

日本金融研究

阎坤 著

经济管理出版社

日本金融研究

阎坤著

经济管理出版社

责任编辑 何 怡
版式设计 王宇航
责任校对 孟赤平

日本金融研究

阎 坤 著

出版：经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编：100035)

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：北京通县张家湾曙光印刷装订厂

858×1168 毫米 1/32 8.5 印张 219 千字
1996 年 8 月第 1 版 1996 年 8 月北京第 1 次印刷
印数：1—3000 册

ISBN7—80118—259—6/F·252

定价：15.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

地址：北京阜外月坛北小街 2 号 邮编：100836)

序

中国的金融体制改革需要借鉴国外的经验。在这中间，日本的经验显然有着十分重要的意义。这是因为，日本作为一个亚洲国家，同我们有着极为类似的文化背景；而且，由于有着密切的交往，日本的经验事实上已经对中国改革的各个方面产生了影响。因此，改革开放以来，国内不断有介绍日本金融制度的论著问世，阎坤的这本《日本金融研究》，就是此类论著中新的一本。在我看来，本书的主要特点有二，其一，对日本的金融制度，包括它的金融机构、金融市场、货币金融政策等等，提供了新的资料和新的进展情况。其二，由于本书是在最近才完成的，作者得以对 90 年代以来发生在日本经济和金融领域中的一些新情况，例如泡沫经济的产生和破灭，以及银行不良债权等等问题，作出一些较新的评论。这些，对于我国的金融体制改革以及货币金融政策的制定，显然是有借鉴意义的。

日本的金融制度，曾经以间接融资占主导地位、长期业务与短期业务严格分工、银行业务同证券业务和信托业务相分离、银行超额贷款、以及企业超额借款等为特征。这种制度，在日本经济高速发展时期，配合了产业政策的实施，保证了对特定部门和企业的资金支持，有效地促进了日本经济的发展。

但是，进入 80 年代以来，随着金融自由化的进展，日本严格分工的长期金融业务与短期金融业务之间的界限正逐步被打破，银行业和信托业以及证券业务也正在融合，由于金融市场的发展和国际金融业务的开发，企业也逐渐脱离开金融机构，走向证券市场、乃至去国际金融市场筹集资金。不仅如此，90 年代以来，日本的金融领域中不断发生了一些“事故”。大和银行被美国货币当

局逐出，泡沫经济产生并最终破灭，以及银行普遍产生不良债权等等，都是国内乃至世界近来热烈讨论的话题。

比较多的研究者认为，这些事件所以发生，说明日本的金融体系既缺乏透明度，也缺乏应变能力。造成这一状况的原因至少有两个方面：一是日本战后形成的以政府保护为主要特色的“温床体制”逐渐显示出它的弊端。也就是说，当前日本金融领域出现的问题，与日本的管理当局在战后极力推行扶植和保护银行的政策，人为切断银行信贷和金融市场的联系，长期对利率实行管制等等，使得金融机构不思进取，有着十分重要的关联。二是管理当局对于从80年代末就已现端倪的“泡沫经济”缺乏必要的认识和警惕，从而未能采取必要的防范措施。

日本金融制度的发展变化说明，在某一个国家行之有效的金融制度，并不能简单地“移植”到其他国家，而必须结合本国的国情加以改造。它还说明，即便在同一国家之内，在此时比较适合的金融制度，在彼时却未必适合，因而需要不断地适应新的情况进行改革。所以，我们在今天研究日本的金融制度，不只是一要了解这个国家有着怎样一些金融机构，金融市场如何运行，以及金融政策怎样制定和执行，而且还应当探寻：是怎样一些经济和社会的因素使得其金融制度发展成今天这个样子，又是怎样一些因素的产生和发展，使得现行的金融制度必须进行改革。我想，这样有针对性的比较研究，对中国的金融体制改革是更为有用的。

王传纶

1996年5月于北京

前 言

第二次世界大战结束后的 50 年来，世界经济形势发生了巨大的变化。而在资本主义世界中，尤以日本的变化最令人瞩目。战后日本经济的“起飞”，被公认为当今世界的一个奇迹。这一奇迹产生的关键在于政府对经济的有效干预。日本政府干预经济的主要手段是设置一套符合国情的金融体制和行使有效的金融政策。

日本的现代金融体制是从明治维新以后建立的，到现在已有 100 多年的历史。它是在结合本国国情的基础上引进欧美先进经验建立并逐步完善起来的。二战后处于极度衰败与混乱之中的日本经济，资金奇缺，远远不能满足恢复和发展经济的需求。在此情况下，日本政府为了促进经济增长，维持信用秩序，一方面通过国内国际各种渠道筹措资金，另一方面努力健全严格的金融秩序，促使日本金融体制发生了很大的变化。

日本的金融体制具有分工细致、对象明确、专业化程度高的特点。它既不同于社会主义国家，也不同于其他资本主义国家，甚至与美国的金融体制也有很大区别，可以说是世界独此一家。它在日本经济高速发展时期保证对特定部门和企业的资金扶植方面发挥了积极的作用，有效地促进了国民经济的发展。

中国的改革开放建立了社会主义市场经济，使中国经济取得了辉煌的成就。然而，市场经济的发展，在任何国家都不是一帆风顺的。日本经济在第二次世界大战后的经济复兴时期、经济高速增长时期以及成为经济大国后的资产膨胀和贬值时期，都不同程度地存在经济增长与通货膨胀、经济发展与社会不稳定同时并存的矛盾。因此，随着改革开放的不断深入，对日本金融体制的

研究就显得越来越重要。由于市场经济存在着共性，特别是金融技术存在着共性，我们完全可以而且也应该吸收日本金融体制中的合理成份，借鉴其经验教训，促进我国的金融体制改革。这正是笔者写作此书的初衷。倘若此书能对我国的经济发展带来某些借鉴，笔者将不胜荣幸。

在本书的写作与出版过程中，笔者受到中国社会科学院财贸所副所长李扬博士的具体指教与帮助，并得到经济管理出版社和编辑何怡女士的鼎力支持，在此一并表示衷心的感谢！

由于笔者水平有限，难免有错误和不妥之处，恳请读者予以批评指正。

阎 坤

1996年4月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 金融的作用及分类.....	(1)
第二节 日本金融制度的历史和现状.....	(7)
第三节 日本金融结构的特色及发展趋势.....	(15)
第二章 日本银行	(23)
第一节 日本银行的产生与发展.....	(23)
第二节 日本银行的特点与职能.....	(28)
第三节 日本银行同政府的关系.....	(34)
第四节 日本银行的组织机构.....	(37)
第三章 民间金融机构	(40)
第一节 民间金融机构的种类和特点.....	(40)
第二节 经济的发展和民间金融机构的作用.....	(45)
第三节 经济和银行的关系.....	(49)
第四章 政府金融机构	(53)
第一节 财政投融资与公共金融.....	(53)
第二节 政府金融机构的种类与职能.....	(64)
第五章 住宅金融制度	(69)
第一节 住宅金融的特点.....	(69)
第二节 住宅金融政策.....	(71)
第三节 住宅金融的组织机构.....	(74)
第六章 金融市场：概述及货币市场	(84)
第一节 金融市场的作用.....	(84)
第二节 金融市场的分类.....	(88)

第三节	货币市场（短期金融市场）	（89）
第七章	金融市场：证券市场	（97）
第一节	日本证券市场的发展过程	（97）
第二节	日本证券市场的结构	（106）
第三节	日本政府对证券市场的管理	（129）
第四节	日本证券市场的国际化	（131）
第五节	证券市场对本国经济的影响	（134）
第八章	金融市场：外汇市场	（138）
第一节	外汇市场概述	（138）
第二节	外汇市场的发展与现状	（143）
第九章	利率体系	（150）
第一节	利率的基本特征及功能	（150）
第二节	利率的种类及其确定	（155）
第三节	各种利率的相互关系	（159）
第四节	利率自由化	（164）
第十章	金融政策	（166）
第一节	金融政策的历史沿革	（166）
第二节	金融政策的目标和主要手段	（175）
第三节	金融政策的特点	（184）
第十一章	金融改革及金融国际化	（190）
第一节	金融改革的背景	（190）
第二节	金融改革的进程	（196）
第三节	金融改革的影响	（205）
第四节	当前面临的金融危机	（209）
附录一	日本的银行法	（224）
附录二	日本的证券交易法	（242）
附录三	日本金融大事记	（246）
	主要参考文献	（263）

第一章 总 论

金融在日本经济的发展中一直起着举足轻重的作用，特别是在战后经济高速发展时期。日本的金融在体制、结构等方面有许多独特之处，值得我国研究和借鉴。

第一节 金融的作用及分类

一、金融的定义及作用

所谓金融，就是指各种形式的信用活动以及在信用基础上组织起来的货币流通。如果说得简单扼要些，那么金融可以说就是指货币资金和货币信用的融通，即通过信用形式，对货币资金余缺进行的调剂。

金融是商品货币关系发展的必然产物，随着社会经济和商品货币关系的发展而发展，同时又对社会经济的发展起着重要的促进和推动作用。最早的金融活动是货币充当交换媒介和发展为一般等价物的货币发展过程。在封建社会后期，由于商品生产和流通的规模扩大，货币兑换、保管、借贷、汇兑业务相继产生，金融活动的范围也随之扩大，这对资本主义生产方式的萌芽起了促进作用。在自由资本主义时期，以信用为中心的金融活动的迅速发展，金融机构的广泛建立，对加速资本的积聚和集中起了巨大的推动作用。到了垄断资本主义阶段，银行垄断资本和工业垄断资本相互渗透，密切结合，形成金融资本，它控制了资本主义经济的命脉，成为整个资本主义经济的神经中枢。

金融在现实经济生活中起着非常重要的作用。经济发展的规模和速度，不仅取决于生产中创造出来的资金量的大小，而且还

决定于资金聚集的程度，以及调剂分配得是否合理。金融活动可以把分散闲置的资金聚集起来，再调剂分配出去，从而促进国民经济的发展。此外，在现代社会中，金融还是调节国民经济的重要杠杆。国家可以通过扩大或缩小货币的供应量，通过鼓励或限制某些金融机构的发展来刺激或抑制经济的发展，从而达到经济活动正常化的目的。

二、日本金融的分类

金融按划分的标准不同，可以有很多分类。在日本，通常把金融做以下分类：

（一）内部金融和外部金融

内部金融是指资金来自企业的内部，即企业依赖其自身活动产生的资金，主要包括企业折旧、各种专用基金和企业内部利润留成等来支持自己的经济活动。外部金融是企业从外部筹集资金，主要包括发行股票（增资）获得的资金、发行公司债和借款等。在日本的企业资金来源中，80年代以前，外部金融所占比例很大，这是因为经济的高速增长和技术革新引起了以超过内部资金积累速度进行的急速而大规模的设备投资。但进入80年代以来，内部金融的比例呈上升趋势（见表1—1）。

（二）直接金融和间接金融

直接金融是指资金最终需求者不通过金融机构而直接向资金最终供应者筹集资金，一般是用发行股票和债券的形式进行。在直接金融的场合，通常也要有证券公司介于资金需求者和资金供应者之间发挥金融中介职能。但在确定资金融通的契约上，只出现最终需求者和最终供应者两个当事人。

间接金融是指资金最终需求者通过金融机构，而不直接与资金最终供应者交易。金融机构通过存款、债券、保险、信托等手段从资金供应者那里筹措资金，然后再通过贷款或者购买公司股票和债券的方式向资金需求者提供资金。在间接金融的场合，主要是存款银行、信托银行、保险公司等金融中介机构发挥金融中

表 1—1

内部金融和外部金融

单位:亿日元

项 目	1975	1980	1985	1987	1988	1989	1990	1991
调查企业数(个)	508	518	620	619	619	638	637	638
内部金融	31163	73341	94704	100606	116750	150141	158065	159381
利润留成、专用基金	1469	29555	26279	26687	39410	46552	47175	37320
折 旧	29694	43786	68425	73919	77340	103589	110890	122061
外部金融	78287	52618	32641	84448	125657	205715	88016	79317
增 资	8900	12103	15684	34408	51950	73472	16189	6281
短期借款	21601	13792	3382	9201	36069	27932	4810	7589
长期借款	32561	20742	-2696	4062	-878	10269	32332	9459
公司债	15225	5981	16271	36777	38516	94042	34685	55988
企业资金来源总计	109450	125959	127345	185054	242407	355856	246081	238698
内部金融比例(%)	28.5	58.2	74.4	54.4	48.2	42.2	64.2	66.8
外部金融比例(%)	71.5	41.8	25.6	45.6	51.8	57.8	35.8	33.2

注:调查对象:除金融、保险业以外的资本金在 10 亿日元以上的上市企业。

资料来源:(日)总务厅统计局编:《日本的统计 1992/93》,大藏省印刷局 1993 年 3 月出版,第 166、167 页。

介职能。在日本经济高速增长时期尤其是 60 年代后期到 80 年代中期，日本的间接金融一直占重要地位，企业对间接金融的依赖性很强（见表 1—2），故称为间接金融优势。

（三）产业金融和消费金融

产业金融是指为保证企业活动所必须的资金供给而进行的融资活动。这里所指的企业既包括民间产业的企业，也包括政府机构中从事产业活动的事业团体和电力开发、日本航空等特殊公司。产业资金的筹集渠道主要有：①公司内部利润留成、折旧、专用基金等内部资金；②发行股票、公司债券和从民间金融机构取得贷款；③外资；④国家资金，包括政府出资的特别会计项目、政府金融机构的贷款、对事业团体的投融资及地方公共团体的各种贷款。

消费金融是指为了弥补个人消费支出的不足而进行的融资活动。主要包括对住宅、高档耐用消费品等所有家庭和个人的非营利性的支出的融资。在日本，消费金融从 50 年代中期开始，但金融机构只是进入 60 年代以后，才开始加强从社会大众方面吸收资金，使消费者作为放款对象登上了金融舞台。以后，消费金融的比重逐步提高。消费金融大致可以分为协助方式和非协助方式两种。协助方式是金融机构预先与制造商或销售商等受助企业签订一揽子担保合同，按照向受助企业提出的贷款条件（同意担保），对消费者购买受助企业的商品或劳务所需的资金提供信贷，这种方式现在是消费金融的主要方式。非协助方式是金融机构与消费者个别签订合同，向消费者提供贷款。

（四）国内金融和国际金融

国内金融是指一个国家内部的金融活动。国际金融是指各种国际经济交易引起的一切资金活动，如果加以分类，可以分为两种：一种是由国与国之间的货物和劳务的交易引起的金融交易（有关货币交换、资金结算及其收支差额的金融），一种是与此不同的个别地、有意识地进行的金融资产交易（债券、股票和贷款

表 1-2

通过广义金融市场的资金供给

单位:亿日元

项 目	年 份	1965—1969 年度平均	1970—1974 年度平均	1975—1979 年度平均	1980—1984 年度平均
金融中介机构		97748	255751	415852	533863
〔贷款〕		78992	215007	278472	360005
〔有价证券〕		18756	40744	137380	173858
银行等		66591	169347	244956	271421
〔银行〕		42716	106102	149742	176620
〔其他民间金融机构〕		23875	63245	95214	94801
信托、保险等〔注〕		12635	34372	52382	99081
政府金融		18521	52032	118514	163361
证券市场		5315	14989	37430	45051
外资市场		2419	8193	11560	18977
合 计		105481	278933	464841	597891
金融中介机构		92.7	91.7	89.5	89.3
〔贷款〕		74.9	77.1	59.9	60.2
〔有价证券〕		17.8	14.6	29.6	29.1
银行等		63.1	60.7	52.7	45.4
〔银行〕		40.5	38.0	32.2	29.5
〔其它民间金融机构〕		22.6	22.7	20.5	15.9
信托、保险等		12.1	12.3	11.3	16.6
政府金融		17.6	18.7	25.5	27.3
证券市场		5.0	5.4	8.1	7.5
外资市场		2.3	2.9	2.5	3.2
构成比(%)					

注:包括投资信托。

资料来源:(日)铃木淑夫编:《我国的金融制度》(新版),日本银行金融研究所 1986 年 8 月出版,第 38 页。

等)。国际金融的特点是：交易对象在海外，难以掌握对外的信用，而且原则上要求在交易的同时进行外汇交易，但是，其交易结构基本上与国内金融没有太大的差别。国际金融和国内金融密切相连，但在实行固定汇率和浮动汇率的条件下，二者的关系又有所差别。一个经济上独立开放的国家，不仅要大力发展国内金融业，而且还要积极地参加国际金融活动。

第二次世界大战以后，日本于1952年加入国际货币基金组织和国际复兴开发银行（世界银行）。随后，便开始大规模地引进外资，最初主要是采用借款方式。特别是从1953年开始，电力、钢铁、汽车、造船等企业以及国营铁道和道路公团等国营企业都曾接受过世界银行贷款^①。随着经济的恢复和发展，日本国家和企业的信誉随之提高，便采用在国际市场上发行证券的方式来筹集资金。1959年发行了战后第一次以美元计价的国债，接着民间企业又于1961年发行了私募债券，1962年大阪府还发行了以西德马克计价的债券。从1950年开始到1966年为止，日本共引进外资510900万美元，其中借款债340640万美元，外币债60980万美元。

到60年代后半期，日本经济发展进一步加快，产业的国际竞争能力开始增强，国际收支开始出现大幅度顺差，并由资本输入国变为资本输出国，日本对发展中国家提供的贷款和对外直接投资等也随之加强。1970年12月，在日本证券市场上首次发行以日元计价的外债即亚洲开发银行债券（60亿日元）。在对外证券投资方面，1970年以后曾多次采取放宽限制的措施，并于1972年允许投资机构自由购进外国发行的证券。从80年代以后到现在，日本对外的贷款和直接投资大体上是一直扩大的（见表1—3），遂使日本在国际金融市场上占有日益重要的地位。

^① 《现代日本经济事典》，中国社会科学出版社1982年版，第783页。

表 1-3

对外直接投资

单位：件，100 万美元

年 度	总 计		证券投资		贷 款		不动产		开设、扩大分店	
	件数	金额	件数	金额	件数	金额	件数	金额	件数	金额
1980	2442	4693	790	2295	1352	2187	250	91	50	119
							Ⓐ	Ⓐ		
1985	2613	12217	1023	5963	1552	5924	—	—	38	329
1990	5863	56911	2249	38507	3565	17598	—	—	49	806
1991	4564	41584	1556	27129	2983	13991	—	—	25	464

注：Ⓐ 4—11 月的数字。

资料来源：(日)总务厅统计局编：《日本的统计 1992/93》，大藏省印刷局 1993 年 3 月出版，第 159 页。

第二节 日本金融制度的历史和现状

战后日本金融的格局形成于明治时期，因此，要研究日本金融制度的特点，必须了解日本金融的发展历史。

一、日本金融制度的历史沿革

明治维新（1868 年）以后，日本在财政金融方面面临的最大问题是整顿政府发行的非兑换纸币和建设近代商业银行。同时，为了追赶先进资本主义国家，实行了“殖产兴业”的政策，作为其中的一项措施，日本开始引进近代银行制度。为此，在明治 5 年（1872 年），日本效仿当时的美国国立银行法制定了《国立银行条例》，设立了国立银行。明治 6 年（1873 年）又制定了《可兑换金币公债发行条例》。根据条例设置了东京第一国立银行等四家国立银行。但是，由于当时政府纸币增发持续缓慢，纸币面值比金银通货低，所以人们争相要求兑换金银通货。同时从明治 6 年（1873 年）开始，世界银价下跌，造成了实行金银双本位制的日本黄金外流。面对这种情况，国立银行经营非常困难，明治政府不得不在明治 9 年（1876 年）修改了《国立银行条例》。《条例》修改之后，银行的成立变得相当容易，数量急剧增加，到明治 12 年（1879 年）已达到 153 家，并准许其发行不兑换的纸币。这样做的结果，

招致了严重的通货膨胀，于是，日本政府决定停止设立国立银行。

明治 10 年（1877 年），日本国内爆发了西南战争，通货膨胀激化。明治 14 年（1881 年），当时的内务大臣松方正义提出了《财政建议》，首次指出要建立中央银行制度。第二年日本制定了《日本银行条例》，并于同年 10 月成立了日本银行。明治 10 年（1877 年）以后，国立银行和私立银行大量涌现，为了加强对这些银行的监督，在明治 23 年（1890 年）制定了《银行条例》。同年又制定了《储蓄银行条例》。从明治 20 年代前半期到 30 年代后半期，普通银行大量出现，最多时竟达 1800 多家，同时国立银行也开始转为普通银行。

日本银行设立以后，为了进一步完善银行体系，日本政府开始制定专业银行的法律，陆续成立了各专业银行。明治 20 年（1887 年）制定了《横滨正金银行条例》，旨在健全日本的贸易金融，发展对外贸易；明治 29 年（1896 年），公布了《日本劝业银行法》和《农工银行法》，并于翌年设立了日本劝业银行和 43 家农工银行。明治 32 年（1899 年），又设立了北海道拓殖银行。明治 33 年（1900 年）3 月，日本政府公布了《日本兴业银行法》，明治 35 年（1902 年）4 月设立了日本兴业银行。在同一时期，日本在朝鲜、台湾这些当时日本的殖民地设立了“外地银行”。

进入 20 世纪以后，日本几次出现金融危机，为保证银行的正常运营，解决银行过多而造成的银行经营不稳，货币市场混乱的状况，日本政府先后多次进行银行改革，鼓励银行的合并，限制银行的设立。大正 10 年（1921 年），制定了《储蓄银行法》，昭和 2 年（1927 年）制定了《银行法》，大量整顿合并经营不善的普通银行。1935 年以后，作为战时经济政策的一环，进一步推进了银行的合并，普通银行的数目锐减到 1941 年的 186 家。1944 年，日本劝业银行合并残存的 5 个农工银行。到 1945 年末，普通银行仅剩 61 家（其中地方银行 53 家），由此确立了所谓“一县一行”主义。同年，又把所有储蓄银行合并为日本储蓄银行等 4 家，专业