



日本文学与文化研究丛书

日本金融体系研究

池建新 著



陕西师范大学出版社



日本文学与文化研究丛书

X-9191-2125

1. 凡 來購一稿者本報, 用 紙 張 均 用 一 日

日本金融体系研究

池建新 著



陕西师范大学出版社

图书代号:ZZ6N0843

日本金融体系研究 / 池建新 著. — 西安:陕西师范大学出版社, 2006. 8
(日本文学与文化研究丛书)

ISBN 7-5613-1910-X

I. 日… II. 池… III. 日本金融—概述 IV. I

责任编辑 窦 康

装帧设计 王静婧

出版发行 陕西师范大学出版社

社 址 西安市陕西师大 120[#] (邮政编码: 710062)

网 址 <http://www.snuph.com>

经 销 新华书店

印 刷 南京金阳彩色印刷有限公司

开 本 880×1230 1/32

印 张 7.625

版 次 2006 年 8 月第 1 版

印 次 2006 年 8 月第 1 次印刷

定 价 144.00 元(共 8 册, 本册 18.00 元)

开户行:光大银行西安电子城支行 账号:0303080-00304001602

读者购书、书店添货或发现印装问题,请与本社营销中心联系、调换。

电 话:(029)85307864 85233753 85251046(传真)

E-mail:if-centre@snuph.com

作者简介



池建新，男，1968年10月生，山西太原人。南京师范大学外国语学院东语系教师，南京大学公共管理学院情报学博士。1996年5月—1997年6月政府公派赴日研修1年，1998年3月—2001年6月曾分别在日本京都同志社大学和立命馆大学留学，获立命馆大学MPA学位。近年来分别用中、日文发表论文15篇，参编教材1部，合译著1部。研究方向为：日本社会与文化。



内容简介

本书对日本的金融体系从几个主要的方面进行了分析研究。全书共分四大部分。第一章首先对日本金融体系的历史性变迁及其效果进行了描述和分析。第二、三章从市场经济下的金融原理入手,分别从日本金融体系在经济增长中发挥的作用、金融机构的信息化水平、金融中介的效率几个方面进行了评价,并对日本金融体系的构成做了简单的介绍。第四章是对日本金融政策和金融监管的描述和相关分析。第五章通过对日本式金融大改革的背景、内容、进程的分析,揭示了日本金融大改革的复杂性、长期性和不确定性。

本书适合于对日本经济感兴趣的研究人员和大学相关专业的高年级学生阅读。



前 言

金融体系之所以被称为现代经济的核心结构,是因为金融体系搞好了,则经济会满盘皆活,否则金融体系不好,经济会满盘皆输。在经济领域将资金比作血液的话,金融体系就是血液循环系统,控制着现代经济的命脉,其重要性不言而喻。瑞士洛桑国际管理学院世界竞争力报告的研究主任加雷利教授也指出,真正能够实现提升一个国家竞争力的“引擎”是科学、技术、金融、教育。一个有效、健全的金融体系是实现经济持续、稳定、健康发展不可缺少的基础性条件。而日本金融体系历来是全世界进行日本经济研究的一个热点问题,各国涉及该领域的著作和论文颇多,其中不乏优秀之作。但纵观国内的情况,与国外相比,这方面的研究论著还远不算多,而且国内对日本金融体系片面地理解,流于平庸的论述也不少。

现代日本金融体系是从明治维新开始在政府的主导下,通过从欧美国家引进创立的,一开始就有虽是典型的制度移植,但又不同于欧美任何一国,甚至日本草创时期的金融体系比欧美原生各国的制度更加符合资本主义自由竞争原理,具有日本独特的基本特征。明治维新以来日本的金融体系已经经历了多次大的变革,从早期到二战前期,以及二战时期、战后时期、泡沫经济时期、金融自由化和金融大改革时期的

各个时期都有各自不同的特点。

“泡沫经济”崩溃之前，日本金融体系是不同于欧美金融体系而在创造经济奇迹上发挥了巨大作用、获得成功的范例。其非凡的表现曾引起世界各国的普遍关注和世界银行的专门研究。曾代表日本金融体系特征的主力银行制度，也是在长期稳定的交易关系基础上形成的企业融资结构，以及由此派生出的银行和企业关系使日本的股份公司与银行之间形成了互相依赖的融资与风险管理合作关系，这种稳定的关系也使日本企业在与世界企业竞争时获得了世界上最优质、成本最低廉的贷款。过去的金融体系曾使日本经济有效地实现了帕累托最优，缓解了市场的缺陷，最终发展成为实力仅次于美国的经济大国。日本 20 世纪 80 年代末至 90 年代初的“泡沫经济”是金融政策的重大失误造成的，“泡沫经济”的崩溃是日本经济发展史上重大的转折点，其影响超出人们的想象。“泡沫经济”崩溃之后，巨额的不良债权使日本的金融体系陷入了机能不全的状态。日本政府花了多达 15 年的时间和巨大的成本才勉强将经济从“泡沫经济后遗症的泥潭”中拯救出来。日本 1998 年开始进行的“日本式金融大改革”具有很强的不确定性、长期性和复杂性，能否取得成功，尚有待时间的检验。

另一方面，我国为适应市场经济金融体系的建设起步于 1979 年，比日本要晚很多年。在此之前，我国的金融体系在计划经济时期处于一种由政府直接控制的状态，金融机构只不过是附属于政府财政部的会计部门。改革开放以来 20 多年的经济发展为我国金融发展奠定了坚实的基础，随着经济环境的变化，对金融体系进行必要的改革亦会为

经济进一步发展提供巨大的动力。新时期建立适合我国社会主义市场经济金融体系的任务依然空前繁重：金融体系能否有效地发挥市场对资本资源配置的基础性作用，不良资产问题如何解决，金融监管体制、货币政策是否有效，外汇管理体制改革的人民币的升贬值问题等等，面临的问题不仅很多，而且涉及到各方各面，关系到千家万户。中国的金融改革必须借鉴发达国家的经验和教训。日本是一个非常善于兼收并蓄地学习别国的国家，同时又是在东方文明的基础上首先实现现代化，达到西方发达国家水准的国家，与我国有着悠久的历史文化交流历史，从国情上便于我国借鉴。根据 2001 年我国加入世贸组织达成的协议，2006 年 12 月 11 日中国将对外全面开放金融领域，现在离对外资和外国金融机构实行国民待遇只有半年多的时间。届时，中外金融机构全面激烈的竞争将会成为推动中国金融体系改革强劲的动力。无论从哪方面来看，日本金融体系的变革都意义巨大，值得借鉴之处很多。认真研究日本金融体系形成、改革的背景和过程无疑可以为我国金融体系的建设提供正、反两方面的经验和教训。

笔者既非金融专业出身，也从未从事过金融工作，斗胆撰写本书的直接动机是本人在日本京都立命馆大学攻读政策科学硕士学位期间，因学位论文选题是“日本金融体系的变迁”，在导师立命馆大学政策科学研究科教授、日本金融研究所理事高桥文利先生的指导下，做了很多与日本金融相关的资料收集、整理和分析研究、消化吸收工作。回国后一直想把自己在日期间的劳动作为研究成果总结成书，让对日本金融感兴趣的读者通过该拙著对支撑日本经济活动的现代日本金融体系有

一个大致的了解。

本书没有对日本的金融体系作单纯的描述,而是结合自身的理解对日本金融体系的历史性变迁及其效果进行了论述和分析。通过各章节对日本各个时期金融体系的不同特点进行把握和分析,从金融的视角力图使国内经济学者和对日本经济感兴趣的人理解日本从金融强国到因大量不良债权发生金融危机之间巨大落差的内在联系。

各章节都参阅了很多日本学者的研究成果,量多且较为琐碎,文中未能一一列出的参考文献或引用文献统一在书末列出。拙著能够出版成书,必须感谢南京师范大学外国语学院领导的支持。在本书的写作过程中,得到了南京师范大学外院东语系主任韩小龙教授、语言学专家吴立新副教授的帮助,在此表示衷心的感谢!最后,由于日本金融体系规模庞大而且相当复杂,依本人目前的水平还无法进行专业和深入的研究,作为一种尝试,本书肯定存在不少错误和疏漏的地方,敬请广大读者给以批评指正。

作 者

目 录

第一章 日本金融体系的产生及其变迁	1
第一节 早期的日本金融体系	2
一、早期日本金融体系独特的形成和发展	3
二、日本早期金融体系的特点	6
第二节 战时日本金融体系	9
一、战时期金融体系的变化	9
二、战时期日本金融体系的特征	15
第三节 战后及鼎盛期的日本金融体系	18
一、战后金融体系的演变	18
二、鼎盛期的日本金融体系	24
三、战后金融体系的特点	33
第二章 日本金融体系的客观评价	41
第一节 市场经济下的金融原理	41
一、市场经济下的金融原理与效果	41
二、日本企业融资的特点	48
三、造成日、美金融体系特征差异的原因分析	52
第二节 日本经济中的资金循环	55

一、广义的资金循环·····	55
二、日本金融资金流动的特征·····	59
第三节 战后日本金融体系的客观评价·····	62
一、日本战后高速增长和日本金融体系的关系·····	62
二、日本金融机构自身的信息化·····	66
三、主力银行制度与金融体系中介机能的效率·····	71
第三章 日本的金融机构、金融市场及金融衍生商品·····	87
第一节 日本的金融机构·····	87
一、日本的中央银行——日本银行·····	89
二、民间金融机构·····	91
三、政府性金融机构·····	97
第二节 日本的金融市场·····	107
一、日本金融市场的构成·····	107
二、日本资本市场的特征·····	114
三、日本的外汇市场·····	115
第三节 金融衍生商品·····	117
一、新型金融交易方式及其产生的背景·····	117
二、主要的金融衍生商品及其特点·····	119
三、金融衍生商品交易的动向·····	121
第四章 日本的金融政策和金融监管·····	125
第一节 金融政策的基本目标·····	125
一、日本金融政策的基本目标·····	125

二、金融政策的运作	129
三、金融政策的中间目标和其效果的传导路径	136
第二节 二战后日本的金融政策	139
一、战后初期的金融政策	140
二、经济高速增长时期的金融政策	142
三、经济低速增长时期的金融政策	143
四、20 世纪 80 年代末开始的金融政策	151
第三节 日本金融监管的动向	157
一、日本的金融监管	157
二、日本战后的金融监管体制改革	165
三、日本金融大改革后的金融监管体制——组织结构与职能 分工	172
第五章 日本式金融大改革	181
第一节 日本式金融大改革的背景	181
一、泡沫经济前的日本金融环境的变化	181
二、金融大改革的背景	185
第二节 日本式金融大改革的具体内容	193
一、金融大改革方案的出台	193
二、金融大改革的具体内容和实施	197
第三节 日本金融体系再生的政策性课题	215
一、日本金融改革的政策方向	215
二、日本金融体系再生的政策性课题	220

第一章 日本金融体系的产生及其变迁

何为金融体系(financial system)? 所谓金融体系广义上是指一个国家或地区的金融机构、金融市场、金融商品,以及与金融(money and finance)有关的法律、政策、政府管制、金融惯例等所构成的金融结构及其相互间的关系。金融体系根据一国经济发展的要求而逐步建立并随经济的发展而不断演变。不同国家由于经济发展水平、社会文化背景、国民经济管理体制、风俗习惯和观念等的不同而导致金融体系存在很大的差异。发达国家和发展中国家之间上述各种因素的差别较大,使得它们的金融体系之间存在较大差异。日本金融体系研究如果静态地把握,就是要探析日本存在什么样的金融机构(financial institutions),有什么样的金融商品(financial instruments)在交易;动态地把握的话,则包括金融机构是在如何运转,在金融市场金融商品的价格是如何决定的。金融体系最重要的作用是在实体经济中通畅地连接储蓄和投资,即构成金融体系的各种金融机构在经济黑字主体和赤字主体之间通过资本市场提供存款、贷款、债券、股票、保险等有价值证券买卖的服务将两者有机地联系起来。这也就是金融体系的“中介”机能。金融体系的另外一个重要机能是为各种金融交易提供清算手段。金融体系提供两大机能的效率性和安定性是衡量其体系优劣的重要指标。

现代日本金融体系是从明治维新时期开始在政府的主导下,从欧美国家引进创立的,一开始就有虽是典型的制度移植,但又不同于欧美任何一国,甚至日本草创期的金融体系比欧美原生各国的制度更加符合资本主义自由竞争原理,具有日本独特的基本特征。在至今为止一百多年的时间里,日本的金融体系已经经历了多次大的变革,大体上有

五个重要阶段:从早期到二战前期,以及二战时期、战后期、泡沫经济时期、金融自由化和金融大改革时期,各个时期都有各自不同的特点。以下简要回顾日本近代金融体系的变迁历程,按照不同阶段的特点,试图从中发现一些值得思考的线索。

第一节 早期的日本金融体系

日本金融体系的雏形,可以追溯至 17 世纪末江户时代,由于城市经济的发展,日本的江户(现在的东京)、大坂、京都发展成了全国性的大城市。到了 18 世纪初,以江户、大坂、京都 3 大城市及周边的商业城市为中心,日本逐步形成了全国性的商业市场。尤其是江户,据相关资料记载,1873 年人口一度达到 100 万,超过了当时的伦敦成为世界上人口最多的城市。商品经济的大发展和三大都市的繁荣,带来了货币经济的发达。商品的大流通,势必促成货币的大量使用。当时日本通用金、银、铜三种钱币,大的金币称为“大判”(约 15.5cm 长),小的金币为“小判”(7.2cm 长)。还有 1.7cm 长的“一分金”,银币分为“丁银”“豆板银”等。执掌政权的幕府开设有金、银、铜“三货”铸造厂(称为“~座”),禁止民间私铸钱币。由于商品经济的发展,货币的需求量大增,幕府不断制造了很多缺斤少两的劣质货币,造成币价经常变动。日本经济学中的“恶币驱逐良币”(同“格雷欣规律”)原理就是当时货币市场的真实写照。也就是说,当市场上同时有成色不纯的劣币和成色纯的良币时,人们总是收藏良币而不用,使用劣币去交易,久而久之劣币便充斥了流通领域。加上当时的日本,关东用金币、关西用银币作价值尺度,币制混乱而且较为复杂,因而就有进行货币本身兑换和买卖的必要。江户、大坂开始出现了为大商户提供存款、贷款、货币兑换、发行支票汇兑的早期银行“两替商”(兑换商),这些类似中国过去钱庄性质的金融机构就是日本现代金融体系的开端。早在 1662 年,大坂拥有实力

的富商经营的“本两替商”(大钱庄)就推出 10 人组成“两替业公会”,称为“十人两替”,据有关资料记载,其下附属的“两替商”曾有近 200 家。就这样,以大商户为服务对象的“两替商”和为当时的幕、藩提供货币服务的“藏屋敷”构成了日本全国的信贷系统。日本在明治维新之前的金融业和金融活动虽然非常落后和混乱,但却为后来建立新的金融体系打下了一定的基础。

一、早期日本金融体系独特的形成和发展

明治维新(1868 年始)后,日本逐步重新建立起了以天皇为中心的中央集权制国家。幕府时代的闭关锁国政策和维新前的内乱给新政府遗留下的是百废待兴的残局,国家财政困难重重。明治政府急于发展各项基本建设,需要专营的银行筹集资金,明治元年(1868 年)明治政府在京都设立了“商法司”,借此来“联络商家、借贷资金、鼓励经商”。“商法司”负责发行纸币和征收税金。当时为了解决财政困难,政府采取了通货膨胀政策,滥发不可兑换的纸币,引起民众和外国的强烈不满。第二年,“商法司”又由设在开放港口的“通商司”所代替。在明治政府和“通商司”的指导下,日本陆续开设了 8 家汇兑公司。汇兑公司采取的是西方式的股份有限公司制度,主要经营存款、贷款、发行银行券、买卖洋银古金,以及汇兑与兑换钱钞等业务,是一个具有商业银行性质并拥有纸币发行特权的金融机构。汇兑公司在明治政府的保护与支持下展开金融业务,在资金中介上对日本明治早期的商品生产和资本主义的发展起了一定的促进作用。新政府在“殖产兴业,富国强兵”的方针下,对以往的旧体制进行改革的同时,积极从英国、美国引进、移植银行、证券制度,正是引进的这些制度奠定了日本近代金融体系的基础。早在 1870 年明治政府就派大藏少辅伊藤博文专程赴美国考察美国的银行、公债、货币制度。1871 年又选派了日本百人精英考察团访问了当时的美、英、德、俄等 12 强国。经总结、论证,确立了日本金融向

英、美学习的方向。

由于货币制度的不统一,纸币的滥发又失去了信用,1872年,8家汇兑公司中的7家相继倒闭。1872年11月,明治政府正式颁布了《国立银行条例》和《可兑换金币公债发行条例》,这是日本仿效当时美国的《国立银行法》制定的。《国立银行条例》和《可兑换金币公债发行条例》旨在通过国立银行发行以民间资本为基础的可兑换“国立银行券”来整理不可兑换的纸币,同时可以向工商业者提供资金。《国立银行条例》规定,民间可以自由开办银行,其资本金的60%以下允许使用政府国内发行的不可兑换纸币,但银行必须将政府纸币向政府换等额的金币兑换公债,然后以公债做担保,获得等额的银行券发行权;资本金的40%必须支付金银通货,充当兑换的准备金。由于条件苛刻,第2年(1873)成立的“国立银行”也只有第一国立银行等4家。第一国立银行(1873年成立于东京),是由大商业资本三井和小野共同出资建立的日本金融史上第一家银行(该银行在1971年与日本劝业银行合并而成为第一劝业银行)。“国立银行”并非国营银行,也不是政府投资兴建的银行,只不过是拥有法定货币发行权的股份有限公司。早期国立银行发行的银行券是可兑换金、银币的,因当时的人们对政府滥发纸币存有戒心,所以一拿到银行券就到银行要求兑换金币,使银行券无法正常流通的同时,银行出现了硬通货储备相对不足,不得不减少银行券的发行量,陷入严重的经营危机。面对现实,明治政府于1876年(明治9年)修改了“国立银行条例”,放宽了设立银行的条件,“国立银行”因此数量急增,到1879年“国立银行”达到了153家。当时的“国立银行”多是注册资本很少的小银行,且多数银行与政府以及官商有密切的关系。由于民间储蓄率过低,银行的存款主要来源于政府各官厅。1877年对明治新政府不满的旧武士从鹿儿岛发起反乱,明治政府发动了镇压反乱的西南战争,为筹集军费政府不得不滥发纸币,“国立银行”也趁机通过大量发行不可兑换的银行券来解决存贷款逆差问题。据相关方面的统计,1872年全日本发行的纸币流通量约为6880万日元,1879年猛增至

13030 万日元,1880 年又增到了 15936 日元。滥发纸币的结果是引发了严重的恶性通货膨胀,造成了物价飞涨、公债券跌价、利率膨胀以及金银币与纸币的比价失调等情况。1881 年 10 月就任日本大藏大臣的松方正义后来回忆当时的财政金融状况时说:“当时政府的会计收入实值减少大半,而民间靠公债利息、赏赐年金等固定收入为生者,皆遽然苦难支付。利息率异常的高而公债价却暴跌。物价腾贵,尤其是受米价暴涨影响最为显著……外国输入品益增,正货流出之势殆无底止。商家惑于物价波动,唯汲汲于投机而不顾实业。需要大笔资金的大工业,由于借贷利息高而无有计划兴办者。”可见当时滥发纸币已使日本经济陷入严重的危机之中。松方正义首先通过缩减开支和增税等手段扩大财政收入,将 1882 年至 1884 年三年间的财政支出固定下来,不许增加临时性支出;将原属于政府开支的土木工程费、社会事业费等改由地方行政负担。同时增设药物印花税、米商会所税、股份交易所经纪人税、酱油税、糕点税等;并修改酿酒税、烟草税,同时扩大出口设法从海外获取金银货币,以增加财政收入和现金储备。1882 年 3 月松方正义为通过中央银行发行纸币来整顿不可兑换纸币而提出的“创立日本银行”的建议获太政大臣批准。同年 6 月明治政府颁布了《日本银行条例》,在同年 10 月 10 日,现日本中央银行的前身——日本银行正式成立。新成立的日本银行由政府 and 民间共同出资兴办,既是股份公司又有官办的性质,从成立起便接受政府的严密监管。加上在日本人的传统观念里存在着对专业分工的偏好,人们普遍把分工作为一切工作效率的源泉。政府确立了银行分业制,指定日本银行为普通银行(也即一般的商业银行)的银行,将银行券的发行权集中到日本银行。这样日本银行便具备了今天中央银行的性质,日本银行的建立改变了以往金融混乱的状态,在日本近代金融史上具有划时代的意义。1890 年日本制定并颁布了《银行条例》,该条例规定了银行的设立,业务运营内容以及对银行实施业务监管的具体要求。1893 年《银行条例》正式实施后,日本银行业得到了迅速发展,各种特殊银行如:日本劝业银行、日本兴业