



世界金融 市场全书

顾海良 姚开建 胡晓林 主编

下卷



中国大百科全书出版社

《世界市场全书》序言

现在奉献给广大读者的百卷本《世界市场全书》，是在我国遵循着邓小平同志理论和路线，创立有中国特色社会主义市场经济体制的历史时期，为了借鉴和利用当今世界主要国家和地区的市场经济、市场体系的正反两面经验所作出的科学性的介绍、分析和评价。

在现代市场经济体制中，市场及其机制（主要如供求机制、价格机制、竞争机制）是资源配置的基本手段，对国民经济的发展发挥着极其重要的支配性作用。但是，各国的历史都表明，市场经济及其机制本身也有“失灵”、“缺陷”和“危机”，因而国家干预、宏观调控、社会保障，普遍为各市场经济国家所采用。所以现代市场经济，可以说是与这三个方面相结合的市场经济。在这里，国家干预的作用，不是削弱市场经济及其机制，而是弥补其“缺陷”，并给予政策导向，让市场以及市场机制更充分地发挥其作为社会资源有效地配置的基本作用。经过长达数百年的发展，特别是二次大战以来，随着科技、信息、交通的迅速进步和经济、金融日益全球化，市场经济

和市场体系日臻完善。一方面,消费市场、资本市场、劳动市场、技术市场、货币市场、信息咨询市场等高度发达;另一方面区域市场、国内统一市场和世界市场多层次交错联系。市场机制运作和交易过程也更趋向有序化了。

审视现代市场经济体制发展的新情况、新特点,根据我国社会主义市场经济体制发展的现实,《世界市场全书》的编者们颇具匠心,把全书前五卷的主题分类定为:世界商品市场、世界金融市场、世界劳动市场、世界技术市场与信息咨询市场和世界文化市场。这五卷展示了世界各国和我国台湾、香港地区异彩纷呈的市场体系。全书的后五卷,则以世界市场形式、世界市场营销、世界市场管理、世界市场制度、世界市场组织为主题,详述了现代市场经济中市场操作规范、市场管理体制、市场运营机制和运行过程。所有这些,可以说是构成了一幅世界市场的“清明上河图”。

当今世界各具特色的市场经济模式的形成与发展,都不是一蹴而就的。无论古典市场经济体制向现代市场经济体制的过渡,还是现代市场经济体制自身的不断改革,无不经历过艰难曲折,无不遭受过挫折失败。正是经过不断实践不断探索,一些较为发达的市场经济体制才得以逐步崛起。《世界市场全书》设立的每一主题中,都展示了世界各国和我国台湾、香港地区在建立和发展各自的市场、市场体系过程中的成败得失。所有这些,对于

我国社会主义市场经济体制的建立和发展将会有所借鉴。

不同国家的市场经济体制是不可能完全类同的,单纯的模仿是不可能建立起有效的市场经济体制的。即使在社会制度相同的国家,由于各国国情不同,最终形成的市场经济模式也是有极大的差异的。从我国国情出发,走社会主义现代化道路,注重借鉴、比较,立足创新、实践、总结,这应该是我们发展具有中国特色的社会主义市场经济的正确态度和方法。这正是百卷本《世界市场全书》的宗旨吧。

《世界市场全书》各卷的主题和内容注意务实性、知识性、针对性、普及性和可读性;并且还介绍了一些以前我们了解不多、甚至有所误解的问题。对于开阔我们的思路,拓展我们的视野,如果能有所帮助,将是对编者们的最大鼓励。

《世界市场全书》是在一批老专家和出版家的指导下由一批中青年学者和出版者分工主笔完成的。这是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面的一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。

汪道涵

1995年5月16日

北欧金融市场

王全斌 吕大良 编著

中国大百科全书出版社

内 容 提 要

本书主要介绍了北欧五国金融市场形成的基础、运行和操作概况,以及金融市场管理等。本书在对北欧金融市场的现状与特点进行了总体描述,在对冰岛金融市场进行简明扼要介绍的基础上,比较详细具体地考察了丹麦、芬兰、挪威、瑞典四国金融市场的运作和发展状况,同时也对这四国的金融机构、金融法规作了介绍,对它们在金融市场发展中的作用作了分析。

目 录

北欧金融市场

一、北欧金融市场概述	1
二、冰岛金融市场	3
三、丹麦金融市场	5
1. 金融市场发展的经济背景	5
2. 金融体系	11
3. 证券市场	16
4. 金融期货期权市场	25
5. 外汇市场	27
6. 金融市场的法律环境	29
7. 丹麦的农业金融	34
四、芬兰金融市场	42
1. 金融市场发展的经济背景	42
2. 金融机构	45
3. 芬兰银行与金融市场管理	50
4. 证券市场	58
5. 货币市场及其他金融市场	69
五、挪威金融市场	82
1. 金融市场发展的经济背景	82

2. 金融体系	87
3. 股票市场	92
4. 债券市场	96
5. 外汇市场	106
六、瑞典金融市场	111
1. 金融市场发展的经济背景	111
2. 金融体系	114
3. 中央银行和金融市场管理	120
4. 证券市场	128
5. 其他金融市场	140

一、北欧金融市场概述

北欧包括欧洲北部的五个国家：丹麦、芬兰、瑞典、挪威和冰岛。这五个国家国土面积小，人口亦少，瑞典最多也只有 800 余万人，冰岛人口尚不足 26 万。但是，它们有一个共同的特点，即都是经过不太长的时间，先后从落后的穷邦，一跃而跻身于发达国家之列，人均国民生产总值在 20000 美元以上，人民生活富裕。

与其他发达资本主义国家不同，北欧国家崛起没有侵略、殖民的历史，并非靠掠夺他国人民的财富进行资本积累，相反，它们甚至曾沦为殖民地。北欧国家依靠自身的努力，发挥各自的优势，利用有利时机，参与国际市场竞争，积极发展经济。它们虽起步较晚，但发展迅速，终于成为世界经济发达的国家。

北欧五国的福利制度闻名于世，它们虽都是资本主义国家，私有经济是主体，但是国家实行福利制度，政府出面干预分配领域，使居民生活越来越社会化，贫富悬殊较小，社会亦比较稳定。

资金是经济发展与建设的关键问题之一。北欧五国都较为发达的金融市场,在经济发展中起着积累和配置资金的重要作用。金融市场随着经济的发展而日趋完善,反过来又有力地推动经济迅速、稳定增长。各国因其经济结构和传统习俗的不同,金融市场表现出不同的特色,但在总体上,北欧五国金融市场也存在着一些共同的特点。

第一,金融市场是积累和配置资金的主渠道,政府对资金流向的干预通过金融市场进行。

第二,金融市场较为完备、发达。国家虽然不大,但是货币市场、债券市场、股票市场和外汇市场等较齐全,金融期货、期权等交易也很兴旺。按人均银行数目、人均交易所数目和人均流通中的金融资产等衡量,名列世界前茅。

第三,金融法规健全,金融市场法制化。有一系列金融法规规范金融市场的各种行为。金融监督管理机构依法维护金融市场的秩序和效率。

第四,金融市场与国际市场联系密切。北欧虽然没有国际金融中心,但由于北欧经济对外依赖性大,北欧金融市场逐渐成为开放性的金融市场;随着欧洲一体化进程的发展,北欧五国与欧洲联盟要求接轨,北欧金融市场愈来愈成为欧洲金融市场中不可分割的一部分。

二、冰岛金融市场

冰岛全称冰岛共和国，位于欧洲西北部的北大西洋中，面积 103000 平方公里，人口 24.8 万(1988 年)。首都雷克雅未克，是全国政治、经济中心，号称“无烟城市”。

冰岛近海渔业资源丰富，渔业发展迅速，是国民经济的基础和生命线。其他，如商业、加工业、运输业皆与渔业休戚相关，冰岛的繁荣在很大程度上取决于渔业。由于冰岛经济比较单一，对外依赖亦大。

冰岛的银行和其他金融机构发达。冰岛中央银行成立于 1961 年，在此之前冰岛国民银行履行中央银行职能。中央银行是政府的银行，发行的银行，银行的银行。它日趋独立，无需征得商业金融部长同意，单独执行货币政策。货币政策以稳定币值为首要目标，同时提高金融市场的效率，维护金融市场的稳定，保证外汇储备和有效清偿力。1992 年后，中央银行不再向国库和其他公共机构提供贷款。

冰岛有 7 家商业银行，其中 3 家为国家所有。冰岛国民银行，1885 年成立，国内排名第一；冰岛银行次之，

1990年由几家银行合并而成；冰岛农业银行，1929年成立，国内排名第三。它们的分支机构遍布全国。还有42家储蓄银行。其他金融机构有投资信贷基金、保险公司等。

冰岛货币市场形成于1992年，1993年交易量达600亿冰岛克朗。1993年3月关于证券交易、证券交易所和互助基金的新法规出台，7月开始生效，其他一切均按国际惯例。国库券拍卖始于1992年11月。1993年10月一家外国银行在冰岛发行了外币债券，为其前所未有。

冰岛货币为冰岛克朗，其汇率根据贸易加权的“一篮子”货币决定。在冰岛，没有有组织的外汇市场。允许银行同业间进行外汇交易并在国外市场从事套汇。对外汇买卖既不征税也不补贴。中央银行负责管理外汇交易和外汇管制，包括资本管制。

三、丹麦金融市场

丹麦，全称丹麦王国，位于欧洲北部波罗的海与北海之间。面积 43092 平方公里，人口 513 万(1988 年)。

丹麦的金融市场相当发达。早在 17 世纪末期，就已出现证券交易活动。若按流通中债券面值占国民生产总值的比重衡量，丹麦拥有世界上最大的债券市场。目前，丹麦的证券市场已全部实现电子化，成为世界上第一个实现“无纸证券”的国家。

在长期的发展过程中，丹麦金融市场逐渐形成了自身的特色。其抵押信贷机构已为其他发达国家所模仿。在金融市场与国民经济协调发展方面，也有许多值得借鉴的成功经验。

1. 金融市场发展的经济背景

丹麦自然资源较贫乏，尤其缺乏发展现代工业所必须的煤、铁及其他金属原材料。尽管如此，丹麦的国民经济却走在世界前列，是世界上人均国民生产总值超过 2

万美元的国家之一。国民生活水平亦居于世界前列,是著名的福利国家。

丹麦经济能够扬长避短,解决资源约束与经济发展这一矛盾。是由于它最大限度地利用已有的农业资源和高质量的劳动力。同时,为了弥补国内市场狭小的不足,国家把出口放在优先发展的地位,以换取购买国外原材料所必需的外汇。

目前,丹麦是欧洲经济发达的国家之一。丹麦经济满足欧共体对参加第三和最后阶段经济与货币联盟成员国所提出的各种要求,包括财政预算基本平衡,货币稳定,利率与通货膨胀率双低等。为了满足这些条件,丹麦付出了减缓经济增长及增加失业的代价。1985~1991年间,丹麦的经济增长率只有8%,明显低于联合国经济合作与发展组织国家18%的平均水平。尽管如此,按照现行价格计算,1993年丹麦的人均国民生产总值仍高达25000美元,在发达国家中居第12位。丹麦的失业率也低于欧洲国家的平均水平。

(1) 农业

丹麦在历史上是一个农业国,农业曾是国民经济的支柱。目前农业虽然在产值、就业人数以及出口比重方面已为工业取代,但作为主要出口部门之一,以及作为丹麦最重要的工业部门——食品和饮料工业——的原料供应者,在经济生活中的地位和作用仍然相当重要。

在中世纪,丹麦的农业生产方式非常落后。大约在200年以前,雇农获得了人身自由并拥有了土地,农业生产效率明显提高。后来,农业人口在“乡土中学”运动中提高了知识水平,从而激发了他们的创造力,在控制牲畜疾病和采用先进技术方面取得重大进展。19世纪末,大量廉价谷物从北美与俄罗斯涌入欧洲,导致其许多农场倒闭。但丹麦的农场主成功地迎接了这次挑战,利用进口谷物作为饲料,在短短几年里从以种植业为主转向以畜牧业为主。现在,畜牧业已成为丹麦农业的基础,丹麦的奶酪出口到欧洲各国、中东以及美国,猪肉远销到日本,鲜肉与经过加工的肉类制品在世界各地都有出售。

虽然丹麦农场主都是独立的土地所有者,他们却很早就开始在采购、生产和销售各个环节进行合作。这种农场经营机制使一个家庭经营大面积农场成为可能,从而使农场数量逐渐减少。本世纪初,全国共有20万个农场,目前已减少到7.7万个,农场面积平均为36公顷。这种趋势有利于农业的规模经营,同时也增加了农场资金需求的规模。

丹麦的农业生产效率极高。每个农业劳动力能够满足178个人的食物需要。除供应国内市场以外,丹麦的农产品足够养活纽约与东京的全部居民之和。1991年农产品出口占全国出口总额的15%,仅次于工业品位居第二。丹麦也是当前世界上主要畜产品生产国和出口

国,其猪肉出口量占世界猪肉出口总量的 30%,居世界第一位。奶酪、黄油出口量分别居世界第三、四位。此外,丹麦还是世界上最大的貂皮出口国。

发达的农业对金融提出了较高的要求,丹麦的农业金融在促进和保证农业发展方面发挥着重要的作用。

(2) 工业

丹麦的工业生产建立在农业(包括渔业)提供的原料的基础之上。与西欧国家相比,丹麦的工业化起步较晚。17 世纪在重商主义思潮影响下,曾尝试建立工厂,但收效甚微。直到 19 世纪后期调整农业生产方向,工业才真正开始发展。农业部门结构的变化使其对肥料及农用机械设备的需求增加,同时也要求建立农产品加工厂。到 19 世纪末,工厂大量涌现,主要是化肥化工厂、农用机械厂、制糖厂、造船厂、酿酒厂、啤酒厂以及卷烟厂等。20 世纪 30 年代,丹麦工业又有一次大发展。到 60 年代,工业部门基本成熟,体系趋于完善,工业产值首次超过农业。近年来,虽然其他制造业的地位不断上升,但是,丹麦工业中仍有相当大一部分与农产品加工相关。另外,金属、化工、制药、电子与造船工业的发展也很快。

目前,在工业部门就业的人数占整个劳动力队伍的 20%,比农业部门 6% 的比重高出许多,工业品出口额占出口总额的 75%,也远远超出农业 15% 的比例。丹麦工业的目标是为世界市场生产专业化的高质量产品。一

些传统的工业品,如家具、玻璃制品、银器、陶瓷及啤酒、奶酪和火腿等食品,为全世界所熟知。

各经济部门的特点决定了金融市场的特点。丹麦工业以加工工业为主,而且在很大程度上是农产品和进口半成品的加工。因此对大规模生产厂的巨额投资相对较少。依国际标准,能够称得上资本密集型的丹麦公司很少。这种状况在公司融资结构上的反映是:大部分资金来自商业信用和银行信贷,抵押信贷等长期借款比重较小。

然而,在 60 年代和 70 年代,负债比率增加,对权益资本的需求亦随之增加。因此进入 80 年代以后,资本市场的地位日益重要。

(3) 对外经济联系

丹麦资源贫乏迫使其必须大力发展进出口贸易——进口原料与半成品,出口相当一部分产品以换取进口所需的外汇。这使丹麦成为世界上人均进出口总额最高的国家之一,同时也是自由贸易的坚定支持者。

1993 年,丹麦的出口额占国民生产总值的 28%。出口对象主要为欧洲经济共同体国家,对它们的出口占产品出口的一半以上,其余大部分销往其他北欧国家与美国市场。

除了实物产品贸易外,丹麦还从事服务与旅游进出口活动。服务出口主要包括海运、保险、专利权与软件版