



世界市场全书

主编：顾海良 姚开建 胡晓林

日 本 金 融 市 场

胡 坚 编 著

THE WORLD
MARKET
SERIES

中国大百科全书出版社

《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

(京)新登字 187 号

责任编辑:梁云福

审 读:丁日昕

责任校对:李 静

图书在版编目(CIP)数据

日本金融市场

胡 坚 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 7-5000-5516-1

I. 日…

Ⅰ. ①世… ②胡…

Ⅱ. ①市场-世界-丛书 ②金融市场-日本

N. ①F014.3-51 ②F833.135

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 00652 号

日本金融市场

胡 坚 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:5.125

字数:91 千字 印数:500 册

ISBN 7-5000-5516-1/F·95

定价:9.80 元

《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

第二次世界大战后的 40 多年间，日本从战败国迅速地发展成为经济大国，建立了健全和完整的金融市场和金融体系，并经过金融国际化与自由化的变革，确立了在国际舞台上金融强国的地位。本书概要地介绍日本金融市场和金融体系发展的历史及各类金融市场的状况，介绍日本金融国际化和自由化产生的背景、内容和效果，并就日本金融市场与体系的发展对中国金融改革的启示及中日两国金融市场的互动关系等问题作了概述。

目 录

日本金融市场

一、日本金融市场的形成与功能	1
1. 日本金融市场的现状	1
2. 日本金融市场形成的背景	3
3. 日本金融市场形成的条件	4
4. 日本金融市场的功能	11
二、日本金融机构	14
1. 日本金融机构概况	14
2. 日本银行	16
3. 商业银行	22
4. 其他金融机构	25
5. 外国银行	30
三、日本短期金融市场	32
1. 日本短期金融市场概况	32
2. 银行同业拆借市场	34
3. 其他短期金融市场	38
四、日本股票市场	44
1. 日本股票市场发展的历史	44
2. 日本股票发行市场	50

3. 日本股票流通市场	58
4. 日本股票市场管理	66
5. 日本股票市场存在的问题	69
五、日本债券市场	74
1. 债券的种类	75
2. 日本债券发行市场	80
3. 日本债券流通市场	89
4. 日本金融证券化	96
六、日本金融自由化	100
1. 日本金融自由化产生的背景	100
2. 日本金融自由化的进程和内容	103
3. 日本金融自由化的后果及影响	107
七、日本金融国际化	113
1. 日本金融国际化的动因	113
2. 日本金融国际化的内容	115
3. 日本金融国际化的后果及影响	123
4. 日本外汇市场	128
八、日本银行业经营管理的改革与调整	134
1. 日本银行业经营管理改革与调整的背景	134
2. 日本银行业经营管理改革的具体措施	138
3. 日本银行业经营管理改革的影响与启示	142
4. 日本对银行业的监管	144

九、日本金融市场对中国和亚州地区的影响	150
1. 日本金融市场和金融体系发展对中国的启示	150
2. 中日两国金融市场的互动关系	152
3. 亚洲三大国际金融中心的竞争与发展	155

一、日本金融市场的形成与功能

1. 日本金融市场的现状

第二次世界大战后的 40 多年间,日本迅速地由一个战败国发展成为一个实力雄厚的经济大国。1950~1973 年,日本国民生产总值的年增长率为 10.5%。70 年代之后,年均增长率约为 5%,因而迅速赶上和超过了其他发达国家。1951 年,日本的国民生产总值仅相当于英国的 1/3,美国的 1/20;到 1989 年,相当于英、法、联邦德国 3 个西欧大国的总和,相当于美国的 60%。进入 80 年代,日本贸易收支顺差年年扩大,至 1989 年达 710 亿美元。90 年代初,日本海外净资产突破 3000 亿美元,超过美国,成为世界上最大的债权国。

日本在逐渐发展成为一个经济大国的同时,也日益成为一个金融大国。

第一,日本拥有健全发达的各类金融市场。从短期金融市场来说,日本有银行同业拆借市场、票据买卖市

场、东京美元市场、大额可转换定期存单(CD)市场、商业票据市场。从长期金融市场来说,日本有大规模的股票市场和债券市场。此外,日本还有发达的外汇市场和金融期货市场。

第二,日本各类金融市场发展的规模均十分庞大,在世界各国金融市场中居领先地位。东京股票市场 1987 年股票日均交易额为 1 兆日元,半年累计交易额为 144 兆日元,全年累计交易额 288 兆日元。这一规模已超过美国纽约股票市场,使东京一度成为世界最大的股票交易市场,目前东京仍是世界第二大股票市场。日本债券市场 1987 年全年累计成交额为 7000 兆日元,在 90 年代又有了更迅猛的发展。1986 年,东京外汇市场的日均成交额为 900 亿美元,成为仅次于伦敦、纽约的世界第三大外汇市场。

第三,日本金融市场的国际化程度很高。日本经济实力强大,日元升值,各国政府、企业、金融机构纷纷进入日本金融市场筹资,东京已成为亚太地区重要的国际金融中心,并有问鼎全球金融中心之势。此外,日本在国际金融市场也很活跃。在欧洲债券市场上,日本企业的债券发行额已超过美国,对欧洲债券的投资方面也是日本占优势。

在日本金融市场蓬勃发展和金融立国的骄人成绩背后,是日本金融市场和金融体系 40 多年曲折发展的道路,这其中既有战后金融体系为产业发展筹资的辉煌

成就,也有“泡沫经济”崩溃带来的惨痛教训。这条道路对任何寻求金融体系发展的国家都提供了有益的启示。

2. 日本金融市场形成的背景

在第二次世界大战中,日本国民财富的 42% 毁于战火,其中 80% 左右的船只被击沉,40% 的城市建筑和工业设备遭到破坏。战争结束后,整个国家千疮百孔,百废待兴,资金短缺异常严重。

同任何资金短缺的国家一样,为获得恢复经济所需要的资金,日本面临几种选择:一是通过国家税收或相对价格调整的方式强行动员国内储蓄;二是依靠外资;三是发展国内金融体系,依赖这一体系把储蓄转化为投资。

对于第一种选择,日本政府认为这会加重民间企业的租税负担,削弱它们的实力,特别是不利于它们的资本积累,因而不予采用。因此,到 70 年代,日本的财政收入和支出始终占国民生产总值(GNP)的较低比重。在主要的西方发达国家中,日本的财政规模一直是较小的。

对于第二种选择,日本政府和产业界心存疑虑:既怕企业乃至整个行业被外资控制;又怕外资企业不与本国的经济政策相配合。因此,日本不选择通过外资来弥补本国资金不足的方式。

只有第三种选择，比较符合当时日本政府和企业界的意愿，而且更为重要的是日本存在着金融体系发展的基础和条件。基于种种历史原因，日本选择了第三种方式。

3. 日本金融市场形成的条件

任何金融体系的形成与发展都必须具备以下条件：对资金的供给；对资金的需求；金融中介机构的发展；政府有意识发展金融体系的政策。日本在战后较长的一段时间内，逐步形成了这些条件。

(1) 对资金的供给

第二次世界大战后，日本无论是政府，还是企业及家庭都面临赤字的困扰。然而，在经过最为困难的一段时期之后，日本就开始出现并保持了较高的储蓄率。日本家庭储蓄率一直高于其他几个资本主义国家（见表1—1）。日本的“经济大国”和“金融大国”从某种意义上是从“储蓄大国”转变过来的。

日本居民储蓄率高的原因主要有两个：一是日本人具有东方民族的节俭传统，从习惯上愿意进行储蓄；二是在日本经济中存在一种使居民必须进行储蓄的机制，使储蓄不仅成为一种习惯，而且也成为一种生活必需活动。例如，日本居民必须自己解决住房问题；必须参加年

金保险为工作能力丧失后的生活提供保障；必须为子女受教育积累资金以支付高昂的学费等等。这些都促使居民必须在较长的一段时间内进行储蓄，而这些民间的储蓄便成为社会资金供给的主要来源。

各主要西方发达国家家庭储蓄在可支配收入中所占比率

表 1-1

单位：(%)

年 份 国 别	1960	1965	1970	1972
日 本	19.2(1961年)	17.5	20.7	21.0
西 德	15.0	15.9	16.7	15.1
法 国	9.7	11.1	12.7	12.1
美 国	4.9	6.0	9.0	7.2
英 国	4.7	6.1	5.2	5.0

资料来源：Hugh Patrick and Henry Rosowsky, Editors:《ASIA'S NEW GIANT》中译本《亚洲新巨人》，上海译文出版社，1980年版，第317页。

(2)对资金的需求

第二次世界大战后，在日本经济发展的过程中，企业对资金的需求一直是十分迫切的。在经济高速发展的条件下，日本企业为扩大生产进行投资的速度较快。据统计，1955～1969年，在企业的投资中，设备投资约占

80%^①。从产业资本的规模来看,1955年日本国内形成的固定资本为17030亿日元,1975年增为448700亿日元,20年间增长了25.35倍^②。

高速的投资需要大量的储蓄来支撑。除依靠企业内部利润留成之外,企业还必须进行外部融资。外部融资的渠道有两条:一是直接融资,即企业通过发行公司债券和股票的方式直接从资金盈余单位借入资金;二是间接融资,即企业通过金融机构借入资金盈余单位的资金。两种外部融资方式各有利弊。一般来说,直接融资成本较高,风险较大,但速度较快,资金借贷双方的利益联系比较紧密。间接融资成本较低,风险较小,规模大,金融中介为融资者提供的服务较多;不足之处是融资条件比较严格,对于新发展的缺乏资信的中小企业不利。在许多国家,企业的外部融资都是直接融资和间接融资并重。

在日本,企业外部融资基本依赖于间接融资。间接融资占绝对优势是日本融资体制的特点之一。据统计,1970年日本间接融资占全部融资的比重为87.2%,而联邦德国和美国则各占83.7%和47.2%。如果扣除保险金和年金,仅观察由银行融通的资金量,日本的银行融资所占比重为74%,远远高于美国和联邦德国的

① [日]都留重人著:《现代日本经济》,北京出版社,1980年,第131页。

② [日]东洋经济新报社编:《昭和国势总览》(上卷),1981年,第90页。

28.0%和 66.6%^①。

企业的自有资本对负债和自有资本总额的比率被称为自有资本比率,日本企业因过度依赖于金融机构间接融资,借款额和赊购额较大,自有资本比率极低。若比较各主要资本主义国家的企业自有资本比率,日本为 15.16%(1981 年),美国为 48.9%(1981 年),英国为 41.7%(1977 年),联邦德国为 26.3%(1980 年)。

日本企业之所以倚重间接融资的方式,有许多客观原因:一是发行股票的成本过高。企业若发行股票,在缴纳相当于 50%收益的法人税之后,还必须支付相当于面额 10%左右的红利,这对企业来说是一个不小的负担。二是发行债券的限制性条件较多。公司若发行债券融资,在法律上必须经过一系列审查程序,有诸多不便,因此,只有那些生产电力和钢铁等经济实力较强的企业才可发行公司债券。三是日本企业界和金融界联系密切。早在第二次世界大战前的财阀时代,就形成了以集团银行为中心的企业集团,以便在集团内吸收资金和分配资金。战后经过改革,一些大财团又重新组织起来形成企业。集团成员和集团银行的利益紧密相联,集团中许多企业的高级领导职位由集团银行派出高级职员担任;集团成员的资金筹集问题往往由集团银行代为解

^① 中国社会科学院日本研究所《日本经济的活力》课题组编:《日本经济的活力》,航空工业出版社,1988 年,第 124 页。