



11. 非銀行金融機構

有哪些非银行金融机构呢？

人们习惯上把金融业大致分三类

银行

保险

证券

保险公司 → 基本功能？

替客户承担风险并收取保险费用

保险公司如何解决交易中信息不对称带来的逆向选择和道德风险？

保险公司 → 如何运转？



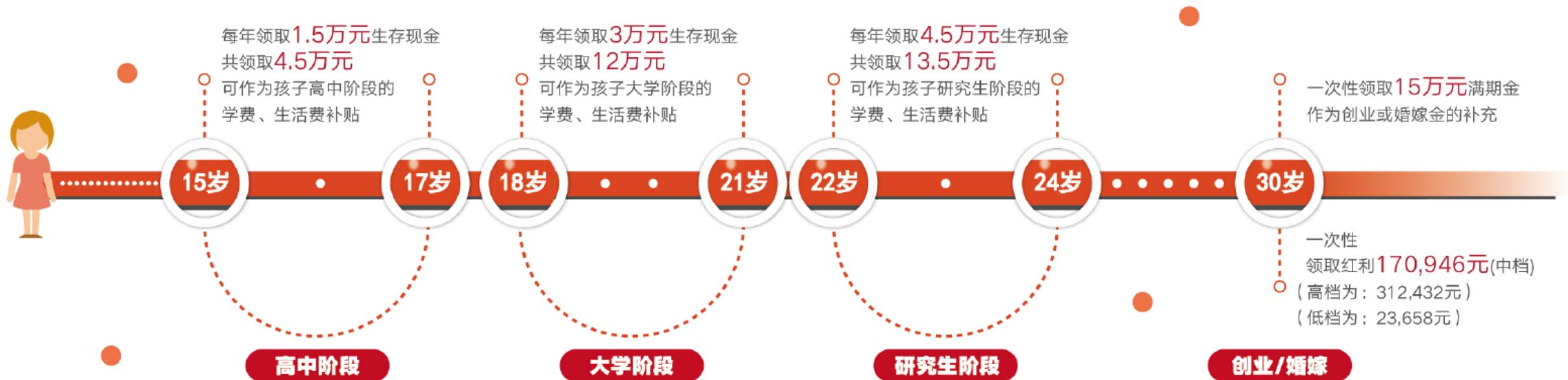
收取的保费
(及其产生的收益)

>

预期支付的赔偿额

如何看待和理解保险产品的收益率水平？

案例：分红型保险的收益率测算



累计缴费：363960

累计收益：620946/762432/473658（中/高/低档）

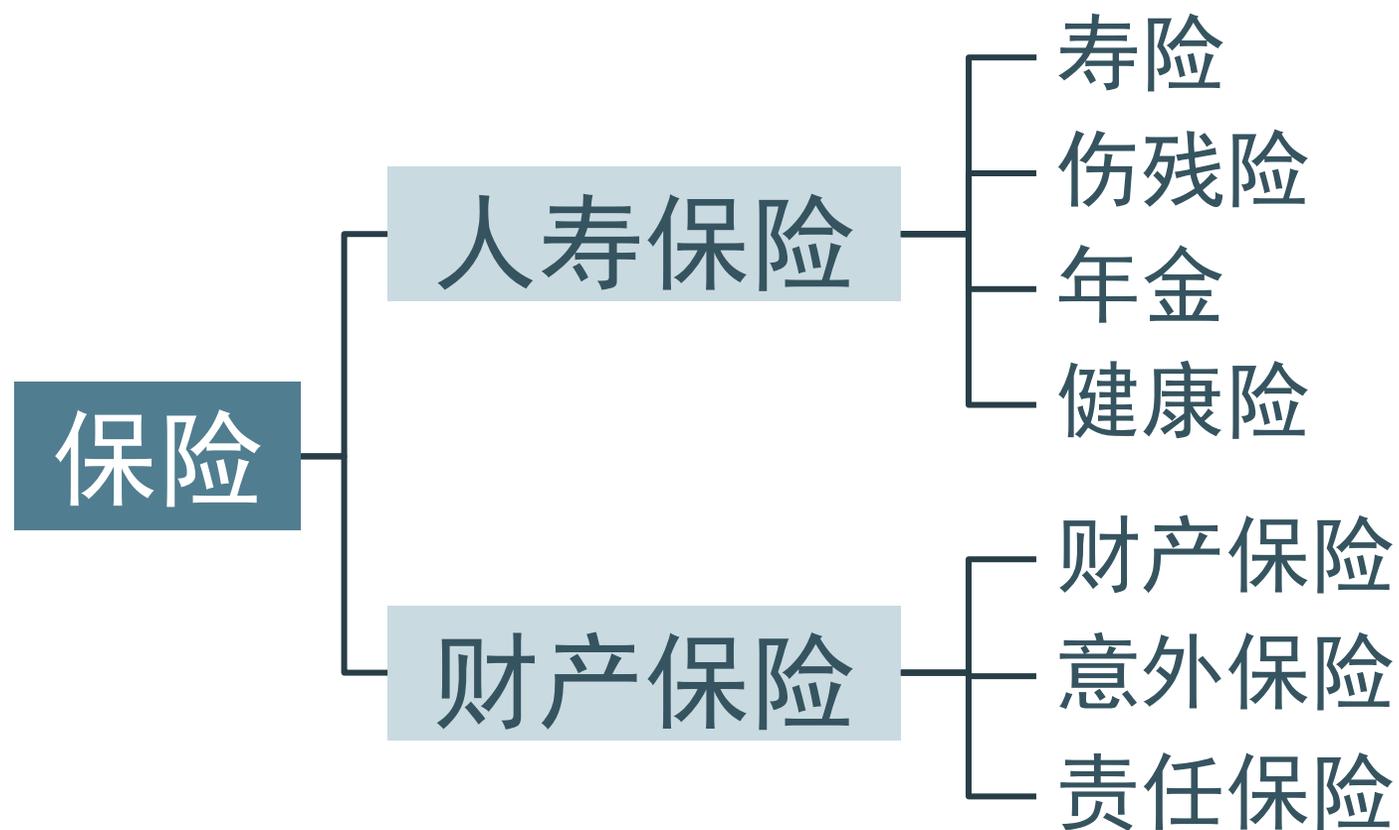
保险公司 → 如何销售？

保险覆盖小概率风险，而这类风险往往易被忽视。

保险公司依靠大量的**保险代理人**实现产品出售

这些**保险代理人**让客户理解他们为什么缺保险

保险公司 → 产品种类？



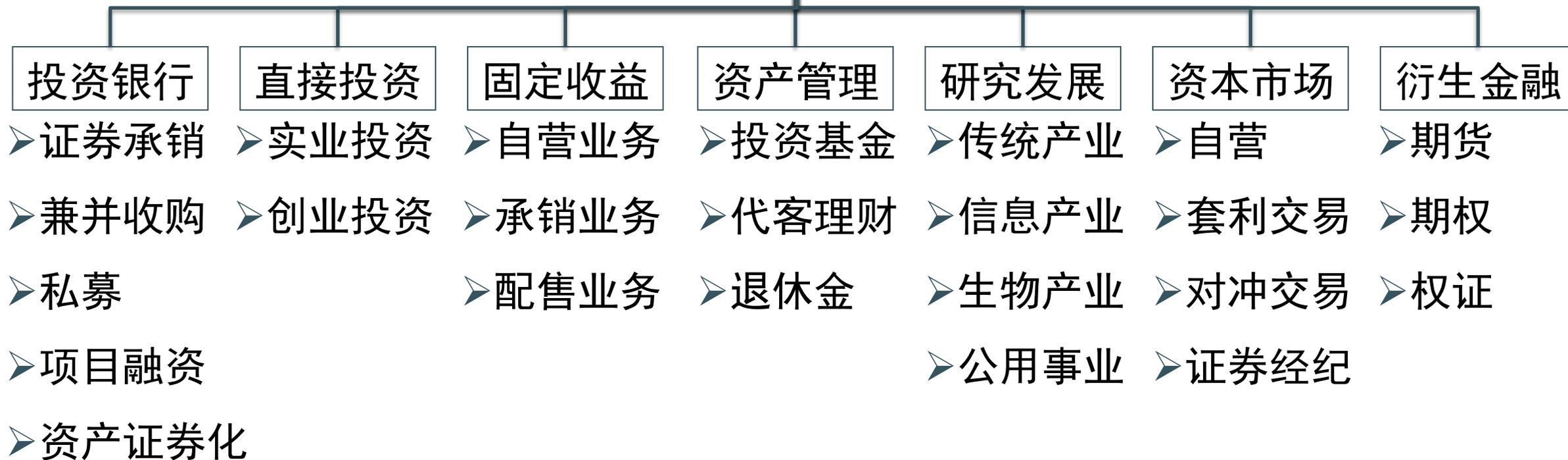
人寿保险公司和财产保险公司在资产流动性要求上有区别吗？

证券公司

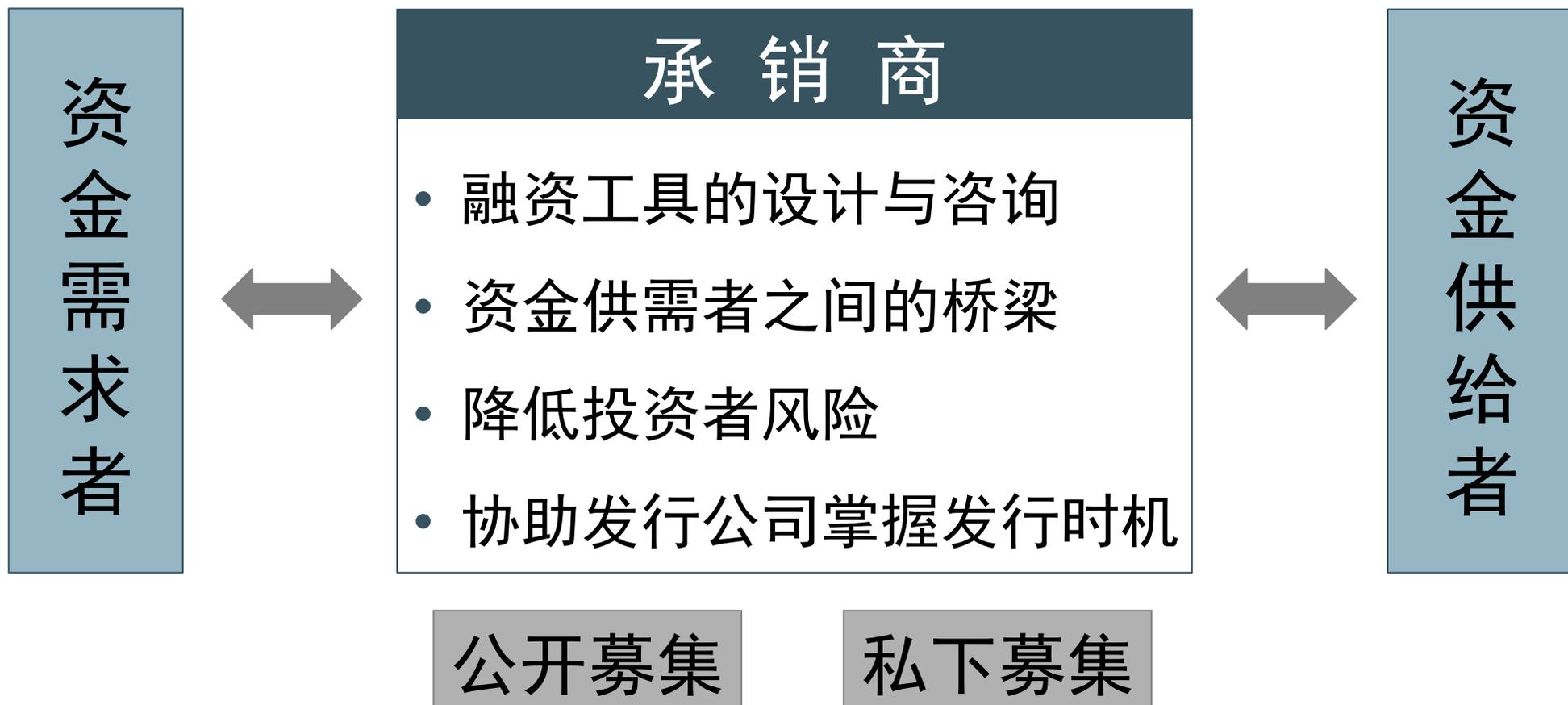


基本结构和业务组成

业务部门



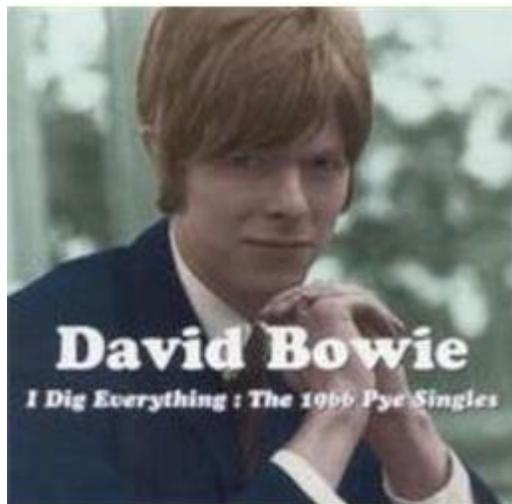
承销业务



案例：资产证券化

- 资产证券化最早在美国出现，最初起源于1970年出现的以抵押贷款组合为基础资产的抵押支持证券，(Mortgage-Backed Securities, MBS)。
- 资产证券化的基础资产可以扩展到一切有稳定现金流的资产，包括各类贷款、应收帐款、商业票据、版税收入、租赁费、公用事业收费等各类资产。统称为ABS。

一个有趣的资产证券化例子



基础资产 演艺生涯中创作的300首歌曲的出版权和录制权

融资总额 5000万美元

融资工具 最长期限15年的票据，平均期限约为10年，穆迪评级为A3级

融资价格 7.9%的固定利率

投资主体 全部被一家保险公司购买

兼并与收购

- 寻找兼并与收购的对象；
- 向猎手公司和猎物公司提供有关买卖价格或非价格条款的咨询，或者帮助猎物公司采取行动，抵御恶意吞并企图；
- 帮助猎手公司筹集必要的资金，以实现购买计划

○

自营业务

- 在证券市场上投资银行用自己的账户进行投资，以赢利为目的并且独立承担风险的行为。
- 除自营外，与投资相关的业务还包括委托资产管理和做市等业务等
- 传统上，不管是自营业务还是资产管理业务，主要涉及的都是已在二级市场上市流通的证券

直接投资

- 越来越多的综合性证券公司纷纷设立创业投资、私募股权投资等投资实体，为其自营账户从事未上市公司股权投资。
- 市场上也有一些专门从事私募股权投资的基金公司，例如KKR、凯雷等，也开始设立自己的承销机构，承销其私募股权基金拥有显著权益的被投资公司的上市发行。

信托公司



基本功能？

信任委托

委托人
受托人
受益人

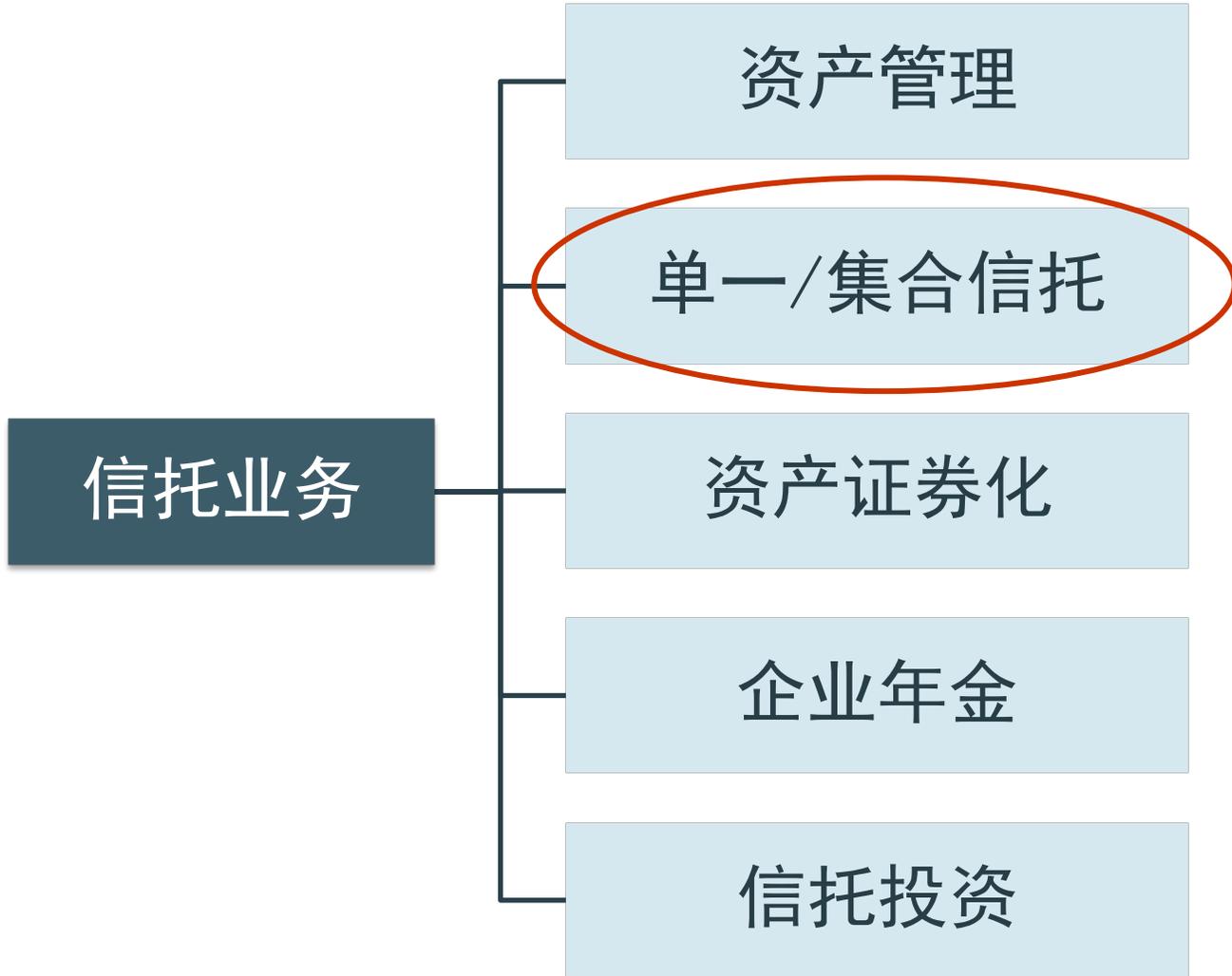
例子：财产信托

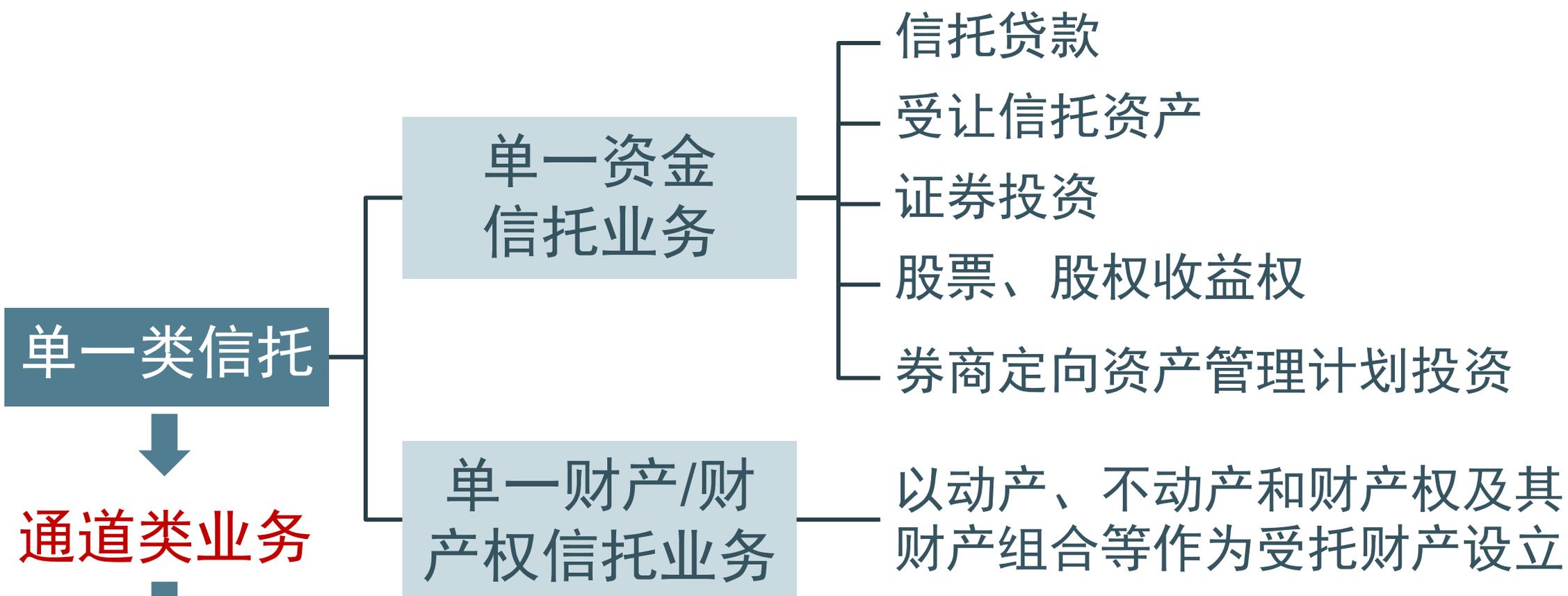
信托公司



中国的信托公司

中国的信托公司是影子银行的主要形式之一





单一类信托



通道类业务



基础资产由金融机构（银行）推荐，资金同样源于金融机构。其核心目的是解决银行的存贷比问题，实现贷款出表。2018年资管新规发布后，此类业务被大幅压缩。

集合信托业务结构

