

卿光中 著

春华国际金融文集



中国金融出版社

春华国际金融文集

卿光中 著



中国金融出版社

责任编辑：刘 平

责任校对：孙 蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

春华国际金融文集/卿光中著. —北京：中国金融出版社，
2003.12

ISBN 7 - 5049 - 3210 - 8

I. 春… II. 卿… III. 国际金融—文集 IV. F831 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 101827 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印刷有限公司

开本 140 毫米 × 203 毫米

印张 19.75

字数 514 千

版次 2004 年 2 月第 1 版

印次 2004 年 2 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

如出现印装错误本社负责调换

作者自序

本书题为《春华国际金融文集》，寓意国际金融度过 20 世纪艰难成长的岁月，正迎来 21 世纪全球国际金融新格局逐步形成和发展的春天。

本书分国际金融总论（代引言）、中国银行改革篇、香港国际金融中心篇、中国大陆国际金融市场篇、欧美国际金融论文篇、东亚金融风暴篇六个部分，是作者自 20 世纪 80 年代以来的近二十年中逐步写就、累积、编纂而成的。其中，有的文章曾经公开发表过，有的文章只在中国银行内部资料中刊登过，有的文章则还没有发表过，都是属于国际金融方面的文章。这些文章多数具有可供研究、参阅的资料性质。作者深感这些资料难得，故将其汇集成书。

本书作者于 1963 年毕业于中央财政金融学院（现中央财经大学前身）外汇专业，聆听过当时中国人民银行国外业务局具有丰富经验、学识的专家们授教，后又在中国银行长期从事外汇业务方面的实际工作中，接触了外汇业务的方方面面。这些经历为作者最终写成此书打下了深厚的根基。

20 世纪的最后二十年间，全球国际金融形势发生了巨大变化，全球国际金融格局也逐渐展现出新的发展趋势。中国在国际金融地位较前有了更大的提高，中国银行的国际金融业务也得到了前所未有的飞速发展。中国银行的发展同中国国际金融事业在全球的发展是息息相关的，中国国际金融事业的发展又是同中国经济在全球的腾飞息息相关的。中国经济在迅速发展，中国的国际金融事业也必然在迅速发展，中国银行的事业也随

之而得到新的发展。正是在这个大发展过程的初期阶段,作者有幸参与了中国银行总行国际金融编辑部、中国银行总行国际金融研究所政策研究室和中国银行港澳管理处经济研究部的工作,结合当时中国银行和全球国际金融发展的实际,作了大量关于银行和国际金融问题方面的研究,写下了本书所载的关于中国银行和国际金融研究方面的若干文字,汇总编写成了这本文集。作者希望这本文集能对从事国际金融研究、喜好国际金融专业的人们有所裨益。

这本书中所载的事件和数据资料均具有真实性、可信性,有重要的研究和参考价值。书中所载明的关于银行和国际金融问题的看法均属作者本人研究所得,是一本有观点、有论据的从事国际金融研究的文集。除另有注明者外,作者将本书所选资料来源的报刊名录集中到此,以方便有兴趣的读者作更进一步的研究与考证。这些报刊名录是:《金融时报》、《人民日报》、《世界经济年鉴》、中国银行总行编印的《国际金融》、香港经济导报社编印的《香港经济年鉴》、华侨日报编印的《香港年鉴》、香港金融管理局编印的《金融数据月报》、《国际货币基金统计》、香港《文汇报》、香港《经济日报》、香港《信报》、香港《大公报》、香港《明报》、《星岛日报》、《东方日报》、《亚洲华尔街日报》以及中国银行港澳管理处经济研究部编印的《财经述评》、中国银行香港分行编印的《经济消息摘辑》、《中国金融年鉴》、《中国对外经济贸易年鉴》。所有经济、金融资料的使用,作者都尽可能地予以斟酌、计算、核对和取舍,力求翔实,避免错讹。

钟文

目 录

国际金融总论——代引言	(1)
-------------------	-----

中国银行改革篇

中国银行企业化问题刍议 (一九八六年九月)	(21)
再议中国银行企业化问题 (一九八九年九月)	(29)
三议中国银行企业化问题 (一九九〇年十月)	(37)
论中行对外贸易结算业务制度的改革 (一九八七年十月)	(44)
中国银行在改革和开放中前进 (一九八七年九月)	(52)
中国银行的十年改革 (一九八九年三月)	(58)
四十年风雨四十年情 (一九八九年九月)	(68)
增强运用信用证方式的业务能力 (一九九〇年三月)	(74)
为中国银行 90 年代的新发展积极探索 ——为纪念中国银行建行八十周年而作 (一九九二年一月)	(78)
中国银行集团化问题研究 (一九九三年三月)	(84)
中国银行从外汇专业银行向商业银行转变的若干 问题 (一九九四年五月)	(91)
依法行行,实现商业银行改革目标 (一九九五年九月)	(112)

香港国际金融中心篇

篇前语	(121)
-----------	-------

系列篇

香港金融的创立和早期演变 (一九九七年十二月)	(129)
二战后香港金融的恢复和发展	(135)
香港国际金融中心的形成	(145)
过渡时期香港国际金融市场的发展和货币金融制度的变革	(160)
香港国际金融中心的未来前景 (一九九七年十一月)	(239)

专题篇

中国大陆与香港、澳门的金融关系问题 (一九九三年五月)	(253)
港台金融关系近况 (一九九四年一月)	(269)
台湾当局为何放宽对赴港台资银行的管制? (一九九四年十一月)	(273)
美国金融及其对香港金融市场的影响 (一九九四年六月)	(277)
香港道亨银行集团的近期发展 (一九九五年七月)	(287)
香港首家洲际华人银行——东亚银行 (一九九五年二月)	(291)
香港银行业存款利率协议述评 (一九九四年八月)	(299)
霸菱证券公司危机给予国际金融市场的启示 (一九九五年四月)	(310)
香港中银集团在稳步前进 (一九九六年十月)	(324)

汇丰银行发展概述 (一九九七年十一月).....	(338)
--------------------------	-------

中国大陆国际金融市场篇

中国外汇市场的现状及前瞻 (一九九五年一月).....	(353)
正在孕育中的中国大陆黄金市场 (一九九三年十二月)	
.....	(367)
逐步建立边境地方银行清算体系 (一九九一年五月).....	(370)
东亚大陆国际金融中心建设的布局问题 (一九九四年二月)	
.....	(379)

欧美国际金融论文篇

欧洲货币汇率机制危机剖析 (一九九三年十月).....	(389)
美元地位的跌落和全球国际金融格局的变化	
(一九九五年六月).....	(404)
中央银行干预市场汇价的策略问题 (一九九五年八月)	
.....	(418)

东亚金融风暴篇

东亚金融风暴综述 (一九九九年七月).....	(427)
泰国金融危机的发生与主要经过 (一九九八年六月).....	(462)
马来西亚金融危机的发生与主要经过 (一九九八年七月)	
.....	(481)
金融风暴中的印度尼西亚危机 (一九九八年九月).....	(487)
东亚金融风暴中的菲律宾 (一九九八年十一月).....	(504)
东亚金融风暴中的新加坡金融 (一九九八年十二月).....	(510)

东亚金融风暴侵袭下的香港 (一九九九年五月).....	(519)
东亚金融风暴中的台湾金融 (一九九九年五月).....	(566)
东亚金融风暴侵袭下的韩国金融 (一九九九年六月).....	(577)
东亚金融风暴对日本金融的影响 (一九九九年六月).....	(592)
中国经济在东亚金融风暴中的表现 (一九九九年六月)	(609)
从东亚金融风暴引出的教训看 21 世纪国际金融的 发展趋势 (一九九九年十月).....	(618)

国际金融总论——代引言

(二〇〇〇年五月)

综观国际金融史的发展过程,我们可以看到,国际金融是促进一个国家、一个社会、一个民族得以更快发展的重要经济杠杆和经济力量。凡是经济发达的国家,其金融的国际化、现代化程度也高;凡是经济欠发达、不发达的国家,其金融的国际化、现代化程度也相对较低。从全球看,国际金融发展处于领先地位的始终是那些经济发达的国家。从一个国家看,国际金融的发展则始终与这个国家的经济状况和社会状况紧密相关。卡尔·马克思早在一百三十多年以前就说过:“我的观点,是把经济社会形态的发展,理解为一个自然史的过程。”^① 我们研究国际金融发展问题,应该具有这样的发展观。

(一)关于国际金融

按国别划分,金融业当有国内金融和国际金融之分;而国际金融则包含国与国之间、各国与国际金融机构之间的金融关系和金融活动及外国金融两部分。国际金融和国内金融之间的最大不同在于它的国际性、区域性和世界性,在于货币的多样性,在于信用和金融活动方式的复杂性和广袤性;外国金融则对别国金融的发展和管理具有一定的借鉴性。当今世界,没有一个国家是不同其

^① 马克思《资本论》第一卷,《初版的序》,人民出版社1953年3月第1版。

他国家发生政治、经济或文化交往的,因而也没有一个国家不从事或多或少、或复杂或简单的国际金融活动往来的。按历史发展的顺序或金融活动发展的规律来说,国际金融当是国内金融的国际化、现代化发展和延伸。国内经济和国内金融是国际金融赖以存在和发展的基础,国际金融活动则比国内金融活动具有更为复杂、更为广泛的内容、结构和特征。

自从人类历史上有国际金融活动发生以来,它在不同的历史时期呈现出不同的历史特征。就近几百年的情况看,国际金融大体上经历了贵金属本位制、以美元为中心和以卢布为中心的两大国际金融体系对峙和国际金融逐步走向多元合作等几个历史时期。在贵金属本位制时期,白银和黄金被作为世界货币,主要用于清算国际贸易差额和国际间的债权债务,当时,货币交易和国际债权债务规模都比较小。在两大国际金融体系对峙的时期,即以美元为中心的国际金融体系和以卢布为中心的国际金融体系对峙的时期,美元和卢布分别被作为两大国际金融体系中清算国际贸易和国际债权债务的中心货币,黄金作为世界货币的职能渐趋衰退,而主要作为纸币发行的货币准备象征,货币交易和国际债权债务规模较前一个时期有较大增加。两大体系互相对峙、各自独立,彼此间又保持着一定的金融关系和金融活动往来。在国际金融逐步走向多元合作时期,美元仍是首屈一指的国际储备、国际贸易支付、国际投资和国际债权债务清算的主要货币,但目前正在崛起的具有雄厚潜能的欧元和人民币也正逐渐显现出其作为全球国际金融主要货币一员的角色。在震撼全球的东亚金融风暴中,人民币已经凸显出了它对于稳定国际金融局势的重要作用。在国际金融走向多元合作这个阶段最初的二十年间,日元曾一度是跃跃欲试的国际重要货币,但在随后的几年间,日元的这种作用已经明显地逐步减弱了。在这个时期中,各货币间的交易和国际债权债务规模迅速增大,国际金融多元合作发展的趋势从来没有这样明显。

竞争与合作将是这个时期国际金融发展的主流。国际金融几个历史时期的发展过程表明,国际金融是伴随着国际政治和国际经济的发展而变化的,国际金融的发展对国际政治和国际经济的发展产生着巨大的推动作用。国际金融多元合作发展的趋势将是不可逆转的。

现代国际金融是指国与国之间、各国与全球性及区域性国际金融机构之间的金融关系和金融活动往来,也包含单纯外国金融的含义在内(这部分内容在相应的外国国内则应属于国内金融的范畴)。就严格的国际金融含义(即前述两方面含义中的第一个方面的含义)而言,又可分为四个层次:第一个层次是具有全球范围和全球影响国际金融关系和国际金融活动;第二个层次是具有区域范围和区域影响国际金融关系和国际金融活动;第三个层次是仅在两国范围之间和仅对两国金融市场有影响的国际金融关系和国际金融活动;第四个层次是主要在本国(本地区)外汇市场范围和对本国(本地区)外汇市场有影响的国际金融活动。这四个层次的国际金融关系和国际金融活动经过国际金融中心的筹资、融资、结算等各种功能而互相联系、互相贯通。从一国(地区)来看,国际金融还可以有两个方面的含义:一个方面是指该国中央银行对他国中央银行和全球性、区域性国际金融机构之间的金融关系,是指该国中央银行对本国(本地区)外汇市场和黄金市场的监管;另一个方面则是指该国外汇市场和黄金市场上的全部国际金融往来活动。一国(地区)国际金融这两方面的含义涵盖了一国(地区)全部的国际金融关系和国际金融往来。明确这些含义,对于我们加深认识和了解国际金融的概念是有重要意义的。

(二)关于国际金融体系

20世纪80年代以来,谈论国际金融体系的专家、学者越来越多了。就国际金融体系而言,有两种解释:一种是学科或学说含义

上的解释,是指国际金融学科或国际金融学说应包含的内容和结构;一种是国际金融实际运动意义上的解释,是指各个历史时期中,全球国际金融的有机结构及当时国际金融运动的主要特征。就后一种释义而论,不同历史时期的国际金融体系的有机结构及它所包含的实际内容和活动特征都是不同的。我这里所谈的国际金融体系当是指这后一种释义而言。

就近几百年而言,国际金融体系大体上经历了贵金属本位制、以美元、卢布为中心的两大国际金融体系对峙及国际金融多元合作等几个历史时期。在这几个历史时期中,国际金融体系的构建情况和它所包含的实际运动的主要特征都有着鲜明的时代痕迹。

在贵金属本位制时期,作为世界通货的国际货币是白银和黄金。与资本主义原始积累相适应,作为当时国际金融主要内容的国际贸易支付方式和国际借贷、国际收支都有明显的金融掠夺、欺辱弱小和损人利己的性质,这就是那个时期资本主义国际金融旧秩序所表现的基本特征。国际金融的这段时期大约涵盖了 20 世纪初以前的三四百年时间。第一次世界大战加速了金本位制的解体。

第一次世界大战以后,与当时的政治经济格局相适应,国际金融逐步展现出四大货币区的金融格局。苏联十月革命成功以后,苏联的新卢布代替了沙俄的旧卢布,开始了一个社会主义国家同资本主义国家之间的国际金融领域内的斗争。这就是苏联领土内的卢布区。至 20 世纪 30 年代,英国、法国、美国逐步放弃货币金本位制,并相继在其世界势力范围内建立了自己的货币区,即英镑区、法国法郎区和美元区。这是与它们争夺世界霸权的政治背景相适应的。英镑区、法国法郎区、美元区的宗主国货币都有法定的含金量,货币区域内的其他各国则以一定的汇率与宗主国货币挂钩。各宗主国在货币区内均以种种金融掠夺方式,如集中黄金外汇储备、不平等国际贸易支付方式和国际借贷等,继续推行国际金

融旧秩序。德国、意大利和日本等后起资本主义国家的货币也竭力向境外扩张自身的货币流通领域,但终没有能够形成自身的跨境国际货币区。

经过第二次世界大战,英国、法国综合国力受到削弱,美国迅速崛起。战后 20 世纪 40 年代至 50 年代期间,全球国际金融领域逐步形成了以美元为中心的国际金融体系和以卢布为中心的国际金融体系。以美元为中心的国际金融体系的最主要特点是美元直接与黄金挂钩,英镑、法国法郎等各国货币则以本国货币的含金量 and 美元黄金官价为基础制定各国货币对美元的固定汇率。以卢布为中心的国际金融体系的最主要特点是体系内各国对外贸易均使用贸易卢布计价、清算,同时另外协定有非贸易货币比价,非贸易支付差额的最终清算也通过贸易清算平衡。这两个国际金融体系的形成是与当时世界政治、经济局势两极对立的状况直接相关的。这两个体系后来都逐渐松弛,到 20 世纪 70 年代,这两个体系最终解体。这个时期,两大国际金融体系的主要国家都宣称自己的货币制度是以黄金作准备的纸币本位制,都宣布本国货币有一定的含金量。

国际金融体系多元合作时期。这个时期,最早可以从 20 世纪 80 年代算起,至今还在孕育、发展过程之中,但已可初见端倪。在 20 世纪 80 年代和 90 年代的两个十年里,欧洲多国货币逐步从挂钩联合走向统一的欧元货币,日元货币逐步从强势走向比较弱势。从全球经济和货币发展的现状和潜力看,进入 21 世纪,国际金融体系将逐渐形成三个强势中心货币,一个是美元,一个是欧元,一个是人民币;而其他多数国家的货币则可能分别与这三种强势货币实行汇率挂钩,从而形成国际金融体系发展的新纪元。这是 21 世纪的百年里最可能形成和发展的国际金融体系多元合作的新趋势。在这个新时期里,各主要国家实行的都是现代货币金融制度,国际金融新秩序有望在全球国际金融市场逐步建立,各国际金融

主体平等合作将成为国际金融未来发展的主流。

(三)关于国际金融中心

国际金融对世界经济和文化发展的最大贡献在于它至今已在全球形成了大约二十余个大小不同的国际金融中心。这些国际金融中心分布于各大洲,它们的国际融资和国际结算的辐射能力可以遍布全球各地的大小城市,促进着世界经济和文化的发展。毫无疑问,这些国际金融中心的形成是人类经济和文化发展的一个重要丰硕成果,是人类应极其珍视的宝贵财富。

从全球来看,最古老的和最大的国际金融中心当为英国的伦敦。伦敦国际金融中心至今大约已有二三百年的发展历史,先只是成为欧洲各国的国际金融中心,后再发展成为欧美两个大陆金融交汇的国际金融中心,直到目前为止的一百年左右时间内,才逐步成为全球性的国际金融中心。就现在的情况看,在至今已经形成的全球二十余个大小不同的国际金融中心中,以其集中的金融机构数量、金融资产规模和融资结算的辐射能力等方面考察,真正属于全球性国际金融中心的只有伦敦和纽约,其他的国际金融中心,如中国香港、东京、法兰克福、巴黎、卢森堡、苏黎士、洛杉矶、芝加哥、新加坡、上海、大阪、曼谷、巴拿马、巴林等只可以算是区域性的国际金融中心,它们在跨国金融机构数量、金融资产规模和融资结算辐射能力等方面又都存在有大小和多少的不同差别。

现代国际金融中心已向世界表明,其任何一个中心都是由七大金融市场及其相应的有机联系所构成的。这七大金融市场就是指短期资金市场、中长期资金市场、外汇市场、股票市场、债券市场、保险市场和黄金市场。也可以说,国际金融市场就是这七大金融市场的总称,国际金融中心各个市场的规模和具体情况又因其所处经济环境的差异而有所不同。但不管怎样,无论哪一个国际金融中心,无论其金融市场发达的程度如何,银行机构仍然是处于

核心地位的,非银行金融机构的数量、功能和作用则因市场的成熟和发达程度的不同而有所不同。

全球国际金融是以各国际金融中心为主要支柱和辐射点的。全球国际金融市场或国际金融网络也是以各国际金融中心为市场的核心部分和重要的金融交汇点所构成的。国际金融中心的历史发展表明,国际金融中心的金融建设始终是围绕着金融业和金融市场的发展而循序进行的。任何一个国家或地区的金融业和金融市场都有一个从初始的粗放阶段到较为发达和较为完善的阶段,国际金融中心的金融建设也显示出相应的阶段特征。在开放的发展的金融市场中,金融建设始终是国际金融中心不断前进、不断发展的主导力量,始终是金融界人士展示实力和活力的广阔无垠的社会领域。然而,国际金融中心金融建设的规模和水平始终受着金融业和金融市场发展规模和完善程度的制约。这是任何一个国际金融中心都经历过的发展过程,这是任何一个国际金融中心都显示过的辩证的发展历程。

一个国际金融中心形成和发展的条件除经济的因素以外,还与它所在国家或所在地区的金融制度直接相关。世界上绝大多数国际金融中心都是实行开放的可自由兑换的金融货币制度。一个国际金融中心的金融货币制度绝对不可能、也不应该是封闭的或不可自由兑换的。开放的国家必会实行开放的金融货币制度;开放的国家必会实行可自由兑换的货币制度,这是任何一个开放国家必然要走的一条道路,也是任何一个开放国家建设国际金融中心所必然要走的一条道路。开放的可自由兑换的金融货币制度既是开放国家或开放地区金融当局的一个重要政策目标,也是当地国际金融市场得以稳定和顺畅运作的重要保证。在现代,金融货币制度是检验一个国家或一个地区金融开放程度的重要标志,也是观察一个国际金融中心发达程度的重要标志。

(四)关于国际金融危机

关于国际金融危机,一般有两种含义:一种含义是指在一个国家国内发生的金融危机,不牵连别国,这在别国看来,就认为国际上发生了金融危机,是国际金融危机的一种表现;另一种含义是指一定区域内数个毗邻国家或全球许多国家同时或陆续在一个时期内发生互相牵连、互相影响的金融危机,严重时甚至导致金融市场的极度混乱,经济萎缩、停滞、倒退以至整个金融货币制度的解体。这里所说的国际金融危机是指后一种含义的危机,这种意义上的重大国际金融危机在 20 世纪内发生过四次。下面我们就分别对这四次重大国际金融危机作简要说明。

20 世纪第一次重大国际金融危机发生于 1929 年至 1933 年期间,危机牵连的地区是欧美主要资本主义国家,直接受危机冲击和损害的国家有十几个,如美国、英国、法国、德国、意大利、奥地利、比利时、荷兰等,危机前后持续约五年时间。危机首先起于股票市场狂跌风潮,不少行业股票几乎跌得一文不值,许多国家股票交易所破产崩溃,进而波及企业界、银行界。几年间,仅美国就有一万多家银行破产倒闭,社会信用体系几乎完全毁坏,许多国家货币大幅贬值,英国、美国等许多国家陆续宣告金本位制解体。这次国际金融危机不仅直接导致金融制度损毁、信用制度破坏和货币制度解体,而且进一步造成大批工商企业破产,倒闭停业风蔓延至整个国民经济各个行业,致使生产停滞、经济衰退,整个资本主义世界经济出现大萧条。由于这次国际金融危机对经济的破坏程度很深、破坏面很广、持续时间很长,因而国际金融界也曾将这次危机及其所造成的后果统称为世界性经济危机。

20 世纪第二次重大国际金融危机集中表现于 1971 年到 1973 年期间,危机主要冲击了全球各主要资本主义国家的外汇市场和黄金市场,美元、英镑相继贬值,市场汇价波动空前频繁,而黄金价