



世界市场全书

主编：顾海良 姚开建 胡晓林

港台地区金融市场

袁礼斌 编著

**THE WORLD
MARKET
SERIES**

中国大百科全书出版社

港台地区 金融市场

袁礼斌 编著

中国大百科全书出版社

(京)新登字 187 号

责任编辑:金 英
审 读:丁日昕
责任校对:李 静

图书在版编目(CIP)数据

港台地区金融市场

袁礼斌 编著

—北京:中国大百科全书出版社,1995.10

(百卷本世界市场全书/顾海良等主编)

ISBN 7-5000-5519-6

I. 港…

II. 袁…

III. ①金融市场-中国-香港 ②金融市场-中国-台湾

IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 02067 号

港台地区金融市场

袁礼斌 编著

中国大百科全书出版社出版

(北京阜成门北大街 17 号)

北京商学院印刷厂印刷 新华书店经销

1995 年 10 月第 1 版 1995 年 10 月北京第 1 次印刷

开本:787×1092 毫米 1/32 印张:4.625

字数:81 千字 印数:500 册

ISBN 7-5000-5519-6/F·98

定价:9.80 元



百卷本《世界市场全书》编辑工作委员会

专 家 团：蒲 山 吴大琨 王传纶
李 琮 黄范章 王林生
陈宝森 杜厚文 李长久

总 策 划：胡晓林

主 编：顾海良 姚开建 胡晓林

分卷主编：

世界商品市场卷	朱立南
世界金融市场卷	张雷声
世界劳动市场卷	顾海良
世界技术与信息咨询市场卷	孔祥智
世界文化市场卷	骆 公
世界市场形式卷	顾海良
世界市场营销卷	郭国庆 徐茂魁
世界市场管理卷	艾春岐 迟建华
世界市场制度卷	于同申
世界市场组织卷	朱立南

《世界市场全书》是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后，中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面一次有益的尝试，我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。——汪道涵

百 卷 本

世界市场全书

顾海良 姚开建 胡晓林 主编

中国大百科全书出版社

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongboo.com

《世界市场全书》序言

现在奉献给广大读者的百卷本《世界市场全书》，是在我国遵循着邓小平同志理论和路线，创立有中国特色社会主义市场经济体制的历史时期，为了借鉴和利用当今世界主要国家和地区的市场经济、市场体系的正反两面经验所作出的科学性的介绍、分析和评价。

在现代市场经济体制中，市场及其机制（主要如供求机制、价格机制、竞争机制）是资源配置的基本手段，对国民经济的发展发挥着极其重要的支配性作用。但是，各国的历史都表明，市场经济及其机制本身也有“失灵”、“缺陷”和“危机”，因而国家干预、宏观调控、社会保障，普遍为各市场经济国家所采用。所以现代市场经济，可以说是与这三个方面相结合的市场经济。在这里，国家干预的作用，不是削弱市场经济及其机制，而是弥补其“缺陷”，并给予政策导向，让市场以及市场机制更充分地发挥其作为社会资源有效地配置的基本作用。经过长达数百年的发展，特别是二次大战以来，随着科技、信息、交通的迅速进步和经济、金融日益全球化，市场经济

和市场体系日臻完善。一方面,消费市场、资本市场、劳动市场、技术市场、货币市场、信息咨询市场等高度发达;另一方面区域市场、国内统一市场和世界市场多层次交错联系。市场机制运作和交易过程也更趋向有序化了。

审视现代市场经济体制发展的新情况、新特点,根据我国社会主义市场经济体制发展的现实,《世界市场全书》的编者们颇具匠心,把全书前五卷的主题分类定为:世界商品市场、世界金融市场、世界劳动市场、世界技术市场与信息咨询市场和世界文化市场。这五卷展示了世界各国和我国台湾、香港地区异彩纷呈的市场体系。全书的后五卷,则以世界市场形式、世界市场营销、世界市场管理、世界市场制度、世界市场组织为主题,详述了现代市场经济中市场操作规范、市场管理体制、市场运营机制和运行过程。所有这些,可以说是构成了一幅世界市场的“清明上河图”。

当今世界各具特色的市场经济模式的形成与发展,都不是一蹴而就的。无论古典市场经济体制向现代市场经济体制的过渡,还是现代市场经济体制自身的不断改革,无不经历过艰难曲折,无不遭受过挫折失败。正是经过不断实践不断探索,一些较为发达的市场经济体制才得以逐步崛起。《世界市场全书》设立的每一主题中,都展示了世界各国和我国台湾、香港地区在建立和发展各自的市场、市场体系过程中的成败得失。所有这些,对于

我国社会主义市场经济体制的建立和发展将会有所借鉴。

不同国家的市场经济体制是不可能完全类同的,单纯的模仿是不可能建立起有效的市场经济体制的。即使在社会制度相同的国家,由于各国国情不同,最终形成的市场经济模式也是有极大的差异的。从我国国情出发,走社会主义现代化道路,注重借鉴、比较,立足创新、实践、总结,这应该是我们发展具有中国特色的社会主义市场经济的正确态度和方法。这正是百卷本《世界市场全书》的宗旨吧。

《世界市场全书》各卷的主题和内容注意务实性、知识性、针对性、普及性和可读性;并且还介绍了一些以前我们了解不多、甚至有所误解的问题。对于开阔我们的思路,拓展我们的视野,如果能有所帮助,将是对编者们的最大鼓励。

《世界市场全书》是在一批老专家和出版家的指导下由一批中青年学者和出版者分工主笔完成的。这是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面的一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。

汪道涵

1995年5月16日

内 容 提 要

本书分六个专题介绍分析了香港和台湾地区金融市场的成长历史和运作情况,主要包括港台地区金融市场的形成和发展、港台地区证券市场及其运作、港台地区货币市场格局、港台地区投资基金运作、港台地区金融指数等。

目 录

港台地区金融市场

一、中国港台地区金融市场的形成和发展	1
1. 香港国际金融中心地位的形成	1
2. 香港证券市场的形成和发展	5
3. 台湾证券市场的形成和发展	14
4. 港台地区货币市场的发展	23
二、中国香港地区证券市场	27
1. 香港证券市场工具	27
2. 香港联合交易所	35
3. 香港证券市场运作	38
三、中国台湾省证券市场	54
1. 台湾证券市场工具	54
2. 台湾证券交易所和证券商	56
3. 台湾证券市场运作	63
四、中国港台地区货币市场	78
1. 香港货币市场	78
2. 台湾货币市场	97

五、中国港台地区的投资基金	110
1. 香港投资基金	110
2. 台湾投资基金	123
六、中国港台地区的金融指数	131
1. 恒生指数	131
2. 香港指数	135
3. 所有普通股指数	136
4. 港汇指数	138
5. 台湾证券交易所加权指数	141

一、中国港台地区金融市场的形成和发展

1. 香港国际金融中心地位的形成

香港金融中心形成于本世纪 70 年代,是亚洲地区最早出现的国际金融中心。它的出现打破了战后主要国际金融中心集中于欧美国家的不平衡状况,对亚洲金融国际化起了推动作用。

20 世纪 70 年代以前,香港金融业主要由以汇丰银行为首的 4 家英资银行,以及由上海迁入的几家中资金融机构组成,也有一些私人的“银号”、“银庄”。总体上讲,金融服务的规模不大,而且主要是为当地的经贸活动提供相关服务,涉外金融服务量仅占总服务量的 4% 左右。

进入 70 年代,香港金融业获得了长足的发展,金融服务的规模、范围及质量都上了一个台阶。这主要表现在:

(1) 金融服务的规模急剧扩大

据有关统计,从1969年底至1978年10月,香港持牌银行的分支机构从362家增至851家,增长了1.35倍,平均每年增长15%;注册接受存款的公司从零发展到234家,保险公司从156家增至227家,增长了46%,平均每年增5%。特别需要指出的是,香港金融机构的增加在很大程度上是由于外资银行和金融机构的涌入而造成的。据统计,在此期间,外国银行在港的代表处从21家增至104家,增加了4倍,平均每年增加45%。当时世界上100家最大的商业银行中,有60多家以各种形式在香港开展业务,使得在香港的外国金融机构总数仅次于伦敦和纽约而位居世界第三,香港由此有国际第三金融中心和远东国际金融中心之称。

金融服务机构的增加促进了金融服务规模的扩张,特别是国际金融业务,从而使香港成为真正意义上的国际金融中心。据有关统计,从60年代末到70年代末的10年间,香港银行及非银行金融机构的海外存款量增加了7倍,对海外贷款增加了6倍多,对海外投资增加了11倍,对海外负债增加了20倍。至此,香港的金融业已融入国际金融运作之中。

(2) 金融服务的范围被拓宽

70年代以前,香港金融业都是商业银行,业务范围较窄。进入70年代,由于亚太地区的经济发展和欧美跨

国公司的进入,金融服务范围被拓宽。1970年,第1家外国投资银行在香港成立,随后许多跨国银行纷纷在港开设投资银行和财务公司。投资银行主要经营大额定期存款业务,安排中期亚洲美元贷款,承购包销股票、债券等有偿证券,从事外汇交易,提供金融咨询服务等。财务公司多为持牌银行和跨国银行的分支机构,持牌银行下属的财务公司的存款利率不受银行公会利率协议的限制,因而能够灵活吸收存款,转给持牌银行经营。跨国银行开设的分支机构主要经营大面额定期存款、亚洲美元贷款、消费信贷、租赁业务以及外汇交易等。

外资银行的进入,促进了当地商业银行改善经营管理和拓展服务领域,不少商业银行突破了传统的业务框框,发展了金融咨询、投资咨询和管理、海外租赁业务和保险业务等。

随着外资银行的进入和金融机构数量的剧增,同业拆款业务获得了发展,特别是外资银行和以港元为基础的当地银行之间美元与港元货币互换业务不断扩大,不少跨国银行在港发行可转让港元存单。这些都促进了香港货币市场的国际化。同时,外国股票债券也伴随跨国银行接踵而至,纷纷在香港股票交易所持牌上市,使香港股市跻身世界十大股市之列。此外,香港的银团贷款业务发展很快。到1979年,由香港直接或间接安排的银团贷款额占整个亚洲地区的80%,成为亚太地区的银团贷款中心。

(3) 外汇市场和黄金市场全方位国际化

放松外汇管制,取消对资金出入流动的限制是成为国际金融中心的前提条件。没有外汇的自由兑换和外资自由入出,就不可能成为国际性的金融中心。为此,香港从1972年起,先是使港元与英镑、美元和黄金脱钩,后又于1973年解除了外汇管制。这样,香港外汇市场逐步由为本地进出口贸易服务转向为国际间外汇交易服务的主要市场。据统计,到70年代末为本地贸易和资金流动服务的外汇交易只占整个外汇市场交易量的14.3%左右,香港的外汇市场实现了国际化。

黄金是特殊的金融工具,是国际清偿手段,因而黄金市场在金融市场中占有特殊地位。1974年,港府决定开放黄金市场,取消了黄金输出入禁令,从而促进了香港黄金市场的国际化。在此之前,香港的黄金主要靠从澳门走私进口,黄金市场则是东南亚地区黄金走私的避风港。禁令取消后,香港不仅可以直接从欧洲进口黄金,而且可以利用时差与欧美黄金市场接轨,承接欧美黄金交易业务。这样,大批国际金商进入香港,从而使香港金市跃居世界第4,仅次于伦敦、纽约、苏黎世。

从上面分析可以看出,香港国际金融中心形成前后经历大约10年时间。正是这10年的集中、飞跃式的发展,使它获得了成功。当然,香港国际金融中心的形成并不是偶然的,它是多种因素综合作用的结果:第一,香港的经济从第二次世界大战结束以后一直保持高速、稳定

的增长,年均增长率达 9%,70 年代平均增长高达 12%,这为香港金融业的发展和国际金融中心的形成奠定了基础。第二,香港地理位置独特,在时区上介于欧洲和北美之间,在地理上以大陆为依托,与东南亚各国联系广泛,是外商进入中国大陆和东南亚地区的“门户”。第三,港府积极推行金融自由化和国际化的政策,放松管制,减少干预,简化税制,降低税率。这些都为香港国际金融中心的形成提供了良好的操作空间。正是这些因素的综合作用,才使香港率先在亚洲形成国际金融中心。

2. 香港证券市场的形成和发展

证券市场是香港历史最为悠久、规模最大的金融市场,证券交易可以追溯到 1866 年第一个公司法通过时,至今已有 130 年的历史。悠久的历史使香港证券市场在机构、运作等方面日臻成熟,并成为国际性的资本市场。以下主要从证券交易机构和香港股市两个方面考察香港资本市场的发展过程。

(1) 香港资本市场证券交易机构的发展

香港第 1 个证券交易所是香港股票经纪协会,又称香港股份总会,成立于 1891 年 2 月 3 日。1914 年 2 月 21 日,该协会正式更名为香港证券交易所。

香港第2个证券交易所是香港证券经纪协会，成立于1921年。

1941年，香港被日本占领，这两个证券交易所停止交易活动。二战结束后，1947年3月11日两家证券交易所进行改组，合并为香港证券交易所有限公司，俗称“香港会”。香港证券交易所的成立使得香港所有股票买卖活动集中统一起来。当时，这一机构基本上满足了外资上市公司的证券买卖活动的需要。40年代末，在中华人民共和国成立前夕，许多上海、广州的商界人士移居香港。他们带去大量的资金，但一时因不熟悉香港的经营环境而无法经商或兴办实业，所以这些资金纷纷涌向了证券市场，从而使证券市场有了短暂的起色，但证券交易并没有大的飞跃。进入60年代，由于受内地“文化大革命”和香港经济波动的影响，香港证券业曾一度萧条，恒生股票价格指数1967年8月3日降到60年代的最低点——58.61点。

随着香港经济的稳定增长，60年代末，人们对香港发展前景有了信心。1969年越南战争进入和谈阶段，东南亚地区局势渐趋稳定，外国投资者、当地居民均对香港的繁荣抱乐观态度，因而外资流入增加，证券市场逐步趋热。当年，香港证券交易所平均月交易额为2.12亿港元，比1965年的0.32亿港元增长了5.63倍。显然，一家证券交易所已经难以适应日趋膨胀的证券投资需求。