

GUOJI
JINRONG
SHICHANG

国际金融市场



华东师范大学出版社

国际金融市场

陈彪如 主编

华东师范大学出版社

国际金融市场

陈彪如主编

华东师范大学出版社出版

(上海市中山北路 3663 号)

新华书店上海发行所发行 上海群众印刷厂印刷

开本: 787×1092毫米 1/32 印张: 8.5 字数: 190千字

1982年9月第1版 1982年9月第1次印刷

印数 1—8,000本

书号: 4135·001 定价: 0.70元

前 言

国际金融市场是国际货币经营业的总和，它是由经营国际间货币业务的一切金融机构所组成的。国际金融市场经营的内容，包括资本的借贷、外汇的买卖和黄金的交易等。本书主要介绍国际金融市场中的资金借贷市场，即国际货币市场和资本市场。

就国际间的货币交易而言，国际金融市场可以说早在中世纪就已经出现，当时由于国际贸易的发展产生了各国铸币的兑换业，后来又产生了汇兑银行。马克思曾经指出：“货币经营业，即经营货币商品的商业，首先是从国际交易中发展起来的。自从各国有不同的铸币以来，在外国购买货物的商人，就得把本国铸币换成当地铸币和把当地铸币换成本国铸币；或者把不同的铸币同作为世界货币的、未铸币的纯银或纯金相交换。由此就产生了兑换业，它应被看作是近代货币经营业的自然基础之一。汇兑银行就是从兑换业发展而来的。”^①但是，资金的国际借贷在当时一般说来是不存在的。

国际间的资金借贷，是随着资本主义经济的发展而发展起来的。尤其是进入帝国主义阶段，借贷资本大量过剩，国际借贷获得大规模发展，形成了象伦敦、纽约等这样的国际金融中心。

但是，直到第二次世界大战以前，各国金融市场实际上都是国内市场，它们受各国政府政策、法令的管辖。即使象

^① 马克思：《资本论》第3卷。《马克思恩格斯全集》第25卷，第354—355页。

伦敦和纽约这样的国际金融中心，外国人可以在这里的金融市场上发行债券，筹集资金。但是这种市场上的借贷关系，通常是国内贷款人与外国借款人之间的交易，本质上是一种资本输出的形式，只是在外国人可以筹款这一点上它是国际性的，因此，这种金融市场还不能说是真正的国际金融市场。

真正的国际金融市场是在第二次世界大战以后产生的。战后，资本主义世界经济发生了深刻变化，经济的国际化获得了巨大发展。首先，由于战后科学技术革命和生产力的发展，把资本主义生产的社会化提高到一个新阶段，即生产国际化的阶段。生产国际化使资本主义生产越出国界，在世界范围实行广泛的国际生产专业化和协作。其次，随着战后资本主义国家生产和消费间矛盾的发展，市场问题日趋严重，垄断资本争夺销售市场的斗争不断激化，促进了市场国际化的迅速发展。再次，生产的国际化和市场的国际化，又推动了资本国际化的迅速发展，国外投资和国际流动资本达到前所未有的巨大规模，这在客观上就需要一个发达的、有效的国际金融市场融通资金。

战后资本主义经济的国际化，还包括经济调节和货币的国际化。因此，战后经济的国际化已不仅是资本主义经济个别领域的现象，而是囊括生产、流通、资本、金融货币和经济调节等各个主要经济领域的全面的国际化。不言而喻，经济国际化的巨大发展，加深了各国经济的互相依存，进一步密切了各国的经济关系。不论是生产国际化的发展还是市场国际化的发展，都促进了国际贸易和各个领域经济关系的发展。在资本主义制度下，一切经济关系都是资本关系的体现，一切经济贸易关系最终都要通过货币进行结算和支付，

因此各国经济关系越是密切，越是相互依赖，则其金融货币关系必然越是发展。生产国际化要求增加国外投资，这就促进了国际资本的流动；市场国际化引起国际贸易的巨大发展，从而不可避免地导致对贸易融资需求的急剧增加。生产领域和流通领域的这种要求，必然促进金融领域资金借贷的增长。因此，生产国际化、市场国际化和资本国际化，就成为金融市场国际化的客观基础。战后，以欧洲货币市场为主体的国际化的金融市场，正是适应资本主义经济国际化的客观要求而成长起来的。

五十年代末期欧洲货币市场的产生，标志着金融市场国际化的最新阶段。这种新型的国际金融市场，与传统的国际金融市场不同：（1）它不受任何国家国内银行法规的管制，实际上任何一个国家也不可能单独管制这一市场；（2）这个金融市场的范围，包括资本主义世界所有的国际离岸金融业务中心。投资者和借款人可以任意选择投资和借款的地点；（3）这个市场上的借贷关系，是外国贷款人（投资者或存款人）与外国借款人之间的关系，他们的国籍几乎包括世界上所有的国家；（4）在这个市场上借贷的货币，差不多包括主要资本主义国家各国的货币。借款人可以任意选择借取美元、马克、日元、英镑、瑞士法郎、法国法郎、荷兰盾和加拿大元，等等。显而易见，这种金融市场是国际化的金融市场，是真正的国际金融市场。

国际金融市场是资本主义国际经济关系发展的产物，在战后则是经济国际化的重要组成部分，因此它对于资本主义世界经济的发展具有极其重要的意义。

第一，国际金融市场对于促进生产国际化的进一步发展

有着重要作用。战后资本主义经济的国际化，使垄断资本从国内垄断发展到国际垄断。国际垄断组织——主要形式是跨国公司，在世界各地设立分公司或子公司，组织生产和销售。跨国公司的国际经营，要求有相应的国际金融市场为其服务。因为，（1）由于跨国公司的业务是国际性的，它们手中的头寸和流动资金包括许多国家的货币，至少是主要资本主义国家的货币；而由于国际业务的需要，资金调动频繁，因此，在客观上它们要求有一个不受各国管制的国际化的金融市场。（2）国际金融市场也是跨国公司资本循环和周转的需要。大家知道，在资本的循环和周转过程中有一部分资本会暂时成为闲置资金。由于跨国公司规模巨大，在一定时间内暂时闲置资金数量很大，需要有一个灵活而又能够获利的储存市场。（3）在一些跨国公司拥有暂时闲置资金的同时，另一些跨国公司为了扩大生产规模，开设新的分公司，需要大量的资金。在这种情况下，这些跨国公司就需要一个容易筹措资金的资本市场。事实证明，许多跨国公司的国外投资主要的不是来自母国的资本输出，而是依靠在国外就地筹集的资金。由此可见，战后跨国公司和生产国际化的广泛发展，是金融市场国际化的客观基础，而国际金融市场的发展又是跨国公司和生产国际化进一步发展的必要条件。

第二，国际金融市场在调节各国国际收支、促进国际贸易发展方面具有不可忽视的作用。战后国际金融市场日益成为各国外汇资金的重要来源，不仅私人企业、跨国公司经常利用国际金融市场融通外汇资金，支付进口货款；而且一些外汇短缺、国际收支出现赤字的国家的政府，也越来越多地利用国际金融市场的贷款弥补赤字。所以，七十年代以来，

国际金融市场已成为资本主义国家为进口筹集资金的重要来源。两次石油涨价的冲击后，许多发达资本主义国家和进口石油的发展中国家出现巨额国际收支赤字，它们为了弥补赤字，支付进口石油的货款，纷纷在国际金融市场举债。借债虽然不能根本扭转国际收支恶化的局面，但却可以解决燃眉之急，从国际贸易来看，也不致因无外汇支付货款而遭受损失。战后，由于国际金融市场的巨大发展，资金充沛，比较容易筹措资金，这在一定程度上缓和了国际收支的不平衡，促进了国际贸易的发展。

第三，国际金融市场有利于国际资金的流通，是资本主义世界资本再分配的重要渠道。战后资本主义各国银行业的发展，集中了一切可以汇集的闲置资金和货币储备，借贷资本空前增加。过剩的借贷资本为了寻找有利可图的投资场所，大量涌向利息较高的国际金融市场。而这个市场由于没有任何政府管制，兼之各金融中心通讯设施发达，经营手段现代化，因而资金流动迅速方便，成为国际借贷资本理想的集散市场。一些借贷资本过剩的国家通过这个市场把过剩资本借给资本短缺的国家，国际金融市场是这种再分配的重要渠道。六十年代以来，一方面，各国大量的过剩借贷资本涌入国际金融市场；另一方面，资本短缺的国家从这个市场筹集了越来越多的资金，尤其是广大的发展中国家，已经成为国际金融市场的最大的借款人。因此，国际金融市场作为资本主义世界资本再分配的重要渠道，对一些国家的经济发展有着不容忽视的作用。

第四，国际金融市场还具有国际债权债务结算中心的作用。国际金融市场作为借贷市场是同债权债务密切相关的，

是同国际间的结算和支付分不开的。马克思指出：货币经营业“是从货币本身的各种规定性中，从货币的各种职能，从而也是资本在货币资本形式上必须执行的各种职能中产生的。”^①在国际金融市场上，借款人总是为了一定的支付目的而借款，而且绝大多数都是用于支付国际间的购买或债务，因此借款人获得的资金，无论在支付货款中还是在偿还债务中都是起支付手段的作用。国际金融市场上的货币经营业（银行等金融机构），在这一过程中就起着资金调度和结算债权债务中心的作用。国际金融市场的这种作用，为国际经济和贸易的发展提供了极大的方便，是推动战后资本主义经济国际化迅速发展的重要杠杆。

应当指出，国际金融市场也为资本主义货币投机活动创造了条件，加剧了资本主义经济的动荡和危机，助长了资本主义各国的通货膨胀。

国际金融市场就其性质来说，是资本主义的金融市场。但是，和我们社会主义国家也不是毫无关系的。战后，世界经济已成为一个密切联系相互依存的有机整体，社会主义国家与资本主义国家之间存在着日益发展的经济和贸易关系，因而金融货币关系也必然不断发展。现在，许多社会主义国家不仅参加了国际货币基金组织和世界银行，而且进入了国际金融市场，利用国际资金加速社会主义经济建设。

我国是一个发展中的社会主义国家。实行对外开放政策，加强国际经济技术交流，是我国坚定不移的方针。社会主义经济是社会化程度很高的经济，社会化大生产的一个根本特点就是交换的扩大，而且这种交换已经从国内交换扩展

^① 马克思：《资本论》第3卷。《马克思恩格斯全集》第25卷第354页。

到国际交换。目前，我国已同世界上一百七十四个国家和地区发展了经济贸易往来。加强同国际市场的联系，扩大对外贸易，引进先进技术，利用外国资金，以及发展各种形式的国际经济技术合作是增强我国自力更生的能力，加快社会主义现代化建设的重要途径。

要尽量利用外资加快我国的经济建设，就必须对国际金融市场有充分的了解。因此，熟悉并掌握国际金融市场的情况和动向，是一个十分迫切的任务。这种研究不仅对于利用外资是重要的，而且对于促进对外贸易的发展，探讨金融形势的变化和国际金融的改革也是非常必要的。但是这个市场的活动涉及全球，范围广阔，而且错综复杂，瞬息万变，我们只能着重现实的分析，阐明各个市场的形成和发展，以及市场机构、业务活动和经营方式，使读者能够掌握它的基本情况。本书就是在这个指导思想下编写的。

国际金融市场有多种划分方法，按照资金融通期限的长短，可分为货币市场与资本市场；按照经营业务的性质，可分为资金市场、外汇市场和黄金市场，但也可以按地区划分。当代国际金融市场的主体是欧洲货币市场，亚洲美元市场是它的重要组成部分，伦敦和纽约是目前两个最大的国际金融中心。七十年代石油涨价后出现的巨额石油美元，不仅对国际金融市场，而且对整个世界经济有着深刻的影响，也需要我们进行深入的研究。本书的结构就是按地区分为五章，分别进行介绍和分析。这对于读者了解国际金融市场的全貌，可能有所裨益。

目前，国内有关国际金融市场的书籍尚付阙如，我们期望本书能够对财经部门、高等院校和研究机构的实际业务工

作者和专业理论工作者有一定的参考价值。

本书系由华东师范大学政治教育系世界经济研究室李述仁、黄银柱、沈仲棻和肖强分别执笔，徐基新和陈琦伟也参加了部分编写工作，陈彪如负责总纂。由于我们水平有限，错误在所难免，敬请读者指正。

一九八二年一月

目 录

前 言

第一章 欧洲货币市场

- 第一节 什么是欧洲货币市场…………… (1)
 - 一、有关欧洲货币市场的几个概念…………… (1)
 - 二、欧洲货币市场的产生和发展…………… (3)
 - 三、欧洲货币市场的性质和特点…………… (10)
- 第二节 欧洲短期信贷市场…………… (13)
 - 一、欧洲短期信贷市场的规模…………… (14)
 - 二、欧洲短期信贷市场的资金来源和需求… (19)
 - 三、欧洲短期信贷市场的特点…………… (22)
- 第三节 欧洲中期信贷市场…………… (24)
 - 一、欧洲中期信贷市场的产生和发展…………… (25)
 - 二、欧洲中期信贷的资金来源…………… (30)
 - 三、欧洲中期信贷的借款人…………… (36)
 - 四、欧洲中期信贷的方法…………… (39)
 - 五、欧洲中期信贷的利息率和期限…………… (44)
- 第四节 欧洲债券市场…………… (46)
 - 一、什么是欧洲债券…………… (46)
 - 二、欧洲债券的发行…………… (49)
 - 三、欧洲债券的种类和期限…………… (53)
 - 四、欧洲债券市场的规模和特点…………… (56)
 - 五、欧洲债券市场的主要中心——卢森堡… (59)

第五节 欧洲货币市场的管制问题·····	(62)
一、欧洲货币市场的作用和影响·····	(63)
二、西方各国对管制欧洲货币市场的态度···	(65)
三、管制欧洲货币市场的主要方案和进展···	(70)

第二章 亚洲美元市场

第一节 亚洲美元市场的形成和发展·····	(75)
一、亚洲美元市场的形成·····	(76)
二、亚洲美元市场的发展·····	(78)
第二节 亚洲美元市场的结构·····	(84)
一、新加坡的亚洲美元市场·····	(84)
二、香港的亚洲美元市场·····	(90)
第三节 亚洲美元市场的资金来源和运用·····	(92)
一、亚洲美元市场的资金来源·····	(93)
二、亚洲美元市场资金的运用·····	(96)
第四节 亚洲美元债券市场·····	(99)
一、亚洲美元债券市场的建立·····	(100)
二、亚洲美元债券市场的特点·····	(101)
三、亚洲美元债券市场的发展趋势·····	(103)
第五节 亚洲美元存款单市场·····	(105)
一、亚洲美元可转让存款单·····	(105)
二、新加坡美元可转让存款单市场·····	(105)
三、美元可转让存款单市场的发展趋势···	(107)
第六节 亚太地区国际银团贷款·····	(109)
一、亚太地区国际银团贷款的发展·····	(109)
二、香港是亚太地区银团贷款的主要基地	(114)
第七节 亚洲美元市场的前景·····	(117)

第三章 石油美元

- 第一节 石油美元的形成及其对世界经济的影响…………… (120)
 - 一、石油美元的形成和规模…………… (120)
 - 二、石油美元出现后对世界经济的影响… (125)
- 第二节 石油美元的“回流”问题…………… (133)
 - 一、石油美元“回流”的第一回合…………… (133)
 - 二、石油美元“回流”的第二回合…………… (138)
- 第三节 阿拉伯国际银行体系…………… (145)
 - 一、阿拉伯银行体系的发展…………… (145)
 - 二、巴林国际金融中心的形成和发展…………… (155)

第四章 伦敦金融市场

- 第一节 伦敦国际金融中心的形成和发展…………… (161)
 - 一、“伦敦城”…………… (161)
 - 二、历史的回顾…………… (162)
- 第二节 伦敦金融市场的主要机构及其特点… (163)
 - 一、伦敦金融市场的主要机构…………… (163)
 - 二、伦敦金融机构的主要特点…………… (171)
- 第三节 伦敦货币市场…………… (174)
 - 一、伦敦贴现市场…………… (175)
 - 二、伦敦平行货币市场…………… (179)
- 第四节 伦敦资本市场…………… (197)
 - 一、伦敦发行市场…………… (198)
 - 二、伦敦证券交易所…………… (202)
 - 三、伦敦资本市场其他中长期资金的经营 (203)
- 第五节 伦敦国际金融中心的地位…………… (205)

- 一、伦敦长期保持国际金融中心地位的原因…………… (205)
- 二、伦敦金融市场的发展趋势…………… (207)

第五章 纽约金融市场

- 第一节 纽约金融市场的形成和发展…………… (210)
 - 一、纽约金融市场形成的条件…………… (210)
 - 二、纽约金融市场的发展…………… (213)
- 第二节 纽约金融市场的主要机构…………… (215)
 - 一、纽约联邦储备银行…………… (215)
 - 二、总行设在纽约的商业银行…………… (216)
 - 三、总行设在纽约以外的商业银行…………… (217)
 - 四、外国银行设在纽约的分支机构…………… (218)
 - 五、投资银行…………… (219)
 - 六、其他金融机构…………… (219)
- 第三节 纽约短期资金市场…………… (220)
 - 一、纽约短期资金市场的结构…………… (220)
 - 二、纽约短期资金市场的特点…………… (228)
- 第四节 纽约长期资本市场…………… (230)
 - 一、联邦政府债券市场…………… (232)
 - 二、纽约股票市场…………… (236)
 - 三、公司债券市场…………… (239)
 - 四、外国证券市场…………… (243)
- 第五节 纽约银行业自由区…………… (250)
 - 一、纽约银行业自由区的建立…………… (250)
 - 二、开辟银行业自由区的条件…………… (252)
 - 三、开辟银行业自由区的影响…………… (254)

第一章

欧洲货币市场

第一节 什么是欧洲货币市场

欧洲货币市场是战后资本主义经济发展的产物，二十多年来获得了巨大发展，目前它已经成为西方最大的国际借贷市场。欧洲货币市场对工业发达资本主义国家和广大发展中国家的经济有着广泛而深刻的影响，一些社会主义国家现在也在利用这一货币市场，为发展社会主义经济筹措资金。因此，了解和研究欧洲货币市场是一个十分重要的现实问题。

一、有关欧洲货币市场的几个概念

欧洲货币市场非常复杂，它涉及到许多概念，容易使人产生误解，而且有些概念，西方经济学家在使用时便存在着混乱。

1，欧洲货币市场的概念首先给人的印象，似乎它仅限于欧洲。其实不是这样，欧洲货币市场产生于欧洲，但现在已扩展到亚洲、北美和拉丁美洲。目前，它已不再是一个地区性市场，实际上已成为世界性的货币市场。所以，国外有人称它为“国际货币市场”(International Money Market)，也有人称它为“境外货币市场”(External Money Market)，还有人叫它“超级货币市场”(Super Money Market)，不过大多

数人还是通用欧洲货币市场 (Euro-Money Market) 或欧洲市场 (Euromarket)。这种广义的欧洲货币市场, 不仅包括欧洲各主要金融中心, 而且包括中东、远东、加勒比地区、加拿大和美国 (从1981年12月3日起, 设立货币自由区, 开放国际银行信贷业务) 的主要金融中心。由于本书各章将分别介绍各地区的欧洲货币市场, 因此本章所介绍的欧洲货币市场, 将在狭义的范围介绍欧洲地区的境外货币市场。

2. 欧洲货币市场还容易被人误认为是外汇市场。因为, 西方外汇市场有时被人称为货币市场。在我国, 每当西方外汇市场动荡时, 报刊上往往报道西方货币市场陷入混乱, 等等。其实, 外汇市场和货币市场是有区别的。外汇市场是买卖不同国家的货币的市场, 例如用美元购买西德马克, 或用日元购买美元等。而货币市场是一种借贷市场, 发生关系的是存款人 (通过银行) 和借款人, 使用的货币通常是同一种货币, 如存款人存入美元, 借款人借取的也是美元。当然, 欧洲货币市场与外汇市场也有着密切联系。

3. 欧洲货币市场的概念, 有时也会使人以为存在着一种“欧洲货币”, 而国外一些有关欧洲货币市场的著作, 也确实常常使用“欧洲货币”(Euro-Currency) 一词。实际上迄今为止还没有一种“欧洲货币”, 目前这一概念是泛指欧洲货币市场经营中所使用的各种有关的货币, 例如美元、西德马克、英镑、法国法郎、瑞士法郎、日元, 等等。由于这些货币是在本国境外的欧洲货币市场上交易使用, 所以这些货币前面都冠以“欧洲”一词, 于是就成为欧洲美元、欧洲西德马克、欧洲英镑、欧洲法国法郎、欧洲瑞士法郎、欧洲日元, 等等, 因而通称这些货币为“欧洲货币”。