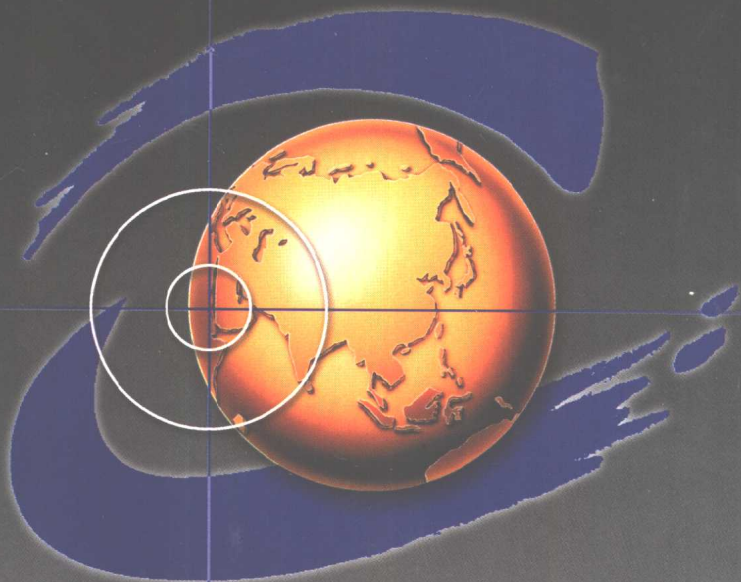


金融地理学

金融家的**视**角

〔瑞典〕瑞斯托·劳拉詹南 著



商务印书馆

金融地理学

金融家的视角

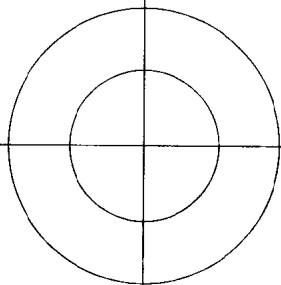
〔瑞典〕瑞斯托·劳拉詹南 著

孟晓晨 樊 绯 邓 静 译
李燕茹 刘旭红

孟晓晨 校

商务印书馆

2001年·北京



图书在版编目(CIP)数据

金融地理学:金融家的视角/(瑞典)劳拉詹南著;
孟晓晨,樊绯等译. —北京:商务印书馆,2001
ISBN 7-100-03206-7

I. 金… II. ①劳…②孟…③樊… III. 金融市
场-研究-世界 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 48846 号

所有权利保留。

未经许可,不得以任何方式使用。

JĪNRÓNG DÌLǐ XUE

金融地理学

——金融家的视角

[瑞典] 瑞斯托·劳拉詹南 著

孟晓晨 樊绯 李燕茹 刘旭红 邓静 译

孟晓晨 校

商务印书馆出版

(北京王府井大街 36 号 邮政编码 100710)

商务印书馆发行

中国科学院印刷厂印刷

ISBN 7-100-03206-7 / F·403

2001 年 6 月第 1 版

开本 850×1168 1/32

2001 年 6 月北京第 1 次印刷

印张 15 7/8

定价: 28.00 元

前 言

本书的第一版于1998年3月印成,是瑞典哥德堡经济学和商学院人类和经济地理系的系列出版物之一,并被用于大学课程的教学。现在的这本书是本书的第二版,与第一版基本上没有变动,但更新了一些迅速变化的金融界所要求的新资料。

书中的大部分数字信息标示在图中而不是表格中。图,不仅是地图,是地理学的语言,就像罗马数字和公式是数学的语言、音符是音乐的语言、模型是建筑学的语言一样。图形表达法的大量使用强调了立足于自己根基的需要。

为了提高可读性,我在书中把涉及到的地名控制在最低程度,并假设读者对这些地名和它们的区位是熟悉的,以避免地名把图塞满。

我的同事,托马斯·波莱西和克拉斯·维尔堡教授阅读了本书初稿的部分章节。科隆的约翰·沃尔夫冈·哥德大学的副教授托马斯·约尔丹从教学角度提出了意见。约尔马·科尔霍宁先生为本书的形式提供了参考意见。还有许多地理系的同事自愿帮助选择图表。哥德堡商学院基金会和我所在系对我的工作提供了资助。

中国社会科学院美国研究所的研究员陈宝森教授是使本书中

2 前 言

文版可能出版的关键人物；商务印书馆则为使之成为现实做了大量工作。

经济地理学教授

瑞斯托·劳拉詹南

1999年2月7日于哥德堡

目 录

前言	1
1 绪论	1
1.1 地理学研究中的金融	1
1.1.1 研究领域	1
1.1.2 地理学家的看法	4
1.1.3 作者的看法	6
1.1.4 评价	10
1.2 研究范围的安排	12
1.2.1 可供选择的方案	12
1.2.2 资料山	15
1.3 本书的组织	19
1.3.1 游戏场	20
1.3.2 市场	23
1.3.3 证券交易所	26
1.3.4 银行	29
1.3.5 保险	31
1.3.6 金融中心	33

2 目 录

2 游戏场	36
2.1 资产	36
2.1.1 资产的度量	36
2.1.2 资产的分类	39
2.1.3 各国概况	45
2.2 来源与去向	48
2.3 机构投资者	54
2.3.1 规模庞大,实力雄厚	54
2.3.2 退休金	56
2.3.3 意外保险	59
2.3.4 获利投资	61
2.3.5 综合状况	64
2.4 立法及管理机构	66
2.4.1 管理机构	67
2.4.2 评估机构	79
2.4.3 会计标准	86
2.5 法律问题	88
3 市场	94
3.1 所有可能存在的市场	94
3.2 银行放贷——从哪儿开始	100
3.3 债券——安全而量大	106
3.3.1 国内债券与国际债券	106
3.3.2 发行与交易	113
3.3.3 国家概况	123

3.4 股票——冒险的选择	133
3.4.1 为什么说选择股票是非常冒险的?	133
3.4.2 股票发行	137
3.4.3 股票指数交易	142
3.5 衍生物——家庭积蓄的风险投资?	147
3.5.1 什么是衍生物?	147
3.5.2 范围	149
3.5.3 是否有风险?	154
3.6 外汇——全球的黏合剂	157
3.6.1 概述	157
3.6.2 交易	158
3.6.3 货币与货币对	161
3.7 按时付清	168
3.7.1 再谈风险	168
3.7.2 功能重叠的机构	175
 4 交易所	 182
4.1 交易所的起源	182
4.1.1 俱乐部和行业协会	182
4.1.2 会员和收益	185
4.2 交易产品	190
4.3 上市条件	196
4.4 交易技巧	199
4.4.1 初步分析	199
4.4.2 影响因素分析	204

4 目 录

4.4.3 交易方式选择	210
4.5 运行标准	214
4.5.1 流动性	215
4.5.2 交易成本	219
4.6 主要交易所	225
4.6.1 数字分析	225
4.6.2 大的是好的	230
4.6.3 进一步的探讨	244
4.6.3.1 时区主导	245
4.6.3.2 内部竞争	248
4.6.3.3 客户角度	252
4.6.3.4 源头分析	254
4.6.3.5 时区因素对衍生物交易所的影响	255
4.6.3.6 欧洲的内部竞争	261
4.6.4 竞争还是合作?	265
5 银行业	273
5.1 银行的若干类型	273
5.1.1 有关概念	273
5.1.2 专业银行	274
5.1.3 综合银行	276
5.1.4 商业银行	278
5.1.5 投资银行	281
5.1.6 私人银行	283
5.1.7 伊斯兰教银行	287

5.2 银行业务的种类	289
5.2.1 概述	289
5.2.2 代理银行业	294
5.2.3 贷款与借款	295
5.2.4 承销	300
5.2.5 交易	305
5.2.6 兼并与收购咨询	309
5.2.7 资产管理	312
5.2.8 保管业务	318
5.3 追随贸易与货币	323
5.3.1 为什么开展国外业务	323
5.3.2 集聚模式	327
5.3.3 公司模式	337
6 保险	342
6.1 目的与产品	342
6.2 富人的产业	348
6.3 迈向国际地平线	355
6.4 伦敦市场——古老而有弹性	358
6.5 美国市场——国际蜜罐?	367
6.6 受控保险——吸引人的选择	369
6.7 百慕大市场——带咸味的挑战	374
7 金融中心	378
7.1 演变	378

6 目 录

7.2 纵观世界	383
7.2.1 什么因素造就了金融中心?	383
7.2.2 确认金融中心	390
7.3 三个城市的神话	395
7.3.1 系于时区	395
7.3.2 纽约——尚未发挥潜力	398
7.3.3 伦敦——灵活且自由	400
7.3.4 东京——隔离与管制	404
7.4 对世界秩序的挑战?	407
7.4.1 平静的大西洋	407
7.4.2 风云变幻的太平洋	410
7.5 离岸中心——小巧玲珑	415
7.5.1 爱与恨	415
7.5.2 安全第一	420
7.5.3 零或几乎为零的税收	421
7.5.4 逃避管制	424
7.5.5 罪犯的安全天堂?	427
7.5.6 保密与可信度	430
7.5.7 集聚与竞争	432
7.5.8 卢森堡——超级小国	436
8 前景展望	441
参考文献	448



1.1	金融市场	4
2.1	各国家和地区金融资产状况 1993/4	46
2.2	主要资本流动的源地和去处 1994	52
2.3	主要股票的流动 1988	53
2.4	各国家和地区退休金资产 1994	57
2.5	各国家和地区保险公司直接金融资产 1993	60
2.6	各国家和地区投资基金净资产 1994	63
2.7	各国家和地区机构投资者的资产 1993/4	65
2.8	风险与回报	83
2.9	国家风险(债券) 1996.5.20	85
2.10	各国家和地区分离的所有权(信托)	91
2.11	克利福德·唐斯(Clifford Chance)办事处分布 1996.5	92
3.1	经济合作与发展组织成员国的跨境借贷与发行 1988 - 1995	97
3.2	银行未结清债权 1994.12	102
3.3	银行跨境债权 1995.9	104
3.4	由辛迪加承办的跨境借贷 1994	105
3.5	主要发行国的债券未清偿额 1995.9	107
3.6	跨国债券发行 1994	112
3.7	十个最大的发行国以多种货币形式发行的欧洲与 全球债券构成 1995.4 - 1996.3	114
3.8	政府债券的收益曲线 1999.6.4	118
3.9	市场的清算风险	135
3.10	包括在金融时报/标准普尔公司精算师世界指数 中的市场资本总额 1996.6.28	145

2 图

3.11	各种股票指数的变化 1995.12.21 - 1996.6.21	146
3.12	衍生物的未清偿额与交易额 1995.3.31, 1995.4.31	151
3.13	利率衍生生物场外交易额 1995.4	154
3.14	场外交易中衍生物的相对风险 1995.4	155
3.15	各币种日平均外汇交易额 1995.4	162
3.16	货币组的日平均外汇交易额 1995.4	163
3.17	主要货币对的日平均外汇交易额 1995.4	164
3.18	各国家或地区各币种日平均外汇交易额 1995.4	166
3.19	各国家和地区日均外汇交易额(按客户性质划分) 1995.4	167
3.20	一些主要清算系统的开放时间 1997 年年中	171
3.21	各国清算指数 1994 年第三季度	174
3.22	环球金融电讯系统,信息发送 1996	180
3.23	四家外汇清算机构 1996 年末	181
4.1	一些国家证券所有权情况 1990 年代初	184
4.2	主要证券交易所的交易系统 1997 年年中	211
4.3	主要衍生生物交易所的交易系统 1995	213
4.4	在伦敦和巴黎报价的法国股票的买卖差价 1989.7.3 - 13	218
4.5	一些主要国家和地区交易所的股票交易费用 1994	222
4.6	主要交易所的国内股票市场资本估价 1995.12	231
4.7	主要交易所的股票成交额 1995	235
4.8	一些证券交易所股票成交量集中情况 1996	240
4.9	主要交易所国内股票的交易所周转率 1995	241
4.10	一些衍生生物交易所按合约等级分类的成交量 1995	242
4.11	在一些衍生生物交易所的最重要合约 1995	244
4.12	各国在纽约证交所、伦敦证交所和东京证交所的 股票交易额 1995	247
4.13	纽约证交所和纳斯达克外国股票上市情况 1995.12	249

4.14	瑞士交易所的外国股票和债券 1994.12	251
4.15	纳斯达克和瑞士交易所的外国终端 1994/5	253
4.16	德国公司海外上市情况 1995	255
4.17	芝加哥商品交易所和伦敦国际金融期货交易所会员 1996	259
4.18	新加坡国际金融交易所和东京金融期货交易所会员 1995/6	260
4.19	香港期货交易所和上海证交所会员 1994 年左右	262
4.20	伦敦国际金融期货交易所、法国国际期货交易所和 德国期货交易所的利率期货竞争 1996.11	264
4.21	主要衍生物交易所交易时间 1996	267
4.22	衍生物交易所间的一些重要联合 1996.12	271
5.1	银行的一般类型	275
5.2	HNWI 的财富 1993	284
5.3	分地区的离岸资产 1993	285
5.4	瑞士大银行的收益与支出 1995	291
5.5	期限在六个月以内的银行间债权关系 1990.12	299
5.6	欧洲和全球债券承销的领头人 1995.4 - 1996.3	301
5.7	CSFB/瑞士信贷银行发行的新债券 1987	303
5.8	德国电信 IPO 承销辛迪加 1996	305
5.9	在一些主要中心的领头外汇银行 1996	309
5.10	按目标国或地区已完成的并购 1992 - 1995	312
5.11	自由管理的财产 1995/6	315
5.12	由瑞士银行管理的资产 1991.12	317
5.13	瑞士银行管理的国外信托资产净值 1995.12	318
5.14	大型全球保管机构 1996.9	322
5.15	最大的 1000 家银行的分布 1993	329
5.16	美国银行的跨国债权 1995.12	330
5.17	日本银行的分布 1992	332
5.18	法国银行的分布 1992	333
5.19	瑞士银行的跨国资产 1995.12	334

4 图

5.20	德国银行的跨国资产 1994.12	335
5.21	按银行国籍的跨国债权 1995.12	336
5.22	花旗银行收益 1995	338
5.23	汇丰集团资产 1995.12	340
5.24	汇丰集团办事处 1995.12	341
6.1	严重自然灾害造成的损失 1960 - 1996	344
6.2	非人寿保险业保险金净收入 1975 - 1992	345
6.3	保险金净收益与法规 1975 - 1992	348
6.4	各洲直接保险金收入总额 1994	349
6.5	各国和地区保险密度 1994	352
6.6	相对于生活水平的保险深度	353
6.7	各国和地区的保险深度 1994	354
6.8	世界最大的再保险集团 1995	358
6.9	伦敦市场的结构	360
6.10	劳埃德结构 1995	362
6.11	劳埃德保险额的国家分布 1993	365
6.12	美国保险金额割让给其他各国的情况 1992	370
6.13	美国保险金额割让给其他主要国家的情况 1974 - 1995	371
6.14	主要受控公司的所在地 1995.6	373
7.1	主要城市的机构股票资产 1994	383
7.2	国际金融中心 1980	394
7.3	在伦敦的外国银行, 1996.2	403
7.4	荷兰控股公司的结构	423
7.5	在岸/离岸联系 1990 年代初期	434

表

2.1	全球储蓄规模 1993	38
2.2	世界金融资产 1993/4	44
2.3	国际贷款及债务发行额 1994	49
2.4	直接保险公司的投资 1993	59
2.5	机构投资者的相对规模 1993/4	64
2.6	简化的信用等级	82
3.1	全球信用与资本市场 1994/5	100
3.2	按参与者身份及跨国与否分类的外汇交易额 1995.4	158
3.3	部分批发支付与清算系统 1995	175
4.1	纽约证交所和“纳斯达克”的一些上市条件 1995	196
6.1	全球财产和灾害直接保险市场 1993	347
6.2	最大市场的直接保险总收入 1994	350
6.3	各国非寿险直接保险收入总额在跨国市场中的份额(%) 1992	356
6.4	一些大市场中非寿险的再保险总额 1992	357
6.5	伦敦市场各部分的非寿险纯收入 1993	360
6.6	各地区在伦敦市场的份额 1992 - 1994	364
6.7	美国财产与灾害直接保险市场 1992/3	367
6.8	百慕大的净保险金额和资本金 1993/4	376
7.1	一些金融中心的外国银行数量,1990 年代初期至 1990 年代中期	392
7.2	61 个小国和地区的离岸资产,1990 年代初	417

“同时,把银行家日常面对的问题进行了地理的分类。”

——吉恩·拉贝斯(1955.1)关于其早期金融生涯

1 绪论

1.1 地理学研究中的金融

1.1.1 研究领域

本书是对国际金融和资本市场所作的一个地理学的表述。为了简洁与方便,起名为金融地理学。本书的着眼点在金融行业而不是福利经济学。为了强调这一点,加上了一个副标题:金融家的视角。本书试图为寻求进入国际商务的人们提供一本入门书,而不仅仅针对那些将要从事银行业和金融业的人,因为国际金融已经成为现代管理学教育的一个组成部分。对金融系统的放松管制已使金融领域比第一次世界大战以来的任何时候都更加反复无常和起伏不定,也使未来制造业、零售业和其他非金融服务业的管理者绝对有必要熟悉金融知识。这方面的知识传统上是由专门的金融课程提供的,今后也必将还是以其为主。但这并不意味着其他学科就不能在此领域有所作为。

自从现代资产组合理论的开创和衍生物交易普及以来,数学