

外国金融制度译丛

YINGGUO JINRONG TIXI

英国金融体系

理论与实践

[第四版]

[英] 迈克·巴克尔/著
约翰·汤普森/著
陈敏强/译



中国金融出版社

外国金融制度译丛

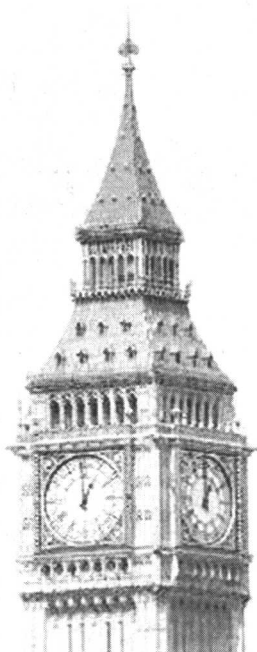
YINGGUO JINRONG TIXI

英国金融体系

理论与实践

[第四版]

[英] 迈克·巴克尔 / 著
约翰·汤普森 / 著
陈敏强 / 译



中国金融出版社

The UK financial system
by Mike Buckle and John Thompson
Manchester University Press

Copyright © Mike Buckle and John Thompson 1992, 1995, 1998, 2004

The right of Mike Buckle and John Thompson to be identified as the authors of this work has been asserted by them in accordance with the Copyright, Designs and Patents Act 1988.

This edition published 2004 by
Manchester University Press
Oxford Road, Manchester M13 9NR, UK
and Room 400, 175 Fifth Avenue, New York, NY 10010, USA
www.manchesteruniversitypress.co.uk

责任编辑：古炳鸿
责任校对：孙蕊
责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

英国金融体系 (Yingguo Jinrong Tixi) / (英) 巴克尔, (英) 汤普森著; 陈敏强译. —北京: 中国金融出版社, 2005.12
(外国金融制度译丛)

ISBN 7-5049-3854-8

I. 英… II. ①巴…②汤…③陈… III. 金融体制—研究
—英国 IV. F835.611

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 122822 号

北京版权合同登记图字: 01—2004—0689 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京金星印刷厂

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 23.25

字数 443 千

版次 2005 年 12 月第 1 版

印次 2005 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 42.00 元

如出现印装错误本社负责调换

中文版前言

英国的金融体系是全球最重要的国际性金融体系之一，本书即以此体系为背景，全面阐述金融体系的运作。由于英国的金融体系具有真正的国际性，因此可为考察一般性的金融市场与金融机构的结构与运作提供一个十分有用的背景。本书还为读者介绍金融学的一些重要理论研究进展，如不对称信息、有效市场假说、行为金融学和利率的期限结构等，从而为帮助读者了解影响金融体系的各种变化提供一个分析框架。

本书考察的许多与一般性金融体系相关的重要及专题性问题包括：

- 金融体系的作用是什么？（第 1 章）
- 银行业的结构与银行的未来作用。（第 2、3 和 4 章）
- 投资机构的作用及养老金应如何安排和融资。（第 6 章）
- 金融学上“有效性”一词的含义及金融市场是否有效？（第 7 章）。随后几章将讨论具体市场有效性的证据。
- 股票市场的结构及股票市场为何会崩溃。（第 8 章）
- 利率的期限结构与债券市场。（第 9 章）
- 货币市场与长期资本市场的区别。（第 10 章）。
- 外汇市场与汇率的决定。（第 11 章）
- 国际债券与股票市场。（第 12 章）
- 金融衍生产品市场，包括金融衍生产品市场为何增长如此迅速以及这些市场在管理风险中的作用。（第 13 和 14 章）。
- 中央银行的作用及监管的必要性。（第 16 和 17 章）。

为了使读者充分理解所讨论的问题，每一方面的问题均介绍适量的理论。书中广泛地运用图表分析，学生只需具备代数的基础知识便可阅读此书。书中还提供若干小型案例研究，以阐述金融性企业倒闭的各种原因，这些案例包括巴林银

行、公平人寿保险公司、国际商业信贷银行和美国长期资本管理公司。书中还为进一步阅读提供了范围广泛的参考文献。

我们注意到，近 20 年来，中国经济取得了巨大的成就，经济体制、结构与金融体系已发生了深刻的变化。当前，中国仍在继续深入经济金融改革，其中完善金融体系，尽快建立一个与市场经济要求相适应的高效和现代化的金融体系是中国当局面临的重要挑战之一。我们知道，中国一直在强调走自己的路，这无疑是正确的，但吸取别国的经验教训，少走弯路也是中国成功的因素之一。英国的金融体系是一个庞大而又复杂的体系，长期以来，英国金融当局十分注重完善金融市场、机构和基础设施建设，经过长期探索、实践和改革，英国的金融体系已发展得相当稳健和成熟。近年来，英国还在金融稳定机制与政策上取得了明显的成绩，以通货膨胀目标制为主导的货币政策框架已经受住考验。我们相信，英国的经验在许多方面可为中国深化金融体系改革提供一些有益的借鉴。我们殷切期望本书中文版的出版能为中国读者进一步了解英国的金融体系提供有益的帮助，并有助于中国选择正确的金融体系发展道路。

最后，我们还要感谢中国人民银行的陈敏强博士为翻译此书所付出的辛劳。

迈克·巴克尔

约翰·汤普森

2005 年 10 月 20 日

译者前言

(一)

1986年11月间，当我还是中国人民银行研究生部一名在读硕士研究生时，我随同中国人民银行的一个访英考察团，访问了英格兰银行及其曼彻斯特分行，我担当代表团的翻译。代表团在英国逗留了两个星期。那时正值英国的证券市场发生“大爆炸”（Big Bang）后不久，考察团怀着极大的兴趣参观了伦敦证券交易所和英国国际金融期货期权交易所，两个交易所的负责人向我们详细介绍了英国证券市场变革的背景和内容。那次出访经历使我比较系统地了解了战后英国的货币政策和金融体系的特征和演变。回国后，我撰写了一篇介绍“大爆炸”的文章刊载在人行研究生部的学报上。后来，我还以《撒切尔夫人执政时期英国的货币政策》为题完成了我的硕士研究生毕业论文。

那次考察使我对英国的货币政策和金融体系产生了持久的兴趣。这些年来，我一直关注着英国货币政策和金融体系的发展。90年代初我在国际货币基金组织中国执董办工作时，一直分管包括英国在内的欧洲国家的经济金融研究。回国后，我在人行国际司研究处工作，分管世界经济金融、美国经济和货币政策研究，其中英国经济、金融和英格兰银行的货币政策仍然是我十分喜爱跟踪和分析的对象。这些年来，我一直想翻译一本全面系统地介绍和分析英国金融体系的著作，我早知道巴克尔博士和汤普森教授合著的《英国金融体系：理论与实践》（第三版）这本优秀的教科书。2004年5月的一天，我的好友人行统计司的王毅博士询问我是否有兴趣和时间翻译一本关于英国金融体系的书籍，说是2004年刚出版的，后来得知那本书竟是巴克尔博士和汤普森教授的新版《英国金融体系：理论与实践》（第四版）。我几乎是毫不犹豫地就应允了。经过半年多时间的努

力，尤其是克服了与其他译稿和书稿安排重叠等诸多困难，这部原文长达 375 页的译稿终于完成了，当我翻译完最后一张图表时，心里真有种如释重负之感。

(二)

但凡有过专业性较强的英译中译事经历的人也许会同意，专业译事活动中最主要的困难之一是能否吃透原文的专业语汇和词汇，并准确恰当地翻译成中文，或在众多的译法中选择最恰当的译法。在翻译这样一部涉及金融学众多领域的教科书的过程中，译者所遇到的此类问题还是颇多的。这里，我仅以“financial system”中的“system”一词为例。英文“system”一词有多种含义，如系统、体系、制度、体制、方式、秩序等，其中与“financial”相关的，一般有“系统、体系、制度和体制”四个词。不少人将“financial system”译成“金融制度”，“金融体制”，也有人译成“金融体系”和“金融系统”。显然，这需要视书的内容、术语的定义及具体语境或上下文才能决定哪种译法最为恰当。我们先看看该书的作者是如何定义“financial system”的。作者在书中将“financial system”定义为“一个提供融资手段与各种金融服务的市场与机构的集合(set)”(见第 18 章)。我认为，这个定义既准确、又巧妙和形象地反映了书中所要阐述的“financial system”的内涵，其中“集合”一词用得最妙和最精彩，因为市场自然是指各种金融市场，机构自然是指各种金融机构，构成“financial system”的各种金融市场和金融机构均属于“financial system”这个集合中的“元素”。基于这个定义，如果将“financial system”译成“金融制度”或“金融体制”，作者对“financial system”定义的内涵则难以表达出来。经过反复推敲，我认为“金融体系”是最恰当的译法，因为汉语中“体系”一词的含义正好是指由“若干有关事物或某些意识互相联系而构成的一个整体”(《现代汉语词典》2005 年第 5 版)，比“金融系统”的译法更好，因为汉语中“系统”一词强调的是“同类事物按一定的关系组成的整体”，而不是“有关事物相互联系而构成的整体”。可以说，书中的内容和结构与作者对“金融体系”的定义完全吻合。故此，我将书名的译名定为《英国金融体系》。

(三)

如同作者在中文版前言中所说的那样，这是一本以英国的金融体系为背景，全面系统地阐述多种金融体系运作的著作。本书是一本融论述英国金融体系发展与金融学精华于一体的综合性教科书，这是本书的最大特点。换言之，书中的主线是对英国金融体系的结构特征及其演变过程全面系统的阐述和分析，同时，

作者将经济学和金融学的一些基本框架、概念、基本原理及其理论的最新进展恰如其分地“镶嵌”于阐述和分析之中，从而构造了一个“理论与实践”有机结合的阐述与分析框架。尤其值得提及的是，在涉及较重要的金融学问题和范畴时，如市场有效性假说、利率期限结构理论与经验分析、行为金融学、中央银行理论、风险管理和金融监管等，作者相当注重必要的学术文献综述（literature survey），在向读者（学生）传授金融知识、解惑金融疑难及将英国金融体系的方方面面“娓娓道来”的同时，作者不仅为读者展示了良好的学术习惯和规范，也使读者（学生）在研读本书的过程中不知不觉地产生了一种仿佛在课堂上聆听名教授授课的视听感。书中还穿插了大量精选的图表、举例及适量的案例研究，为该书增添了不少色彩，并增强了该书的阐释力。

(四)

20 世纪 80 年代初以来，英国的金融体系的确发生了巨大的变化。不仅英国的金融市场结构与运作方式发生了革命性的变化，而且英国的货币政策框架和金融监管体制与模式也发生了“脱胎换骨”式的变化。尤其是英国在货币政策框架和金融监管模式方面的改革赢得了引领全球范围金融政策与金融监管新潮流的美誉，对 20 世纪 90 年代下半叶以来全球许多国家的货币政策框架和金融监管模式选择产生了重大的影响，同时也是英国金融创新取得丰硕成果的最好证明。近年来，英国在建立金融稳定理论、政策框架和实践上取得的成绩已获得了国际社会的高度评价。国际货币基金组织曾称赞英国的金融稳定政策框架在许多方面已领先于世界。

巴克尔博士和汤普森教授在阐述导致英国金融体系发生变化的成因时，借鉴了卢埃林（Llewellyn, 1985, 1991）建立的分析框架，即从市场环境的变化、金融中介化服务、用户资产组合偏好的变化和金融中介化服务供给者的偏好及其约束的变化角度来分析一国金融体系发生的变化。这个分析框架与作者在本书第一章所建立的用于分析金融体系主要功能的经济模型一起，构成了一个很好的动态与静态相结合、以微观经济学分析为基础的分析框架。在本书的其余章节，作者基本上依照这样一个综合分析框架展开其对英国金融体系及其变化的阐述和分析。当我们在书中的阐述和分析中遇到像“偏好”、“约束”这些最基本的微观经济学概念时，凡是接触过微观经济学的读者一定会很自然地将从书中阐述的问题与微观经济理论联系起来思考金融问题，从而使认识金融体系的各种问题建立在坚固的经济学基础上。这在一般的关于一国金融体系的著作中是不多见的。该书在许多方面可以说已超越了作为论述英国金融体系基础教材的范畴，是一部综合了

许多学者（包括作者本人）在诸多方面研究成果和观点的关于英国金融体系问题研究的“雅俗共享”的论著。

如果说该书有什么不足或可改进之处的话，我只能说作者也许未来得及将近年来英国在金融稳定理论、政策与实践方面取得的成就和所做的贡献写进书中，这也许是个难免的遗憾。作者虽然论及了近年来英国在金融监管体制和体系建设与实践方面的发展，但金融稳定与金融监管毕竟是两个不同的概念和范畴，金融稳定问题理应成为研究金融体系问题不可或缺的部分，更应是金融当局（主要是中央银行）倍加关注的宏观经济金融大视野。近年来，英格兰银行通过定期发布《金融稳定报告》（Financial Stability Review），不仅有效地促进和加深了英国金融当局和全社会对金融稳定问题的认识，形成了有效的金融稳定政策，这对于维持英国金融稳定是极为重要的，而且推动了全球在金融稳定理论与政策方面的研究。英格兰银行具有一支实力很强的研究队伍，在金融稳定理论与政策研究方面取得了丰硕的和令人瞩目的成果。我相信，若干年后，作者在该书的第五版一定会增添上这方面的内容。

（五）

此书的翻译过程也是一个很好的学习过程。这种学习不仅体现为译者在翻译过程中“细嚼慢咽”此书，而且表现在为翻译此书而翻阅和参考了大量中英文参考书和工具书。如果此书的中译本能有助于有兴趣的读者，尤其是我国金融业的从业和研究人员更全面深入地了解当代英国金融体系的演变和发展、英国金融市场与金融机构的各种特征和相互联系、英国货币政策框架及金融监管体制，并从中吸取有益的经验教训，我将感到十分欣慰。此书中译本的出版，我除了要感谢王毅博士极力推荐我翻译这本优秀的教科书外，还要特别感谢中国金融出版社的古炳鸿女士，作为本书中译本的责任编辑，她审稿严格认真，对译文中一些术语的理解与翻译提出了合理的质疑和有见地的建议，她的责任心和敬业精神令我敬佩。

由于时间较紧迫，译者纵然尽了全力，译文也并非尽善尽美，译笔之误和不足之处仍难免，敬请读者原谅并提出宝贵意见。

陈敏强

2005年10月19日于北京

目 录

第 1 章 金融体系导论	1
1.1 引言	1
1.2 金融体系的作用	1
1.3 金融债权	4
1.4 金融体系的部门分析	10
1.5 国家财富	11
1.6 部门资产负债表	12
1.7 部门的金融交易	15
1.8 英国经济的金融账户	19
1.9 结语	20
第 2 章 金融中介化与英国金融体系的最新发展	32
2.1 引言	32
2.2 金融中介化的特点	32
2.3 金融中介机构是干什么的	37
2.4 金融中介化的影响	41
2.5 金融中介化的未来	44
2.6 金融体系的演变	45
2.7 近年英国金融体系的发展	47
2.8 结语	51
第 3 章 零售银行业	52
3.1 引言	52

3.2	英国零售银行业的特点	53
3.3	近年英国零售银行业的变化	54
3.4	支付服务	59
3.5	零售银行业的风险	61
3.6	结语	66
第4章	批发与投资银行业	68
4.1	引言	68
4.2	批发与投资银行业的特点	69
4.3	有资产担保的证券化	73
4.4	表外业务	75
4.5	国际银行业	80
4.6	主权贷款的危机	85
4.7	结语	89
第5章	住房抵押贷款互助会与金融公司	90
5.1	引言	90
5.2	住房抵押贷款互助会历史的演变	91
5.3	互助会的竞争性压力	93
5.4	竞争压力的影响	98
5.5	《1986年互助会法》之后	100
5.6	互助会的资产负债表	104
5.7	金融公司	105
5.8	结语	106
第6章	投资机构	108
6.1	引言	108
6.2	各种类型的投资机构	108
6.3	普通保险	110
6.4	养老基金和人寿保险公司负债的特点	111
6.5	养老基金和人寿保险公司的证券投资	118
6.6	对养老基金的监管	121
6.7	单位信托公司、开放式投资公司与投资信托公司	124

6.8 机构投资者的业绩	127
6.9 结语	128
第 7 章 金融市场导论	130
7.1 引言	130
7.2 国际金融中心伦敦	130
7.3 市场的特性	135
7.4 套期保值、投机与套利	138
7.5 有效市场假说	139
7.6 行为金融学	141
第 8 章 股票市场	144
8.1 引言	144
8.2 初级资本市场	145
8.3 私人部门证券的初级市场	147
8.4 私募证券的二级市场	150
8.5 近年全球股票市场的调整	156
8.6 股票市场与有效市场假说	160
8.7 结语	163
第 9 章 利率与债券市场	164
9.1 引言	164
9.2 利率结构	164
9.3 利率水平	166
9.4 债券的性质与估价	168
9.5 英国政府债券（金边证券）市场	168
9.6 公司债券市场与信用评级	174
9.7 利率的期限结构	176
第 10 章 英镑货币市场	185
10.1 引言	185
10.2 伦敦货币市场	186
10.3 货币市场证券的估价	190

10.4	中央银行的货币供给·····	192
10.5	英格兰银行的英镑货币市场操作·····	193
10.6	债务管理局在英镑货币市场上的操作·····	195
10.7	短期利率与通货膨胀·····	196
10.8	结语·····	197
第 11 章	外汇市场 ·····	199
11.1	引言·····	199
11.2	汇率的性质·····	199
11.3	汇率的决定·····	200
11.4	外汇市场的性质·····	203
11.5	外汇市场交易的特性·····	205
11.6	外汇市场的有效性·····	206
11.7	结语·····	211
第 12 章	欧洲证券市场 ·····	213
12.1	引言·····	213
12.2	欧洲债券·····	214
12.3	欧洲证券市场发行的货币市场金融工具·····	219
12.4	欧洲股票·····	221
12.5	欧洲证券市场上互换的运用·····	221
12.6	金融非中介化·····	223
12.7	结语·····	224
第 13 章	金融衍生产品 ·····	225
13.1	引言·····	225
13.2	金融衍生产品的发展与增长·····	226
13.3	泛欧交易所—伦敦国际双期交易所的组织结构·····	229
13.4	金融期货的特性·····	231
13.5	期权的特性·····	236
13.6	互换·····	242
13.7	远期利率协议·····	244
13.8	信用衍生产品·····	246

13.9 对冲或交易金融衍生产品产生的问题·····	248
13.10 金融衍生产品市场的有效性·····	254
13.11 结语·····	256
第 14 章 利用金融市场管理风险 ·····	258
14.1 引言·····	258
14.2 汇率和利率风险的特性·····	260
14.3 管理汇率风险：内部方法·····	262
14.4 管理汇率风险：外部方法·····	263
14.5 管理利率风险·····	275
14.6 结语·····	278
第 15 章 英国金融体系的有效性 ·····	279
15.1 引言·····	279
15.2 金融体系的有效性·····	280
15.3 短期主义·····	286
15.4 医治短期主义的各种“药物”·····	289
15.5 结语·····	290
第 16 章 中央银行业务 ·····	292
16.1 引言·····	292
16.2 中央银行的作用·····	292
16.3 英格兰银行·····	294
16.4 欧元区的货币政策·····	296
16.5 中央银行的独立性·····	300
16.6 结语·····	303
第 17 章 金融体系监管 ·····	305
17.1 引言·····	305
17.2 银行倒闭的历史·····	305
17.3 对银行进行审慎监管的各种理由·····	310
17.4 英国金融服务业的监管体制·····	315
17.5 银行监管的关键因素·····	318

17.6 结语	327
第 18 章 结语	328
参考文献	330
主要术语中英对照索引	341

图目录

1.1 收入、支出和融资的循环流	2
1.2 一年间股票价格的假设概率	5
2.1 直接融资	33
2.2 中介化的融资	36
2.3 1970—2000 年英国非金融性企业的外部资金来源	36
2.4 赫什雷弗模型：实物性投资机会线	42
2.5 赫什雷弗模型：时期 0 与时期 1 间消费的最优配置	42
2.6 赫什雷弗模型：金融投资机会线	42
2.7 赫什雷弗模型：为增加效用而借款（a）或贷款（b）	43
3.1 针对流动性风险的储备资产管理法	63
4.1 证券化过程	75
5.1 1978—1998 年对个人部门流动资产的竞争	93
5.2 1970—2002 年抵押贷款平均利率与 3 个月期伦敦银行间 同业拆借利率的比较	96
5.3 1980—2001 年新抵押贷款净额的比例	97
8.1 1970—2001 年私人非金融性公司的资金来源	146
8.2 1984—2003 年英国富时 100 股指的变化	158
9.1 作为可贷资金供给函数的实际利率	167
9.2 1983—2001 年英国政府收支短差（PSNCR）占名义 国内总产值（以市场价格计算）的百分比	170
9.3 各种形状的收益率曲线	177
13.1 金融衍生产品合约：1987—2002 年各年年末名义合约余额	227
13.2 1982—2002 年包括泛欧交易所在内的证券交易所的	

金融衍生产品交易	228
13.3 看涨期权的盈亏图	238
13.4 看跌期权的盈亏图	239
13.5 全部贷款互换	247
14.1 汇率波动率：月度变化百分比 12 个月的移动标准差	259
14.2 利率波动率：月度变化百分比 12 个月的移动标准差	260
14.3 期权头寸垂直价差盈亏状况	268
14.4 跨式组合期权的盈亏状况	270
14.5 异价跨式组合期权的盈亏状况	271
14.6 蝶式价差组合期权的盈亏状况	273

表目录

1.1 2001 年末英国全国资产负债表	12
1.2 2001 年末家庭部门资产负债表	13
1.3 2001 年末家庭部门资产负债表：传统形式	13
1.4 2001 年末非金融性公司部门的资产负债表：传统形式	14
1.5 2001 年末金融性公司部门的资产负债表：传统形式	14
1.6 2001 年末公共部门资产负债表：传统形式	15
1.7 2002 年 12 月 31 日家庭部门资产负债表例子	16
1.8 2003 年 12 月 31 日家庭部门资产负债表例子	17
1.9 2002 年 12 月 31 日厂商部门资产负债表例子	17
1.10 2003 年 12 月 31 日厂商部门资产负债表例子	18
1.11 两部门经济的金融账户	18
1.12 2000 年英国的账户汇总：Ⅲ.2 金融账户	21
2.1 1980—2000 年间若干年份英国金融机构资产的增长	50
2.2 金融服务在英国国内生产总值和就业中所占的百分比	51
3.1 1996 年 12 月 31 日英国零售银行的合并资产负债表	54
3.2 1991—2001 年支付的趋势：交易量	60
3.3 英国主要的支付体系：日平均交易量与价值	66
4.1 1996 年 12 月末非零售银行的英镑及外币存款	70
4.2 1996 年 12 月末在英国经营的非零售银行的资产	71
4.3 对 1987 年 1 月末在英国经营的零售和批发银行与非银行客户 的英镑和外币业务的期限分析	73

4.4	1980—2000年间部分年份巴克莱银行集团收费或佣金收入 占利息净收入的百分比	76
4.5	国外对国际银行的债权	83
4.6	1992—2002年国际辛迪加贷款	83
4.7	1986—1992年部分欠发达国家债务的二级市场价格	87
4.8	1994—1996年布雷迪债券的总收益	88
5.1	住房抵押贷款互助会行业的结构变化	92
5.2	1965—2000年个人部门在银行及互助会储蓄的存量	92
5.3	1982—2000年互助会的融资结构	94
5.4	1960—2000年英国住宅存量：按占有权的分布	98
5.5	2001年末住房抵押贷款互助会的资产负债表	104
5.6	2001年末非银行信贷公司的资产负债表	106
5.7	2000年房屋所有者占有率	107
6.1	1996年和2001年投资机构持有的英国股票和金边证券： 占按市场价值计算的持有量的百分比	109
6.2	若干年投资机构的资产	109
6.3	2002年末普通保险公司的资产	111
6.4	2001年末人寿保险公司和养老基金的资产组合	119
6.5	1988—2002年人寿保险公司和养老基金净收入的投资	120
6.6	2000年末单位信托公司和开放式投资公司持有的投资	126
6.7	2000年末投资信托公司持有的投资	126
7.1	国际银行业：1980—2001年按金融中心分类的分析	132
7.2	在伦敦的国际银行：2002年4月通过伦敦对非英国居民外币 贷款所占的比例	132
8.1	2002年末世界主要证券交易所比较	151
9.1	若干1月期的市场利率	165
9.2	2001年3月31日各部门持有的金边证券	172
9.3	1973—1987年公司债券与美国政府债券的利差	175
10.1	伦敦英镑货币市场：已发行余额	186
10.2	与中央银行货币供应量有关的英格兰银行资产负债表项目	192
10.3	货币市场的日平均短缺量	194
12.1	国际债券的分类	214
12.2	1988—2002年国际证券发行量的增长	215