



美国金融

张晓文 查延峰 编著



南京大学出版社

《世界各地金融》丛书

美国金融

张晓文 查延峰 编著

南京大学出版社

1994 • 南京

(苏)新登字第 011 号

美 国 金 融

张 晓 文 查 延 峰 编 著

南京大学出版社出版发行

(南京大学校内)

南京印刷包装装璜总厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 11.75 字数 327 千

1994 年 6 月第 1 版 1994 年 6 月第 1 次印刷

印数 1-3000 册

ISBN 7-305-02742-1 / F · 423

定价: 10.80 元

研究世界各地
金融情况，促进
我国之国际金融事
业发展。

王德衍

一九三二年十月一日

《世界各地金融》丛书 编辑委员会

主 任 委 员	吴骏生			
副 主 任 委 员	焦坤生	曹效天	张忠如	
委	(以姓氏笔划为序)	毛关富	王根华	
	孔祥贤	何 平	邱根泉	巫建彬
	唐水娣	黄亚萍		
顾	问	陈彪如	张德宝	洪银兴

编 辑 部

主	编	张忠如
副 主 编	王根华	
总策划兼总审校	孔祥贤	
成	员	凡参与编写者都是成员

总 序

“社会主义要赢得与资本主义相比较的优势，就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代生产规律的先进经营方式、管理方法”。小平同志这一具有深远意义的精辟论述，为改革开放中大胆探索前进指明了方向，并引导各行各业奔向世界，吸收经验，赶超前人。

金融业是商品经济发展到一定阶段的产物，是人类文明宝库中一个重要组成部分。直至近代，资本主义国家已将金融业视为企业之首，摆到十分重要的位置，在社会发展中发挥着巨大的作用。与此同时，金融业自身也发生着日新月异的变化，金融创新层出不穷，服务手段日趋多样化、现代化。

我国改革开放政策实施 13 年来，面向世界，大胆利用外资，引进先进技术，发展对外经贸合作，取得显著成就。在改革开放中，金融作为经济运行的重要调控手段，发挥着越来越大的作用，国际金融业在外向型经济中的特殊作用也越来越为经济、金融界所共识。

经济的变革推动着金融的变革，经济的开放推动着金融的开放。近年来，我国的国际金融业出现了前所未有的发展势头，中国银行为主力，与其他专业银行和金融机构积极开拓国际金融业务，取得了引人瞩目的成果。同时，越来越多的同志加入国际金融队伍行列，普及国际金融和外汇业务知识已是当务之急，更多地了解世界各国（地区）金融的历史和现状，吸取人类国际金融宝库中有益的东西，为我国金融改革开放服务，是广大金融工作者的渴望。

作为长期从事国际金融业务的国家外汇外贸专业银行——中国银行有责任和义务利用海外机构遍布和专业优势，不断介绍世界各

国（地区）的金融情况，精心传布人类社会文明宝库中的“国际金融篇”。正是从这一点出发，我们组织力量，编写《世界各地金融》丛书。这是一套系统介绍各国（地区）金融情况的丛书，内容包括：世界各国（地区）金融体制、机构、政策、货币、市场、利率、汇率及与我国的关系等。第一批准准备先出两册，以便积累经验，听取意见，改进提高。

丛书由华东师范大学经济系名誉系主任陈彪如教授、中国银行总行国际金融研究所所长张德宝研究员、南京大学国际商学院副院长洪银兴教授任顾问，中国银行江苏省国际金融研究所所长、高级经济师张忠如任主编，研究员孔祥贤担任总策划兼总审校，参加编写工作的是一批熟悉国际金融业务的同志，有的是长期从事研究和实务的业务骨干。

抛砖引玉、传布知识乃是我们编辑这套前无先例的丛书的出发点。我殷切期望，丛书的出版将是一份有益的奉献，给广大读者以学习和借鉴前人之经验。更期望能有更多有志研究国际金融的同志将人类文明宝库中金融方面最新成果源源不断地介绍到我国，为我国所用，以推进建设有中国特色的社会主义现代金融业的发展。

中国银行江苏省分行行长
丛书编辑委员会主任委员

吴必达

1992年7月

目 录

第一章 美国经济财政概况	(1)
第一节 美国史地概况	(1)
第二节 美国经济概况	(4)
第三节 美国的经济结构	(15)
第四节 美国的对外贸易	(22)
第五节 美国财政体制	(27)
第六节 美国财政政策	(40)
第二章 美国的金融体制	(50)
第一节 美国金融体制的概况	(50)
第二节 美国金融体制的特点	(63)
第三节 美国的金融工具	(67)
第三章 美国的联邦储备体系	(79)
第一节 联邦储备体系建立的历史背景	(79)
第二节 联邦储备体系的建立与发展	(84)
第三节 联邦储备体系的组织结构	(89)
第四节 联邦储备体系的职能	(94)
第五节 联邦储备体系控制金融的方式	(101)
第六节 联邦储备体系在国际金融领域 的活动和作用	(106)
第四章 美国的货币政策	(109)
第一节 货币政策的目标	(110)
第二节 货币政策的制定程序	(117)
第三节 货币政策工具	(121)
第四节 金融创新对美国货币政策的影响	(128)

第五章 美国的商业银行	(134)
第一节 美国商业银行概况	(134)
第二节 美国商业银行的管理体制	(137)
第三节 美国商业银行的投资政策	(142)
第四节 美国商业银行的业务活动	(146)
第五节 美国商业银行的支付清算系统	(161)
第六节 美国几家大的商业银行	(166)
第六章 美国的其他金融机构	(179)
第一节 美国的储蓄机构	(179)
第二节 美国的保险公司和养老金基金	(186)
第三节 美国的投资机构	(191)
第四节 美国的政府金融机构	(198)
第五节 在美国的外国银行	(207)
第七章 美国的货币市场	(211)
第一节 货币市场概况	(212)
第二节 票据市场	(217)
第三节 联邦基金市场	(223)
第四节 大额存单市场	(226)
第五节 银行承兑汇票市场及贴现市场	(230)
第六节 货币市场互助基金	(233)
第七节 政府库券市场	(235)
第八章 美国的债券市场	(238)
第一节 美国证券市场的演进	(238)
第二节 美国证券市场的管理体制	(243)
第三节 美国的债券评级	(250)
第四节 美国的政府债券市场	(255)
第五节 美国的公司债券市场	(264)
第六节 美国的外国债券市场	(269)
第九章 美国的股票市场	(274)
第一节 美国股票市场概述	(274)

第二节	美国股票发行市场	(284)
第三节	美国股票交易市场	(288)
第四节	美国股票交易市场的发展 及股票指数	(304)
第十章	美国的黄金外汇市场	(312)
第一节	美国的黄金市场	(312)
第二节	美国的外汇市场	(319)
第十一章	美国的保险和租赁市场	(325)
第一节	美国的保险市场	(325)
第二节	美国的租赁市场	(333)
第十二章	美国金融业的问题及其改革	(338)
第一节	二战后美国金融环境的变化	(338)
第二节	80年代美国银行业面临的问题	(341)
第三节	美国金融改革及其趋势	(345)
第十三章	中美经贸关系	(349)
第一节	中美经贸关系发展的进程	(349)
第二节	中美经贸关系发展的特点	(351)
第三节	中美经贸关系存在的主要问题	(356)

第一章 美国经济财政概况

第一节 美国史地概况

一、历史概况

美国是当今资本主义最发达的国家，其经济历来是西方国家经济的“领头羊”。但是在 200 多年前，美国只是英国、法国和西班牙的殖民地。欧洲列强在北美经过剧烈的争夺战后，英国逐渐接管了各个殖民地，并在北美殖民国家中确立了支配地位。英国在大西洋与阿巴拉契亚山脉之狭长地带拥有 13 个殖民地。在这 13 个殖民地中最早于 1607 年建立弗吉尼亚，詹姆士敦是第一个城市。其次是 1620 年由英国一批清教徒和破产农民手工业者 102 人建起的第二个州马萨诸塞。最后一个是乔治亚，建于 1732 年。这些殖民地大体可以分为皇家殖民地、业主殖民地与自治殖民地三类，都由英王任命的总督统辖。移居到北美的人大都是为着生活与自由，他们刻苦耐劳，具有独立不羁的精神。同时，在北美没有封建传统，小生产者较占优势，虽然有少量的封建关系从英国带入，在那里的土壤中也难以生根，从而使资本主义倾向得到发展。

经济的发展，使殖民地与宗主国间的经济利害冲突增加。1775—1783 年，8 年的独立战争，使美国 13 个殖民地从英国的统辖中独立出来。1776 年 7 月 4 日，美国发布《独立宣言》宣布美国各地与英国最后决裂，成立了美利坚合众国。1788 年制订新宪法，确定美国国体为联邦共和国。独立战争为美国本身创造了新的生命。美国在独立之初，实力还很弱，经济上不能完全脱离对英国的依赖，英国企图利用这个弱点重新恢复其殖民统治，1812—1814 年美国对英国进行第二次独立战争，战争的结果是美国独立得到巩

固，在经济上开始走独立自主的发展道路。

独立后的美国，于 19 世纪上半期大规模地进行疆土扩张，下面是其疆土扩张的历程：

1790 年	美国原有领土	888800 平方英里
1803 年	向法国人购买路易斯安那	827100 平方英里
1818-1821 年	迫使西班牙割让佛罗里达及合并其他地区	58600 平方英里
1845 年	排除墨西哥侵占得克萨斯	390100 平方英里
1846 年	与英国订约取得俄勒冈大部分	285600 平方英里
1848 年	通过对墨西哥战争占领远西地带	529000 平方英里
1853 年	从墨西哥购得加兹登	29400 平方英里

随着疆土的向西开拓，大量的年富力强的移民如洪流一般地自东向西开发西部，即所谓“西渐运动”。

1861-1865 年，美国南北部由于其长期的政治、经济主张的分歧，爆发了南北战争。代表工业资产阶级势力的北部赢得了战争的胜利。美国内战是一次资产阶级民主革命，使广大农民得到了土地，摧毁了反时代的奴隶制度。战争结束使南北界限完全消除，全国市场建立起来，资本主义在全国范围得到发展，不但北部的工业发展加快，南部也开始实行工业化，不但资本主义工业发达，农业也走上资本主义发展的道路。从此美国资本主义经济就得到了空前的增长。到 19 世纪中叶，美国领土已一直扩展到太平洋沿岸，确定了最后边疆，一共建立 48 个州。在 19 世纪下半期继续向外伸张，1867 年从沙俄那里买到很大的一块土地阿拉斯加及北太平洋中的阿留申群岛，1898 年兼并了夏威夷，一共凑足了 50 个州。计从 1776 年独立运动开始的 100 年中，美国领土扩张 10 倍之多。到 19 世纪末期，美国在经济上已成为世界首要的强国，垄断资本的势力强大，就开始走上帝国主义的道路。1914-1918 年，爆发了第一次世界大战，美国参战很迟，损失最小而收益最大，实际上它倒

是发了很大的战争财。经过这次战争，美国从债务国变成债权国，从资本输入国变成资本输出国，欧洲国家在战争中都被迫放弃金本位，独美国维持如故，世界金融中心也从伦敦转至纽约。到 1930 年止，美国已集中了世界黄金的半数以上，以其雄厚的财力美国即可在世界上居于支配地位。1939—1945 年的第二次世界大战，几乎所有的交战国都受到严重的创伤，只有美国例外，美国参战很迟，战火也远离本土（仅日本偷袭珍珠港）。由于它需提供本国与所有盟国的物资，战时工业极度兴旺，美元在战后成为紧俏货币，为各国所争取，遂出现“美元荒”的现象。战后的美国，在科技上处于领先地位，成为世界最大的经济、政治与军事强国。许多美国人甚至把 20 世纪称为“美国世纪”。

战后美国经济发展历程起伏曲折。50 年代和 60 年代，处于迅速发展的“黄金时代”，工业生产以 4.6% 的平均增长速度向前发展。跨入 70 年代，美国经济陷入“滞胀”的困境，工业生产的平均增长率仅为 3%。为了摆脱“滞胀”，美国政府在 80 年代初期对经济政策作了重大调整，从而使美国经济进入大调整时期，从 1980 年到 1988 年，工业生产增长了 26%。但是，美国 80 年代的经济繁荣是建立在国内国际债务基础上的，这种债务增长严重威胁着 90 年代美国的经济的发展。

二、自然概况

美国是个幅员辽阔的国家。国土的主要部分位于北美洲中部，东临大西洋，西濒太平洋，南邻墨西哥，北靠加拿大。所属阿拉斯加州位于北美洲的西北部，与加拿大的西北部接壤。夏威夷州位于太平洋中部，由众多岛屿组成。美国陆地国界长 12000 公里，海岸线长 22680 公里。境内地形分为东部山地与沿海低地、中部平原、西部大山区三部分。

美国本土地处温带和亚热带，适宜生长多种农作物，包括棉花、烟草、玉米、小麦、稻米、蔗糖、木材、牲畜与乳制品等。其中烟草、棉花是美国重要的农业特产，在美国商品出口中占有举足

轻重的地位。美国农业对国外市场的依赖性较大，每年都要输出大量农产品，1988年，农产品出口总收入为370.2亿美元，占全国商品出口总收入的12%。由于农产品大量输出，美国成为世界上屈指可数的农产品出口大国。

美国的自然资源得天独厚，为举世所公认，新的矿产不断发现，就已经查明的储量看，煤、天然气、银、铀等占世界第一位，铁占第二位，石油、铜、金、钾盐等都居世界前列。其中硬煤的储量为2259.43亿吨，石油的储量为43.85亿吨（注：1987年）。这些丰富的矿产资源为美国的工业高度发展提供了良好的条件。

密西西比河是美国境内的主要河流，全长6262公里，其流域面积和长度均居世界第3位。东北部的五大湖，即苏必利湖、休伦湖、伊利湖、密西根湖和安大略湖，是世界上最大的淡水湖群。美国良好的水力资源为其农业和水路运输业的发展创造了坚实的基础。1986年，水路运输业占全国货运总量的15.7%。在美国五大水上运输系统中，密西西比河水运系统货运量最大。1985年，美国水运总周转量为3817亿吨英里，密西西比河水运系统占58.9%，五大湖区水运系统占19.9%，其它如海湾沿岸水运系统占9.6%，大西洋沿岸水运系统占6.5%，太平洋沿岸水运系统占5.2%。美国不仅水路运输四通八达，而且铁路运输更发达，铁道里程为世界之首，1986年，铁路运输占全国货运总量的35.8%。加之公路运输、管理运输形成了美国高度繁密的运输网络。

第二节 美国经济概况

一、生产发展概况

美国经济在半个多世纪的各个阶段，经济的增长起伏不定，在这半个多世纪中，美国经历了30年代大危机，二次大战，及战后无数次大小经济危机，跌宕起伏，道路蜿蜒曲折。

1929 年到 1939 年的 10 年，由于大危机及战后的长期萧条，经济几乎没什么增长。按 1982 年不变价格美元计算，大危机前的 1929 年国民生产总值为 7096 亿美元，而 1939 年国民生产总值只有 7166 亿美元，比 1929 年增长不足 0.1%。从 1939 年开始，美国经济进入战时轨道，一直到 1944 年，美国发挥了反法西斯阵营武器库和供应基地的作用，生产急剧上升，国民生产总值每年增长速度高达 14%。1945—1947 年是战后军工生产转向和平轨道的过渡期，生产有所下降。1947—1960 年经济发展比较平稳，国民生产总值大约以每年 3.5% 的速度增长。1960—1970 年，由于政府实行刺激政策，经济发展较快，国民生产总值大约每年增长 3.8%。因此，50 年代和 60 年代被称为战后美国经济迅速发展的“黄金时代”，这一时期虽然发生了 5 次经济危机，但生产下降幅度不大，持续时间不长，远远不及战前的危机。

1970—1980 年是美国经济处于停滞膨胀时期的 10 年，生产发展缓慢，失业现象严重，消费物价指数急剧上升，与 60 年代的经济繁荣形成鲜明的对比。（见表 1-1）。

表 1-1 美国国民生产总值实际增长率、
消费物价指数变动率和失业率 (%)

年 份	国民生产总值 实际增长率②	消费物价指 数变动率	失业率
1971	3.0	4.3	5.9
1972	3.4	3.3	5.6
1973	5.8	6.2	4.9
1974	-0.6	11.0	5.6
1975	-1.2	9.1	8.5
1976	5.4	5.8	7.7
1977	5.5	6.5	7.1
1978	5.0	7.7	6.1
1979	2.8	11.3	5.8
1980	-0.3	13.5	7.1
1960—1965 ①	5.0	1.3	4.5
1966—1970 ①	3.4	4.2	3.9
1971—1980 ①	2.9	7.4	4.3

注：① 该行数字为年均数字

② 绝对数为 1972 年不变价美元

资料来源：《美国统计摘要》，1976 年，1984 年。

70 年代是“停滞膨胀”在美国的发生和发展时期。“停滞膨胀”是一种和资本主义经济周期一般形态迥异的特殊现象。美国的“滞胀”主要表现为“两高一低”，即高通货膨胀率、高失业率和低经济增长率。美国“滞胀”的发生是一个复杂问题，是由国际的和国内的各种因素，主观和客观的多种原因促成的。

就生产停滞说，客观上的原因有：(1) 资本主义国家发展不平衡的规律使西欧、日本的经济实力上升，美国逐渐丧失了战后廿年独霸世界市场的优势。1965 年以前，美国和他的主要贸易伙伴，如日本、西德、加拿大的贸易往来中，美国的出口都大于进口，1965 年后这些国家对美国的出口依次超过了从美国的进口。(2) 战后时期技术革命所创造的新产品、生产量不断扩大，使市场逐渐达到饱和。50 年代和 60 年代发生的第 3 次科技革命，从 70 年代初期开始转入低潮，技术知识创造率明显放慢，经济发展失去了强大的推动力。(3) 追求最大限度利润的规律，使美国资本向世界扩张，跨国公司向中东、东南亚特别是欧洲大发展，寻求廉价原料和廉价劳力。美国在国外的资产从 1950 年的 544 亿美元上升到 1970 年的 1655 亿美元，增长两倍多。然而由于国内传统工业——汽车业、钢铁业——的工资高，利润低，资本家就不愿意投资进行更新改造，致使这些工业的劳动生产率增长缓慢，削弱了传统工业的基础和竞争力。

就通货膨胀说，也有若干主客观原因：(1) 布雷顿森林会议体系奠定了美元作为世界货币的基础，但由于美国实行军事扩张政策，在世界各地驻军，庞大的军事开支使美元在全世界泛滥。从 50 年代末开始，美元接连几次发生危机，这实际上是美国滥发钞票的结果，等于向世界输出通货膨胀。1970 年，美国的黄金储备从 1949 年的 245.6 亿美元下降到 110.7 亿美元，大大动摇了美元

币值的稳定性。(2) 70 年代爆发的两次石油危机, 结束了曾经促进西方经济迅速发展的廉价能源时代, 干扰了再生产过程, 推动物价猛烈上涨。1950 年世界原油价格每桶 1.71 美元, 1973 年涨至 5.11 美元, 1979 年 11 月涨至 24 美元, 1981 年 10 月达到 34 美元的高峰。石油是工业和农业的动力, 石油涨价导致整个物价的上涨。此外, 70 年代初苏联向美国大量采购粮食也对物价上涨起了很大影响。(3) 美国政府在 50 年代和 60 年代干预经济所造成的许多问题, 如生产力过剩, 财政赤字, 信用膨胀等, 在 70 年代充分暴露出来, 阻碍了经济的顺利发展。加之凯恩斯主义刺激社会总需求的政策对美国 70 年代的通货膨胀也起了相当大的作用, 使国民收入的分配超过了美国的国力。

1981 年里根进入白宫后, 提出了经济复兴计划四条纲领, 包括: (1) 减税; (2) 放松管制; (3) 紧缩通货; (4) 消减政府开支。里根政府突出的特点是奉行自由放任, 减少政府干预, 让企业家放手大干。

里根当政头四年是以 1981—1982 年的严重经济衰退和 1983—1984 年的强劲经济复苏为开端和结尾的。1985 年至 1987 年则是美国经济低速增长的三年, 进入 1988 年美国经济又一次得到了较快的发展。(见表 1-2)

表 1-2 国民生产总值及年增长率

单位: 10 亿美元

	1980	1981	1982	1983	1984	1987	1988
当年价格	2732.0	3052.6	3166.0	3405.7	3772.2	4524.3	4880.6
以 1982 年价格为不变价格	3187.1	3248.8	3166.0	3279.1	3501.4	3853.7	4024.6
年增长率(%)	-0.2	1.9	-2.5	3.6	6.8	3.4	4.5

资料来源: 美国《经济指标》1988 年 2 月,《商业现况》1989 年 12 月。

从表 1-2 的数字中可以看出, 在 1981 年至 1988 年里根执政的 8 年中, 美国经济总的来说取得了比较稳定的发展, 逐步摆脱了