

金融革命

邹小军 岳志 李树生 刘瑜琼 编著

科学技术文献出版社重庆分社



内容简介

本书概要地介绍了近三十年来，特别是八十年代以来，世界各国金融业的新现象、新变革、新趋势。金融部门的实际工作者和金融专业的学生，可从中了解世界金融领域出现的新动向；决策者们可从中受到启发，选择英明的改革策略；对于从事金融教学的教师和从事其它经济工作的同志开扩眼界来说，本书也不无参考价值。

金融革命

邹小军 岳志 李树生 刘瑜琼 编著

责任编辑 陈方

科学技术文献出版社重庆分社 出版

重庆市市中区胜利路132号

新华书店重庆发行所 发行

中国科学技术情报研究所重庆分所印刷厂 印刷

开本：787×1092毫米1/32 印张：11.125 字数：23万

1988年9月第1版

1988年9月第1次印刷

科技新书目：174—304

印数：1—8300

ISBN7-5023-0219-0/F·14

定价：2.70元

序 言

当代金融业已成为第三产业的重要组成部分。联合国《国民经济核算统计年鉴》的资料表明，七十年代中期，金融业、保险业、不动产、服务业等部门的产值在各国生产总值中的比重加拿大为46%，英国为44%，美国为40%，法国为39%，联邦德国为32%，日本为26%。从事这些业务的人数占各国就业总人数的3—5%左右。而在八十年代，这方面的情况不仅又有了进一步的发展，而且它已成为国民经济的一个重要部门，在发生着巨大和深刻的变化。西方的经济学家，把这种变化称做“金融革命”。

这种变化有人把它概括为追求“三大目标”即先进的生产效率，优良的管理水平，优质的顾客服务，呈现着“三大趋势”即从单一的金融商品向众多的金融商品转化，从管理货币为主向管理信息为主转化，从以捞取利差收入为主向以捞取服务费收入为主转化。这种概括是否确切，符不符合大多数国家的现实，可以研究。这里要指出的是以下不可忽视的变化趋势：

(1) 金融业商品的多样化。当代，金融业经营的商品也象百货公司和超级市场那样，名目繁多，琳琅满目。日本金融业的商品已达百种。这些金融商品如按大类划分，银行存款有17种，邮政储蓄有9种，信托投资有9种，生命保险有5种，债券有17种，股票有3种，证券投资信托有12种。金融商品作为一种资产作为一种货币的替代物，一般都能够用于保存价值，用于增殖，用于转换为支付手段，用于作为财

产抵押。其中有的安全性好，流动性收益性差；有的收益性好，流动性安全性差；有的流动性好，安全性收益性差。有的“三性”均好，但不能享受税利等优待；有的“三性”均差，但能享受税利等优待等。总之，它们各具特性，各有长短。但不同的金融商品均有各自的需求者，因为人们的经济地位不同，心理状态不同，追求的目标不同，对货币和资金需求的时间空间领域不同，只有众多的金融商品，才能满足不同人的选择。

金融商品的多样化为金融业扩大服务范围创造了条件。七十年代初，美洲银行能提供的金融服务只有57种，可是到八十年代初英国清算银行能够提供的金融服务便达到200种。从为顾客开出支票帐户、储蓄帐户、提供信用卡、发放贷款，到买卖各种有价证券、替顾客保险、保管财物、预算家庭开支、代理财务收支和安排旅游，可以说金融业的服务已经达到了有求必应的程度。对此人们把一些金融机构称为“金融超级市场”和“金融百货公司”。

(2) 金融业体系的分散化。列宁曾经根据十九世纪末二十世纪初资本主义经济发展的现实，提出了生产的集中和垄断导致银行业的集中和垄断的理论。在二十世纪八十年代的今天，这一理论仍有指导意义，只不过集中和垄断的形式有了新的变化。以前集中和垄断的形式主要是“参与制”，通过“参与制”使银行变成“万能的垄断者”。而现在集中和垄断的形式主要是“持股公司”，它通过拥有一定的股票控制数倍于自己资本的银行和企业。但是，这种状况并不排斥金融体系结构分散化的趋势。当代西方资本主义国家的金融体系，既有政府的信用机构，又有民间的信用机构；既有中央银行，又有专业银行；既有银行金融机构，又有非银行的金融机构；既有服

务于生产流通的金融机构,又有服务于生活消费的金融机构;既有融通长期资金的金融机构,又有融通短期资金的金融机构;既有作用于国内的金融机构,又有作用于国际的金融机构;既有服务于大型企业事业的金融机构,又有服务于中小企业的金融机构;而且产生了国际性的金融机构如跨国银行。1980年初在日本有7800多家银行,64000多个分支机构,计有从都市银行到农业协同组合20多种类型;八十年代初在美国有商业银行15000家,其中约5000家为国民银行,其余是州立银行,计有联邦储备体系会员银行到养老基金会10多种类型;1979年在西德有各种银行5591家,它们有分支机构38753家,信用合作银行19000多家,计有从私营商业银行到邮政储蓄银行等16种类型。此外,还有众多的保险公司、信托投资公司、租赁公司和证券交易所。金融机构种类的繁多,分支机构数量的增加,说明资本主义金融体系分散化。这种分散化存在的经济基础是资本主义多层次的经济结构。当代资本主义经济的发展不仅有垄断的大企业,而且有分散的小企业,大企业靠小企业发展,小企业靠大企业生存。日本松下电器公司生产的产品,70—80%的零部件是靠1200多家中小企业的。靠它们来生产比大企业自己生产,成本低,质量好。同时随着社会需求的多样化,也需要大批小企业来对某些产品进行小批量生产。这样的小企业靠社会提供原材料、元件,进行设计加工,因而不是“小而全”的企业,而是社会化的小企业,科研型的小企业。由于中小企业的存在,产生了为它们提供融通资金的需要与可能。此外,资本主义经济的发展要求多种渠道、多种形式融通资金也是金融业体系分散化的原因之一。

金融体系的分散化使一国的金融管理当局难以用老的

办法去控制金融局势。在美国，原来向联邦储备系统缴存款准备金的只限于会员银行。近年来，不少地方银行撤出联邦储备系统，迫使美国金融管理当局不得不作出上缴存款准备金的新规定。

(3) 金融业机构的多功能化。过去，各种金融机构从事的业务活动有明确的分工，现在业务活动的分工仍然存在，但逐步渗透，相互交叉，金融机构的功能向着综合性的方向发展。1948年，日本颁布的“证券交易法”规定银行、信托投资公司只能买卖三种证券业务，即国债、地方债和政府担保债券，这三种证券以外的证券业务只能由证券公司和证券金融公司经营。“证券交易法”的基本精神是确立银行业务与证券业务相分离的原则。可是进入八十年代以后，打破了银行业务与证券业务相分离的原则。1981年，日本新银行法规定银行能够从事一切证券买卖业务。当代，在西方国家短期信贷银行与长期投资银行的界线逐渐消失，商业银行参与了长期投资，投资银行也扩大了存款和贷款的范围，储蓄银行、人寿保险公司办理商业银行的业务，商业银行办理储蓄银行、人寿保险公司的业务，金融业机构愈来愈多功能化。

产生这种多功能化的经济条件是融资的客观需要，而西方国家金融管理当局放松对金融活动的管理，使各种金融机构在国内外金融市场的竞争中有较大的回旋余地，也是金融机构多功能化得以存在的原因。当代，金融自由化的呼声很高，集中表现在不少国家放松了对利率和汇率的控制，让市场货币资金的供求关系作用于利率和汇率。这样的结果，在金融业机构多功能化的同时使融资证券化，使得银行的间接融资有缩小的趋势，而直接融资有扩大的趋势。过去，长期资金需要主要靠发行有价证券，短期资金需要主要靠银行贷

款，现在，短期资金的需要一些国家也主要靠买卖有价证券。日本的情况是，过去企业资金的来源70%靠银行贷款，30%靠发行有价证券，而现在是倒三七开。

(4) 金融业流通工具的国际化。当代，金融业创造的信用流通工具已经打破了国与国的界限。在欧洲，美元是被最广泛使用的货币。中欧国家则欢迎西德马克，欧洲银行的支票可以在欧洲、北非和中东的39个国家兑现。在北美洲，以任何国家的货币为面值的支票都能广泛使用。在非洲，一般使用的是以美元或英镑为面值的支票。但在法属西部非洲，使用最广泛的是以法国法郎为面值的支票。在亚洲，以美元为面值的支票和信用卡很受欢迎。而在澳洲，银行却不大愿意受理信用卡。还值得提出来的是日元的国际化。现在的日元与美元、英镑一样成为国际货币，一些国家在日本境外发行日元债券，筹措日元贷款，一些国家将日元作为国际储备货币。金融业流通工具国际化是商品经济进一步社会化的结果，也是在世界范围内建立和发展横向经济联系的需要，近几年跨国公司和跨国银行的业务发展很快。跨国公司是世界范围内的横向经济联系的组织者，它存在的意义在于实行有效的全球范围的专业化分工，促进社会生产力的发展。从这点说，人们不能不承认它是一种先进的经济组织形式。其次，跨国公司由于它们的跨国，使国与国之间，地区与地区之间，行业与行业之间彼此相互依存，相互制约。生产社会化，管理社会化，知识社会化是当代世界经济发展的潮流，因而跨国公司的存在还将推动世界经济整体化。金融业流通工具的国际化只不过是世界范围内经济横向联系的反映。随着跨国公司的的发展，跨国银行的业务在以前所未有的速度发展着。1965年日本只有11家大银行在国外开设了44个驻外机

构，而到了1983年3月，日本的银行驻外机构达到了161家。1976年日本的银行在海外的总资产只占全国银行总资产的8.8%，而到了1983年则达得了27%。据权威人士估计，日本的银行在海外开展业务比在国内开展业务赚钱多。1982年，日本13家城市银行的利润，一半来自国外。1981年，日本住友银行的盈利1/4来自国外，绝对额为494亿日元，所占比重虽然低于其他银行，但增长幅度很快，1980年比1979年增长47%，而1981年又比1980年增长35%。

金融业流通工具的国际化，改变着货币需求量和货币供应量的观念。这就是说，货币的需求不完全由国内政府、企业、个人决定，在相当大的程度上还受国外政府、企业和个人对货币需求的影响。这样，一个国家的货币供给就不能不考虑到货币在国际之间流进流出的因素。

(5) 金融业操作的电脑化。有人曾预言未来社会是“无现金和无支票的社会”。这就是说由于电子计算机的运用，在未来社会中现金和支票均将消失，取而代之的是“存款对照卡”。这样的预言有待实践检验。当代的现实是在电子计算机广泛使用的同时，现金和支票并没有消失。在英国，各种信用卡名目繁多，五花八门，似有取代现金的趋势，但最近进行的抽样调查表明，在英国市场上，购买三英磅以下物品用现金付款的仍占99%，购买25至50英磅的商品用现金付款的占50%。这是因为在零售商店购买这样的低档商品，用现金支付比较方便，同时在英国社会中，握有信用卡和支票卡的人不是全部，而是各占1/3。这样说并不否定金融业操作的电脑化，相反，正是金融业操作的电脑化使得银行的现金出纳自动化、街头化，简化了手续，方便了用户，才使得小额买卖的付现率这样高。应当承认，随着现代科学技术的迅

速发展，电脑在银行中的应用已成为当今世界金融业发展的显著特点。在一些工业和科技比较发达的国家，金融业应用电脑的比重越来越大。在美国，除了政府部门之外，金融业是应用电脑最多的一个行业；在日本，1978年全国共有电脑38000多台，仅银行部门使用的电脑就超过了4000台，占全国总台数的12%，属各行业的首位。在国外，银行使用电脑各阶段的特点是：最初阶段主要是处理核算数据量大、计算简单而又重复性强的业务。第二阶段是联机作业。通常是在总行设置电脑主机，在各分行设置分机和终端设备，并通过通信线路与总行联成一线，处理银行日常的活期储蓄、票据往来、定期存款、信贷放款、汇兑、信托、结算等业务。第三阶段是装设自动出纳机。这种由电脑控制的自动化设备，安装在车站、码头、公共场所、商业中心，由顾客自己动手办理现金的存取，为顾客提供24小时服务，非常方便。第四阶段是实现电子资金转帐。这种方式实际上是通过全国性的银行电脑网络，把社会上所有的家庭、银行、工商企业等连成一体。这种网络实现后，银行将成为公共簿记机关和私人帐房，成为社会经济生活的中心，从而使社会和生活的方式发生很大变化。前三个阶段，不少国家已经完成了，现在向着第四阶段迈进。如果银行能实现完全电脑化，则会产生全自动化银行或无人管理银行。据报道，澳大利亚澳新银行1986年在墨尔本开设了澳大利亚第一家全自动化银行。这个银行仅用二、三个管理人员，一切出纳、点票工作以及回答顾客问题等都由自动控制的电子系统承担。这个银行每星期工作七天，每天24小时昼夜不间断地服务。另据报道，联邦德国建立了世界上第一个无人管理银行。这家银行共有13个分行，但一个职员也没有。这些银行的设立标志着金融业操作

电脑化的趋势。它的优点是：迅速传递信息，节省劳动力，节省时间，对人类经济生活的影响显而易见。100多年前美国总统林肯遇刺的消息花了12天时间才传到伦敦，现在美国总统里根患癌症的消息刚一披露，几乎同一时刻便使世界金融市场上的美元比价开始下跌。析其利弊，可见一斑。

(6)金融业效用的深化。过去金融业主要以银行存放款为业务活动，其效用主要表现在商品生产和流通领域。而今，金融业不仅包括银行的存放款，同时还有保险、信托、证券买卖等业务活动，其效用便不仅表现于经济基础和上层建筑；就经济基础而言，不仅作用于物质产品、劳务的生产和流通，而且还作用于人们的生活消费。

零售银行业的发展方兴未艾，大有渗透人们生活消费的各个角落之势。公民可以通过电话、信件等方式与银行联系，提出意见，银行把切实可行的意见和建议直接转到总理府，以便尽快实施。

西方国家随着经济的发展，人们的积蓄性收入很快增长，他们对自己的收入不仅要求转化为一定的资产从而保本、增殖，而且要求其资产的安全和保险。零售银行业在很大程度上正是适应人们消费水平、消费构成、消费习惯、消费心理的变化而兴起而发展的。现在零售银行业能够为顾客提供小型、多样、机动的金融服务、从开立帐户到提供信用卡、从供给贷款到买卖有价证券，从代理财务开支提供邮电服务到保管财物，应有尽有。人们离开了零售银行业几乎不能生活。

在银行的作用深透到家庭生活各个角落的同时，不可忽视的是保险的作用。在国外，保险已成为社会经济生活的重要内容，保险公司无所不保。从财产保险到人身保险，从信

用保险到责任保险，从歌唱家的嗓子到钢琴家的指头，几乎无处无事不保险。据资料介绍，1978年，按人口计算，平均每人支付保险费最多的国家是：瑞士894美元，美国734美元，西德576美元，荷兰537美元，日本264美元。保险费已成为许多国家政府、银行的重要收入之一。1978年，全世界保险费收入超过一亿美元的国家和地区有49个；超过100亿美元的国家有美国、日本、西德、英国、法国和加拿大。其中美国为1604亿美元，占其国民生产总值的8.4%。这说明金融事业的发展关系着国家的财政收支，关系着社会成员的生老病死和其他福利。

科学技术在发展，社会在前进，当代金融革命的浪潮该怎样描述、概括，有待专家和读者们去研究，探讨。以上仅仅是学习《金融革命》的一些想法，如果它能作为这本书的一个引子，那将是对我的鼓励和安慰。

西南财经大学教授

曾康霖

1987.3.25.

导 言

我们正处于金融大变革时代。在这新旧更替的时刻，纵观全球，新技术革命正汹涌澎湃，冲击着世界的每一个领域和角落。在整个产业界，金融首当其冲，微电子和光纤通讯技术最先得到普遍采用。新技术的运用和管制的放松给金融界带来了翻天覆地的变化，在西方国家和日本，人们称金融领域发生的这场巨变为“金融革命”。

这场“革命”始于七十年代，目前在各个发达国家里，正处于高潮。

第一是电子技术，主要是电脑及电讯技术的运用。电子计算机用于银行内部业务，如各种交易及帐表、文件、票据等资料处理，始于五十年代；其后逐渐扩展到票据交换、证券交易、国际金融交易及信息传递，最后又普及到零售银行业务，如电子出纳机，资金电子转帐系统以及家庭银行服务等。香港大学饶余庆教授预言：“依最近的趋势来看，到本世纪末，一些最先进的工业国家，金融或财务上的交易与记录都可以由电子系统来处理，基本上进入‘无现金和无支票的社会’”。

第二是银行零售服务的时兴。银行的零售服务本来是银行家瞧不上眼的业务，认为它费时费事没赚头。但近30年来，银行零售服务突然时来运转，受到了银行家的青睐。服务业务给银行带来了可观的利润。国外金融专家预言，未来银行的主要收入来源将不再是存贷款之间的利息差额，而是各种服务费收入。

第三是国内和国际金融市场上多样化的金融工具和服务

方式。这些新产品又可分几类：其一是满足存款者或投资者对收益、流动性、安全性、风险分散化要求的种种创新，如可转让存款单、可用支票的储蓄存款、货币市场互惠资金、混合帐户、综合交易帐户、掉期存款、金融期货交易等。其二是提高支付系统之效率和增加方便的创新，如信用卡、提款卡、多用途电子卡等。其三是新颖的融资方式，如五十年代的分期付款、金融租赁，六十年代的银团贷款、长期出口贴现和近年来的“票据化”或“证券化”的贷款等。

第四是金融体制向多元化发展。这主要表现在金融机构的合并和各种金融机构之间传统业务界限的模糊化或消失。在主要工业国家，由于竞争激烈，银行和其它非银行金融机构，甚至非金融机构的企业，都经常以收购、合并、成立附属公司等方式互相侵入对方的业务领域。例如在美国，商业银行不但和多元化的大证券公司如梅里尔·林奇公司，而且还与最大的百货公司如西尔斯电器公司、汽车公司如福特、通用汽车等等的附属财务金融公司激烈竞争。在英国，商业银行和建筑协会正进行着争夺存款和房地产抵押业务的决战。同样，日本的商业银行与证券公司竞争也十分激烈。至少从发达国家情况来看，目前的趋势是，一些最大的银行或金融机构，都竭力争取发展成一种“金融联合体”，一种能向顾客提供任何金融服务的超级金融机构，即通常人们所说的“金融超级市场”。

第五是金融向全球一体化发展。这包括四个方面的内容：一是跨国银行的海外扩张，各发达国家的跨国银行把触角伸向世界任何一个有利可图的地方，攫取了巨额利润。二是国际性金融中心的蓬勃发展，这不仅体现在几家老牌国际金融中心如伦敦和纽约的久盛不衰，而且更表现在七十一八

十年代发展中国家和地区的一大批新金融中心的崛起和兴盛。如中东的巴林，科威特，阿联酋；加勒比海地区的巴哈马，开曼群岛；东南亚地区的新加坡和中国的香港等。三是金融市场的全球一体化，这里指银行及其顾客在全世界所有主要金融中心从事创新的金融交易，最明显的例子就是24小时不停的全球外汇交易活动。美国人帕迪莱克·弗隆在1985年的预言现在已部分实现，他说：“明天的证券市场将是24小时日夜营业，且完全国际化的市场，全部交易将实现自动化。这种市场经营的金融业务无所不包，其中有债券、跨国证券、期票、商品合同、货币调换合同等。由于金融业务技术的发展，彼此之间能使用电脑联系沟通。……现在电脑技术已成为经营、管理金融市场的必备手段。通过电脑终端设备，某一地区金融市场的职员就能在地球这一端轻松地工作在地球另一端的同类性质的工作”。四是外币存放市场的兴旺发达。这一市场主要包括欧洲货币市场、亚洲美元市场。目前，日元和西德马克也在向国际化方向发展。七十年代以来，外币存放市场得到迅速发展，它不仅规模大、范围广，而且是一个真正独立的国际市场，有自己特有的国际利息率结构。与一般国内货币市场相比，它还具有下列鲜明的特点：（1）它是一个批发市场，在存款方面，银行一般只接受大额定期存款和存款单，而不接受储蓄和活期存款；在放款方面，一般只从事大额的银团贷款或“票据化”的贷款。（2）它是不受管制的，或管制很少的市场，这特别体现在利率、储备率、放款额方面。由于不少国家将此市场与境内的本币金融市场分隔，因此它又被称为离岸市场。（3）各种存放款业务都以外币为记帐单位，但它又不是外汇市场，外汇市场是本币与外币、外币与外币之间互相兑换的场所。（4）在存

放业务上，同业往来占了主要部分。外币存放市场最初出现是在五十年代末期，那时资产总额不过几亿美元，而到84年底，据国际清算银行估计，竟已高达21530亿美元之巨。就对世界经济及国际金融制度影响之深远来说，这一国际性的外币存放市场，可说是五十年代以来最重要的金融创新。

总之，近30年来的金融创新，使世界和发达国家的金融制度发生了根本的变化。这场以电子技术为基础的金融革命，大大减少了各种金融活动中支付、会计、资料处理所需的时间和交易成本。由此所节省的资源，对整个社会是积极的贡献。对广大存款者来说，它提供了较多形式的金融产品和服务，并提高了金融业的实际收益；对生产者来说，使融资形式多样化和灵活化，适应了当代社会化大生产对资金的需求；对投资者而言，除了提供较多的投资形式以供选择之外，一些防范性的创新还有减少风险、保障投资者安全的作用。

但金融创新也带来一些不利的影响，其最明显的是造成货币总量定义的混乱。

金融革命对金融机构来说是一次巨大的挑战。未来的金融服务业，将不可避免地由少数庞大的、多元化的金融联合体所支配。一些墨守成规、因循守旧，在服务、管理与组织方式和新科技应用方面不力争上游的金融机构，在激烈的竞争中很有被淘汰的危险。当然，金融联合体占支配地位，并不意味着中小型金融机构全无独立生存的可能。但后者除在服务和管理素质方面要不断革新和改善外，必须集中力量发挥优势，扬长避短，才能生存下去。

本书概括地对近30年来世界各国以及我国金融业出现的新事物、新现象作一介绍，但可能挂一漏万，极不充分，也

许就象美国美林集团董事长威廉·施瑞尔先生在中美金融市场研讨会上所说的那样，“我们所做的只是对世界历史上出现的真正新的东西瞥了一眼”。尽管如此，我们还是把它整理出来，期望它有助于读者系统了解和研究国内外金融业出现的新事物，并对我国金融改革战略规划的构思有所启迪，哪怕只是一点点。

本书初稿写成后，曾请著名货币学家曾康霖教授审阅。曾教授在百忙中审阅了书稿并作序，我们不胜感激。

本书所用材料，大部分来源于外国书刊，个别部分引用了国内出版物上一些同志的成果，我们在附注中作了说明；有些引文由于编写技术的原因，未能一一注明出处；我们还引用了中美金融市场研讨会的一些材料，在此一并表示感谢！