



图解现代个人理财顾问

国际金融

〔日〕 石川贵志 菊池 修 著 于广涛 译



International Finance



科学出版社

www.sciencep.com

图解 现代个人理财顾问

国际金融

〔日〕石川贵志 菊池 修 著
于广涛 译

科学出版社

北 京

图字:01-2003-7319

NYUMON NO KINYU KOKUSAI KINYU NO SHIKUMI

by Takashi Ishikawa and Osamu Kikuchi

Copyright © 1998 by Takashi Ishikawa and Osamu Kikuchi

All rights reserved

Original Japanese edition published by Nippon Jitsugyo Publishing Co., Ltd.

Chinese translation rights arranged with Takashi Ishikawa

through Japan Foreign-Rights Centre

入門の金融

国際金融のしくみ

石川貴志 菊池 修 日本実業出版社 1999

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/(日)石川贵志,菊池 修著;于广涛译. —北京:
科学出版社, 2004

(图解现代个人理财顾问)

ISBN 7-03-012112-0

I. 国… II. ①石… ②菊… ③于… III. 国际金融-基本知识
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 079739 号

责任编辑 赵丽艳 责任制作 魏 谨
责任印制 白 羽 封面设计 百人设计室

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

中国科学院印刷厂印刷

北京东方科龙图文有限公司 制作

<http://www.okbook.com.cn>

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004 年 3 月第 一 版 开本: A5(890×1240)

2004 年 3 月第一次印刷 印张: 5 7/8

印数: 1—5 000 字数: 158 400

定 价: 18.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换(环伟))

前言

1998年4月,日本开始实施“修订外汇法”,该法被视为日本金融大改革的第一枪而备受瞩目。此前图书市场出现过各种有关金融改革方面的书籍,显示出人们对国际金融的关心度越来越高。报纸和电视等媒体每天滚动报道最新全球金融时讯,常会论及诸如“1美元兑换多少日元”、“日元升值或贬值”、“欧美和亚洲股市行情上涨(或跌落)”、“亚洲出现金融危机”、“欧洲统一货币”、“外资金融机构加强同日资金融机构的合作”等等,使得非金融系统的普通老百姓也深感国际金融就在自己的身边,与自己的生活息息相关。

日本0.5%的官方贴现率已经持续了很长时间,在这个超低利率水平的时代,过去对海外金融投资存抵触情绪的日本民众,现在也为了追求更高的投资回报,开始把目光投向“外币存款”、“外币计价MMF(Money Management Fund)”、“外债信托投资”等与外汇有关的金融商品。有的在日外资银行1年间外币存款金额竟增加了70%。进行外币存款这种投资的投资者1年获得了10%以上的高回报,这种投资效益着实吸引了不少人。我也经常接到朋友的“今天美元行情如何?是不是买进?”等咨询电话,可见国际金融已经影响到平常人的日常生活中。

毫无疑问,“国际金融”将逐渐成为人们茶余饭后的谈资,为了帮助大家理解“国际金融”的基础知识,本书最低限度地选取最有必要的课题进行介绍。由于作者是资产管理公司的职员,所以本书能够从资产运用、投资者的角度对“国际金融”进行解说。这是本书最具魅力的卖点。

虽然现在已经出版了很多有关金融大改革方面的书籍,但是可以帮助读者准确理解并运用每日全球金融信息的入门书少之又少。因此,在编写过程中我们没有把本书定位在“国际金融论”一类的天书,而是力求把内容编写的简单明了,让普通公司职员和学生们也能够理解,并且能够帮助他们在实践中加以运用的通俗易懂的入门书。由于作者时间和精力方面的局限,解说中也许还会遇到难懂或说明不清的地方,对此还请读者

MAY 16 / 07

给予批评指正。

本书若能给对激烈变动的国际经济和金融感兴趣的读者一些帮助,那么作者将不胜欣慰。最后,对本书编写过程中给予耐心帮助和各种建议的日本实业出版社的各位编辑,表示衷心的感谢。

著 者

作者简介

石川 贵志

1954 年出生于日本山口县,山口大学经济学系毕业后,同年进入大和证券公司。曾在公司调查部、经济研究所(现大和证券综合研究所)、大和信托投资、大和证券运用系统开发部等部门任职,1997 年担任大和投资顾问(株式会社)投资开发部长。年金资金研究中心客座研究员。在“年金信息 QUANTS”、“日经金融新闻和金融最前线”、“证券分析”等杂志上发表了多篇文章。

菊池 修

1968 年出生于日本栃木县,早稻田大学政治经济学系毕业后,同年进入富士综合研究所。在研究开发部经济金融部门任职。1994 年开始在大和投资顾问(株式会社)从事包括日本在内的全球经济、债券、外汇市场的预测以及投资战略立案工作。

内容简介

本书为“图解现代个人理财”系列丛书之一。

该套丛书精选了目前金融、经济领域的关键词,旨在以一种全新的方式诠释经济学名词,从而使对经济以及金融行业感兴趣的读者,能够更容易地了解和涉足这个领域。

随着中国加入 WTO,中国金融市场的逐步开放,并与世界的接轨也成为必然。本书主要介绍了经济的全球化与金融分析,外汇市场与机制,金融的全球化与宏观经济学,国际金融商品的国际化投资与风险等内容。联系读者的实际理财和国际金融市场的发展及走向进行讲解,覆盖面广,实用性强。

本书适合对经济金融,以及个理财感兴趣的一般读者阅读,可以作为相关专业大中专学生的入门读物和参考书。

目 录

第 1 章 全球化的经济和金融

1	国际金融交易的概念	2
2	“日本金融大改革”的启动	4
3	日本外汇法修正的影响	6
4	全球化给我们带来的变化	8
5	国际收支统计的概念	10
6	经常性收支的概念	12
7	资本性收支的概念	14
8	外汇储备和外汇交易市场的介入	16
9	国际收支和国际融资	18
10	以宏观经济学的视角看经常性收支	20
11	经常性收支的六个发展阶段	22
COLUMN	就在我们身边发生的金融全球化	24

第 2 章 外汇交易市场和市场机制

12	如何看待外汇交易市场	26
13	外汇交易市场的机制	28
14	如何看待汇率的变动	30
15	购买力平价理论	32
16	金融资产投资分析法	34
17	汇市行情的过分走势与反弹	36
18	外汇市场与政治的关系	38
19	国际货币制度和外汇制度	40

20	发达国家外汇制度的变迁	42
21	墨西哥和亚洲金融危机的实质	44
22	欧洲货币统一的回顾	46
COLUMN	大汉堡指数	48

第 3 章 金融全球化和宏观经济

23	外汇汇率变动的各种影响	50
24	外汇汇率变动和外需的关系	52
25	汇率变动、企业收益和设备投资	54
26	汇率变动和个人消费	56
27	汇率变动和物价变动	58
28	固定汇率制度下的金融和财政政策	60
29	变动汇率制度下的金融和财政政策	62
30	直接投资对经济产生的影响	64
31	“政策协调论”和“政策分摊论”	66
COLUMN	信息的非对称性	68

第 4 章 读解国际金融走向的基础知识

32	读解国际金融市场的关键内容	70
33	推动国际经济运行的国家	72
34	经济增长率	74
35	经济发展阶段和物价上涨率的关系	76
36	根据经常性收支动向看资金的流向	78
37	了解宏观经济的经济框架	80
38	值得关注的经济指标	82
39	一体化政策	84
40	美国中央银行的“联邦储备制度”	86
41	顽固的“德意志联邦银行”将走向何方	88
42	世界最古老的“英格兰银行”	90

43	“IMF(国际货币基金组织)”之功能	92
44	发达国家七国会议(G7)的作用	94
45	其他国际相关机构	96
COLUMN	可供参考的网站	98

第 5 章 国际化金融市场的运作机制

46	三大国际金融市场的比较	100
47	扎根于世界各地的“欧洲市场”	102
48	“离岸市场”	104
49	“金融期货交易市场”	106
50	作为国际金融中心的“纽约金融市场”	108
51	作为欧洲中心的“伦敦金融市场”	110
52	“新兴市场”	112
COLUMN	东京金融市场的空洞化	114

第 6 章 国际化的金融交易机制

53	金融衍生商品	116
54	期货交易机制	118
55	套利交易	120
56	期权交易的机制	122
57	利率调期交易的机制	124
58	货币调期交易的机制	126
59	外汇套期和交叉套期	128
60	证券化机制	130
61	套利基金机制	132
COLUMN	交易银行和差额结算	134

第 7 章 全球化进程中的金融风险

62	信用风险和国家风险	136
63	“外汇兑换风险”不仅是损失问题	138
64	“利率变动风险”使收益变得不稳定	140
65	最近经常听到的“评级”是什么	142
66	“BIS 规则”	144
67	“证券组合运用”和“ALM”	146
68	风险评估	148
COLUMN	与风险伴舞	150

第 8 章 国际化金融商品和投资

69	外汇存款机制	152
70	可以赚钱的外汇存款方法	154
71	外币计价 MMF 之魅力	156
72	外国债券的种类和运作机制	158
73	外汇计价债券的收益	160
74	外汇计价债券的运用技巧	162
75	“多头和空头型基金”	164
76	外国股票的魅力所在	166
77	“国家投资基金”	168
78	海外信托投资和外国信托投资	170
79	国际分散投资	172
COLUMN	利用互联网收集金融信息	174
译者跋		175

第1章

全球化的 经济和金融

- ◇ 国际金融交易的概念
- ◇ “日本金融大改革”的启动
- ◇ 日本外汇法修正的影响
- ◇ 全球化给我们带来的变化
- ◇ 国际收支统计的概念
- ◇ 经常性收支的概念
- ◇ 资本性收支的概念
- ◇ 外汇储备和外汇交易市场的介入
- ◇ 国际收支和国际融资
- ◇ 以宏观经济学的视角看经常性收支
- ◇ 经常性收支的六个发展阶段

所谓国际金融交易就是“跨境资金筹集和运用(跨国金融交易)”。那么什么是金融交易呢?金融交易就是指“资金过剩部门向资金短缺部门融入必要资金的交易”。

最近金融交易尤其是国际金融交易显得越发活跃(金融的全球化倾向)。

那么现在金融全球化进展到怎样的程度了呢?关于金融全球化,我们可以从外汇交易量以及跨境股票和债券交易(跨国交易)量的增加了解其一斑。

请看右图。1989年至1995年6年间世界每天的外汇交易量增加了108%。

而日本1980年只占GDP 7.7%的股票和债券跨国交易量,到了1996年已高达82.8%。同期美国的数字也从9%上升到151.5%。从这些数字可以清楚地看到金融全球化已经取得了稳步的进展。

而且金融全球化取得的进展并不只表现在美国、欧洲、日本等发达国家的“资本交易量的扩大”。同时我们从东亚和东欧等地区的全球金融交易情况分析,也看到了“交易地区逐渐扩大”的另一侧面。

特别是进入了20世纪90年代以后,资本投资以直接投资和证券投资的形式逐渐渗透到东亚和南欧各国,从而实现了对全球金融市场的融资,对发达国家金融市场也产生了深刻的影响。

1997年10月28日,日本股市暴跌。一般分析评论指出其原因主要是受前一天美国和中国香港特别行政区股市价格下跌影响造成的。此外,还有专家解释说同年7月以来的泰国货币贬值造成的金融危机给周边亚洲国家带来的影响也是其导火线之一。同年10月上旬德国提高利率致使世界资本流向改变,则是其另一面的原因。

跨国交易 是指跨国境的资本交易(请参照本章的第七节)。日本人美元存款、购买美国股票以及美国人日元融资等都属于这类交易。



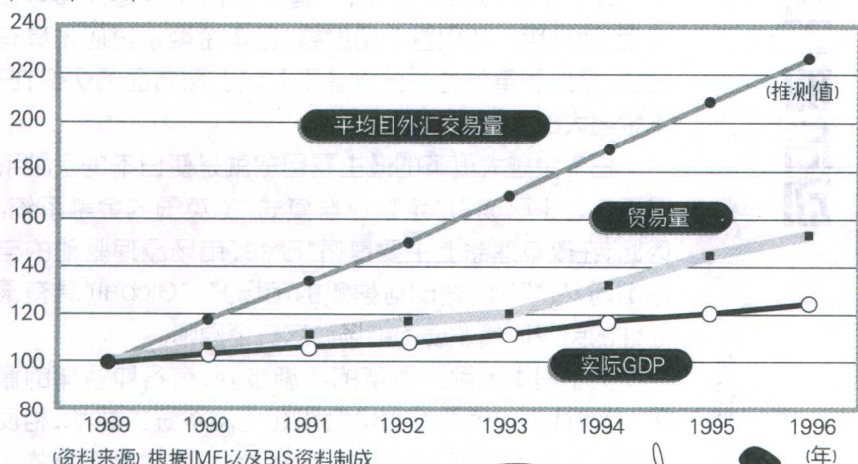
无论怎样,1997年发生的世界性股市价格连锁性跌落事件都让我们认识到,全球各地的金融市场已经紧密地联系在一起。

金融全球化取得进展的主要背景是:①各国政府在政策上已经放宽了对内对外资本交易、结算和海外资金筹集的限制;②信息和通信技术的进步;③国际性的信息服务产业的迅速兴起等。

现今,世界各国相继颁布旨在使对外资本转移自由化的法律法规。放宽政策限制和信息技术的迅猛发展必将促进金融全球化的进一步深化。

● 经济以及金融全球化的进展的情况

(1989年=100)



全球化取得的进展一目了然



1996年11月,桥本首相宣布2001年以前日本将开始实施旨在改革日本金融体系的“日本金融大改革”。

“金融大改革”取自英文“Big bang”,原意是“宇宙大爆炸”,引申为具有宇宙创造时大冲击式的“大改革”。“日本金融大改革”是相对于“英国金融大改革”而言的。

日本实施金融大改革是因为日本各界认识到“日本金融系统和金融产业比其他国家相对落后,没有为其他产业的经济活动和国民生活提供基础性服务”,同时还认为“日本金融系统的滞后已经使日本经济停滞不前”。

对于日本的企业和民众来说,只要是可以提供必要且合理的金融服务的业者,不管是姓日还是姓外都可被接受;而从用户和顾客的角度看,日本金融系统应该具有健全、高效和革新性。正是基于对以上两方面的认识,日本金融大改革开始实施。

日本金融大改革的最主要目的就是使日本的金融系统更接近于已成为“全球标准模式”的英国式金融系统。因此,在改革理念上主要遵循“Free(市场原理驱动的自由市场)”、“Fair(透明可信赖的市场)”、“Global(具有国际性的引导时代发展的市场)”这三个原则。

关于日本金融大改革的实施步骤,有各种各样的意见,有人认为改革速度太快会引起金融系统的混乱,相反则认为如果不及时推进改革会使日本金融系统的滞后进一步深化。

实际上,1998年出台的修订外汇法的实施已经在一定程度上促进了外资金融机构进入日本,尽管开始出现了一些混乱,但整体上还是按照计划实施,变化已逐渐显现出来。

英国早在1986年便开始实施金融大改革,通过改革达到了强化金融体系的目的,但是当时英国市场上最为

国际规则 是指国际商务中标准的惯例和规则。随着企业活动的国际化,其重要性逐渐被人们所认识。



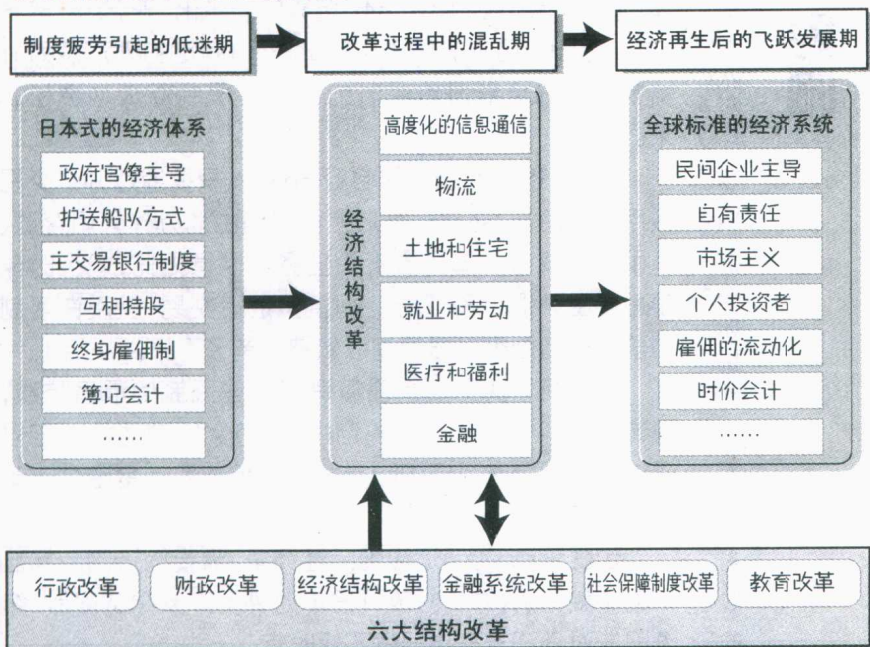
活跃的金融机构大部分都是非英资的外资金融机构。

这种情况被比喻为“温布尔顿方式”。世界网球四大赛事之一的“温布尔顿网球公开赛”尽管在英国温布尔顿举办,但参加的选手几乎都是外籍选手,金融改革后的英国金融市场情况恰如这种情况,故被喻为“温布尔顿方式”。

借这种比喻,虽然外资金融机构进入日本,但是依旧由日本本国金融机构扮演主要角色。这种情况被比喻为“J联赛方式”(日本足球联赛,规定外籍球员限额参赛——译者注)。

不管采用什么方式,随着竞争的激化,金融机构的合并、重组和淘汰必将到来。

● 经济结构改革和日本金融大改革



※ 六大改革中的“经济结构改革”具体见箭头所示的内容,“金融系统改革”用双箭头表示重叠的意思。

日本在近半个世纪前制定了“外汇及对外贸易管理法”(通称外汇法),该法律严格限制了其本国对外资本交易。1998年4月起该法律进行了重新修订,修订后的法律在名称上删除了“管理”两字,变成了“外汇及对外贸易法”,通称为修订外汇法。

主要修订的地方有以下几点:①撤消了只有大藏省(即现在的财务省——译者注,以下同)批准同意的银行才能从事外汇交易,即所谓“外汇交易认可银行交易制度(简称外汇交易银行制)”;②废止了大藏省指定的证券公司进行外汇交易的“指定证券公司制度”;③原则上可以不必事前向大藏大臣提交对外资金交易的申请,即实现了“资本交易的自由化”;④“结算的自由化”等。

实际上,日本战后不久(1949年)制定的外汇及对外贸易管理法随着日本经济的复兴其限制逐渐地宽松起来。

例如,1980年该法律修订后规定,只要经过外汇交易银行和指定证券公司,原则上可以自由地办理外币存款、外币贷款或者外国证券投资业务。尽管如此,但当时像禁止同国外银行和证券公司直接进行交易,以及许可制和事前申请制等许多限制依然被保留了下来。

这次修订实际上全部撤消了这些限制的最后防线,可谓完全实现了外汇交易自由化,意义比较重大。它对于旨在实现金融系统国际标准化目标的日本金融大改革而言,打响了第一炮。

也就是说,为了适应国际性竞争,需要构筑国际化的金融体系,为此应放开日本对外资本交易的限制,继续限制对外资本交易显然不适宜。

这次修订后,外资金融机构比以前更加容易进入日本市场,金融机构之间的国际性竞争舞台基本上搭建完