

当代经济前沿文库

FRONTIER SERIES IN CONTEMPORARY ECONOMICS

当代国际金融体系演变 及发展趋势

孙 刚 路 妍 著
齐佩金 王志强

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

当代经济前沿文库

当代国际金融体系演变 及发展趋势

孙 刚 路 妍 著
齐佩金 王志强

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 孙刚 路妍等 2004

图书在版编目 (CIP) 数据

当代国际金融体系演变及发展趋势 / 孙刚、路妍等著. —大连 :
东北财经大学出版社, 2004.6

(当代经济前沿文库)

ISBN 7-81084-423-7

I. 当… II. ①孙…②路… III. 国际金融-金融体系-研究
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 050013 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

东北财经大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 262 千字 印张: 9 7/8

印数: 1—2 000 册

2004 年 6 月第 1 版

2004 年 6 月第 1 次印刷

责任编辑: 郭洁 杨慧敏

责任校对: 何力

封面设计: 张智波

版式设计: 孙萍

定价: 24.00 元

序

在现代市场经济条件下，每一个国家、企业与个人的经济活动都离不开金融。金融是商品交换的中介，是储蓄与投资的载体，是资源配置与优化的传媒，是经济运行的中枢，是经济发展的核心要素。金融的作用随着经济发展水平的提高而不断地扩大。金融对经济增长的影响作用是通过金融体系体现出来的。在当代，金融是经济活动中变化最为迅速的一个领域。

变化是经济发展乃至人类社会的一个常态与永恒的主题，经济研究就应该以这些变化为对象，就应该分析与总结新变化，只有这样，才能跟上时代的步伐，才能发现变化带来的含义与影响。当代国际金融体系与国际金融活动领域正在经历着深刻与迅速的变化，混业经营成为国际金融业发展的新趋势。

这些变化同时也带来了许多经济学与国际金融学的新的课题，需要重新对这些变化的内容、特点、趋势、影响及我国需要采取的对策与措施进行分析、总结与归纳。

经济研究的内容与选题可以是方方面面的，经济研究的方法与手段可以是千差万别的，但经济研究的最终目的始终是共同的，那就是要为经济学发展提供新的思想，要为经济发展的现实服务。我希望读者能够感觉我们的这本《当代国际金融体系演变及发展趋势》是一项有意义的研究成果。

本书是一本系统研究当代国际金融体系与金融结构变化及其影响的专著。

本书的意义在于，系统地研究了一个比较重要但目前国内尚研究较

少的课题，在研究手段上采取定性与定量分析相结合的方法，得出了一些独立的结论。本书的一些有价值的观点包括：（1）金融是一个动态的概念，金融的作用是随着金融体系的发育程度、金融结构的内涵及全球金融体系联系的程度而变化的，金融对经济活动与发展的作用是随着金融结构的高级化及金融体系的发展而逐渐增加的。（2）在当代，全球金融体系、金融结构、金融监管体制正在经历着重大的变革，面对变革和参与变革的态度不同将直接地影响今后各国金融经营的安全性与金融发展，从而影响各国的经济稳定与增长。（3）在当代，金融是经济活动的最为重要的组成部分，从全球范围看，金融是最不可缺少并唯一必须持续发展的部门。（4）金融活动与金融市场的全球化，带来两个显著变化：一是国际性、区域性的金融与货币合作组织迅速发展而且其影响与作用日益增强；二是国际金融政策的协调变得越来越重要。在这样的背景下，我们应该积极研究亚洲货币区建立的可能性，积极参与国际间的金融政策协调活动。（5）金融是经济发展的核心要素，金融对各国经济活动的影响从来没有像今天这样巨大，金融资源、金融市场、金融技术、金融制度已经成为经济发展的最为重要的财富，成为重要的竞争力，金融有着必须优先发展的理由。

希望本书的出版能够进一步推动我国对国际金融体系新变化方面的研究。

孙 刚

2004 年 5 月

前 言

在当代，世界经济体系的各个方面都在发生着深刻的变化，经济全球化与世界经济一体化成为一种新的不可逆转的趋势。这些变化对世界各国经济、政治制度与人们生活的方方面面造成了巨大的影响。在这些变化中有两方面的变化最引人注目：一是金融在经济活动中的作用与地位空前提高；二是各国与世界金融体系的变化正在迅速地改变着传统的经济活动方式、经济运行模式与资源配置的方式。历史上，国际金融体系的演变从来没有像今天这样迅速、这样全面、这样复杂、这样重要、这样不容忽视。因此，对这些变化的研究，不论是对理论研究、指导经济活动实践，还是为政府决策提供参考依据，无疑都是十分必要的。

金融是一个动态的概念。金融的内涵与作用是随着金融体系、金融市场及金融业务的内涵与发展而发展变化的。在当代，金融是经济活动的核心要素与可持续发展的动力，金融在经济活动中的地位与作用越来越突出。由于金融活动涉及资金跨时间运动和资源跨时间配置，涉及很多的变量、不确定性与人们心理因素，更由于金融体系、金融活动与金融内涵在不断地变化，在发达的市场经济国家，金融研究一直是经济学的核心内容，对国际金融领域变化的研究也一直是经济学研究的前沿问题。

《当代国际金融体系演变及发展趋势》是“2001 年国家社会科学基金项目”的最终成果之一。全书由 10 章组成，重点研究了当代国际金融市场体系的发展变化及影响。首先讨论了关于金融、金融体系、金融结构的内涵、金融的作用以及国际经济学界对金融作用问题探讨的最新成果、贡献与不足。在此基础上，通过参考大量的文献资料与现有研究

成果,运用丰富的统计资料与数据,探讨了当代国际金融体系与金融结构变化,分析了这些变化的新特点与产生这些变化的背景,剖析了引起这些变化的原因,并重点对由于国际金融体系与结构变化所引起的全球金融体系各个方面的改革、货币本位、国际清算体系等国际金融运行机制的演变,国际宏观调控的目标与手段,货币政策传导机制的理论,金融宏观管理体制的变化,中央银行的独立性问题和国际金融协调体系的发展与变化进行了研究,对当代国际金融体系变化和改革的趋势及由这些变化与改革带来的影响进行了研究与判断,并探讨了当代国际金融危机产生的机理、形成过程及其防范问题。

本书的学术价值具体体现在以下几个方面:

第一,选题具有非常重要的理论意义与现实意义。本书是“2001年国家社会科学基金项目”的研究成果之一,主要研究的是当代国际金融领域发生的重大变化,对开展我国在该领域的学术研究有积极的推动作用,对我国制定宏观经济政策与金融体系发展目标具有参考价值。第二,目前国内虽然有较多关于国际金融方面的论著,但尚无系统研究当代世界金融体系变化及其影响的专著。从某种角度讲,本书的价值首先在于填补了国内该领域研究的空白。第三,本书比较全面与系统地考察了当代国际金融领域发生的重大变化,剖析了这些变化产生的原因及其影响,探讨与总结了当代国际金融体系演变的一些规律,是目前国内该领域中具有较强系统性与理论性的一本专著。第四,本书在研究方法上采取理论研究与实证研究相结合的方法,运用了大量的数据与资料对当代国际金融体系、国际金融市场以及主要国家金融领域出现的各种变化进行了深入与细致的分析,结论具有较高的可信度,因而具有较高的学术价值。

本书由孙刚与他的博士生共同完成,由孙刚主持与设计,孙刚、路妍、齐佩金、王志强共同参与项目的研究与本书的写作。

本书的具体写作分工是:孙刚负责第1章、第5章、第6章,路妍负责第7章、第8章、第9章,齐佩金负责第2章、第3章、第4章,王志强负责第10章。最后由孙刚负责总纂定稿。

随着全球金融体系的不断变化与发展,我们将对相关问题继续作深入研究,并衷心希望有关专家、学者提出宝贵意见,以利于我们今后不

断提高理论研究水平。

在本书的出版过程中，东北财经大学出版社的方红星社长、陈薇主任对本书的出版给予了大力的支持，同时责任编辑杨慧敏女士对本书的出版付出辛勤的努力，出版社的其他同志也给予了积极的配合，在此对他们一并表示衷心的感谢！

孙 刚

2004年2月20日

目 录

第 1 章 金融、金融结构内涵及金融作用分析	1
1.1 金融概念及金融体系	1
1.2 金融体系的作用	14
1.3 结 论	26
第 2 章 当代金融市场体系的形成及变化	28
2.1 全球金融市场变化形式	28
2.2 影响金融市场发展变化的原因分析	31
2.3 国际金融中心、区域市场与新兴市场	37
2.4 金融市场未来的发展趋势	39
第 3 章 当代各国金融组织形式的发展与变化	44
3.1 金融组织形式总体变化内容	44
3.2 金融组织形式的结构变化分析	57
第 4 章 全球金融市场的交易手段与形式的发展和变化	64
4.1 证券市场的电子化	66
4.2 银行业的电子化	72
4.3 网络时代给全球金融业发展带来的机遇和挑战	81
第 5 章 当代世界金融结构变化与金融改革	88
5.1 当代世界金融创新	88
5.2 证券化	98
5.3 金融创新与证券化的主要原因	109
5.4 当代国际金融业管理改革	116

第6章 当代国际金融体系的结构与特征	132
6.1 当代主要发达国家金融体系的基本特征	132
6.2 国际金融机构的结构与特征	141
6.3 当代国际宏观金融结构及比例	158
第7章 当代国际金融运行机制演变	166
7.1 货币本位的变化	166
7.2 国际清算体系的变化	175
第8章 全球金融调控体制的变化	188
8.1 金融宏观调控目标与手段的变化	188
8.2 金融宏观管理体制的变化——从分业管理到混业管理	212
8.3 中央银行独立性与监管独立性问题	226
第9章 当代国际金融协调体系的发展与变化	234
9.1 国际金融货币合作理论	234
9.2 国际货币基金组织职能与作用的变化	236
9.3 国际清算银行的职能与作用的变化	245
9.4 世界银行的职能与作用的变化	253
9.5 世界贸易组织职能与作用的变化	259
9.6 跨国及区域间的国际金融合作与协调	264
第10章 金融危机及其影响	277
10.1 近期重大金融危机回顾	278
10.2 当代金融危机的特点	283
10.3 金融体制、金融结构与金融危机的关系	287
10.4 金融危机对经济的影响及管理防范	291
主要参考文献	296

第 1 章 金融、金融结构内涵及金融作用分析

国际金融体系在当代的发展与变化问题是当代经济发展与金融学研究的一个十分重要的课题。研究金融、金融体系的变化及其影响等问题,首先遇到的是关于金融、金融体系和金融结构等一些最为基础的概念。我们认为金融是一个动态、发展的概念,在不同的分析角度下,在不同的历史发展时期及水平下,它具有不同的内涵。由此金融体系与金融结构也是动态的概念,它们在不同的时期、不同的发展水平下,也具有不同的内涵,具有不同的作用与功能,对经济活动与经济发展具有不同的影响。在对当代国际金融体系的变化进行研究之前,有必要先讨论有关金融、金融体系、金融结构的一般概念与内涵,分析它们的一般作用及关系,以明确与当代国际金融变化有关的一些定义并确定本研究的相关的内涵及范畴。

1.1

金融概念及金融体系

1.1.1 关于金融的概念及定义

国内外经济学家曾给金融下过很多的定义,其中比较权威、比较有代表性且又比较能反映出现代经济与金融活动特点的定义反映在两本金融学辞典中。这两本辞典的条目均由西方著名经济学家、金融学家撰写。金融一词在英文中是 finance。由美国金融学家格莱恩·马恩 (Glenn G. Munn) 等主编的《银行业与金融百科全书》认为金融有 3 个含义:

(1) 为组建、重建或扩建企业,通过出售股票、债券或其他金融工具而筹集必要货币的行为。

(2) 从最广泛应用的意义讲,是指关于货币、信用、银行业务及其运作与发展的理论与实践。它包括货币、信用、银行业务、证券、投资、投机、外汇、创建企业与重组企业、经纪人业务和信托业务等。

(3) 从最初的意义来看,是指由政府通过税收或发行债券来筹集资金并对其收入与支出进行管理,现在专指公共财政(public finance)。

“金融是管理货币的科学,它同经济学及会计学密切相关。经济学的任务是理解货币信用流动的组织结构、利润最大化的原则及公司理论。会计学研究并提供资金来源及金融管理的其他资料。

金融理论主要研究世界在不同时间及不同状态下,经济资源的积累与分配问题。金融试图解释货币与资本市场是如何协助分配资源的,同时要研究和考虑对公司价值的评价、公司的投资机会及可以改变这些价值的各种机会。它涉及合并、兼并及资金的使用,包括这些行为对公司获利的可能性及成长的影响。金融理论适用于非营利机构及以营利为目的的企业。”^①

由皮特·纽曼(Peter Newman)等主编的《新帕尔格雷夫货币与金融辞典》认为:“金融通过它所专门研究的问题及其方法而成为经济学的一个分支领域。金融主要研究的是资本市场的运行和资本资产(capital assets)的供给与定价。金融的方法是运用近似替代物来定价金融合约与金融工具。

在物物交换的经济社会或在一个稳定而又确定的世界,金融并不是一个必须考虑的问题。但一当时间要素被引入,交易双方的支付就会发生变化。当进行一笔贷款时,要对贷款数量及时间进行记录,以确保能对其进行偿还。而这时关于借方进行偿还贷款的条件及法律规定的纸张(指合约)或计算机输入,可以作为合约持有者的金融工具而进行交易。正是在该点上,即当债务第一次在资本市场上出售之时,金融开始了。”^②

^① 格莱恩·马恩、F.L.戈西亚和查尔斯·沃尔沃夫:《银行业与金融百科全书》,第9版,386页,芝加哥,银行家出版公司,1993。

^② 皮特·纽曼、马瑞·米尔盖特和约翰·伊特维尔:《新帕尔格雷夫货币与金融词典》,第2卷,195页,纽约,麦克米伦出版有限公司,1992。

这两个定义分别从不同的角度指出了金融研究的主要内容，可以把它们综合概括为：（1）金融是经济发展到一定阶段即市场经济的产物；（2）金融包括企业、政府与家庭的融资，及各种金融业务的理论与实践；（3）金融包括对资源积累与配置问题及微观企业资金运用问题的研究；（4）金融要对资本市场的运行与金融工具的定价进行分析。这两个定义确定了金融研究的对象和范围，所以应该说它们是关于金融学的范畴与定义。而我们的任务是对金融体系与金融结构演进同经济发展的互动过程与相互关系进行分析，所以我们还应从这些定义出发，继续探讨金融本身所具有的内涵，明确金融本身所具有的内容、范畴及其性质与功能。

金融从字面意义上来理解，首先指的是融通资金与筹集资金。由于金融活动首先是从货币出现开始，并始终同货币（不管是货币符号还是货币替代物）联系在一起，所以金融的定义、金融的范畴始终同货币的范畴、货币的含义联系在一起，并始终包括着货币的范畴。货币在发展，货币的概念、内涵在扩大，金融的概念也在扩大。

金融活动是从货币的出现开始的。货币初始的作用是作为商品交换的媒介，货币最主要的功能是价值手段与支付手段，金融活动的最初级的形式也是以收支为形式的资金的转移，这同货币的支付手段性质是相一致的。收支是金融活动的最初形式，也是最基本的形式，直到今天依然如此，只不过收支转移的形式更加丰富、更加复杂了。

由于货币形式的发展，由金属货币到纸币及纸币符号，再到信用货币及概念货币，出现了收与支分离的可能性，出现了存款储蓄与借贷活动及关系，并逐渐产生了一系列的诸如资本、信用、证券、外汇等金融工具和概念，产生了诸如资本交易、资金流动、债权债务转移、信用、信托、外汇交易等金融活动，产生了同这些金融工具、金融活动有关的金融市场与金融组织。货币也仅仅成为诸多金融工具中的一种。如果说货币支付与转移仅仅是金融活动的最初级形式，那么当资本、信用、证券等金融工具出现，并具有了从事以这些工具为载体的金融活动的专门组织机构与市场时，金融就正式产生了。

由于金融工具、金融市场与组织、金融活动代表并体现着一定的经济行为与经济关系，因此可以说，这些行为与关系的总和就是金融，即最广泛意义上的金融。所以广义的金融包含一个国家的所有经济单位、

个人、政府与货币、资本、信用、证券等有关的经济活动、经济行为及其体现的各种关系；包含一国中各种金融资产、金融工具、金融市场与金融组织所具有的形式及所占的比例，包括它们同该国及国际其他经济活动、经济部门的关系及作用。

由于在现实中，从事金融中介与金融服务、创造和提供金融市场、组织金融活动的主要是金融组织与机构，所以金融又可以指以存贷、信用、资本、证券、外汇等金融工具为载体，以银行、证券和保险公司等所代表的各种金融组织为中心的各种借贷、资本交易、债权与债务转移等经济活动，即金融活动或金融业务活动，这是关于金融的狭义概念。

无论是从广义还是从狭义来讲，金融都是一个动态概念，它的内涵是随着金融工具、金融市场与金融组织的发展变化，随着金融业务活动的发展变化以及经济发展水平的变化而不断变化的，并将继续发展与变化着。

具体地讲，金融是由以下 4 个方面组成的：

1) 金融产品（工具）与金融服务

它主要包括：（1）货币及货币的发展形式（如支票、汇票、记账货币、电子货币等）的存储、收支、转移与清算等；（2）货币与资本的筹集、借贷、交易与流动等服务；（3）货币市场与资本市场产品及金融衍生工具的交易与中介服务；（4）其他各种金融工具的开发与市场化服务；（5）信用证明、信用提供与信用扩大服务；（6）各种金融业务咨询、风险管理、风险分析及投资组合管理；（7）企业合并兼并的安排、处理及服务。

2) 金融市场与金融组织

同金融产品与金融服务一样，金融市场与金融组织是不断发展变化的。在不同的国家，或在同一个国家的不同发展阶段，金融市场与金融组织的形式是不同的。原则上讲，金融市场与金融组织包括 3 个方面的内容：（1）金融市场的种类、各种金融市场的特征及组织形式；（2）金融机构的种类、特征及组织形式；（3）宏观金融调控与金融管理的组织与组织形式。

3) 金融调控与金融监管的方式

在这里应该指出，金融调控与金融监管是不同的概念。同样，金融

调控组织与金融管理组织也是不相同的。金融调控是指一国政府或有关金融当局,通过各种金融政策与手段对该国宏观经济运行态势进行干预以达到一定的目标,是运用金融手段对宏观经济运行进行有目的的调整与控制;而金融监管是指一国政府设立什么样的管理组织,通过什么样的方法与手段来对该国的金融组织、金融市场及金融活动进行管理的,例如,是否是通过法律手段,或以何种法律手段、规章制度和管理机构来进行监督、管理与控制的。所以金融管理只涉及对金融市场、金融组织与金融活动的管理。原则上讲,它们包括如下3个层次的内容:

(1) 宏观金融调控的手段、方式与特征,即一国政府或政府有关当局是运用何种金融政策、金融工具并如何运用它们来对该国宏观经济运行进行调控与管理的。

(2) 政府有关金融管理与监督机构对金融市场、金融组织与金融活动的管理方式与手段,即政府监管当局是运用什么样的方式与手段来对金融市场、金融组织与金融活动进行管理监督的。

(3) 金融市场与金融组织的管理方式与手段,即不同类型的金融市场、金融组织是通过何种方式、运用何种手段对市场运行和日常金融活动进行管理的。

4) 金融关系

金融关系包括各种金融活动、金融市场、金融组织的内部关系,也包括金融活动所产生的各种关系及金融活动同经济活动的关系等。其主要有:(1) 金融工具、金融市场、金融组织之间的关系,如三者之间的互相影响、制约与联系等。(2) 金融组织、金融市场自身之间的关系,即各种不同金融组织的地位与作用、联系与发展,各种不同金融市场的地位与影响等。(3) 金融管理与金融业运行与发展之间的关系。(4) 宏观金融调控与经济运行的关系。(5) 金融结构关系,如各种金融工具构成比例关系、金融机构构成比例关系、金融机构同非金融机构比例关系、金融资产与负债在不同经济部门的分布比例关系、金融资产同总资产及国民财富的比例关系等等。(6) 金融同经济增长之间的关系。金融不仅体现金融活动自身所产生的各种关系,而且由于它本身就是一种经济活动,它必然要反映各种各样的经济关系,其中最主要的是金融与经济增长之间的关系。随着金融在经济活动中的作用与地位的上升,在当

代，金融与经济增长之间的关系变得越来越突出、越来越重要。

1.1.2 关于金融体系与金融结构的含义

由于本书重点研究当代金融体系与金融结构的变化演进及影响，所以有必要对金融体系与金融结构的含义作以比较明确的限定及讨论。

1) 金融体系

体系是指有关事务、有关活动或有关意识互相联系而构成的一个整体。只有当有关事物、有关活动或意识发展到一定程度，变得比较复杂之后，才会产生与形成互相之间的联系，才需要对互相之间的联系进行规定，才可以构成一个体系，所以体系是对比较复杂的、相互关联的事务、活动、意识的总体概括。

因为经济活动往往是以国家为单位来划分体系的，所以金融体系也往往是以国家为单位来进行划分的。这样的金融体系就被认为是对一国金融活动及相关事务的总体概括。金融由于具有狭义与广义之分，所以金融体系也应有不同所指。狭义的金融体系是指与一个国家的金融业相关的金融活动的内容、形式、联系及相关规定，即该国的金融业是如何构成的，它的市场、机构的组织形式和运作方式及金融产品与服务的形式是怎样的，它们之间的关系如何，又怎样构成一个互相联系、互相影响、共同起作用的整体和系统的。它主要包括金融产品及服务、金融市场和金融组织及它们之间的关系。而广义的金融体系除此之外，还包括一国经济单位、个人及政府金融活动的内容、方式及与金融有关的联系，它们同金融组织和金融市场之间的联系，以及这些联系所构成的总体金融活动。

在金融活动中最重要的是金融组织的活动。因为在现代经济条件下，金融组织是金融活动的中心：金融市场是由它们来组织的，绝大部分金融活动是由它们的中介或参与来完成的，金融产品、工具主要是由它们创造出来的，金融服务也主要是由它们来提供的，它们的经营业务直接就构成了金融活动，并对整个金融体系的运行与发展产生直接的影响，对一国经济运行与发展产生直接的或间接的影响，所以金融体系的核心是一国金融机构的组织形式与活动以及同这些组织相关的金融市

场、金融工具与金融服务。

2) 金融结构

结构是指一个物体、一个体系各组成部分是如何搭配、排列和构造的，所以结构一是指一个物体或体系的组成部分是什么；二是指各组成部分的比例关系是什么。

金融结构是金融整体或金融体系各组成部分的搭配、排列、构成及比例关系，是金融体系的具体体现。一个国家的金融结构主要是由该国金融工具与金融机构来决定的。金融结构主要包括：(1) 金融市场的组织结构，即各种金融市场的形式、构成、容量及比例；(2) 金融机构的组织结构，即各种金融机构的形式、构成、容量及比例；(3) 金融产品与金融服务的结构，即一个金融体系中金融产品、金融工具的种类、形式、数量及比例关系；(4) 金融资产在不同经济部门和不同经济单位中的分布及比例关系；(5) 金融资产在国民资产中所占的比例及其关系。

1.1.3 与金融结构分析相关的概念及其联系

1) 金融工具(financial instruments)概念与内涵

Instruments 一词在英语中是工具、手段、契约、文件等含义。金融工具是指借以进行金融活动，体现并证明债权、债务关系或所有权关系的工具或契约。金融工具是金融活动得以进行的手段和对参与金融活动各方关系的证明。金融工具是经济发展的产物，并随着经济发展水平的变化而不断发展变化。在不同的国家、不同的历史发展时期存在着不同的金融工具。不同的金融工具具有不同的特点与性质。例如，时间的长短、市场的流通性、变现性、风险性所体现或代表的价值量以及所体现当事人的关系都是不同的。也正是由于这些差异的存在，才能满足不同人的不同需要，各种金融工具才能存在并不断地产生出来。虽然金融工具的形式是多种多样的，但基本上可以将其分为两类，即债权证明和所有权证明或称股权证明。债权证明体现该种金融工具持有者同发行业者之间的债权与债务关系，所有权证明体现的是该种金融工具持有者对发行者的资产或部分资产所具有的所有权。债权证明主要包括：(1) 对国内金融机构的债权证明。而它们又可以细分为对国内各种不同金融机构的债权证明，如对中央银行的债权证明和对商业银行的债权证明等。(2)