

国际金融知识·

欧洲货币市场



35.05

陈凤书 王惠珍 董爱慈著
上海社会科学院出版社

责任编辑 朱惠祥

封面设计 冯有康

国际金融知识:

欧洲货币市场

陈凤书 王惠珍 董爱慈 著

上海社会科学院出版社出版

(上海淮海中路622弄7号)

新华书店上海发行所发行 上海中行印刷厂常熟分厂印刷

开本787×1092 1/32 印张 5 字数 107000

1990年10月第1版 1990年10月第1次印刷

印数1—1500

ISBN 7—80515—600—X/F·186

定价: 2.50元

前 言

资本主义国家的工商业中心都有金融市场，有的还经营国际间货币业务而形成国际金融市场。欧洲货币市场是新兴的国际金融市场，是国际金融的一个重要组成部分。

本书内容包括三部分：第一部分即第一章，介绍欧洲货币市场的概况，作为进一步探讨该市场的基本知识。第二至六章阐述该市场经营业务的主要内容，扼要说明欧洲银行同业拆放市场的经营情况，即短期借贷市场；欧洲货币市场上的银团贷款业务，即中期借贷市场；欧洲债券市场，即长期借贷市场。第七、八章为亚洲美元市场，阐明新加坡及香港经营的亚洲美元市场，实为欧洲货币市场的组成部分。以上七章组成第二部分。第三部分中，第九章阐明美国在国内建立国际银行业务设施的经过与内容，从中可见英美两国在国际货币领域内的争夺极为激烈。最后两章分析欧洲货币市场存在的问题。

我国“七五”期间，大力执行对外开放政策，在沿海地区发展外向型经济。因此，利用国际金融市场为我国筹措建设资金，对于促进四化的早日实现是非常重要的。可以预见，国际金融活动必将趋于频繁，需要掌握欧洲货币市场业务知识的同志必将日益增多，希望本书能够对国际金融系统、对外贸易部门、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所帮助。限于水平，本书难免有错误之

处，希望读者指正，可与上海社会科学院世界经济研究所王惠珍同志联系。

在撰写过程中，承马世祺同志热情帮助，谨此表示感谢。

作者
1988年12月

目 录

前 言	(1)
第一章 欧洲货币市场的形成和发展	(1)
第一节 欧洲货币的产生过程	(2)
第二节 欧洲货币市场的出现和发展	(7)
第三节 欧洲美元市场发展的决定性因素	(12)
第二章 欧洲货币市场的业务经营	(16)
第一节 资金供给情况	(16)
第二节 资金需求情况	(24)
第三章 欧洲货币市场银行同业存款	(31)
第一节 欧洲货币市场银行同业存款的重要 性	(31)
第二节 有关欧洲银行同业存款的其他问题	(34)
第四章 欧洲银团贷款市场	(37)
第一节 欧洲银团贷款的程序	(37)
第二节 欧洲银团贷款的定价	(42)
第三节 欧洲银团贷款加息的决定因素	(48)
第四节 欧洲银团贷款还本付息计划的重新 安排	(52)
第五章 欧洲债券市场	(56)
第一节 国际债券市场与欧洲债券市场	(56)
第二节 欧洲债券的发行	(61)

第三节	欧洲债券的种类.....	(69)
第六章	欧洲债券市场的变化及发展中国家和	
	我国进入国际债券市场问题.....	(74)
第一节	欧洲债券市场的变化.....	(74)
第二节	发展中国家和我国进入国际债券市	
	场问题.....	(83)
第七章	新加坡和亚洲美元市场.....	(87)
第一节	亚洲美元市场的形成和发展.....	(87)
第二节	新加坡的金融机构.....	(91)
第三节	亚洲美元市场的交易.....	(96)
第八章	香港金融市场.....	(102)
第一节	高度发达的香港金融体系.....	(102)
第二节	香港金融市场的结构和经营概况.....	(109)
第九章	美国国际银行业务设施制度.....	(118)
第一节	美国建立国际银行业务设施制度的	
	历史背景.....	(118)
第二节	美国国际银行业务设施制度的建立	
	经过和主要内容.....	(120)
第三节	美国国际银行业务设施制度推行的	
	效果和影响.....	(123)
第十章	各有关机构及国家同欧洲货币市场的	
	关系.....	(127)
第一节	各国中央银行、跨国银行、跨国公	
	司与欧洲货币市场的关系.....	(127)
第二节	发展中国家与欧洲货币市场的关系.....	(133)
第三节	苏联和东欧国家与欧洲货币市场的	
	关系.....	(135)

第十一章	欧洲货币市场的影响和管理问题	(139)
第一节	欧洲货币市场对货币政策、外汇市 场、通货膨胀等的影响及管理问题.....	(139)
第二节	欧洲银行业的经营安全及管理问题.....	(143)
第三节	欧洲货币市场卷入石油美元的再循 环问题.....	(147)

第一章 欧洲货币市场的形成和发展

所谓“欧洲货币”(Eurocurrency)，是欧洲美元、欧洲联邦德国马克、欧洲英镑、欧洲法国法郎、欧洲瑞士法郎、欧洲日元等等的统称。美元等货币冠以“欧洲”字样，是表示在发行国以外的银行中存贷的、以相应货币命名的资金。例如，欧洲美元是指在美国以外的银行中存贷的美元，不论这些银行是外国人开设的，还是美国银行的国外分支行。同样，欧洲联邦德国马克是指在联邦德国以外的银行中存贷的联邦德国马克，其余以此类推。欧洲美元是最先出现的一种欧洲货币，由于这类美元的存贷业务最初出现于欧洲市场，不受美国金融法令的管辖，便被称为“欧洲美元”，以与一般美元资金相区别。后来，在欧洲市场上相继出现了联邦德国马克、英镑等等，便都沿袭欧洲美元的先例，分别冠以“欧洲”字样，以与一般联邦德国马克资金、一般英镑资金等相区别。所以，任何一种欧洲货币，都不是与其原来币种不同的另一种货币，而只是存贷地点不同，即欧洲货币的存贷，都是在相应发行国的境外进行的；从而，各种欧洲货币前所缀的“欧洲”字样，可和“境外”字样替换使用。

使用欧洲货币的存款，通常便统称为“欧洲存款”(Eurodeposit)。使用欧洲货币的贷款，统称为“欧洲贷款”(Euroloan)；中长期欧洲贷款，也统称为“欧洲信贷”(Eurocredit)。经营欧洲存贷款业务的银行，通常统

称为“欧洲银行”(Eurobank)，也就是说，所谓欧洲银行是指经营其所在国货币以外另一种或另几种货币存贷款业务的银行。例如，设在伦敦的某家银行，如果它经营英镑以外的其他货币，如美元、联邦德国马克等存贷款业务，那末，它便是一家“欧洲银行”。

所谓“欧洲货币市场”(Eurocurrency Market)，并无特别设置的市场机构，而是由众多的欧洲银行经营欧洲存贷款业务而形成的信贷市场。欧洲货币市场通常简称为“欧洲市场”(Euromarket)。欧洲货币市场(欧洲市场)同其他信贷市场一样，不同于外汇市场。信贷市场上的交易，是关于资金的信贷，而外汇市场的交易，是关于不同货币的买卖。

第一节 欧洲货币的产生过程

在研究欧洲货币时，要注意到欧洲货币中的任何一种，最初一定来自该种货币的发行国，比如欧洲美元最初一定来自美国，欧洲联邦德国马克最初一定来自联邦德国，等等。这是因为任何一种货币，最初除了来自其发行国外，不可能来自别的国家。

以最主要的欧洲货币欧洲美元为例，其产生主要有三种情况：(1) 存款人将其在美国国内银行中的存款转移到国外银行；(2) 外国出口商将其收到的对美国出口的贷款存入其所在国银行；(3) 人们在美国以外的外汇市场上买进美元后转存银行。现举例说明欧洲美元的产生过程如下：

一、假定一家荷兰跨国公司在纽约一家商业银行中有活期存款100万美元，并假定美国规定的活期存款准备率为

20%。这一情况可用帐户形式表示：

(1) 荷兰公司

银行存款——活期 (在纽约银行)	100	
---------------------	-----	--

(2) 纽约银行

存款准备金(存联邦银行)	20	企业存款(荷兰公司存)	100
--------------	----	-------------	-----

(3) 纽约联邦储备银行

		商业银行存款准备金 (纽约银行存)	20
--	--	----------------------	----

二、荷兰公司为了获得较高的收益，将上述活期存款转移到伦敦一家银行，存为定期存款。这一事项可用帐户表示为：

(4) 荷兰公司

银行存款——活期(存纽约银行)	-100	
银行存款——活期(存伦敦银行)	+100	

(5) 纽约银行

	企业存款(荷兰公司存)	-100
	外国同业存款(伦敦银行存)	+100

(6) 伦敦银行

在外国同业存款(存纽约银行)+100	定期存款(荷兰公司存)	+100
--------------------	-------------	------

通过上述事项：(1) 产生了一笔欧洲美元存款；(2) 伦

敦银行在接收这笔欧洲美元存款的同时，相应地增加了它在纽约银行的存款；(3) 纽约银行的存款总额虽未变动，但是存款的所有权从一家外国公司转移到了一家外国银行。

三、伦敦银行因对定期存款要支付利息，所以它对这笔资金必须加以运用，以取得收益。假定它经过考虑，决定在纽约银行保留存款余额10万美元，作为清算储备，将其余90万美元借给巴黎银行。这一事项可用帐户表示为：

(7) 伦敦银行

在国外同业存款(存纽约银行) - 90	
对外国同业贷款(巴黎银行欠) + 90	

(8) 巴黎银行

在外国同业存款(存纽约银行) + 90	外国同业贷款(欠伦敦银行) + 90
---------------------	--------------------

(9) 纽约银行

	外国同业存款(伦敦银行存) - 90
	外国同业存款(巴黎银行存) + 90

上述事项的结果为：(1) 产生了一笔欧洲美元贷款；(2) 纽约银行的外国同业存款，余额没有变动，只是其中90万美元存款的所有权从原来一家外国银行（伦敦银行）转移到了另一家外国银行（巴黎银行）。

四、巴黎银行将它从伦敦银行借入的90万美元贷给法国一家进口商，因为后者正在寻求一笔美元贷款，用以对美国一家出口商支付货款。巴黎银行开出一张向纽约银行提款的90万美元支票，交给法国进口商，以支付货款。这一事项可用帐户表现为：

(10)巴黎银行

在外国同业存款(存纽约银行) - 90	
企业贷款 + 90	

(11)法国进口商

银行支票(巴黎银行开) + 90	银行贷款(欠巴黎银行) + 90
------------------	------------------

法国进口商将上项支票寄给美国出口商，以支付货款；后者又将支票送交纽约银行收入它的帐户中。这一事项用帐户表示为：

(12)法国进口商

银行支票(寄美国出口商) - 90	
存货 + 90	

(13)美国出口商

银行存款——活期(存纽约银行) + 90	
存货 - 90	

(14)纽约银行

	外国同业存款(巴黎银行存) - 90
	企业存款(美国出口商存) + 90

值得注意的是，法国进口商用从巴黎银行借来的美元付给美国出口商这一事项，没有引起纽约银行存款总额的变动，但使纽约银行原来对一家外国银行（巴黎银行）的存款负债转变为对本国一家出口商的存款负债。

五、法国进口商用销售进口商品所得的法郎，在外汇市场上买进美元（纽约银行汇票），以偿还银行贷款（贷款利息从略）；巴黎银行将收回贷款所得的美元汇票，解入其在

纽约银行开立的帐户中。这些事项在帐户上反映如下：

(15) 法国进口商

(a) 法郎(同90万美元等值的法郎)	(b) 银行贷款(欠巴黎银行) - 90
- 90	
(a) 美元(纽约银行汇票) + 90	
(b) 美元(纽约银行汇票) - 90	

(16) 巴黎银行

企业贷款(法国进口商欠) - 90	
在国外同业存款(存纽约银行) + 90	

(17) 纽约银行

	应付汇票 - 90
	外国同业存款(巴黎银行存) + 90

六、巴黎银行通知纽约银行从其帐户中提取90万美元转入伦敦银行帐户，以偿还伦敦银行贷款（贷款利息也从略）。这一事项在帐户上反映为：

(18) 巴黎银行

在外国同业存款(存纽约银行) - 90	外国同业贷款(欠伦敦银行) - 90
---------------------	--------------------

(19) 伦敦银行

对外国同业贷款(巴黎银行欠) - 90	
存外国同业存款(存纽约银行) + 90	

(20) 纽约银行

	外国同业存款(巴黎银行存) - 90
	外国同业存款(伦敦银行存) + 90

到此，上述一系列交易结束时，又恢复为：伦敦银行在纽约银行有存款100万美元，同时它欠荷兰公司定期存款100万美元。

从上述例子可以看出，欧洲美元存款是欧洲美元贷款的基础，而欧洲美元存款的根源则又在美国，所以欧洲美元市场是同美国国内信贷市场密切联系的。其他欧洲货币如欧洲联邦德国马克、欧洲英镑等的市场同相应国家国内信贷市场之间的关系，也与此相同。

第二节 欧洲货币市场的出现和发展

一、欧洲货币市场的出现

欧洲美元市场是最先出现的欧洲货币市场。早在50年代初，苏联和东欧国家，鉴于美国在侵朝战争中冻结了我国在美国的资金，于是它们将持有的一部分美元存款从美国国内银行转移到西欧银行，以避免被美国冻结的危险，这便是最早出现的欧洲美元。那些接受欧洲美元存款的西欧银行，为了赚取利润，又将这些资金运用于贷款。这样便出现了欧洲美元市场。

1957年，由于英、法联合入侵埃及，发生了所谓“苏伊士”危机，英国资金紧张，于是禁止银行用英镑对第三国贸易融通资金。英国银行业乃在英格兰银行的鼓励下，愈益转用美元对贸易融资，以维持其在国际金融中的传统领导地位。50年代后期，许多欧洲国家在第二次世界大战后首次放宽外汇管制，恢复了它们的货币对外币的兑换。同一时期，美国国内货币市场也从1957～1958年的“大衰退”时期以后重新开放。这些，既促进了欧洲美元市场，也引起了欧洲联

邦德国马克等市场的出现，从而导致了整个欧洲货币市场的发展。

同传统的国际金融市场相比，欧洲货币市场具有以下的基本特点：

（一）基本上摆脱各国金融管理当局的干预，在更大程度上由市场机制起作用。

（二）形成了一种相对独立和比较灵活的国际利率结构。

（三）造成了一批经营欧洲货币借贷业务的欧洲银行和国际联合银行型的中介机构。

二、欧洲货币市场的发展

欧洲货币市场是以欧洲美元为主体的国际信贷市场，以1971~1980年的10年为例，欧洲美元在全部欧洲货币负债总额中所占的比重，最低为72%，最高达79%。所以，欧洲货币市场的发展，主要是欧洲美元市场的发展。欧洲美元市场的发展，大体上可以分为三个阶段：

（一）初期阶段（1950~1964年）。欧洲美元市场虽然不断增长，但规模还不大。据估计，1957年末欧洲美元存款约为10亿多美元，1959年末约为15亿美元，1960年末约为20亿美元，1962年末约为50亿美元。

（二）发展阶段（1965~1973年）。由于美国在货币信用方面实施了一系列管制措施，刺激了对欧洲美元的供给与需求，使市场迅速扩大起来。这些措施主要是：

1. 美国为了改善其国际收支逆差状况，于1963年实行利息平衡税，规定美国居民从购买外国企业在美国发行的证券而取得的利息，须另行纳税，税率最初为15%，后来提高

到22.5%，使外国企业在美国发行证券遇到很大困难。美国又于1965年要求美国的跨国公司自愿限制对外直接投资，这项要求于1968年强制执行。此外，联邦储备系统管理委员会（以下简称联邦储备委员会）曾实行禁止银行对外贷款方案，禁止外国企业以及美国公司的国外分支机构在美国借用中期贷款。这些措施迫使外国企业以至美国的跨国公司转向欧洲市场筹资。

2. 在美国，对活期存款一般不支付利息，而在欧洲市场上，对所有存款都支付利息，就是隔夜存款也不例外。更重要的是，美国1933年银行法《第Q条规定》（Regulation Q），授权联邦储备委员会对银行定期存款规定最高利率。1965年，美国由于财政赤字和通货膨胀，当年美国货币市场利率已上升至5~6%，而定期存款的最高利率规定为4%，欧洲市场上的存款利率则不受限制。这样，就削弱了美国银行在吸收存款方面的竞争力。特别是美国于1966年开始对银行发行的可转让存款单（CDs）也实施《第Q条规定》，导致大量企业资金从此项存款单转变为非银行金融资产和转移到欧洲美元市场。这种情况，于1969年和1970年又重复出现。这些，都给欧洲美元市场的发展带来了很大的推动。就在这样的处境下，美国银行纷纷前往国外建立分支机构，进入欧洲市场开拓业务，特别是吸收资金调回本国使用。仅在1967~1969年的3年中，美国银行对它们国外分支机构的负债便从20亿美元猛增至150亿美元。

1970年，美国经济呈现衰退，为了使银行能够多吸收存款，用以支持工商企业，刺激经济发展，联邦储备委员会决定对面额在10万美元以上的可转让存款单停止实施《第Q条规定》。1973年石油提价后，石油输出国将大量资金存入美

国，美国遂又从1974年 1 月起，废除利息平衡税，取消了对美国企业对外直接投资的限制，并放松对外贷款的限制。尽管如此，以美元为主体的欧洲货币市场还是经历了迅速发展过程，如表1—1所示：

表 1-1 欧洲货币市场的发展

年 份	净规模(期末数) (单位：亿美元)	增 长 率 (百分数)
1966	210	23
1967	250	19
1968	340	36
1969	500	47
1970	650	13
1971	850	31
1972	1100	29
1973	1600	45
1974	2200	34
1975	2550	16
1976	3200	24
1977	3900	23
1978	4950	28
1979	6150	24
1980	7550	23
1981 (9 月)	8400	14

资料来源：摩根保证信托公司：《世界金融市场》有关各期；国际清算银行有关年报。

（三）新的发展阶段（1974年以后）。1974年以后，出现了一些新的因素，促使欧洲货币市场继续发展。