

FINANCE

The
Economist
Books

21 世纪商战宝典

金融

英国权威杂志《经济学家》
最新推出商业管理类丛书



外文出版社
上海远东出版社



FINANCIAL

The
Financial
Market

2023 中国金融发展报告

金融

中国金融发展报告
2023

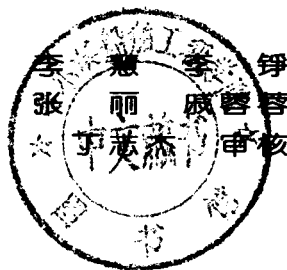
中国金融发展报告
2023

407629

21 世纪商务词典

金 融

FINANCE



译

外 文 出 版 社
上 海 远 东 出 版 社

THE ECONOMIST IN ASSOCIATION WITH
PROFILE BOOKS LTD

Profile Books Ltd, Registered Office:
62 Queen Anne Street, London W1M 9LA

Copyright © The Economist Newspaper Ltd, 1994

103
All rights reserved. Without limiting the rights under copyright reserved above, no part of this publication may be reproduced, stored in or introduced into a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means (electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise), without the prior written permission of both the copyright owner and the publisher of this book.

Published by arrangement with the Profile Books Ltd.

Printed in the People's Republic of China, 1997, by
the Foreign Languages Press

24 Baiwanzhuang Road, Beijing 100037, China

the Shanghai Far East Publishers

393 Guanshengyuan Road, Shanghai 200233, China

ISBN 7-119-02089-7/F·44(外)

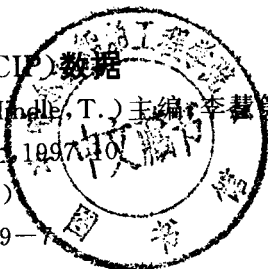
407629

图书在版编目(CIP)数据

金融/(英)辛德(Hindle, T.)主编;李薇等
译.—北京:外文出版社,1997.10

(21世纪商战宝典)

ISBN 7-119-02089-7



I. 金… II. ①辛… ②李… III. 金融—概
论 IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第
15272 号

Profile 出版公司授权外文出版社/上海远东出版社
在中国独家出版发行中文版
版权所有 翻印必究

金融

责任编辑 孙海玉 韦爱君
封面设计 陈 军 周彤宇

*

外文出版社

(中国北京百万庄大街 24 号)

邮政编码 100037

上海远东出版社

(中国上海冠生园路 393 号)

邮政编码 200233

联合出版

煤炭工业出版社印刷厂印刷

1997 年(32 开)第 1 版

1997 年第 1 版第 1 次印刷

ISBN 7-119-02089-7 / F · 44(外)

著作权合同登记图字 01-97-0758

定价:14.00 元

前 言

本书从属于《21 世纪商战宝典》丛书,旨在澄清商业方面一些易混淆的概念。具体而言,本书包括三部分内容。第一部分包括五篇短文,着眼于当今金融世界运作的途径的一些重要性质和热点问题。第二部分是按字母顺序排列的短语及其解释,这些短语在金融界和商界被广泛运用,但使用者却常常不能准确理解它们的意思。第三部分提供的附录涉及面很广,希望给商界朋友以有益的参考。

目 录

前言

第一部分 引文

追溯储蓄的源头	3
潮流追随者	7
机构的职责	11
股票交易所的变革	15
各国公司金融趋同	19

第二部分 词条汇释(A~Z) 23~200

第三部分 附录

一 标准、普尔评级系统	203
二 世界各国政府债券市场(1992)	204
三 美国公司债券市场投资者(1992)	205
四 1991 年末养老基金的资产配置	206
五 英国股份所有权构成(1963—1992)	207
六 股票市场资金升降值(1989—1992)	208
七 跨国兼并与收购(1992)	209
八 最高外债排名(1991)	210
九 各国货币在官方持有外币中所占 份额(1983—1992)	211
十 世界经济总况(1989—1992)	212
十一 世界黄金产量(1953—1992)	213
十二 国内与国际市场商业票据和中期 票据年末数	214
十三 几种金融衍生工具市场的发展	

	(1986—1991)	215
十四	债券和股权的跨国交易 (1970—1990)	216
十五	金融业发展指标(1970—1989) ...	217
十六	银行盈利比率(1980—1992)	218
十七	国际性的大的私有化交易	219
中文索引		220

第一部分

引 文



追溯储蓄的源头

我们知道，是货币使世界运转，尽管如此，令人惊讶的是，在各种不同的、有竞争的需求方面分配货币却令世界上最伟大的人煞费苦心。在美国、日本和欧洲一些国家，最优秀的毕业生都愿意从事有关金融市场方面的工作。在这种工作中，他们会发现大量急需解决的问题；会发现大量数字方面的工作可以显示他们在数字方面的才能；会发现大量出国旅游的机会；还会发现有丰厚的薪水。

然而他们不应忘记一点——金融以及金融市场只不过是一种手段。银行家、股票经纪人以及其他类似的人员仅仅是将货币从最初的储蓄者手中转移到使用者手中的中介人。但这些中介人却常常使他们自己看起来比储蓄者和借款者显得更为重要，他们言谈高雅，身着深色西装，在高大的玻璃建筑中办公，以达到炫耀的目的。但实际上，仅几代人以前，银行家还只不过是货币的贷出者而已，而金融市场也并不比鱼市或皮毛市场更重要。

最初阶段

全部的金融活动开始于储蓄，即一些人决定减少目前的消费，以期获得更多的将来的消费。在这种意义上，金融机构（如银行）对于货币所起的作用相当于录音机对播音所起的作用。这些金融机构可以帮助消费者变换消费的时间。

金融机构帮助人们解决消费和储蓄之间在时间上存在着差距这一问题。在现代的发达社会里，一般国民生产总值的 15~20% 被储蓄起来。换言之，在他们挣到的每 10 美元中就有 1.5 美元到 2

美元进入了银行。

在许多现代社会中，普通人有这样一种倾向，他们认为储蓄是一种美德而消费则不那么光明正大。这一倾向在本世纪八十年代有所扭转，当时大胆的所谓“明显消费者”从橱柜中走了出来。但是“否定的九十年代”重又找回了原先的观点，他们认为储蓄是赎回所谓消费之罪的唯一方法。

《经济学家》曾刊有这样一段话：指出“储蓄就其本身而言并不是一种美德，就像小心驾驶或使用废纸箱一样，只是一种政府所鼓励的好的行为。储蓄是一种关于如何分配资源的经济行为。”“如果每个人都决定将其收入的一半存起来，那么世界经济将会变得很糟。”

价格和来源

未被消费的部分会被储蓄起来，而一个人作出消费或储蓄的决定在很大程度上取决于价格。储蓄的价格是实际利率的一般水平，即名义利率扣除通货膨胀率。从历史上看，这一利率在 4%（美国七十年代）到 8%（美国八十年代中期）之间变动。

如果实际利率偏离这一区间很多，则这一利率不会持续很久。一个持续存在负利率的市场会很快失去储蓄者，反之在一个实际利率维持两位数水平的市场中，高利率引致大量的储蓄资金难以找到可以获利的投资场所。

储蓄实际上来自个人和企业。理论上储蓄也会来自政府部门，但如今政府一般都借钱以维持各项开支。

在由民族国家组成的世界里，各国也会吸纳到外国人手里的储蓄。如果政府允许（即取消外汇

管制)，各国就会像进出口消费品一样容易地输入和输出储蓄。如果是这样的话，储蓄会经外汇市场从一国流入另一国以寻求较高的收益率。

中介机构

有一批机构致力于吸收储蓄然后贷给它们认为可以有效运用这些资金的借款者。这些机构之间互相竞争，并且在收益、风险之间寻求一个平衡点的基础上尽力以各自的方式吸收储蓄。

这些机构可以分成若干种类。

短期资金市场

、在这里资金的储蓄者和使用者直接进行交易。短期资金市场包括银行间市场的隔夜拆借：银行将其盈余资金借给其它资金短缺的银行使用，期限只有一天；也包括商业票据（公司将其盈余存放在另一公司的一种方式）和国库券（政府从个人和金融机构筹集资金）等金融工具的市场；商业票据和国库券的期限为3个月或者更长。

债券市场和股票市场

这些是长期金融市场。债券的偿还期可达15年以上，而股票则不需偿还。由于有二级市场的存在，投资者大可不必担心他们的投资会被锁定那么长的时间，二级市场为债券和股票提供了流动性、投资者可以随时在二级市场上出售他们互相拥有的长期金融资产，当然有时会存在市场风险。

银行和其他短期金融机构

、商业银行为储户提供多种不同的服务，从极短期的往来帐户到长期的定期存款。此外，他们还为客户提供重要的资金转帐服务，使储户可以将资金从一家金融机构转移至另一家。

传统上，银行因其关键职能不同而以不同的面目出现。商业银行关键的职能是资金转帐，储蓄银行是吸收存款；投资银行是为工业和政府从金融市场筹集资金；全能银行则可进行以上所有业务。近年来，这些区分已越来越模糊。

长期金融机构

主要有养老基金和保险。在发达国家，这些机构已成为储蓄最主要的流向。它们吸收了巨额资金，并将其大部分投资于股票和债券市场。在许多地方，税收的优惠加强了这些机构作为储蓄中介的地位。

政府以及政府机构本身并不是大的储蓄者，但是它们确实能对资金流动以及流动的原因产生重大影响。

- 政府的财政赤字使其成为储蓄大消费者。

- 国家储蓄规划的利率可能对市场力量并不敏感，这就可以改变不同私人部门金融机构的竞争力。

- 通过税收结构，政府总是鼓励借款。要不是这种税收结构，就不会出现过度消费和储蓄不足的现象。

潮流的追隨者

羊与银行家有什么区别呢？ 1. 羊比银行家穿得更好。2. 你在周末把羊当作午餐，而银行家则在其它的每一天把你当作午餐。

羊与银行家最大的共同之处是他们都有群居的特性。银行家们喜欢聚集在世界的主要金融中心工作，即使不在那些金融中心的那些银行家们也聚在一起，他们的办公地点在主要大街的十字路口相邻，并且参加同一个俱乐部。

如果银行家们的群居性只表现在地理方面的话，那么这只是他们个人的事。但是事实并非如此，这一习性也表现在他们的生意活动中。这是一个他们不易改掉的习惯，并会导致危险的后果。在历史上有许多这样的例子，从十七世纪阿根廷铁路的恶作剧，到二十世纪杠杆收购和风险投资风靡证券市场。

了解你的极限

群居性导致今天的银行家形成哪些不好的商业习惯呢？最可能的回答是“国际化”(internationalisation)。因为目前他们一方面在削减费用(衰退蔓延强加的)，而另一方面则在雄心勃勃地力争抓住风行全球的各种放松管制所带来的机会。

历史上，银行一直处于一种受到严格监管的处境，受到各种法规的制约。就在不久以前，芝加哥的大银行如伊利诺斯大陆银行还只被允许在本州设立一个机构。在七十年代，对拉美国家所有的巨额贷款也并非是由一系列分支机构所构成的全球网络而只是由一间设在伦敦的分支机构借助于一

大捆飞机票完成的。

泛欧行动

目前金融服务国际化的焦点在欧洲。欧共同体统一市场的计划和东欧的逐步开放为欧洲银行的跨国扩张提供了大量新的机会。在欧共同体，“单一通行证指令”(Single Passport Directive)规定：一个机构如果被允许在某一个会员国经营银行业务，那么它就可以在其他会员国开展同样的业务。

所有的这些并非创新，欧洲的银行悄悄跨过彼此的边境已有多年的历史。欧洲大陆的一些银行在过去的两个世纪中相继进入伦敦市场，同时，像巴克莱银行和劳合银行这样的英国银行也在欧洲大陆设有分支机构。

欧共体的动力

在很大程度上，上述行动的动力来自于银行追随客户的愿望。由于统一的市场鼓励了银行客户在共同体内跨越国界做生意，那么也就促使银行追随着其客户跨过国界。

其中一次最大的行动是德意志银行兼并了英国的一家商人银行——摩根格兰菲尔银行，这次兼并的奇特之处在于以下两方面。首先是它发生在银行业金融市场相对成熟的北欧。其次它涉及到两种不同的银行制度，一个是银行可以开展各种业务的德国全能银行制度，另一个是商业银行与投资银行业严格分离的英国银行制度。

西班牙已成为最繁忙的市场之一，在其银行体系开放之后，出现了许多跨国联合和兼并的现象。许多人预言，在不久的将来，当意大利的银行体

系也迫于外界压力而开放之后，外国资本渗透当地银行业的情况将会出现。

新途径

有迹象表明，这种国际化的趋势已不再仅仅表现为传统的收购兼并或建立海外分支机构网络形式。一份最近公布的比较审慎的调查表明只有一部分银行业务适于跨越国界开展。

罗伯特·波尔德门斯 (Robert Poldermans)，一位银行专家认为适合跨境销售的金融商品需具备如下特性：

- 标准化的产品设计
- 对中央管理具有敏感性
- 产品的现有供给者与客户关系松散

像消费信贷便符合上述要求，实际上许多金融公司已开始通过直接邮寄大力推销消费信贷，其依据只不过是标准化调查表上的问题的回答。所以消费信贷是一个标准化的商品，并由中央管理。抵押贷款也符合上述罗伯特·波尔德门斯的要求。

通常客户与提供贷款者之间的联系比与其存款的监护人之间的关系要松散，无论哪儿的客户都乐于从任何地方的第一国民银行取得贷款，而存款时更倾向于选择居地储蓄银行。换句话说，贷款业务比存款业务适于跨越国界漫游。

合作收益

进入新市场的外国银行早就清楚这一点。但银行界最自然的跨国联盟，即在欧洲大陆的实力雄厚的储蓄银行之间的合作开展得并不顺利。尽