

金融学

第四单元 信用与信用体系



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

一、本讲讨论的主要内容与结构安排

- 信用概述
- 信用形式
- 信用体系



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

从金融学的内在联系把握信用基本理论

——本章与各章的主要联结点

- 信用理论是金融学的基础理论：信用关系是各部门间最普遍的经济关系
- 信用理论与货币理论之间经历了最初相互独立到现在完全融合的过程
- 汇率变化体现了他国对本国信用货币的信任
- 信用活动中最重要的机制是利率
- 信用工具是金融市场的交易对象



从金融学的内在联系把握信用基本理论

——本章与各章的主要联结点

- 信用关系是所有金融机构运作中最重要关系
- 信用规模和结构对货币供求有重要的影响
- 宏观经济运作中信用供求和结构均衡是经济均衡的关键
- 防范信用风险是金融监管的重点，也是金融稳健发展的基本要求



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

二、本讲需要掌握的重要名词术语

信用

背书

国库券

高利贷

实物借贷

货币借贷

直接融资

间接融资

信用风险

商业信用

商业票据

银行信用

政府信用

消费信用

国际信用

买方信贷

卖方信贷

信用秩序

信用制度

信用机构

政府担保债券

国外直接投资

社会征信系统



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

三、需要重点把握和理解的几个问题

1. 如何把握信用的本质与特征？

● **本质：** 不同经济主体之间以信任为前提的经济利益关系，体现了资本权益，是一种特殊的价值运动形式。

● **特征：**

▲ 主观愿望与客观条件的统一

▲ 价值的单方面让渡：构成的是债权债务关系而非等价交换关系

▲ 以还本付息为条件：贷者并没有放弃所有权，故必须偿还；贷者之所以愿意借出，是因为可以从中获益，借者之所以能够借入，是因为承诺了付息的责任

▲ 交换关系结清的时间不一致性：事后或事先

▲ 两权分离：所有权与使用权相分离



2. 如何理解信用的产生和发展?

★**信用的产生**: 剩余产品、贫富差别和私有制的出现是信用产生的基础和条件

★**信用的发展**: 产权制度的逐步建立和完善, 为信用的良性发展奠定了坚实基础

★**从信用的发展看, 有两个大的飞跃**:

▲**信用方式的进化**: 实物借贷 → 货币借贷.

▲**信用活动领域的扩大**: 单纯的消费领域 → 生产流通领域 → 宏观经济领域.

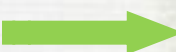


3. 如何认识货币、信用与金融的关系？

★信用与货币关系经历了三个发展阶段：

▲最初彼此独立发展的阶段。

▲彼此联系，相互促进阶段：货币借贷扩展了信用的范围和规模；信用的发展促进了货币形式和货币流通的发展。

▲相互融合阶段：现代经济中几乎没有不含货币因素的信用，也几乎没有不含信用因素的货币，二者融为一体时  金融。



4. 怎样从历史的角度看待高利贷？

- 把握高利贷产生的历史根源与存在的客观基础。
- 把握高利贷的主要特点：高利盘剥；与社会再生产没有直接联系，具有资本的剥削方式，却不具有资本的生产方式。
- 把握高利贷历史作用的两重性。
- 正确认识新兴资产阶级反对高利贷的斗争。



5. 如何把握信用活动的两种融资形式？

★ **直接融资** (*direct financing*) : 是指资金供求双方通过一定的金融工具直接形成债权债务关系或所有权关系的融资形式。

☆ 直接融资工具主要是商业票据、股票、债券等；证券市场的投融资活动通常被视为直接融资的典型代表

☆ 与间接融资的根本区别：有无金融机构作为中介参与融资活动



5. 如何把握信用活动的两种融资形式?

★ **间接融资** (*indirect financing*) : 资金供求双方

通过金融中介机构间接实现资金融通的活动。

☆ 资金供求双方不构成直接的债权债务关系，二者分别与金融机构发生债权债务关系。

☆ 金融中介机构在间接融资中同时扮演债权人和债务人的双重角色。

☆ 典型的间接融资是银行的存贷款业务。



5. 如何把握信用活动的两种融资形式?

	直接融资	间接融资
优点	资金供求双方联系紧密，利于资金快速合理配置和提高效益	灵活便利
	筹资成本低，投资效益高	安全性高
	利于实现资金的顺利流通和优化配置	规模经济
缺点	在数量、期限、利率方面受限多	割断了资金供求双方的直接联系
	便利程度及融资工具的流动性受金融市场发达程度制约	筹资成本高，投资效益较低
点	投资风险大	较难同时满足资金供求双方各自不同要求

★两种融资方式的变化与选择



6.如何理解现代市场经济是信用经济?

- ◆从现代市场经济运作的特点来分析：
 - ▲以负债经营为主, 具有明显的扩张性;
 - ▲债权债务关系是最主要和最普遍的经济关系;
 - ▲信用货币是最基本的货币形式;
- ◆从信用关系中的各部门来分析-结合第一章来理解
- ◆从信用对现代市场经济的作用来分析。



7.如何认识商业信用的特点与作用?

★**商业信用**:又叫企业信用,是工商企业之间在买卖商品过程中提供的信用。典型的形式是赊销。

★**商业信用的特点和局限**:

- ▲以商品买卖为基础,双方都是商品生产者或经营者,是企业间的直接信用
- ▲包含两种同时发生的经济行为:商品买卖和货币借贷
- ▲既受自身在规模、方向和期限上的局限,也受实际商品供求状况的影响。



7.如何认识商业信用的特点与作用?

★商业信用的作用:

- ▲积极的：有利于润滑生产和流通，加速商品价值的实现过程；有利于企业间的资金融通，加速资本周转；有利于银行信用发展和中央银行货币政策操作。
- ▲消极的：容易形成债务链和债务危机；影响货币供给的调控和信用总量的控制。



8. 怎样理解银行信用的特点及其与商业信用的关系?

● **银行信用**:是银行或其他金融机构以货币形态提供的信用.

● **特点**:

- ▲ 以银行作为信用中介, 是一种间接信用;
- ▲ 是以货币形态提供的信用, 无对象的局限;
- ▲ 贷放的是社会资本, 无规模局限;
- ▲ 在期限上相对灵活, 可长可短.

● **与商业信用的关系**:

- ▲ 是在商业信用广泛发展的基础上产生发展起来的;
- ▲ 银行信用的出现使商业信用进一步得到发展;
- ▲ 银行信用与商业信用是并存互利而非取代关系.



9. 如何认识政府信用及其作用?

◆ **政府信用**: 又叫国家信用, 是指政府作为一方的借贷活动, 即政府作为债权人或者债务人的借贷活动, 主要表现为政府作为债务人而形成的负债.

◆ **政府信用的形式:**

▲ 中央政府债券 (国债)

┌ 短期国债 (国库券)
├ 中期国债
└ 长期国债

▲ 地方政府债券

▲ 政府担保债券

▲ 向中央银行借款



9.如何认识政府信用及其作用?

●政府信用的积极作用:

- ▲调节国库年度收支的临时失衡;
- ▲调节财政收支, 弥补财政赤字;
- ▲调节经济总量与结构;
- ▲配合其他经济政策的实施.

●政府信用的消极作用:

- ▲增加政府债务负担, 削弱未来政府的融资能力
- ▲巨额债务影响政府信用等级, 损害投资人信心
- ▲出现政府信用危机 (主权债务危机)

●我国政府信用的发展与存在的问题



10.如何认识消费信用及其作用?

- **消费信用**:又叫居民信用,是企业、银行或其他机构向居民提供的直接用于消费的信用。
- **消费信用的主要形式**: 赊销、分期付款、消费贷款、信用卡透支。
- **消费信用的作用**:
 - ▲ 宏观经济的调节作用
 - ▲ 微观层面: 实现生命周期的财务安排
 - ▲ 过度发展的负面影响: 虚假需求、信用膨胀、债务负担



11. 国际信用主要有哪些形式?

★ **国际信用**: 是指一切跨国的借贷关系和借贷活动.

★ **国际信用的主要形式**: 国外借贷和国际直接投资

国外借贷

- ▲ 出口信贷 (买方信贷和卖方信贷)
- ▲ 国际商业银行贷款 (独立贷款和银团贷款)
- ▲ 外国政府贷款
- ▲ 国际金融机构贷款
- ▲ 国际资本市场融资
- ▲ 国际融资租赁



12. 如何理解现代信用体系的构成？

★现代信用体系由信用形式、信用机构、信用管理体系、社会征信系统等相互联系和影响的各个方面共同构成。

▲现代信用体系各个组成部分之间相互联系，互为依存，构成一个有机系统。



12. 如何理解现代信用体系的构成？

★信用制度 → 重要制度保障

★道德规范

社会征信系统 — 基础性保障

法律规范

★信用机构体系

★社会征信系统

▲现代信用体系各个组成部分之间相互联系，互为依存，构成一个有机系统。



13.我国目前信用关系的现状与问题

- 信用关系发展迅速，信用规模快速扩大
- 各种形式基本齐备，信用关系的覆盖面已经很广
- 信用结构不合理，间接融资的比重过大
- 信用制度建设相对落后，相关法律法规不健全



13.我国目前信用关系的现状与问题

●社会信用的基础薄弱：

各经济主体难以通过相应的信用形式便利地授受信用；
信用价值理念和是非观念不立，守信习惯与意愿不足；
信用规则缺乏约束力和制衡力，信用秩序混乱；
社会信用机构体系不完善，缺乏有效的社会征信系统。

●先进的现代信用与传统的民间信用并存

●改善社会信用任重道远



本章学习的一些建议

- 阅读有关中外信用史资料，进一步理解信用产生和发展的内在逻辑
- 参考“爱课程”网上资源共享课中的常见问题、热点讨论等栏目深入理解本章的原理及其应用
- 利用“爱课程”网上资源共享课中的数据库编制主要国家信用形式的图表，进行定量分析
- 通过参与讨论和独立思考尽量做出自己的判断
- 选择一个你感兴趣的信用问题，查找相关资料进行分析研究，尝试写一篇学术论文



信用概述

信用及其基本形态

信用的含义

信用的基本形态

信用的产生与发展

私有制与信用

信用、货币与金融范畴的形成

最古老的信用-高利贷

高利贷的特点

高利贷之“高利”的原因

历史上反对高利贷的斗争

现代信用活动的基础与特点

赤字、盈余与债权债务关系

五部门经济中的信用关系

直接融资与间接融资

现代经济是信用经济

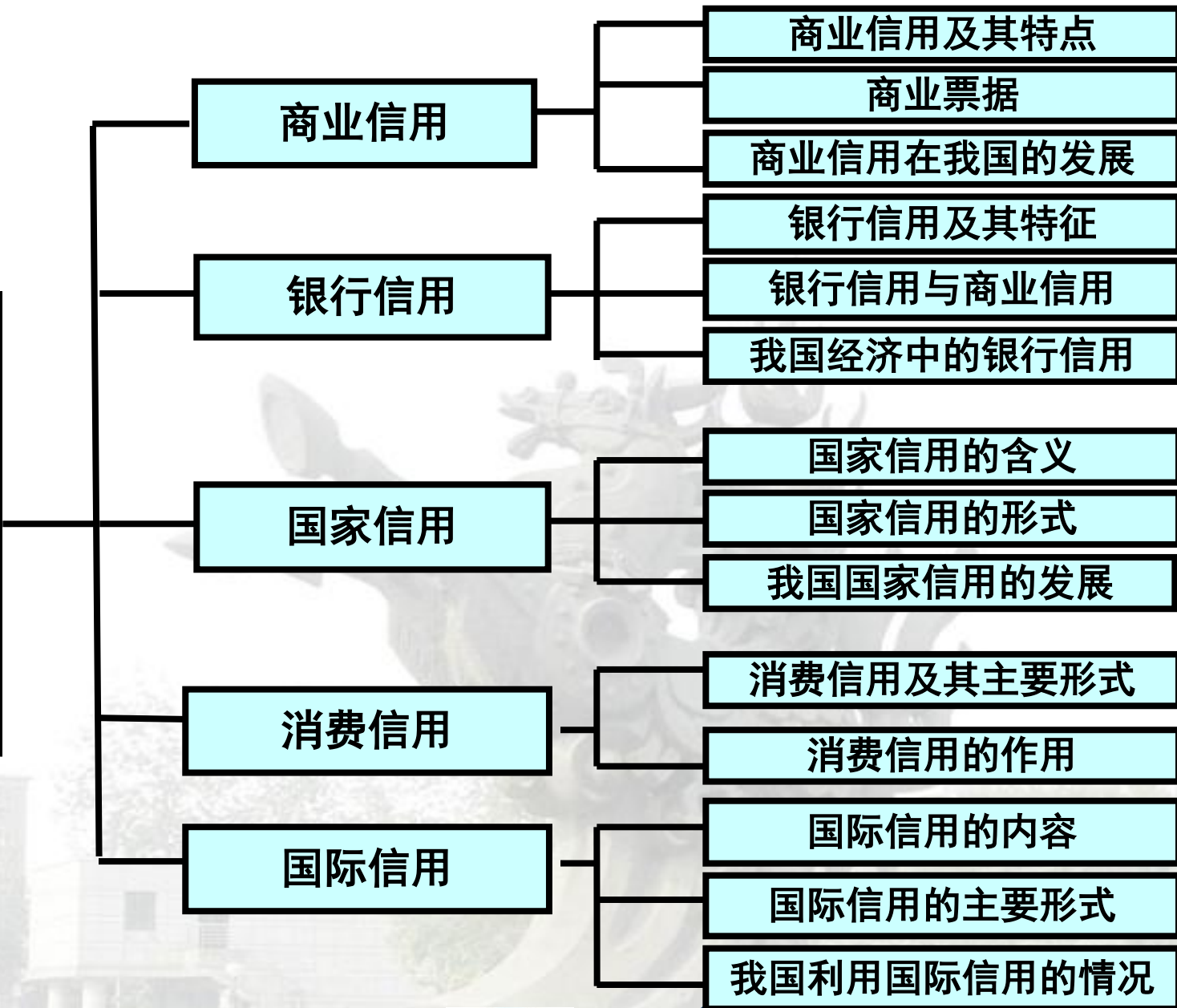
信用风险

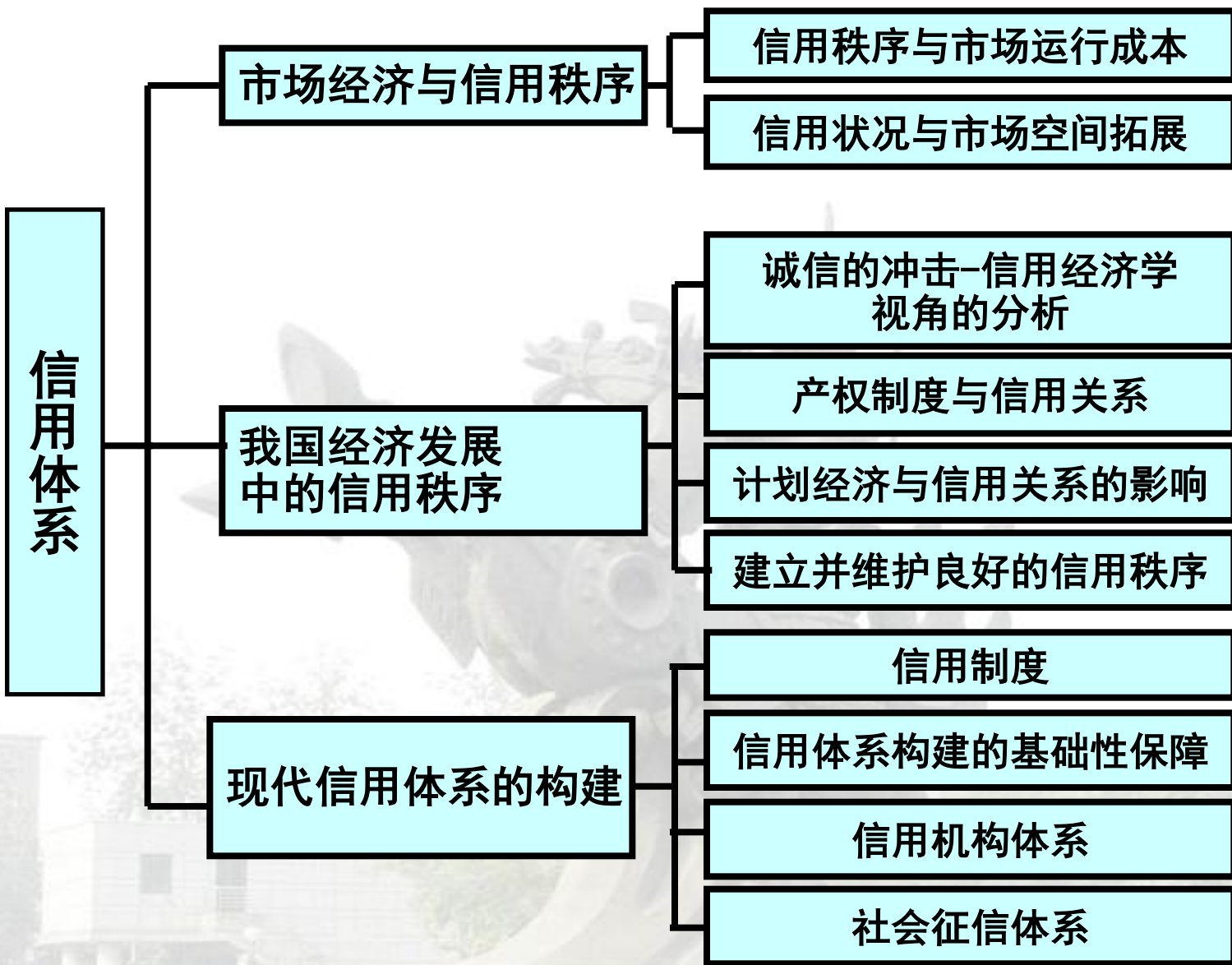


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

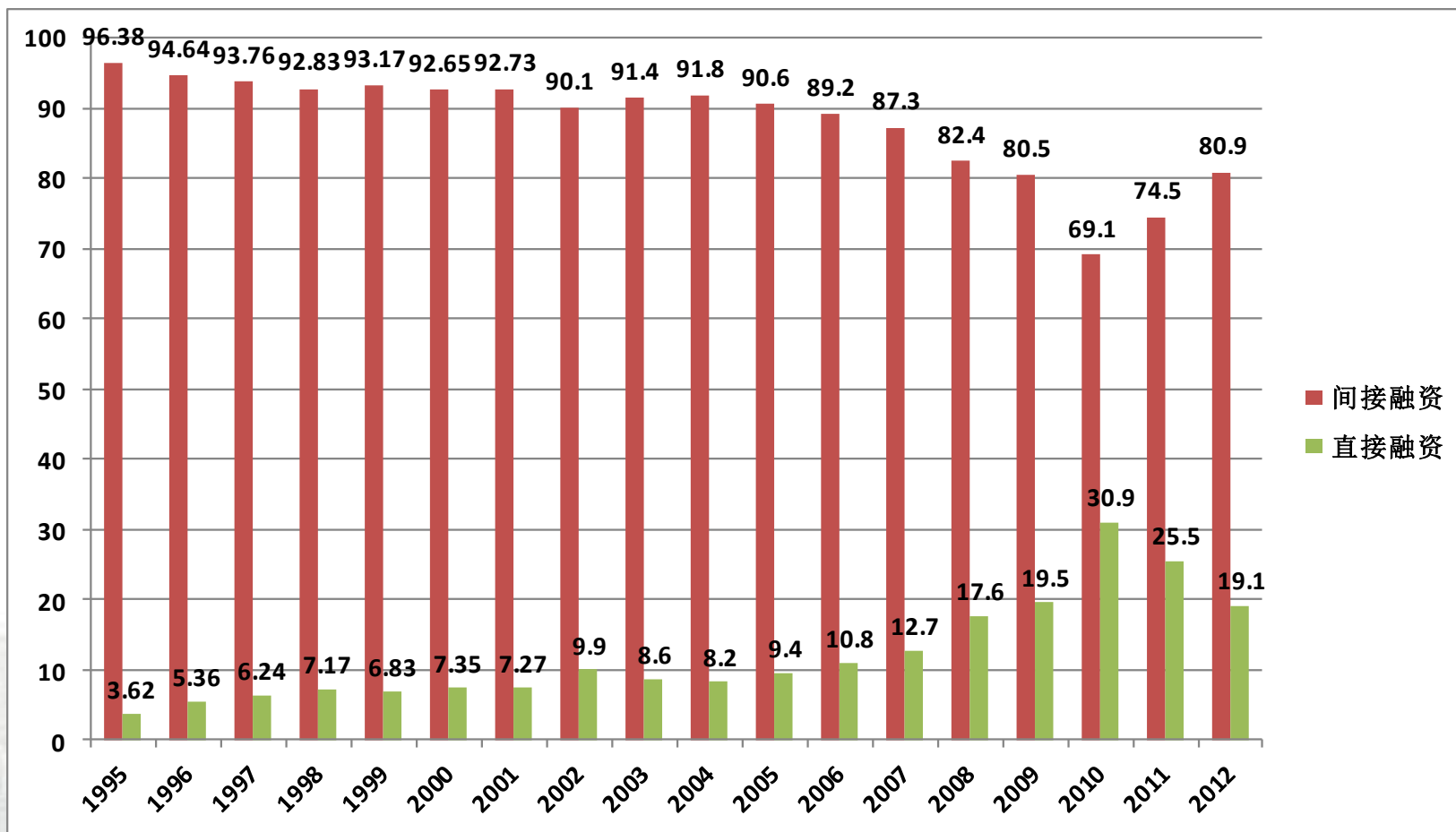
信用形式





中国1995-2012年融资结构简图

单位：%



数据来源：央行中国金融市场发展报告

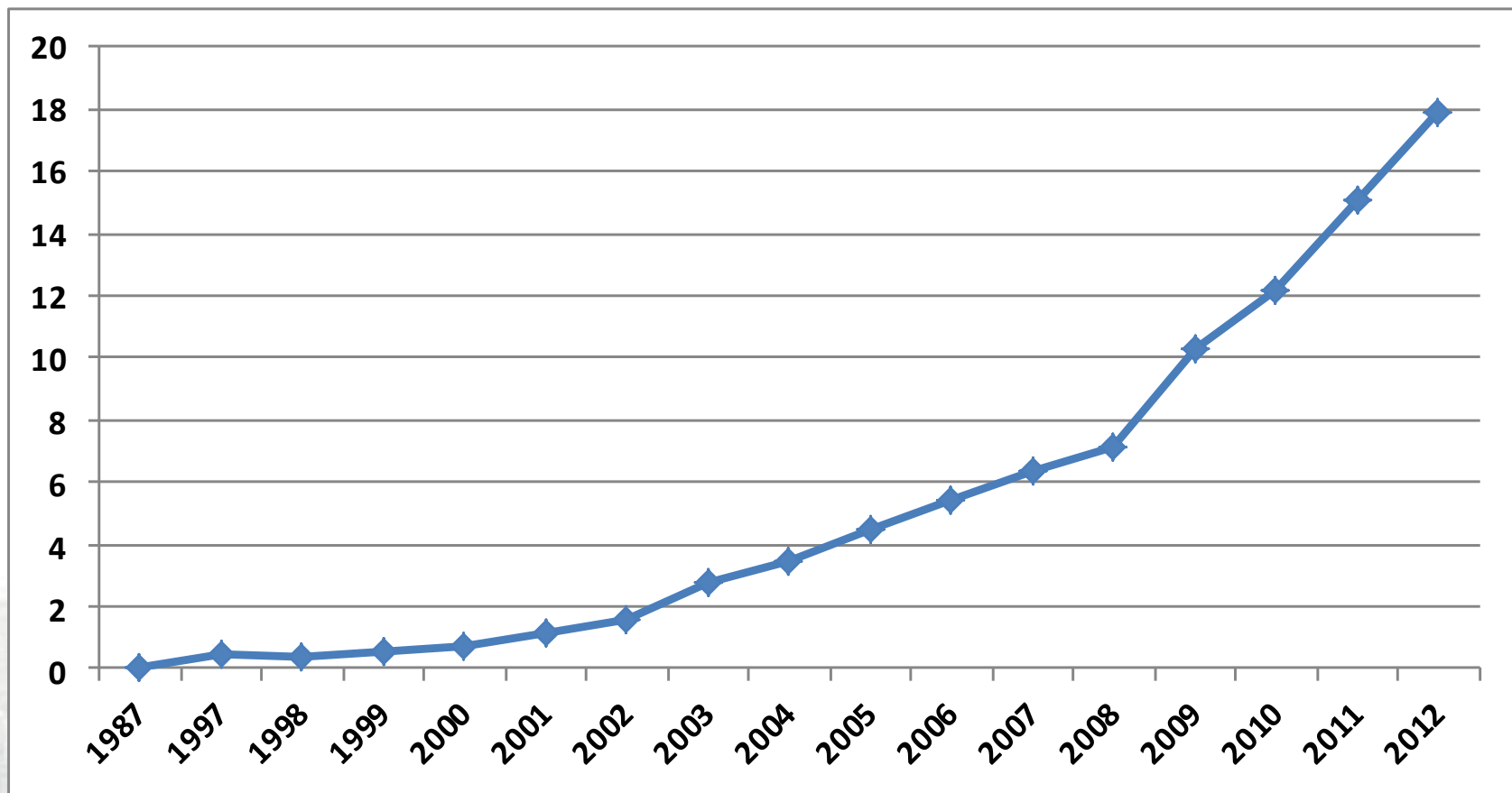


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

1997—2012年中国商业汇票发生额

单位：万亿元



数据来源：央行货币政策执行报告

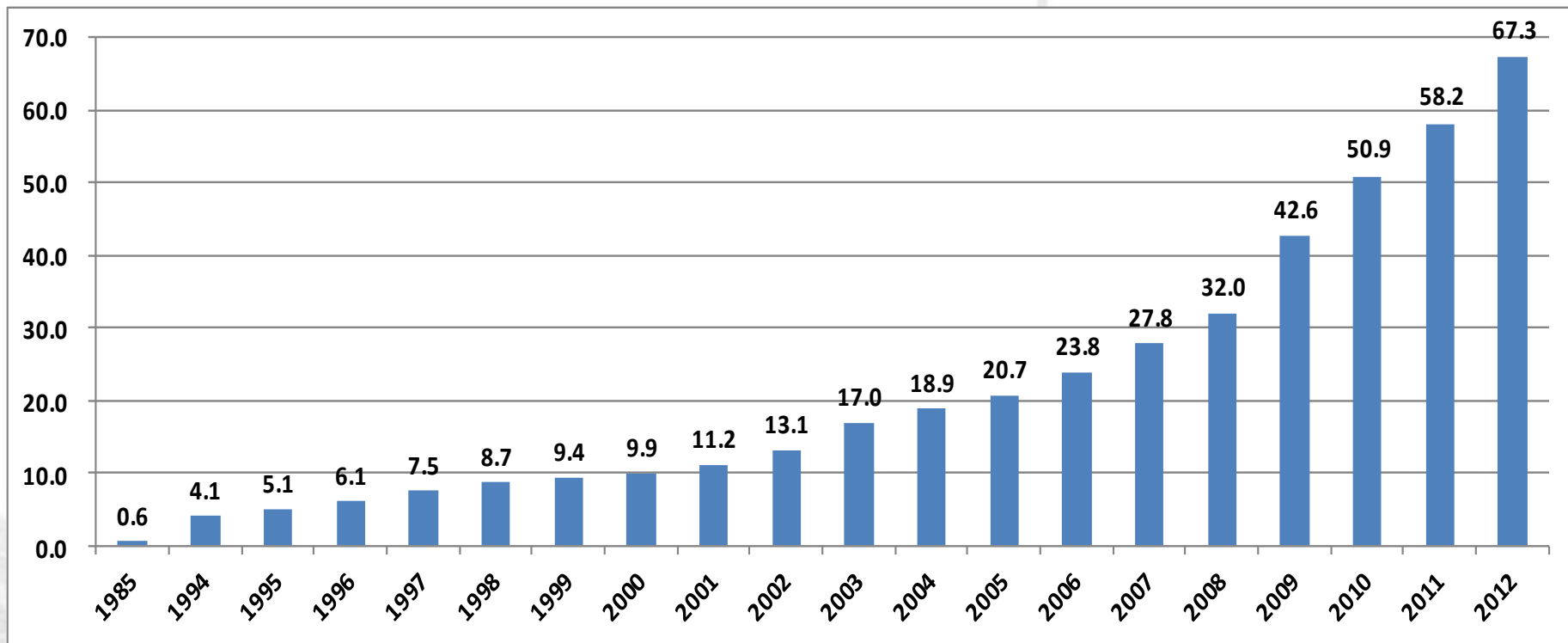


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

1985-2012年银行信用规模图

(金融机构各项贷款总额：万亿元)



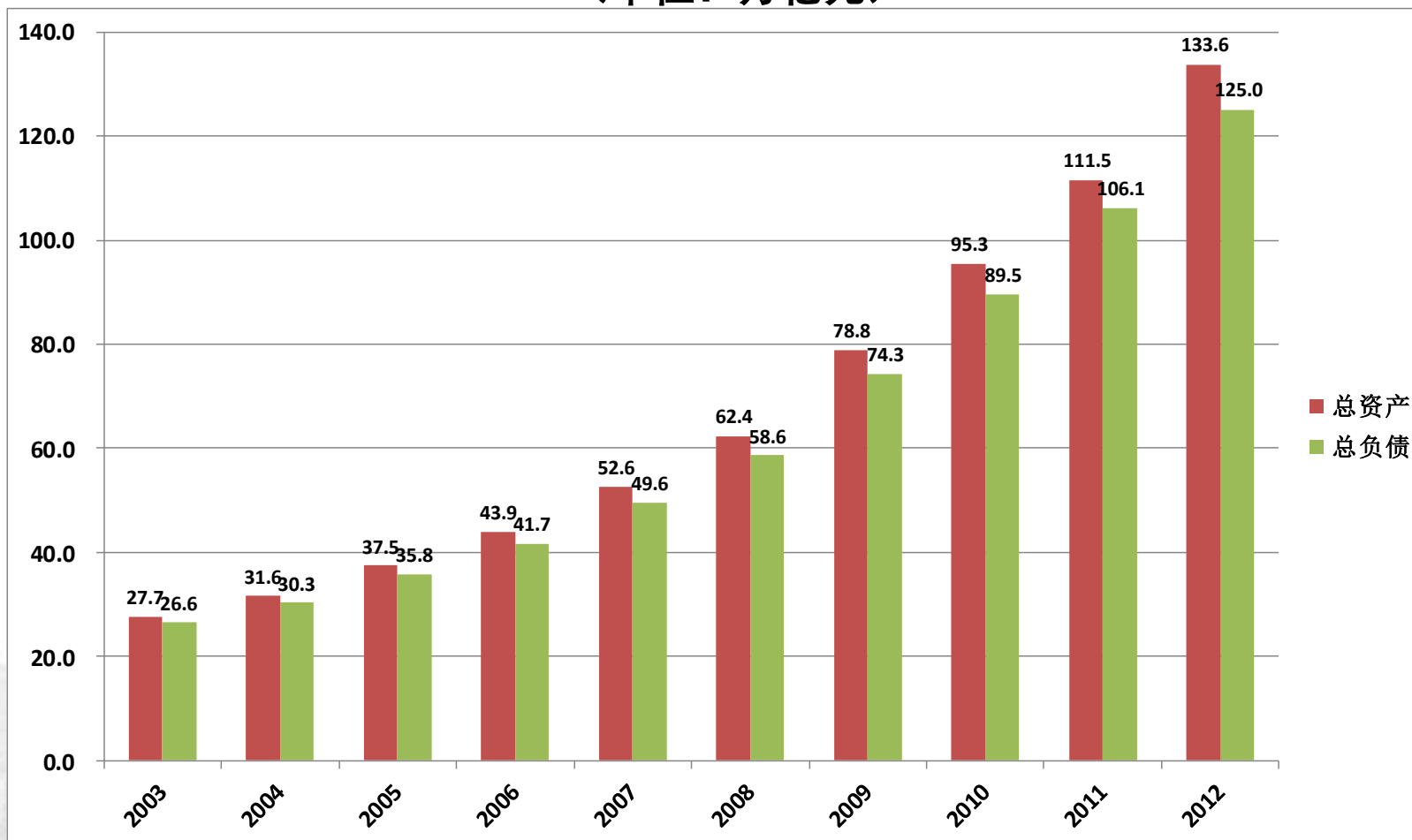
数据来源：银监会历年年报



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

2003年-2012年银行业金融机构总资产/总负债情况 (单位: 万亿元)



数据来源: 银监会年报

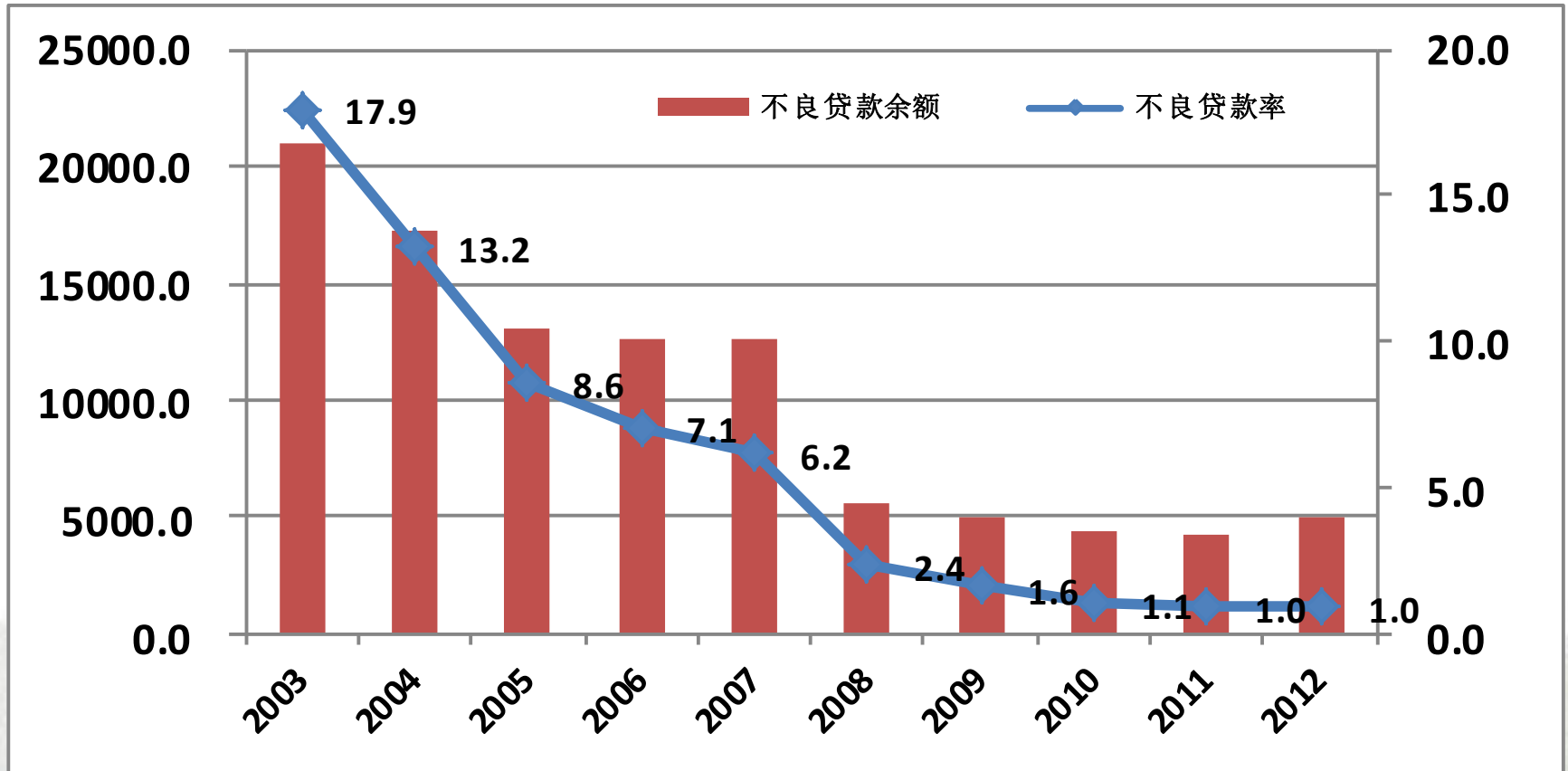


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

2003-2012年商业银行不良贷款情况

单位：亿元，百分比



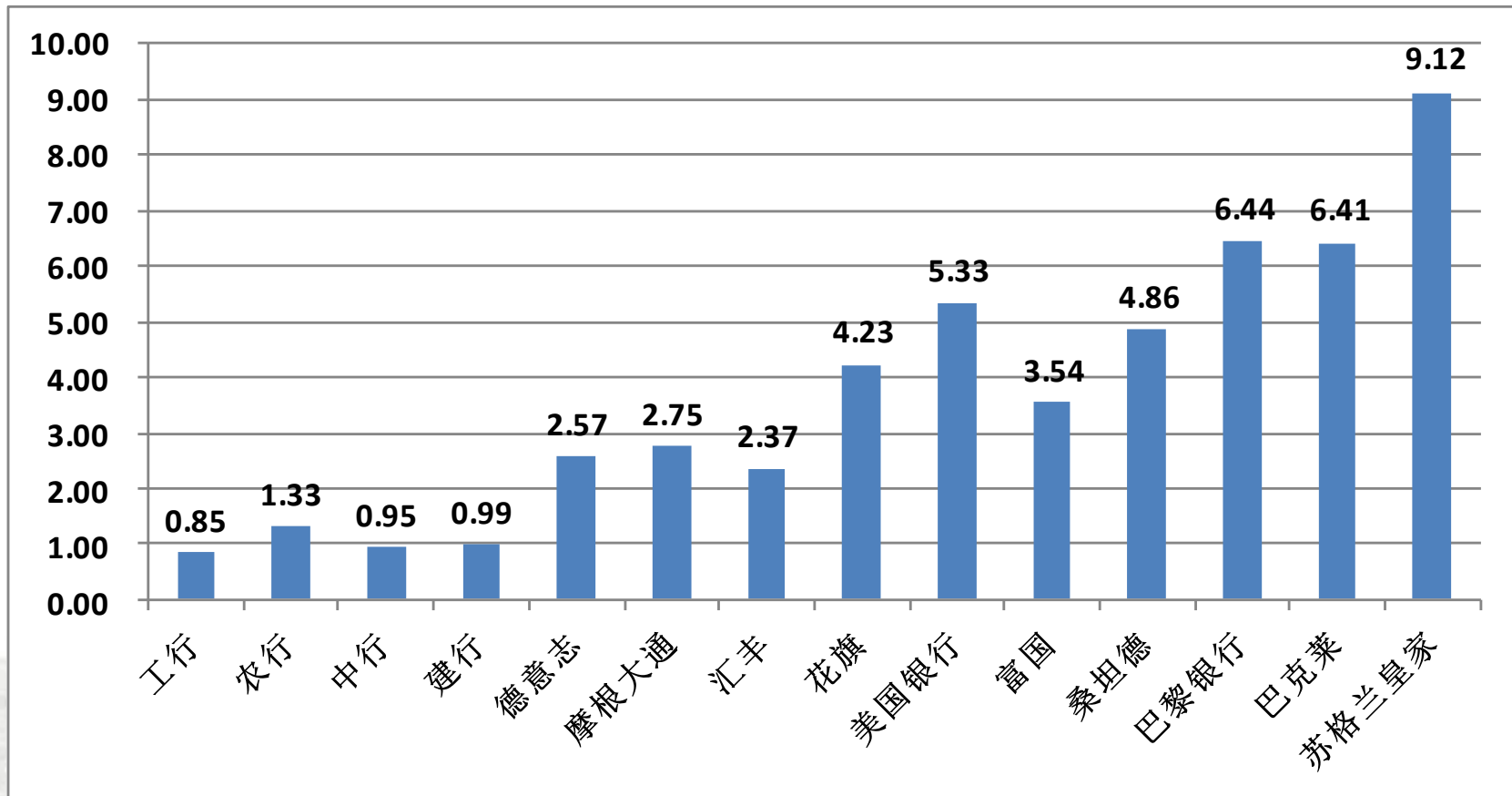
数据来源：银监会年报



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

2011年中外银行不良贷款率比较 (%)



数据来源: bankscope数据库

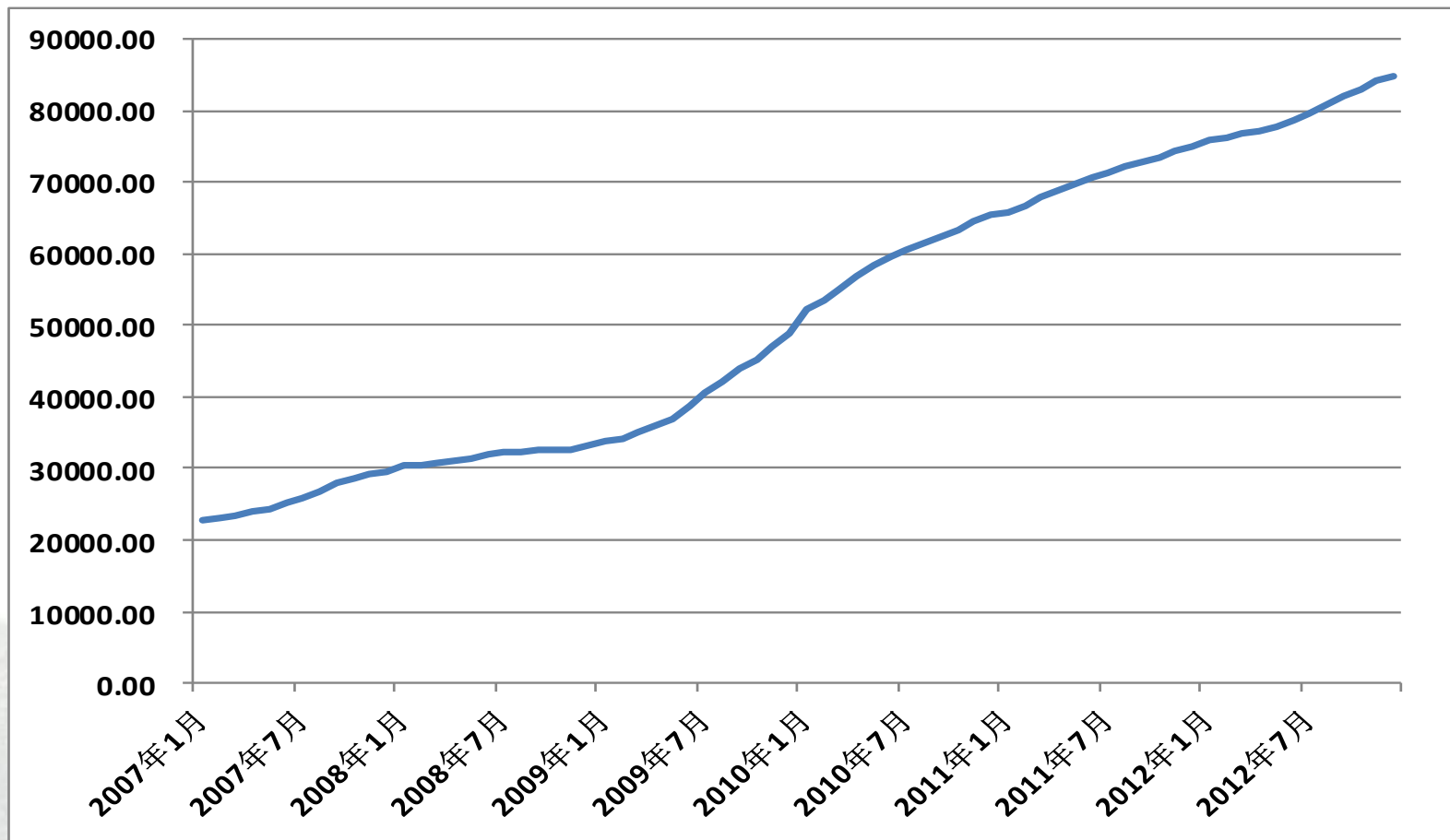


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

我国境内居民中长期消费性贷款概况

单位：亿元



数据来源：中国人民银行

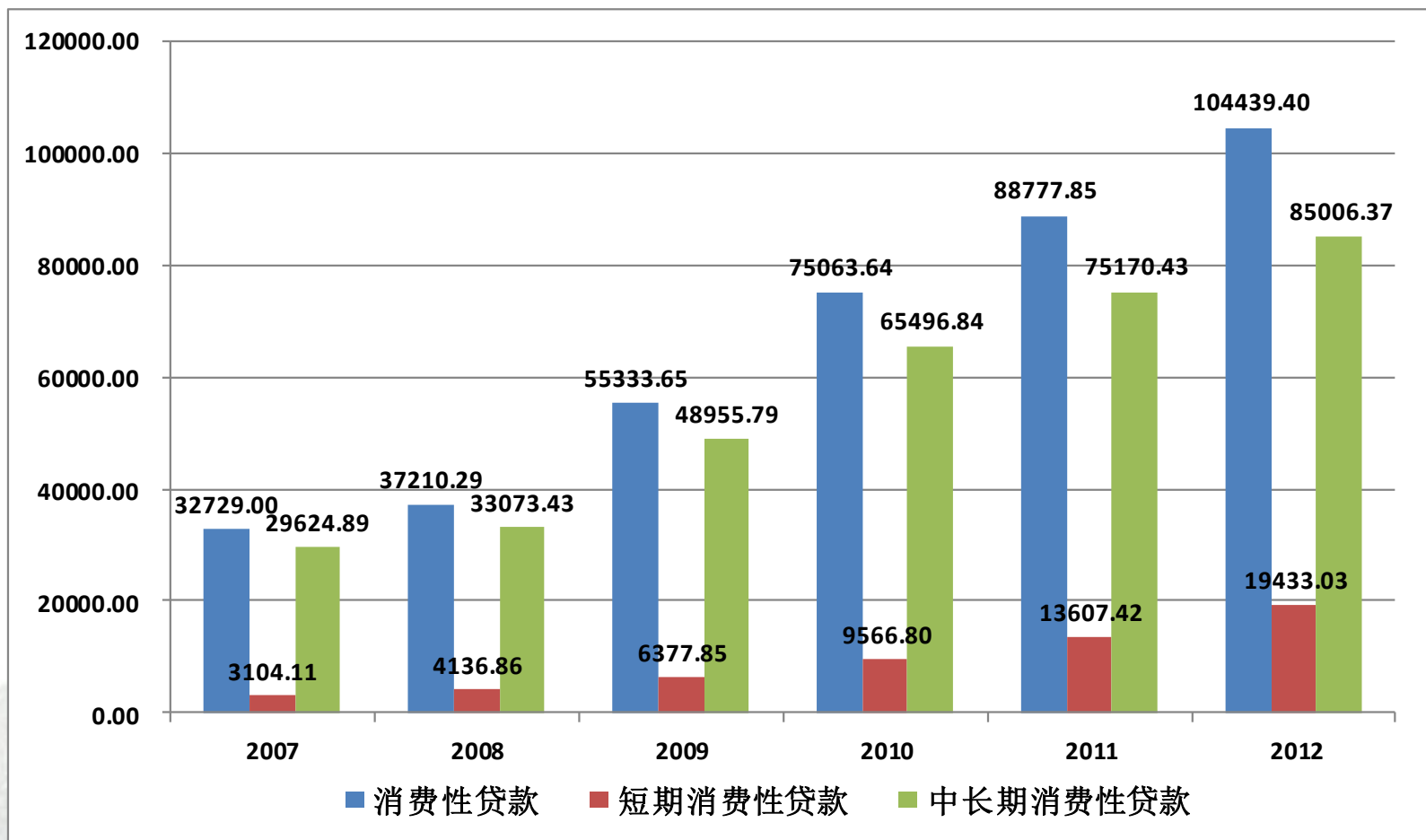


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

居民消费性贷款增长图

单位：亿元



数据来源：中国人民银行



中央财经大学

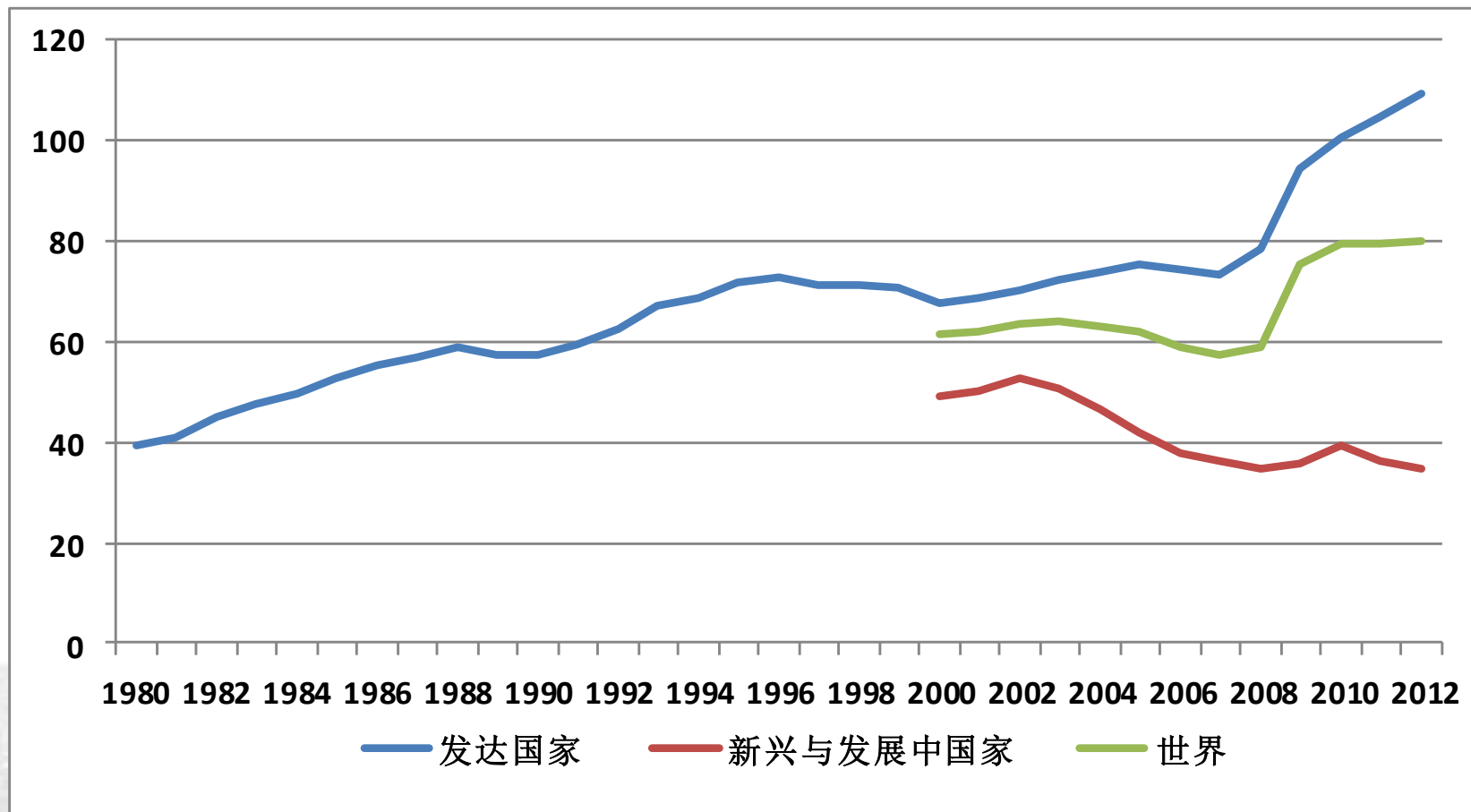
Central University of Finance and Economics

主要国家国债状况

- ◆ 2012年底，美国国债规模超过16.4万亿美元，这一数据是用美国官方未偿国债总额加上官方新近公布的760亿美元净增加的新债务简单计算而成的。
- ◆ 日本截至2013年6月30日国债余额达1008.6万亿日元(10.46万亿美元)，历史上首次突破1000万亿大关，凸显了安倍提高销售税增强政府融资的理由。日本国债规模超过德国、法国和英国的总和，其中包括830.5万亿日元的政府债。
- ◆ 英国国家统计局2012年公布的国债状况显示，英国国债的实际数字达到4万亿英镑（约合6万亿美元）。按照英国总人口6140万（截至2008年底）来计算，每个英国人需要分摊约6.5万英镑的国债。



各国政府债务存量占GDP的比重变化情况 单位：百分比



资料来源：IMF World Economic Outlook Database

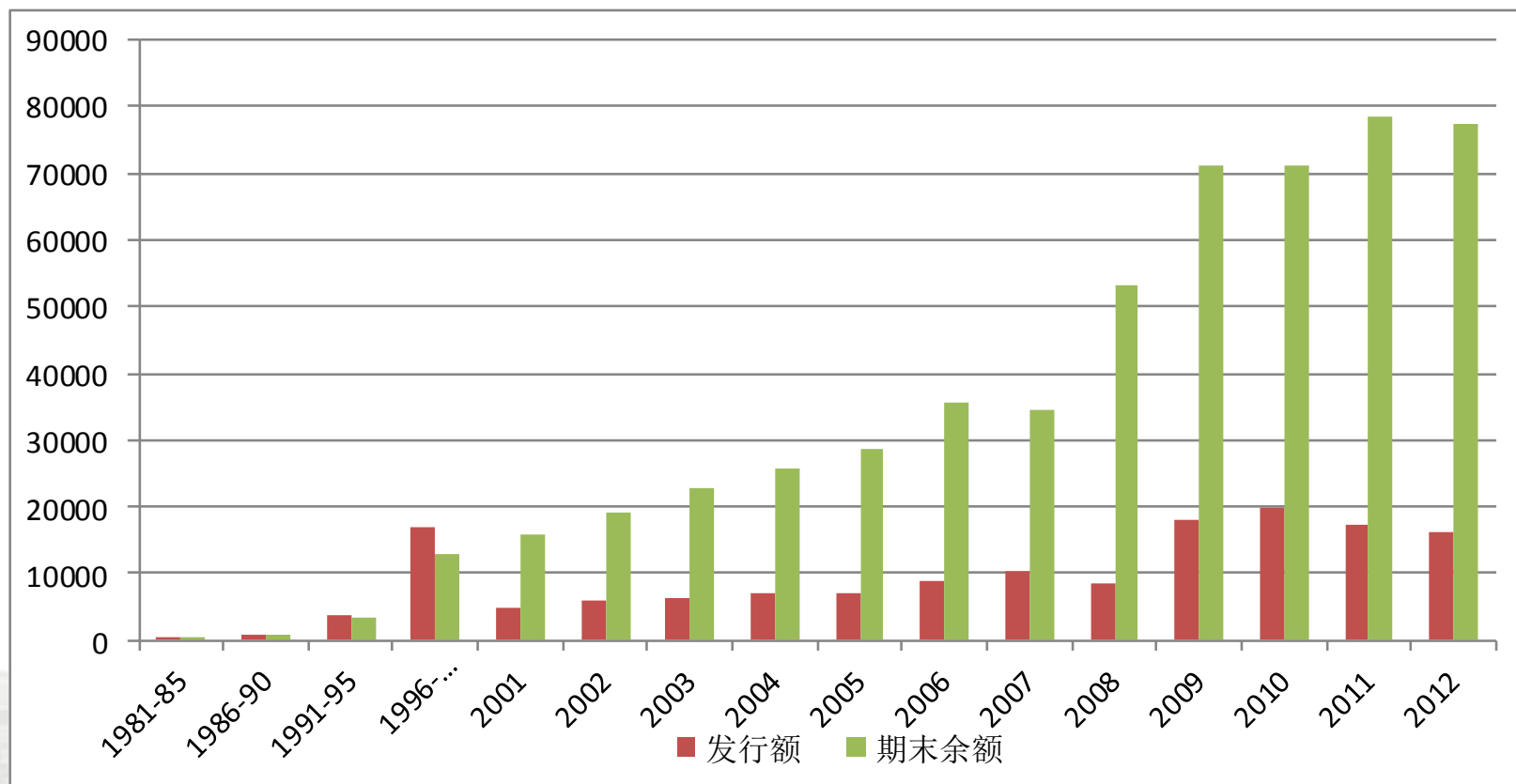


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

改革以来中国的国家信用规模概况

单位：亿元



数据来源：中华人民共和国财政部



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

现代信用体系

信用形式体系

商业信用、银行信用
国家信用、个人信用
国际信用

信用机构体系

中介机构、
信用服务机构

信用管理体系

信用制度安排
官方信用管理机构
行业公会

社会征信体系

信用档案系统
信用调查系统
信用评估系统
信用查询系统
失信公示系统



近年来主权债务危机概要

- ◆ **主权债务(sovereign debt)是指一国以自己的主权为担保向外国或国际金融机构借来的债务。**
- ◆ **2008年10月，冰岛主权债务问题浮出水面，欧元区16个成员中的平均赤字在GDP的7%以上。其后是中东欧国家,如迪拜最大国企“迪拜世界”590亿美元债务延迟偿付。当一国政府失信、不能及时履行对外债务偿付义务的风险时,将引发主权信用危机。**
- ◆ **2009年12月，全球三大评级公司标普、穆迪和惠誉分别下调希腊的主权债务评级，此后欧洲多个国家也开始陷入危机，“欧猪五国 PIIGS”（葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊、西班牙)的信用评级被调低，经济下滑，债台高筑。**



近年来主权债务危机概要

- ◆ 2010年2月，全球各国负债总额突破36万亿美元；按“全球政府债务钟”的统计，2011年全球债务超40万亿美元。“债务钟”显示，包括美国、加拿大、日本以及欧元区是负债状况最糟糕的国家。
- ◆ 2010年5月10日，欧盟27国财长被迫决定设立总额为7500亿欧元的救助机制，帮助可能陷入债务危机的欧元区成员国，防止危机继续蔓延。
- ◆ 2011年10月27日欧盟峰会决定，同意对希腊债务减记50%，希腊债务由此减记1000亿欧元左右。债券互换在1月进行。希腊还将获得1300亿欧元的新官方贷款。
- ◆ 2012年5月23日欧洲央行决定在2013年6月前向欧洲银行业注入近1000亿欧元，将核心资本充足率提高到9%。但政府花掉大量财政收入救助银行，反会增加这些国家的债务负担。



美国国家债务危机

- ◆ 国债上限是具有美国特色的一种债务限额发行制度，源于1917年，由美国国会立法通过。其根本目的在于对政府的融资额度做出限制，防止政府随意发行国债。
- ◆ 自1960年以来，美国国会已经79次提高债务上限，平均每八个月提高一次，其中49次是在共和党总统任期内，30次是在民主党总统任期内。前任总统布什在两届任期内共七次提高债务上限。自奥巴马2009年1月20日就任总统以来，国会已经四次提高债务上限，提高总额为2.979万亿美元。

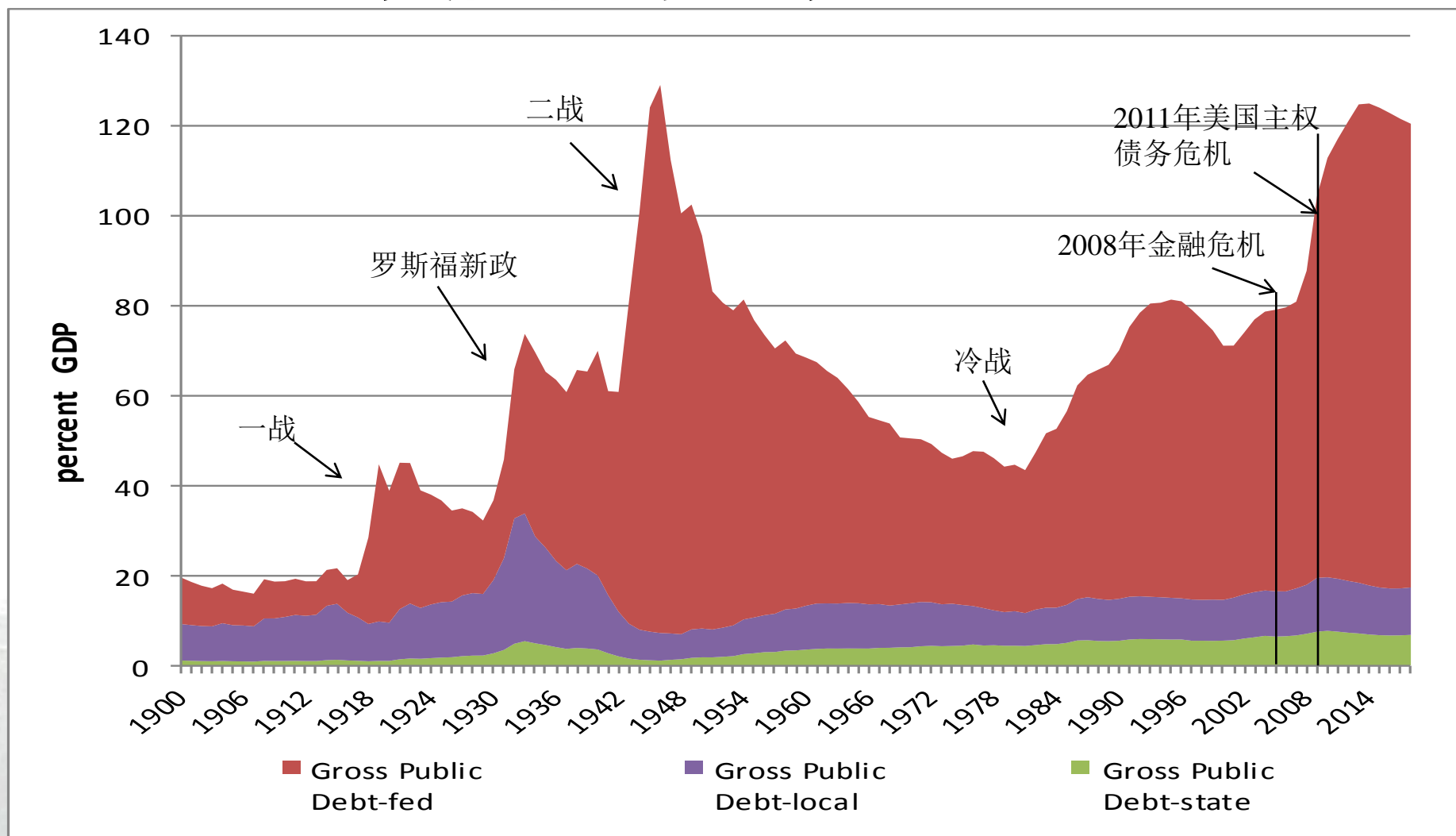


美国国家债务危机

- ◆ 最近一次的2011年美国债务余额上限危机是2008年金融危机以来政府救市的结果，2011年7月底本轮金融危机过程中美国债余额逼近国会2010年立法设定的14.29万亿美元的政府债务余额上限，美国总统奥巴马于8月2日签署了提高美国债务上限和削减赤字法案。根据两党去年达成的协议，美国联邦政府公共债务上限在原来约14.3万亿美元的基础上提高2.1万亿美元，2011年底达15.48万亿美元，两党就提高公共债务上限举行多次谈判，结果是债务上限的不断突破。



美国国家债务危机



注：数据到2012年，2013年后为预测数



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

主要国家信用卡发行量

单位：百万张

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
美国	928	965.33	937.69	982.45	952.4	855.2	795.1	805.2
英国	164.68	164.44	164.1	164.88	168.28	162.21	165.07	165.10
德国	114.84	109.07	104.22	118.23	125.2	129.59	130.22	132.70
法国	49.11	81.91	85.65	91.75	93.59	95.14	96.07	99.25
意大利	31.95	35.06	38.39	40.28	47.03	44.82	49.71	53.28
日本	443.45	449.81	456.13	463.84	472.82	346.40	——	——
比利时	15.73	15.93	16.61	17.49	18.72	19.26	19.45	20.01

资料来源：国际清算银行



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★ **信用 (*credit*):**建立在信任基础上以还本付息为条件的借贷活动.

☆ **包括道德范畴的信用和经济范畴的信用**

☆ **经济范畴的信用行为是以收回本金并获得利息为条件的贷出，或以偿还本金并支付利息为前提的借入，代表着一种债权债务关系**



★**实物借贷**:是以实物为标的进行的借贷活动，即贷者将一定数量的实物贷给借者，借者在约定时间内以多于初始借入数量的实物归还，其中多出部分为实物借贷的利息。

★**货币借贷**:是以货币为标的进行的借贷活动，即贷者将一定数额的货币贷放给借者，借者到期用货币归还本金和利息；是信用的主导形态。



★高利贷:以极高的利率为基本特征的借贷活动.

▲特点：利率极高、不稳定且差异大

▲“高利”原因：

☆借贷资金供求矛盾

☆贷者集中垄断

☆高偿还风险和信用维系成本



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★信用制度：是规范和约束社会信用活动和信用关系的行为规则。

▲广义和狭义之分：

☆广义：由相互联系、相互制约的信用形式、信用工具及其流通方式、信用机构和信用管理体制形成的有机统一体。

☆狭义：是指国家管理信用活动的规章制度和行为规范。

▲信用制度是构建信用体系的重要制度保障；是保证信用活动正常进行的基本条件。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics