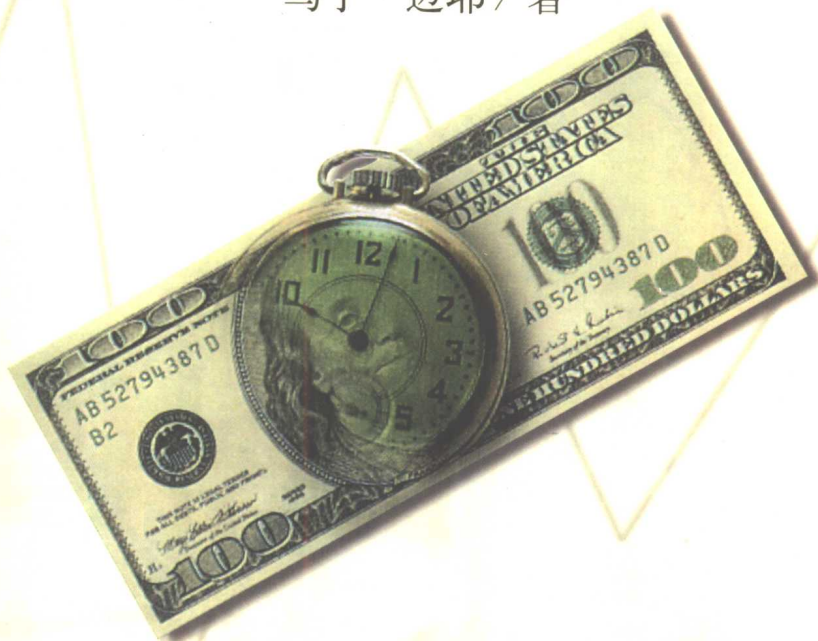


影响每个人用钱方法的**银行业革命**

货币市场

THE MONEY BAZAARS

马丁·迈耶 / 著



难以把握的是银行业的未来,但想把握它的却大有人在。



海南出版社 三环出版社

难以把握的是银行业的未来,但想把握它的却大有人在。

THE MONEY BAZAARS

货币市场

马丁·迈耶 / 著 ◆ 杨万斌 黄铮 / 译



海南出版社 三环出版社



20005615

The Money Bazaars

By Martin Mayer

Copyright © 1984 by Martin Mayer

中文简体字版权© 2000 海南出版社 三环出版社

本书由 Curtis Brown Ltd.(USA) 授权出版

版权所有 不得翻印

版权合同登记号: 图字: 30-1999-33 号

图书在版编目(CIP)数据

货币市场 / (美) 迈耶 (Mayer, M.) 著:

黄铮 等 译。—海口: 海南出版社, 2000.2

书名原文: The Money Bazaars

ISBN 7-80564-938-3

I. 美… II. ①迈… ②黄… III. 货币市场—美国 IV. F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字 (2000)第 14833 号

货币市场

(美) 马丁·迈耶 著

杨万斌 黄铮 译

责任编辑: 孙 忠

特约编辑: 刘 靖

※

海南出版社 三环出版社 出版发行

(570216 海口市金盘开发区建设三横路2号)

全国新华书店经销

北京印刷一厂印刷

2000年3月第1版

2000年3月第1次印刷

开本: 880 × 1230 毫米 1/32 印张: 12

字数: 270 千字 印数: 8000 册

ISBN 7-80564-938-3/F · 39

定价: 24.80 元

《货币市场》一书中涉及到很多英美机构名称和金融工具，正文采用的是其英文缩写形式，为方便您的阅读，现将出现频率较高的词列出，希望能对您有所帮助。

ACH: Automated Clearing House 自动票据交换所

CHIPS: the New York Clearing House Interbank Payments System 纽约票据交换所行际支付系统

FHA: Farmers Home Administration (美) 联邦住宅管理局

IRA: Individual Retirement Account (美) 个人退休金(核算) 帐户

Keogh plan: 基奥计划(美国税法中，为个体经营自我雇佣者的退休金计划)

LIBOR: London Inter-bank Borrowing/ Offered Rate (英) 伦敦银行同业间拆放贷款利率

SCOPE: the Special Committee on Paperless Entries 无纸记帐特别委员会

SWIFT: Society of Worldwide Interbank Financial Telecommunication 国际银行间金融电讯协会

Uniform Commercial Code 统一商法典

VA: Value Analysis 价值分析

Zero -Sum game theory 零和对策理论；一得一失理论(一方胜利恰与另一方失败完全相等的理论)

The future of banking is up for grabs,
and there are many grasping hands in the air.

银行的未来尚难以把握，
但想把握它的却大有人来。

目 录

第一部分 货币市场

第一章	银行寿终正寝·····	(3)
第二章	金融服务机构万岁·····	(33)

第二部分 交易业

第三章	一天 8000 亿美元·····	(73)
第四章	系统风险·····	(101)
第五章	电子技术为大众服务·····	(115)
第六章	美国联邦储备委员会加入竞争行列·····	(157)

第三部分 银行业务

第七章	寻找资金·····	(187)
第八章	在国内外选择贷款客户·····	(209)
第九章	短期长期：远虑近忧·····	(253)
第十章	让客户承担费用·····	(285)

第四部分 公共政策

第十一章	银行政治学·····	(321)
第十二章	银行业的未来·····	(359)

第一部分

货币市场

第一章 银行寿终正寝……

几年前，汤姆·斯托尔斯说道——他曾做过教授、现掌管位于夏洛特市的北卡罗来纳国民银行（该银行另外还在坦帕设置了机构，斯托尔斯利用银行业规章上的漏洞在经营上跨越了佛罗里达州界），“你可以把银行业称为特性已经确定的机构的结合体。而到了 90 年代，你得把它称作一系列机构所提供的服务的结合体。”

“您在写一本关于银行业未来的书吗？”威利斯·亚历山大问道。他曾是密苏里州一小镇的银行家，现为美国银行家协会执行副主席。他气度不凡，胡须修剪整齐，似乎能对任何风头的变化都感觉灵敏。“我对此兴趣不大，我所关心的是银行家的未来。”

“我们正在试着解决这个问题：银行到底是什么？”在描述 1982 年底联邦储备委员会所面临的两难境地时，保罗·沃尔克这样兴致颇高地说。“我的第一感觉是银行确有些与众不同之处。”

1

9 年前，我翻开一本有关银行和银行家的书，它将此前 50 年银行业所发生的变化喻为“游荡在欧洲上空的幽灵”。该书的主要观点，即机构发展及技术进步使得货币及金融这两个因素在美国及世界经济中日显重要，已经完全过时了。我所未能预见的是银行业的革命会如此迅速地找到（或是创造）了自己的终结

者，因为正是 20 世纪六七十年代给银行带来飞跃的技术现在使它陷入了低谷。尽管银行在历史上所起过的一些作用的重要性仍在增长，但实现这些功能的银行家的作用却萎缩了，而且还要进一步萎缩下去。**银行的未来尚难以把握，但想把握它的却大有人在。**

从金融服务的消费者的观点来看，还有必要对目前正在动摇银行的这些变化多费些笔墨。有一个事实是，银行从未刻意使其服务能够满足用户的需要。多年来，他们总是抱着“银行家的时间”不放，推迟资金供给，坚持要求公司债务人保持“补偿余额”，而且对储户和借贷人均摆出一副高高在上的、懒惰的姿态。他们的促销活动在方向上像漫天撒网，从为储户召开酒会到为各公司的财务负责人在闹市办晚会无一不有，却没有专门为他们已经建立的服务项目而招徕过顾客；他们在设计新的服务项目以满足用户需求方面既无心也无能。他们有垄断权，而所有居于垄断地位的人都会滥用此权而从不过多考虑自己究竟在干些什么。

一家储蓄银行始创了带息支票存款；华尔街的承销商通过商业票据市场将债权债务双方连接到了一起；共同基金及经纪行对货币市场及个人的现金管理进行了探索；政府机构、抵押银行及股票经纪商为有抵押背景的证券开发出了二级市场；连锁零售联号、信用合作社及贷款公司在客户的资金中分得了最大的份额；而保险公司及财务公司则将租赁所带来的各种机会据为己有。银行参与的位置却极为恰当，基本没有什么例外，都非常舒服地将熠熠闪光的簇新的计算机应用于改进活期存款业务。

上述情况的重要性似乎一眼难以看出。资金的流动是有分工。但又有组织的社会的血液，每个现代公民与其所在社会联系的关键纽带就是其在货币市场上的参与行为，在美国尤其如此，就像联邦储备委员会主席亨利·沃里奇所喜欢指出的那样：“人本身就

是中介。”也就是说，美国人宁愿持有部分股票和存款，然后再用抵押方式买辆车，也不愿使自己在个人债务上两清，而能否获得信贷，则是个人地位甚至个人价值感的一个重要方面。

银行机构与其他经济机构是以错综复杂的方式相互联系在一起的，却并不互相支持。面对各种干扰，金融机构的脆弱性是独一无二的，因为在对货币的三个用途方面，它有着与生俱来的自我矛盾：交换媒介、价值量度及财富的贮存手段。在各种不同的金融机构之间寻求平衡是 19 世纪美国的中心政治任务及伍德罗·威尔逊的“新自由”和富兰克林·罗斯福的“新政”孜孜以求的目标。而现在，这一来之不易且远非完美的平衡早已被抛诸脑后，部分是因为银行家和立法者未能重温历史，其次是因为时过境迁了。

“银行就是帐房！”已年近八旬的的经济学家乔治·迈克尔如是说。他很较真、很幽默也很深沉，曾任联邦储备委员会主席。因为在银行经营知识方面，尚无人能出其右，而这一点有时是很有用的，所以至今仍是该委员会顾问。“管理帐房最有效的办法是用计算机。”（The most efficient way to run a countinghouse is with a computer.）这句大俗话原先是被当作一句回文来说的，即可以反过来念。反过来那就成了“任何人只要有台计算机就能管理好帐房”（Anyone with a computer can run a countinghouse），也就能经营一家银行。

从银行的概念上来说，其之所以特殊是因为它能产生货币。如果某个人或公司直接或通过保险公司、储蓄机构等“中介”将钱借给他人，其结果只是暂时性地将那笔钱的购买力从一方转向另一方。而如果这笔贷款是通过银行完成的，则双方都继续享有这笔钱的使用权。当一名鞋店商人向制鞋商人赊购货物售卖时，

社会上的货币总量未变，制鞋商人只能先将就着使用一下应收帐款，而不是现款。而如果鞋店的资金来源是银行贷款，那么不必等到消费公众付钱买鞋，制鞋商即可先得到其贷款，并把这笔款子用作他途。同时，作为这笔贷款来源的银行存款仍然存在，存款人任何时候欲用时只需开张支票即可使用。此时即便存款人就是制鞋商本人也没什么两样：在应收帐款与银行中的货币这两者之间有极大差别。这样看来，作为“中介”的银行所做的一切就带有一种魔术成分了。像其他魔术一样，其部分基础就是错觉，是“信任”。银行家们说，对此最好不要深挖细究。

从银行的操作方式上来说，其之所以特殊是因为它能对钱的贮存和支付进行操作。这是一项浩大的工程，需要大量的出纳员站柜台、需要大量的办事员管理各种帐目、更需要无数的分拣员在蜂窝般的多格文件柜前对支票进行分类，先根据其来源城市、再根据取款城市、再根据保存此帐户的分行、最后还要根据帐户本身。在得到这些结果后才能进行“过帐”，而且同样需要数不清的办事员、要查数不清的帐目及各个帐户数不清的记录。

商业银行原希望每天都对其大部分帐户进行过帐，而所有帐户至少应该每周有一次记帐，银行配备职员就是为了进行这些工作的。而储蓄协会和信用合作社都不是银行，也不可能是银行。这些机构组织起来只不过是为了处理一些成年累月处于休眠状态的帐户，而存取款则是鲜有的事，很多帐户的帐目也只需每季度使用一次用于所得利息的记帐。这些“节俭”机构基本上除用于出纳人员过帐及在储户的存折上登记一下存取款的柜台以外，是不需要有别的结算办公室的。当自动化来临时，只会减轻出纳人员的工作，而不会像对银行那样，打破在“操作”上的官僚作风。

经纪行也一样，对顾客那些极少变化的债券也仅是每季度更

新一次帐单。如果股票为“行号代名”(street name)所持有且经纪人收到了股利支票，他告不告诉顾客都行。(如果顾客在帐户上留下了款项，经纪人也就使上面的利息保留不动——的确，经纪人很本分地分辩道，他如果为顾客帐户上的钱款付息将是不合法的，因为那是银行的业务。)对于保险公司，最理想的保户就是那种每年只需更新两次帐户的人，一次为缴纳保险费，另一次则为收红利。

这时计算机出现了。如果将帐目保存在计算机中，那么每天将这些帐目过一遍是完全可行的。将整个银行的储户名单过一遍，在需要记帐的地方停下来进行操作，比在记忆中搜寻所有需要更新的项目要容易得多。当计算机出现在储贷机构及储蓄银行后，所引起的第一个变化即是利息的过帐，可每天一次，而不再是每月甚至每季一次。这还导致了在广告宣传有关付给利息时大量出现“从存款之日起到取款之日止”及“每日均有复利分红”等语言。

对于马萨诸塞州伍斯特的一位年轻的储蓄银行总裁来说，计算机向他展示了一种更为有趣的机遇，即他可以向其储户推销一种带息的支票帐户。此人就是隆·海斯勒顿，一位声名不佳的波士顿人（这号人历来少不了），是波士顿第一国民银行及纽约花旗银行的资深人士，曾于1965年他34岁时担任过伍斯特五分钱储蓄银行总裁。4年后，曾向麻省银行部提出申请，要求允许其向储户提供一种叫做“可议提款指令”的服务，即“通知取款”帐户。实际上，这是在带利息结算基础之上的一种支票帐户。他在波士顿的代理银行道亨银行也同意可在票据交换所接受储户开出的支票，就像他们可接受新英格兰地区所有代理商业银行的储户开出的支票一样。而对于由联邦保险的银行和储贷机构而言，

这样的帐户明显是非法的，因为存款保险法禁止对存期短于 30 天的任何存款支付利息。但麻省各储蓄银行则有它们自己的保险基金，而对于“未到期取款”，麻省的法律却无任何规定可循。这种做法对于州立银行监督官员来说太恐怖了，他们禁止海斯勒顿这样做。于是海斯勒顿便打官司，而且赢了官司。

1972 年，被海斯勒顿更名为“用户储蓄”的银行开始向用户提供另一种服务，用户可预订一种叫做“神奇支票簿”的东西，即可用自己的储蓄帐户来支付其他费用，价格为每使用一张支票须向银行支付 15 美分。“用户储蓄”也像其他银行一样能够产生钱：它所贷出去的款项的部分仍可由在储蓄银行中存了款的储户使用。

这是生钱的一种笨办法。用支票从此家银行支取的款项很快就会跑到彼家银行，使其存款增加。每家银行都希望一周以后（即使不是一天以后）从其他同业银行流入本银行的资金与本银行的储户所花费掉的款项大致相等。但用支票从储蓄银行支取款项则会减少整个储蓄系统中的货币总量，因为这些款项会先在银行中进进出出几遭，才会变成其他人的工薪重新存入银行这种“节俭机构”。但随着支票帐户对储蓄机构渗透的深入，这些机构正日益变得像银行一样了：就像楔子已经插入了门内。这样，在争取存款方面，银行会面临前所未有的激烈竞争。

乔治·米歇尔知道大事不妙了。他于 1973 年说：“银行应该认识到会有那么一天，银行不直接付款就得不到一分钱。”法律和习俗在变革方面都在一步三看。首先国会批准在占美国 1/4 的东北地区由联邦保险的银行和储贷机构可实行“通知取款”，接着，一些管理机构又允许其他地区的银行可向储户开放“自动转帐业务”（Automatic Transfer Services）帐户。如果用支票支取的款

项大于无息活期存款余额，不足部分可由同一家银行中的有息存款中的款项补足。后来法院说“自动转帐业务”侵犯了存款保险法，最后，国会于1980年拟定了《撤销存款机构及货币控制法案》。如果说有什么可称得上里程碑的话，此法案无疑便是了。这一下子，可用作支付之用的银行和储贷机构乃至信用机构便都不复存在了，只剩下了“存款机构”，而这些机构都必须根据联邦储备银行这一政府用于控制货币总量的机构的帐户保持一定的储备。

但这种浪潮来势如此迅猛以致于连里程碑都会被淹没得无影无踪，因为不仅是储蓄银行和储蓄合作社获得了计算机，具有了帐房的功能，就连经纪行、共同基金管理机构、保险公司、西尔斯公司和美国运通公司这样的信用卡发行机构都可以每天方便地对其所有帐户在存款和取款的同时进行例行过帐。他们所能向储户提供的服务已经与支票帐户相差无几，而且他们也立即付诸实施了。

对于个人，不同的只是他们的支付手段是用现款、支票还是电子资金转帐，是用自己家中的计算机、是用电话机的按键或是超级市场和商店等购买地点设置的的多功能POS机（一种神奇的收款机）；他们的贷款手段是通过在银行办理老式的正式手续，是用自动透支，是使用信用卡，是用自己所持证券的订金还是自己的家庭自有财产。对于公司来说，所不同的只是是从贷款机构借贷，是在匿名市场上借贷还是从与自己有这样那样关系的银行借贷。

最为重要的问题是这些变化会怎样影响金融与非金融公司之间、政府与金融机构之间的关系，并最终会怎样影响政府与经济之间的关系。生物及生态学家加勒特·哈丁假想，自然界中“只进行一种交换是不可能的”，这算是他所揭示的第一条真理吧。

而这一假想在政治经济这一人造世界中同样有效。交换越大，回响也就越大，有的还出现在最难预想到的地方。明尼阿波利斯联邦储备银行总裁 E·杰拉德·科里冈说：“我们所面临的是一个油盐酱醋这样的实际问题，但它却会决定在很长一段时间内我们的经济体系如何运行。”

革命之所以重要，不仅因为它将决定由谁出演什么角色或是“事件 - 人物 - 经过”这样一种传统历史学的模式，而是因为它会改变人们在对待自己的经验方面的观念的整个框架。词的定义、对世界的思维方式远比人们对某些事件所下的定义来得重要。理论与现实的统一会使人为决定的结果变得相对能够预测，而二者的脱节使决定实行的行为既无法贯彻原先的决定，也无法达成预期的结果。从很大程度上来说，1970~1982 年之间的经济问题表明银行及货币所面临的实际问题要在其本身长期形成的框架内解决殊非易事，所受到的损失可以从政府的无能、经济的无效和社会的无知方面体现出来。1980 年秋天，在思量着所面临的问题时，保罗·沃尔克将一支雪茄戳在一只写有“离开纽约你便无处可往”这句名言的白色合金烟灰缸中，说道：“我倒喜欢那个旧的、令人舒服的世界，什么都有其专业机构。”

2

从一开始，公众的兴趣就像是易变的病毒一样影响着银行业。文艺复兴时期的银行家决不是君主的工具，但他们都需要来自国家的庇护，无论是作为大宗财产的拥有者（或托管者），还是举手之劳即获可观财富的魔法师。作为提供这种庇护的回报，文艺复兴时代的君主们向欲开银行的人索取大笔相当于许可证费用的款项并在国家需要钱时索取大笔特许贷款。今天的大卫·洛

克菲勒、花旗银行的沃尔特·瑞斯顿及其朋友们极力倡导：因为国家不可能拖欠债款，所以基于“国家风险”的借贷实际上是安全的。这种观念对于当时的大银行家美第奇们和富格尔们来说可能可笑得令人震惊。而且这种想法对于洛克菲勒和瑞斯顿的后来人而言也许同样不可理喻。

银行例来被认为是“经济的核心”，它是国家必须抓在手里的，这样政府官员们才能对其他人发号施令。在资产阶级社会中，所有民众起义的矛头都至少有一部分直接指向银行。农民、手工业者和技工虽然现在数量上只是少数了，而且已经放弃了针对律师、官僚和银行家的斗争，但这样的敌对态度并没有完全消失，尤其是在大学。1981年法国社会党执政后所采取的第一个步骤就是将尚未国有化的约15%的银行企业国有化。墨西哥总统洛佩斯·波尔蒂洛推行了一套用国家的未来换取中产阶级的眼前富裕的政策，当他需要为这一政策的恶果寻找替罪羊时，他所做的就是没收银行。

在所有国家，银行无论是作为个体还是作为“银行体系”的一部分对当局来说，其所承担的角色意义重大，并且受到当局强有力的监督。所有公司都得到国家这样或那样的特权，因为公司所必需的法律上的永久性——即其合同的强制执行能力的期限不受其所有者或官员的寿命的限制——需要同样永久的国家的强制执行能力作保障。但银行的特权与一般公司的特权不一样。一般传统意义上的公司的股东任何时候都可以将其风险限制在购买股票时所进行的投资的范围内，但银行的股东却在几十年的期限内都有责任用他们个人的资金替经营失败的银行偿债（一般每股价值为发行时的两倍）。在美国，完全私人拥有的公司的审批权归各州所有，但银行却例外，它的审批权（及监督权）既属于各州也属于联邦政府。