

工商管理硕士(MBA)系列教材

国际金融管理

汪争平 编著

中国统计出版社

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融管理/汪争平编著. —北京:中国统计出版社,1998.9

工商管理硕士(MBA)系列教材

ISBN 7-5037-2825-8

I. 国…

II. 汪…

III. 国际金融学—研究生—教材

IV. F831

中国统计出版社出版

(北京三里河月坛南街 75 号 100826)

新华书店经销

兴华印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 20.5 印张 52 万字

1998年9月第1版 1998年9月北京第1次印刷

印数:1—6000册

*

定价:28.80 元

(版板所有,不得翻印)

前 言

《国际金融管理》是专门为货币银行学和工商管理(MBA)硕士研究生开设的一门专业课程。随着世界经济一体化和我国经济对外开放的迅速发展,我国工商企业和金融机构的对外经济交往不断扩大,迫切需要培养大批掌握国际经济和国际金融理论与实务知识的高水平的管理人才。《国际金融管理》这门课程正是适应这种需要而开设的。与一般大学本科开设的国际金融课程相比而言,货币银行学和工商管理硕士研究生开设《国际金融管理》课程的着眼点和教学目的有所不同,它主要是为了培养工商企业和金融机构的中高层管理人才而设置的。因此,这门课程的重点主要应放在深化工商企业和金融机构经理人员在对外金融活动的管理决策中所需要掌握的理论与实务知识方面。

正是从该课程的教学目的和特点出发,本书作为《国际金融管理》课程的主要教材或教学参考书,在大学本科国际金融教材的基础上对有关内容和体系结构作了较大的调整:

第一,本书针对货币银行学和工商管理硕士研究生在本科阶段一般学习过国际金融基础课程的特点,减少了对一般性的基本概念和基础知识的介绍,在必须介绍的地方也只是一带而过,以节省篇幅对重要的理论和实务作更详实的阐述。

第二,本书对国际金融研究的重要理论如国际收支理论、汇率理论和国际资本流动理论等问题进行了较为深入的探讨,既介绍了传统的理论观点,又吸纳了国内外最新的研究成果,并将重点放在对各种理论基本观点的介绍上,不求全面,但求抓住其实质和精

华,观点准确而明白易懂,从而具有理论性较强的特点。

第三,本书的另一突出特点是实务性较强,尤其是详细地介绍了创新的国际金融工具和业务,但是对国际金融实务介绍的重点不是放在一般简单的业务操作程序上,而是放在管理层需要作出决策的问题上,并尽量地通过案例予以说明,使其易于掌握。

第四,本书在结构体系上的安排基本上采取了专题论述的方式,具有由理论到实务、由抽象到具体、由简单到复杂、由浅入深的特点,既有一定的系统性,又针对国际金融领域的重点和热点问题进行专门的探索和研究;既是教材,又似专题论文;既适合研究生和本科学生系统学习的要求,也可作为具有一定基础的读者进行更加深入理论探讨的参考书。

本书包括绪论、正文五编和附录等七个部分:绪论部分考察了国际金融管理环境的变迁;正文第一编涉及国际收支调节理论和国际收支调节政策两章;第二编讨论了汇率理论和汇率政策;第三编包括国际储备管理和国际资本流动理论与政策研究;第四编主要介绍金融市场国际化、国际金融监管和国际金融创新的运用与管理等问题;第五编对国际货币制度改革和欧洲货币一体化问题作了深入探讨。限于篇幅,最后的附录部分对一些较为复杂的理论问题作了展开分析,供希望进一步了解的读者参考。

国际金融在我国是一门发展较快的学科,本书力图运用马克思主义基本观点,借鉴西方国际金融理论中的精华部分,吸收我国在国际金融研究中的最新成果,将其奉献给读者。但是限于作者的知识水平,对许多问题的研究还很不够。书中包括了不少个人的观点和看法,缺点和错误在所难免,希望读者提出宝贵的意见,以帮助作者在今后的教学和研究中加以改进。

汪争平

1998年6月8日

目 录

绪 论 国际金融管理环境的演变·····	(1)
----------------------	-----

第一篇 国际收支理论与政策

第一章 国际收支调节理论 ·····	(25)
第一节 国际收支平衡与失衡 ·····	(25)
第二节 传统的国际收支调节理论 ·····	(37)
第三节 现代国际收支调节理论 ·····	(66)
第二章 国际收支调节政策 ·····	(92)
第一节 调节国际收支的主要政策措施 ·····	(92)
第二节 国际收支调节政策的效果 ·····	(96)
第三节 国际收支调节政策的运用·····	(120)
第四节 我国的国际收支调节·····	(126)

第二篇 汇率理论与政策

第三章 汇率理论·····	(139)
第一节 汇率理论的发展·····	(139)
第二节 传统的西方汇率理论·····	(144)
第三节 现代西方汇率理论·····	(161)
第四节 马克思主义汇率理论·····	(182)
第四章 汇率政策·····	(203)
第一节 汇率政策目标与工具·····	(203)
第二节 外国汇率政策研究·····	(208)

第三节 人民币汇率制度与汇率政策研究·····	(217)
-------------------------	-------

第三篇 国际储备与国际资金管理

第五章 国际储备管理·····	(233)
第一节 国际储备概述·····	(233)
第二节 国际储备体系·····	(241)
第三节 国际储备管理理论与政策·····	(254)
第四节 我国的国际储备管理·····	(270)
第六章 国际资本流动理论与政策·····	(281)
第一节 国际资本流动理论概述·····	(281)
第二节 国际信贷投资关系·····	(299)
第三节 国际资本流动管理·····	(332)
第四节 我国利用外资与对外投资管理·····	(342)

第四篇 国际金融市场管理

第七章 金融市场国际化·····	(365)
第一节 金融市场国际化的概念和内容·····	(365)
第二节 金融市场国际化发展的历史及原因·····	(369)
第三节 金融市场国际化的作用与国际监管·····	(374)
第四节 不同国家金融市场国际化的发展模式·····	(381)
第五节 我国金融市场国际化问题研究·····	(412)
第八章 国际金融创新实务与管理·····	(422)
第一节 国际金融创新概述·····	(422)
第二节 国际金融创新实务·····	(427)
第三节 国际金融创新管理·····	(475)

第五篇 国际货币关系调整

第九章 国际货币制度改革·····	(487)
第一节 国际货币制度概述·····	(487)

第二节	布雷顿森林体系及其改革·····	(492)
第三节	国际货币制度现状及评价·····	(507)
第四节	国际货币制度的改革方向及其前景·····	(516)
第十章	欧洲货币一体化·····	(535)
第一节	欧洲货币一体化的理论基础·····	(536)
第二节	欧洲货币一体化的发展进程·····	(541)
第三节	欧洲货币一体化的经济影响·····	(559)
第四节	欧洲货币一体化的问题及前景展望·····	(564)
附录		
附录 I	对进出口需求弹性值的估算·····	(576)
附录 II	货币贬值的 J 曲线效应 ·····	(577)
附录 III	国民收入和国民生产总值的国际比较·····	(579)
附录 IV	利率平价方程式的推导·····	(581)
附录 V	有效市场假说、费雪效应和 无抵补利率平价 ·····	(585)
附录 VI	贸易品与非贸易品相对价格及贸易品权数变化 对实际均衡汇率的影响·····	(589)
附录 VII	巴拉萨—萨缪尔森命题·····	(592)
附录 VIII	货币主义汇率模型·····	(594)
附录 IX	资产组合平衡理论的汇率分析模型·····	(613)
附录 X	实际汇率变动程度的计算·····	(621)
附录 XI	实际汇率变动对贸易条件和 贸易差额的影响 ·····	(624)
附录 XII	国际储备适度性的成本—收益分析法·····	(628)
附录 XIII	正常国际借贷中的得与失·····	(631)
附录 XIV	布莱克—斯科尔斯期权定价公式简介·····	(635)
附录 XV	马斯特里赫特条约概要·····	(639)
后记	·····	(642)

绪论 国际金融管理环境的演变

国际金融管理离不开其所处的时代背景和环境。所谓国际金融管理的环境,主要是指国际金融体系及其外部条件,既包括国际金融活动的基本舞台国际金融市场和这一舞台的金融上层建筑,如国际货币制度和各国的金融法规、政策制度等,又包括世界各国经济发展和国际经贸发展的大环境。20 世纪尤其是 80 年代以来,国际金融管理的环境条件发生了巨大的变化。了解不同的历史背景条件下国际金融管理环境的变化和特点,根据形势变化采取正确的国际金融管理战略和策略,对于工商企业和金融机构的管理人员来说是最基本的要求。因此在深入介绍国际金融管理的理论和业务知识之前,有必要首先概述国际金融管理环境的历史演变,尤其是当代国际金融管理环境的变化及其特点。

第一节 早期的国际金融管理环境

从世界金融发展的历史来看,国际金融管理环境的变化可大致划分为三个时期:一是 20 世纪以前;二是 20 世纪前半期;三是 20 世纪后半期。

早期的国际金融活动主要是在国际贸易的基础上发展起来并且和国际贸易结合在一起的。早在公元前 1 000 多年的古希腊和腓尼基人时代,海运国际贸易就已经有了很大的发展。这些贸易得到了类似银行的金融机构提供的支付安排和信贷融资的帮助。后来这类机构不仅为商人、船主提供服务,也为政府和公共机构提供服务,接受其存款或向其提供贷款,有时也帮助其安排贵金属、钻

石或其它金融资产的投资,从而产生了早期的国际金融业务。

公元十三世纪至公元十七世纪国际贸易的迅速增长使国际银行业有了较大的发展。早期国际银行业经营的特点是家庭拥有并管理这些从事国际银行业务的公司,例如 MEDICI、RICCARDI OF LUCCA 和 FUGGER 等公司。这些公司既从事国际贸易活动,又为国际贸易提供融资。随着业务的增加,许多银行设立了海外分行或代理处,有的银行还在某种程度上起着类似今天国家银行的作用。1579 年,在当时的世界商业和金融中心意大利建立了最早的近代银行威尼斯银行,后来又相继建立的一些著名的银行,如米兰银行(1593 年)、阿姆斯特丹银行(1609 年)、汉堡银行(1619 年)、斯德哥尔摩银行(1688 年)和维也纳银行(1703 年)等,使这一时期成为国际银行业的第一个繁荣时期。十六世纪和十七世纪欧洲银行的崛起还使得欧洲的一些城市如纽伦堡、安特卫普、里昂和阿姆斯特丹等成为当时重要的国际金融中心,并产生了早期的国际金融市场。到十八世纪时英国银行也开始在国际银行业中占有重要地位。英国政府支持私人创办的英格兰银行(1694 年)是最早出现的股份制银行。当时,在欧洲还出现了许多为商人提供服务的小型票据交易所(Exchange Booths),这些早期的交易所是今天的现代证券交易所的前身。

十八世纪至十九世纪工业革命的发展使英国成为一个工业强国,同时也成为世界贸易和金融的中心。英国依靠其强盛的经济大国地位和殖民统治的政治大国地位,在贸易、海运、海上保险和国际金融等方面建立了绝对优势,使英镑成为在全世界广泛使用的国际货币,并在其殖民地和附属国建立了许多银行分支机构,为扩大其国际贸易提供融资服务。到 1865 年,英国已有 25 家银行在全球建立了 240 家海外分支行,分布在澳大利亚、新西兰、加拿大、西印度群岛、印度和远东、非洲及其它地区。其他的帝国主义国家不甘落后,也纷纷到海外殖民地开设银行分支机构,使这一时期建立的全球性银行机构不断增多。这些银行可以称为殖民银行,或早期

的跨国银行。这些早期跨国银行的业务性质主要为投资银行和商业银行业务,其主要活动是将欧洲的资本以固定利率长期贷款的方式引入当时的发展中国家,以及为国际贸易和投资融通资金。这些早期跨国银行的活动,使这一时期成为早期国际银行业繁荣发展的第二个重要阶段,也成为国际金融市场发展较快的阶段。

早期国际金融管理环境的突出特点是各国政府的管理十分宽松,资本几乎可以完全自由地流动。一方面,资本的自由流动推动了自由竞争资本主义时期国际贸易的发展,另一方面,资本主义国家的殖民政策又为资本的自由流动和对外扩张提供了政治保障,使大多数国家沦为少数资本主义国家任意输出资本的对象。1897年,英国、德国、美国、俄国和其他资本主义主要国家达成了将货币与黄金保持固定比价的协议,建立了国际金本位制度,从而提高了国际金融市场的稳定性,进一步促进了资本的自由流动。然而,由于当时通讯和交通的不发达,早期的国际金融活动同时又具有浓厚的地区性特点。各国银行的海外分行基本上是各自孤立地分散在各个地区,从事宗主国与当地的贸易融资活动或其他银行业务,相互联系很少。因此总的来看,早期国际金融市场的发展十分缓慢,虽然形成了区域性的国际金融市场,但未能形成全球性的国际金融市场和银行网络。

第二节 20 世纪前半期的国际金融管理环境

20 世纪前期国际金融管理环境的演变大致可分为三个阶段,即第一次世界大战之前、两次大战期间和战后初期。

一、20 世纪初期至第一次世界大战之前

这一时期,主要资本主义国家普遍实行金本位制,黄金自由买卖,外汇自由兑换,资本可以在国际间自由流动。由于国际金本位

制的顺利运转,资本主义各国经济增长迅速、物价稳定,国际收支没有大的不平衡,汇率也比较稳定,从而使这一时期成为资本主义发展的“黄金时代”。随着世界资本主义的发展进入垄断资本主义阶段,帝国主义国家的资本大量输出,国际贸易和投资不断扩大,推动了国际金融市场的进一步扩张,国际银行业出现了较快的增长。到1914年第一次世界大战爆发时,英国的32家跨国银行已拥有2 014家海外分行,对外贷款超过3亿英镑;法国的14家跨国银行拥有104家海外分行。美国的国际银行业与英、法等老牌的资本主义国家相比起步较晚,规模也较小,1916年底其跨国银行的海外分行只有26家,其中属于国际银行业务公司的有21家,属于其它类型跨国银行的有5家。尽管这一时期国际金融市场的规模有了较大的扩张,但是总的来看仍然保持了上个世纪末期的分散性特点;国际资本流动虽然增长很快,但总的规模并不太大,据列宁在《帝国主义是资本主义的最高阶段》一书中的统计资料,1914年英、法、德三个主要帝国主义国家资本输出总额为1 750~2 000亿法郎,其中英国占主要地位,而且90%的国际资本流动采取了国际贷款和证券投资的方式。

二、两次世界大战期间

第一次世界大战的爆发,使交战的帝国主义国家财政支出激增、黄金外汇紧缺、资本大量外逃,国际收支发生巨额逆差。为了防止资金外逃,动员筹集黄金外汇应付军费开支,弥补国际收支逆差,减缓汇率波动,交战的各国(英、法、德、意、俄等)纷纷实行外汇管制,限制外汇的自由买卖和黄金的自由流动。其他非交战国也先后采取了不同程度的外汇管制措施,以避免战争带来的不利影响,从而使国际金本位制度暂时停止了实行,国际资本流动几乎陷入停顿。

第一次世界大战结束后,参战各国的重建计划迫切需要资本,因此,一些国家又逐渐放松和取消了外汇管制,重新恢复扩大了资

本的国际流动。战争期间,参战各国发行了大量不兑现的纸币,以弥补巨额军费开支导致的庞大财政赤字。战后,这些不兑现的纸币大大贬值,发生了严重的通货膨胀,汇率剧烈波动,对国际贸易和国际金融活动产生了严重影响。为了保持经济的稳定,在1924—1928年期间,一些资本主义国家虽然又相继恢复了金本位制度,但这时恢复的金本位制度已经不是战前那种完全意义上金币本位制,而是一种残缺不全的虚金本位制,即金块本位制和金汇兑本位制。这时,英国由于战争的创伤和英镑地位的削弱,失去了一部分国际市场,而美国则在战争中大发横财,由债务国变为债权国,与此同时,纽约也发展成为主要的国际金融中心。伦敦由于其传统的国际金融业务和经验,仍保持其世界最重要的国际金融中心的地位。

1929—1931年资本主义世界爆发了空前的经济和金融大危机,大批的银行倒闭(仅美国1930~1933年间就有9 096家银行倒闭)导致各国金融市场一片混乱。德国等一些债务国大批债务的违约导致债权人对贷款的按期偿还普遍担心,国际贸易和金融交易尤其是证券交易的数量大大减少。由于遭到了华尔街股市暴跌的沉重打击,国际股票市场发生了总崩溃并导致整个30年代对股票市场信心的丧失及股市的长期不景气。所有的主要资本主义国家都先后宣布银行券停止兑现,禁止黄金的自由输出,从而彻底放弃了金本位制度。为了避免资本主义金融体系的全面崩溃,各国普遍加强了金融管理,并重新恢复了严格的外汇管制,限制资本的自由流动。1933年6月,美国国会通过了《1933年银行法》,两年后又通过了《1935年银行法》,使美国的银行业进入了强化管制时期。与此同时,美国还成立了证券交易所委员会(SEC),提高了股票上市公司的信息披露标准,加强了对证券市场的管理。国际金融领域从此进入了一个强化管制的时期。

金本位制度崩溃以后,资本主义各国普遍实行了不兑现的纸币流通制度,从而使各资本主义国家货币的比价关系失去了稳定

的基础。汇率的波动完全受国际收支状况的影响，其剧烈和频繁大大超过实行金本位制的时候。汇率变动甚至成为资本主义国家进行外汇倾销、对外扩张的一种手段，导致各国之间激烈的货币战、汇率战，外汇管制普遍盛行，矛盾斗争日益尖锐，整个国际货币金融关系陷入一片混乱。在这种混乱的状况中，由于无法建立起一个新的统一的国际货币制度，产生了以各个资本主义大国为中心的一些货币集团，例如 1931 年最先建立的英镑集团和随后建立的美元集团、法郎集团、日元集团等。在这些货币集团内部，以一个资本主义大国的货币作为各参与国的主要储备货币和支付手段，其他各国货币都与这一主要储备货币保持固定比价，实行集团内部的货币自由兑换、资本自由流动和多边结算制度。但对集团外部的货币收付与结算则实行严格管制，主要以黄金作为支付结算手段或采取双边结算办法。因此，这种货币集团具有强烈的排他性，它实际上是各帝国主义国家控制和奴役殖民地附属国以及相互之间进行争夺的一种工具。

第二次世界大战的爆发进一步阻碍了国际金融市场的发展。战争期间由于军事和政治形势的不稳定，各国之间的外汇管制和外贸管制更加严厉，使得当时世界范围的国际贸易下降到一个极低的水平，国际证券市场几乎完全停止了活动，国际银行业务也进一步收缩。到 1945 年，美国跨国银行的海外分行只剩下 72 家，其中在拉丁美洲有 53 家，在欧洲有 12 家，在亚洲只有 7 家。其它国家的海外银行机构也同样大大减少了。国际金融管理环境的恶化达到了历史的最低点。

三、二次大战后初期

第二次世界大战结束以后，国际金融环境开始好转。1944 年在美国召开了布雷顿森林会议，成立了国际货币基金组织和世界银行，建立了以美元为中心的国际金汇兑本位制度，为战后国际资本流动的恢复和国际金融市场的进一步发展奠定了基础。1948 年

美国马歇尔计划的实施为西欧国家经济的恢复重建提供了资金来源,1950年美国又帮助马歇尔计划的受援国建立了欧洲支付同盟,从而恢复了西欧国家之间的多边支付结算体系。随着国际银行业务的恢复与发展,国际证券市场也在许多国家开始恢复重建。美国的证券市场体系成为一些新建立的证券交易所的模式,例如1948年重新组建的日本证券交易所就是采用了纽约证券交易所的模式。

自50年代起,国际资本流动有了较快的增长,并且超过了国际贸易的增长速度,这一趋势一直持续到60年代及以后。1951年欧洲经济合作组织(OEEC)采纳了《自由化法案》,在该法案下,成员国保证放弃对协定规定的交易和支付的限制措施,以推动国际贸易和资本流动的进一步发展。然而总的来看,战后初期直到50年代后期,由于各国普遍面临资金短缺和通货膨胀的压力,不得不实行比较严格的外汇和金融管制,因而国际金融管理环境仍然比较严峻。主要资本主义国家的金融市场在各种保护性的“金融壁垒”分割下成为一个个相对独立的封闭的国内金融市场,只有美国由于在两次大战中积累了远远超过所有其他资本主义国家的经济实力,才能实行较为自由的资本流动政策,为其它国家的融资提供资金来源。而在许多战后新独立的前殖民地国家和社会主义阵营的国家中,金融市场或者刚刚开始发展,或者受到高度集中的计划经济体制的抑制而无法形成。

第三节 20世纪后半期的国际金融管理环境

20世纪后半期国际金融管理环境的变化也可大致分为三个阶段:50年代后期至60年代末、70年代初至80年代初以及80年代以来至目前。

一、50 年代末至 60 年代末

50 年代后期,西欧、日本等主要资本主义国家的经济得到了全面恢复与发展。1958 年西欧各国在欧洲支付同盟的基础上建立了欧洲经济共同体,并基本上都解除了对经常项目的外汇管制,各成员国的货币也先后都实行了自由兑换,由此开始了欧洲经济一体化的历史进程。1961 年经济合作与发展组织(OECD)成立,该组织最初由欧洲经济合作组织的 18 个成员国加上美国和加拿大组成,后来日本(1964 年 4 月)、芬兰(1969 年 1 月)、奥地利(1971 年 6 月)和新西兰(1973 年 5 月)也加入了该组织,使该组织扩大到包括了几乎所有主要资本主义国家,从而为推动各国之间的经济和金融合作,改善国际金融市场的管理环境,创造了有利的条件。

从 60 年代起,随着北美和西欧主要资本主义国家的经济恢复与发展到工业化的较高水平,国际资本开始大量流向世界第三大经济区域主要是亚太地区迫切需要资本开发的发展中国家。为了应付迅速增长的资本流动,在拉美、亚洲和非洲一些工业化程度较低的国家和地区也建立了地区性的国际金融中心。例如 1960 年成立的马来西亚证券交易所和新德里证券交易所,就是为了服务于新加坡、马来西亚和东南亚的证券投资交易。发展中国家对资本需求的增长还导致 1960 年世界银行建立了国际开发协会(IDA),该组织在向发展中国家提供开发援助资金方面发挥了重要作用。从 1959 年到 1968 年,西欧国家通过发行外国债券向发展中国家输出的资本增长了四倍。

60 年代国际金融管理环境最重要的变化突出地表现在两个方面:一是全球范围跨国银行的巨大发展;二是欧洲货币市场的产生和发展。这两方面又是紧密相关的。

在跨国银行的全球发展中,美国跨国银行的发展起了带头作用。早在 50 年代美国跨国银行就凭借二次大战中积累起来的金融实力在向海外扩张方面捷足先登。到 1957 年时美国跨国银行的海

外分行已由战后初期的 72 家增至 117 家。然而美国跨国银行的真正巨大发展还是在 60 年代以后。1960 年美国跨国银行总行仍然只有 8 家,与 20 年代相比并没有增加,跨国银行的海外分行数目也未恢复到 20 年代的最高水平。但是到 1970 年时,美国跨国银行总行已增至 53 家,海外分行增至 460 家,大大超过了战前的水平(见表 0—1)。海外分行的资产从 1960 年的 35 亿美元增加到 1970 年的 526 亿美元,增长了 14 倍。在美国跨国银行的带动下,其他国家的跨国银行也不甘落后,纷纷向海外扩展。到 70 年代时,主要资本主义国家的跨国银行已经形成了遍布全球的海外银行网络。

跨国银行的发展对推动欧洲货币市场的发展起到了重要的推动作用。尽管欧洲货币市场的起源可追溯到 50 年代初期欧洲美元交易的产生,但一般都认为欧洲货币市场正式形成于 1957 年,因为从这一年起伦敦银行才开始有系统地经营欧洲美元的存款和放款业务。欧洲货币市场产生初期,其规模并不大,增长速度也很慢。1957 年底欧洲美元存款总额大约只有 10 多亿美元,60 年代初期,每年平均增长也不过 30~40 亿美元。1963 年 7 月美国为了限制资本大量外流,改善国际收支状况而颁布了“利息平衡税”,又于 1965 年实行“自愿限制贷款计划”,限制美国银行的对外贷款额度。这些限制措施迫使美国和外国的跨国公司及其他借款人转向欧洲货币市场,大大促进了欧洲货币市场的发展。到 1970 年时,欧洲货币市场存款总额已达 1 100 亿美元,存款净额达 650 亿美元,存款净额每年增长超过 100 亿美元。与此同时,欧洲债券市场也开始发展起来。1961 年 2 月在卢森堡发行了第一笔欧洲美元债券;1963 年正式形成了欧洲美元债券市场。1964 年紧接着欧洲美元债券之后又发行了欧洲马克、欧洲法郎和欧洲荷兰盾债券,后来又发行了其它国家货币的欧洲债券。欧洲货币市场的建立被认为是真正全球性的金融市场的出现,它的迅速发展使其很快成为国际资本流动的重要渠道,并对欧洲和全球金融市场的国际化产生了意义深远的重要影响。

表 0—1 美国跨国银行海外分行的发展及地理分布

年 份	总行数	分 行 数					
		拉丁美洲	欧 洲	亚 洲	非 洲	美国海外区	总 计
1914	...	6	7	13	...	...	26
1920	8	122	29	30	...	...	181
1926	8	61	25	21	...	...	107
1939	...	61	28	21	...	...	110
1945	...	53	12	7	...	...	72
1950	...	60	15	20	...	...	95
1957	8	76	16	25	...	...	117
1965	11	77	32	45	3	23	180
1970	53	235	103	83	1	38	460
1975	125	362	167	143	5	55	732
1980	139	351	172	190	20	56	789
1981	152	354	169	192	20	52	787
1982	162	...	...	...	...	...	900
1983	166	...	...	...	...	...	982
1984	163	...	...	...	...	...	905
1985	162	...	...	...	...	...	916
1986	158	...	...	...	...	...	885

资料来源:1.【美】马克西姆·恩格:《美国海外银行业——它的过去、现在、将来》,1970年纽约版,第5~6页。

2.【美】伊曼纽尔N·罗萨凯斯:《国际银行业:原理和实践》,1983年纽约版,第18~19页。

3.1982年以后的数字来源于《美国统计摘要》,1988年版,第475页。表中虚点表示资料无法得到。

然而总的来看,这一时期国际金融管理环境仍然并不宽松。直到60年代末期,尽管主要资本主义国家都解除了对经常项目的外汇管制,但是对资本项目的管制却一直没有放松,不仅西德、瑞士、荷兰、法国、英国和日本等国采取了限制资本流动的严格措施,就连美国也加强了对资本流动的限制。其重要原因之一就是,日益增