和大宗商品价格下跌使得 CPI 也较低，利润微弱，实际收益率下降，收益率曲线向下移动并陡峭。此刻，央行会降低短期利率，试图使经济回到其可持续增长路径。

**复苏阶段：**该阶段各类投资表现为股票→债券→现金→大宗商品。在复苏中，宽松的政策逐步开始奏效，GDP 开始加速。然而，CPI 继续下降，因为多余的产能还没有完全被释放，周期性生产力的增长强劲，利润也开始边际修复。中央银行仍然保持宽松政策，债券收益率曲线仍在较低位置。

**过热阶段：**该阶段各投资表现为大宗商品→股票→现金/债券。在经济过热中，GDP 增长放缓，产能受限，CPI 上升。中央银行加息使过热的经济回到可持续增长路径。GDP 增长仍保持在较高水平。债券表现较差，因为收益率曲线向上移动并逐渐平坦化。

滞胀阶段：该阶段各投资表现为现金→大宗商品→债券→股票。在滞胀中，GDP 增长率低于经济增长，但是 CPI 持续上升（通常部分来自于石油价格冲击等）。生产力下降，工资、价格螺旋式上升，公司提高价格以保护其利润边际。只有急速上升的失业率可以打破这种恶性循环。CPI 太高，央行也不愿意放松货币政策，债券表现较差。由于企业利润糟糕，股票表现也很差。

根据美林时钟所对应的衰退、复苏、过热、滞胀四个经济周期，投资者可以合理配置债券、股票、大宗商品和现金，会取得较好的收益。

## 1.4 金融机构概述

金融机构是指专门从事各种金融活动，为资金进行通融服务的经济实体。按金融机构的地位划分，可分为金融监管机构和非金融监管机构。

金融监管机构是代表国家行使金融监督和管理权力的机构。非金融监管机构是必须接受金融监督和管理金融机构，主要包括商业银行、证券公司、保险公司等。

### 1.4.1 金融监管机构

金融监管机构是根据法律规定对本国的金融体系进行监督管理的机构。其职责包括按照规定监督管理金融市场、发布有关金融监督管理和业务的命令和规章，监督管理金融机构的合法合规运作等。我国的金融监管机构包括“一行两会”，即中国人民银行、中国证券监督管理委员会和中国银行保险监督管理委员会。

（1）中国人民银行。中国人民银行（The People's Bank Of China, PBOC），简称央行，是中华人民共和国的中央银行。中央银行是一国金融机构的核心，处于金融机构体系的中心环节。中央银行代表国家对金融机构实行监管，管理金融市场，维护金融体系的安全运行，制定一国的货币政策，实施金融宏观调控，并代表政府与国外金融机构打交道。中国人民银行根据《中华人民共和国中国人民银行法》的规定，在国务院的领导下依法独立执行货币政策，履行职责，开展业务，不受地方政府、社会团体和个人的干涉。

（2）中国证券监督管理委员会。中国证券监督管理委员会（China Securities Regulatory Commission, CSRC），简称中国证监会，是国务院直属事业单位，它依照我国法律法规和国务院授权，统一监督管理全国证券期货市场，维护证券市场秩序，保障

其合法运行。

(3) 中国银行保险监督管理委员会。中国银行保险监督管理委员会(China Banking and Insurance Regulatory Commission,CBIRC),简称中国银保监会,是国务院直属事业单位,其主要职责是依照法律法规统一监督管理银行业和保险业,维护银行业和保险业合法、稳健运行,防范和化解金融风险,保护金融消费者合法权益,维护金融稳定。

## 1.4.2 非金融监管机构

### 1. 商业银行

根据《中华人民共和国商业银行法》的规定,商业银行(Commercial Bank)是依照《中华人民共和国商业银行法》和《公司法》设立的,吸收公共存款、发放贷款、办理清结算等业务的企业法人单位。商业银行作为企业性质的法人,和普通的企业一样,都应当具有独立于投资人的资产,都是自主经营、独立核算、依法设立的以营利为目标的经济组织。追求利润最大化是商业银行产生和发展的基本前提,也是商业银行赖以生存的内在动力。和普通企业一样,商业银行也需要缴纳税费。按照合同的要求行使相应的权利和履行相应的义务。当其不能偿还到期债务或者资不抵债时,同样适用于《中华人民共和国企业破产法》的相关规定。

我国的商业银行可分为国有大型股份制商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行等。其中,国有大型股份制商业银行有6家,分别是中国工商银行、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。全国性股份制商业银行有12家,分别是招商银行、上海浦发银行、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、浙商银行、恒丰银行、渤海银行。城市商业银行有北京银行、天津银行、河北银行、晋商银行、徽商银行等。

### 2. 政策性银行

政策性银行(Policy Bank),主要是指由政府创立,以贯彻政府的经济政策为目标,在特定领域开展金融业务的,不以盈利为目的的专业性金融机构。

在经济发展过程中,常常存在商业银行从盈利角度考虑而不愿意融资的项目,以及商业银行的资金实力难以达到的项目。这些项目通常包括对国民经济发展、社会稳定具有重要意义,投资规模大、周期长、经济效益见效慢、资金回收时间长的项目,如农业开发项目、重要基础设施建设项目等。为了扶持这些项目,政府往往实行各种鼓励措施。各国通常采用的办法是设立政策性银行,专门对这些项目融资。这样做,不仅是从财务角度考虑,而且有利于集中资金,支持重大项目的建设。

我国的政策性银行有3家,分别是国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展

银行。



### 延伸阅读

投资银行(Investment Banks)是与商业银行相对应的一类金融机构,是从事证券发行、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。投资银行与商业银行尽管在名称上都有“银行”字样,但实质上投资银行与商业银行之间存在着显著差异:从服务功能上看,商业银行服务于间接融资,而投资银行服务于直接融资;从业务内容上看,商业银行的业务重心是吸收存款和发放贷款,而投资银行既不吸收各种存款,也不向企业发放贷款,业务重心是证券承销、公司并购与资产重组;从收益来源上看,商业银行的收益主要来源于存贷利差,而投资银行的收益主要来源于证券承销、公司并购与资产重组业务中的手续费或佣金。我国的投资银行有中金公司,美国的投资银行有高盛、摩根士丹利等。

世界银行(World Bank)是国际复兴开发银行(International Bank for Reconstruction and Development, IBRD)的简称,成立于1945年12月。世界银行主要负责经济的复兴和发展,向各成员国提供发展经济的中长期贷款。

### 3. 保险公司

保险公司(Insurance Company)是专门经营保险业务的非银行金融机构,是以集合多数单位或个人的风险为前提,根据风险损失概率计算分摊金额,并以保险费的形式聚集起来,建立保险基金,在风险发生时,对投保人或被保险人予以经济补偿或给付的金融中介机构。保险公司主要依靠投保人缴纳保险费和发行人寿保险单等方式筹集资金。保险公司筹集的资金,除保留一部分以应付赔偿所需外,其余部分主要投向收益比较稳定的政府债券、企业债券和股票以及发放不动产抵押贷款、保单贷款等,是金融体系长期资本的重要来源。

依据《中华人民共和国保险法》的规定,把商业保险划分为财产保险和人身保险两大类。财产保险业务包括财产损失保险、责任保险、信用保险等。人身保险业务包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等。保险公司分为财产保险公司和人寿保险公司,按照《中华人民共和国保险法》的规定,两者必须分开经营,同一保险从业人员不得同时兼营财产保险业务和人身保险业务。但是,经营财产保险业务的保险公司经保险监督管理机构核定,可以经营短期健康保险业务和意外伤害保险业务。

我国的财产保险公司有人保股份、平安财险、太保财险、国寿财产、太平保险等;我国的人寿保险公司有中国人寿、平安人寿、中国人保、太平洋人寿、华夏人寿等。

#### 4. 信托公司

信托公司(Trust Company)是指依照《中华人民共和国公司法》和《信托公司管理办法》规定设立的,主要经营信托业务的金融机构。信托公司接受客户的委托(动产或不动产、有形或无形资产),按约定的条件和目的进行管理、运用和处置,所得收益归受益人(受益人可以是委托人,也可以是第三方),信托公司收取手续费或佣金。

目前,国际上信托公司的投资业务大体上分为两类:一是以其他公司的股票、债券为经营对象,通过证券买卖、股利和债息来获取收益;二是以投资者身份直接参与对企业的投资。

我国信托公司有华宝信托投资公司、英大国际信托有限责任公司、中信信托有限责任公司、中融国际信托有限公司等。

#### 5. 证券公司

证券公司(Securities Company)是指依照《公司法》的规定,经国务院证券监督管理机构审查批准,从事证券经营业务的有限责任公司或者股份有限公司。

证券公司可分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。证券经纪商,即证券经纪公司,是代理买卖证券的证券机构,接受投资人委托、代为买卖证券,并收取一定手续费即佣金。证券自营商,即综合型证券公司,除了证券经纪公司的权限外,还可以自行买卖证券的证券机构。证券承销商,即以包销或代销形式帮助发行人发售证券的机构。实际上,许多证券公司是兼营这三种业务的。

我国证券公司有国泰君安证券股份有限公司、中国银河证券有限责任公司、海通证券有限公司、申银万国证券股份有限公司、南方证券有限公司、广发证券有限责任公司、华夏证券有限公司、中信证券有限责任公司等。

#### 6. 基金管理公司

基金管理公司是依据有关法律法规设立的,对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理的管理公司。证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。

我国的基金管理公司有天弘基金管理有限公司、易方达基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、汇添富基金管理股份有限公司、博时基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司等。

#### 7. 基金评价机构

基金评价机构是向投资者以及社会公众提供基金相关资料与数据的服务机构,其研

究部门出具的基金排行榜和业绩评级是其主要产品。基金评价是指由基金评价机构收集有关信息,通过科学定性定量分析,依据一定的标准,对投资者投资于某一种基金后所需要承担的风险,以及能够获得的回报进行预期,并根据收益和风险的预期对基金进行排序。2010年,根据《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和《中国证券业协会证券投资基金评价业务自律管理规则(试行)》,经中国证券业协会基金评价业务专家评估工作组评估,并向中国证监会备案,公布了第一批具备协会会员资格基金评价机构名单。其中,证券投资咨询机构及独立基金评价机构有三家,分别是北京济安金信科技有限公司、晨星资讯(深圳)有限公司和天相投资顾问有限公司。

## 8. 典当行

典当行(Pawnshop)是专门发放质押贷款的,具有借贷融资性质的非银行金融机构。它是以货币借贷为主、以商品销售为辅的市场中介组织。典当行可开展的业务有:房产典当融资、汽车典当融资、股票典当融资、民品(珠宝、玉石、黄金、钻石、首饰、手表、奢侈品等)典当融资、艺术品(古玩、字画、油画等)典当融资和其他财产权利的典当融资。以物换钱是典当的本质特征和运作模式。当户把自己具有一定价值的财产交付典当机构作为债权担保,从而换取一定数额的资金使用。典当公司通常有两条盈利模式:一是当期届满当户赎当时,收取当金利息和其他费用盈利;二是当户死当时,处分当物用于弥补损失并盈利。

## 9. 金融资产管理公司

根据《金融资产管理公司条例》,金融资产管理公司(Asset Management Corporation, AMC)是指“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资产的国有独资非银行金融机构”。金融资产管理公司以最大限度保全资产、减少损失为主要经营目标,依法独立承担民事责任。

我国有4家资产管理公司,即中国华融资产管理公司、中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司、中国信达资产管理公司,分别接收从中国工商银行、中国银行、中国农业银行、中国建设银行剥离出来的不良资产。

# 本章练习题

## 一、选择题

1. 金融信息是指反映金融活动状态及其变化的实质内容的信息,包括与金融活动和金融市场相关的( )。



- A. 信号                      B. 指令                      C. 数据                      D. 以上都是
2. 以下选项中不属于金融信息的基本特征的是( )。
- A. 依附性                      B. 可传递性                      C. 真实性                      D. 可控性
3. 以下关于信息和金融信息相关概念描述不准确的选项为( )。
- A. 信息是事物运动的状态与方式,是物质的一种属性
- B. 金融信息是与依附于金融及其相关经济活动的数据、事实、资讯等类似概念的总称,也是金融信息服务业向用户和社会提供的信息产品、服务和工具等的总称
- C. 信息学是研究信息的产生、获取、传输、处理、分类、识别、存储及利用的学科
- D. 金融信息泛指金融信息服务业务中涉及的信息
4. 下列关于金融信息发展现状描述错误的是( )。
- A. 网络金融信息服务需求增加,金融信息行业企业规模普遍偏小
- B. 企业信息和技术积累不足,可持续发展动力有待增强
- C. 金融信息质量良莠不齐,市场秩序有待健全规范
- D. 互联网金融信息服务标准制定滞后是主要发展瓶颈
5. 根据信息学、情报学定义,下列不属于信息链条组成的选项是( )。
- A. 数据                      B. 情报                      C. 知识                      D. 档案
6. 以下哪个银行不属于政策性银行?( )
- A. 招商银行                      B. 国家开发银行
- C. 中国进出口银行                      D. 中国农业发展银行
7. 金融信息服务机构的监管主体是( )。
- A. 中国保险行业协会                      B. 国家网络和信息化办公室
- C. 中国证券业协会                      D. 中国银行业协会
8. 证券市场主要包含的3个要素中不包括( )。
- A. 证券市场参与者                      B. 证券市场交易工具
- C. 证券市场交易场所                      D. 证券市场执法监督

9. 以下可以反映通货膨胀水平的经济指标是( )。
- A. PMI                      B. CPI                      C. GDP                      D. 基尼系数
10. 以下不属于金融监管机构的是( )。
- A. 中国人民银行  
B. 中国证券监督管理委员会  
C. 中国银行保险监督管理委员会  
D. 中国基金业协会

二、思考题

1. 金融信息的基本概念是什么？  
2. 金融信息的主要特征有哪些？  
3. 金融市场是如何进行细分的？  
4. 货币市场与资本市场的主要区别在哪里？  
5. 我国主要有哪些金融监管机构？



练习题参考答案

1. D    2. D    3. D    4. D    5. D    6. A    7. B    8. D    9. B    10. D

