

金融大震

——全球金融角逐与金融制度变迁

秦凤鸣 徐冬 编著

济南出版社



JINANCHUBANSHE

JINRONG DAZHEN JINRONG DAZHEN



中财 B0113875

金融大震

全球金融角逐与金融制度变迁

秦凤鸣 徐冬 编著

(1227109

中央财经大学图书馆藏

登录号

175374

分类号

F831/157

济南出版社

金融大震

——全球金融角逐与金融制度变迁 秦凤鸣 徐冬编著

责任编辑：朱孔宝 张丽霞

封面设计：侯文英

济南出版社出版发行

山东旅科印务公司印刷

(济南市经七路251号)

开本：850×1168毫米 1/32

1999年3月第1版

印张：13.5

1999年3月第1次印刷

字数：330千字

印数：1—5000册

ISBN7-80629-394-9/F·21

定价：22.00元

(如有倒页、缺页、白页，请直接与印刷厂联系调换)

90年代,对国际金融领域来说,实乃多事之秋。在这世纪之交,我们所面临的最重大事件已不再是美苏之间的冷战,也不是美日之间的贸易摩擦,而是在金融震荡中全球及各国(地区)金融体制变革的浪潮,是老牌的及新兴的全融集团为抢夺、控制全球金融桥头堡而进行的争夺战。

这场争夺战事实上已持续了这一个世纪之久。在这个没有硝烟的战场上,第一个回合的赢家当属英国。作为世界上第一个金融帝国、第一个国际金融中心、欧洲货币市场的发源地,其金融制度久远的历史、成熟的技术和完善的市场对后起国家的影响极大。尽管金融帝国已是明日黄花,但80年代的“金融大震”给英国的金融市场注入了新的活力,古老的伦敦金融城依然放射出耀眼的光辉。

20世纪40年代,在二战中坐收渔人之利的美国夺得了美元在世界金融领域的主导权,成为第二个回合的胜利者。如今其地位虽受削弱,但其坚实的金融管理法规制度、强有力的国家金融调控监督体系、完善的金融市场体系和金融机构科学的风险管理体系,不能不引起世界的注目。

做梦也想与美国平起平坐的日本,在80年代后期从贸易立国

转向金融立国的坦途中曾一路引来世人的惊叹，在第三回合中可谓大获全胜。曾几何时，美国《商业周刊》的封面上，一个身材矮小的日本人洋洋得意地站在美国哥伦比亚广播公司的顶端，向世人昭示日本这个金融巨人是何等富有，吓得美国人连连惊呼：日本买走了美国的灵魂！然而今非昔比，被泡沫经济所侵蚀的日本金融体制早已百孔千疮，成为众矢之的，惟有洗心革面，方能重振雄风。

作为欧洲经济火车头的德国，在全球金融市场的争夺中虽不及美日战绩辉煌，却在欧洲的天空叱咤风云，成为世界金融势力的重要一极。半个世纪以来马克运作的成功经验令欧洲金融界刮目相看，欧洲许多国家的中央银行早已采用德国模式。在欧元的诞生过程中，德国又使欧元打上了马克的印记。所以，欧洲中央银行采用德国模式而摒弃美国联邦储备委员会的模式，这其中的奥秘是不言而喻的。

从殖民地统治和贫困的阴影下挣脱出来的新兴工业国家和地区，在70年代异军突起，成为世界经济中一股新的力量。在创建了80年代的经济奇迹之后，纷纷开放资本门户，欲在世界金融领域夺得一席之地。然而，事与愿违，1994年墨西哥比索贬值而引起的全球经济震动至今余波尚存。1997年对东南亚及东亚各国(地区)来说更是不堪回首的一年。既在预料之中又在意料之外的一场金融风暴席卷了这一地区，昔日的“小龙”、“小虎”们几乎个个难逃此劫，只只遍体鳞伤。尽管原因各异，但这些国家(地区)金融制度的缺陷在这场危机中所显露的脆弱性则是共同的。

然而，使人们震惊的往往不是这些事件的本身，而是这些事件对全球金融与经济所途成的深刻影响。每一个国家(地区)都在自身特定的历史、社会、政治和经济背景下，试图建立一套自认为最适合本国(地区)的独立的金融体制。可是金融的自由化与国际化

已形成锐不可当之势,任何一国(地区)的金融体制都难以抵挡外来的冲击,任何一国(地区)都不可能独自承担引发“多米诺骨牌效应”的责任,任何一国(地区)的银行界也难以抗拒境外金融市场高额利润的诱惑。因此,在竞争的同时,需要国际间的协调与合作。

金融风险与危机是多重的,有许多是致命的,潜在的风险更是无尽的,而每一种风险与危机所带来的机会却是有限的。谁能抓住这样的机会,谁就有可能在下一次的金融争夺战中获胜。方兴未艾的东西方金融体制改革正是各国(地区)试图抢夺这种机会的表现。21世纪初的金融争夺战谁胜谁负尚难预料,但有一点可以确定:既不会有持久的赢家,也不会有持久的输家,而争夺则永远不会完结。

该书追溯各国(地区)金融制度的形成、变迁及运行机制,剖析其在全球金融角逐中所表现出的优势和缺陷,并追踪在金融风暴冲击下各国(地区)金融体制改革的最新动向,从而对上述问题作出深入浅出的详尽阐述。如果某些问题能引起你的兴趣,或震惊,或感叹,或启示,或思考,作者的目也就达到了。

该书第1—6章及第11章由秦凤鸣编著,第7、8章和第10章由徐冬编著,第9章由魏建编著。全书由秦凤鸣进行总体设计并统一修改定稿。书中许多问题带有研究的痕迹,属于作者个人的观点,文责自负。

该书由山东大学出版基金委员会资助出版,特此致谢。

作者

1998年12月

序 言 (1)

1

全球的赌注：金融制度的选择 (1)

1.1 全球金融角逐：谁主沉浮？ (2)

这是一个多极并存的年代，全球金融角逐在 20 世纪末已进入白热化阶段。无论是美日欧三强称雄，还是多极较量，获胜的前提条件无疑是金融体制的健全与稳定。这正是各国(地区)目前所迫切需要解决的问题。

1.2 金融制度的内涵与目标 (13)

一个健全而有效的金融制度，应体现在构成这一体系的四个方面：金融机构的设置及其功能；金融市场的运行；中央银行职能的行使及其货币政策的实施与效果。

1.3 金融制度的选择与差异 (24)

各国(地区)对金融制度的选择都是基于一定的历史、经济、社会、政治及文化背景，选择并建立自认为符合本国(地区)国情的金融体系。当客观经济条件发生了变化，主观对金融环境

有了更深的认识,便有了改革的动机,因而金融制度的变革就成为历史的必然。

2

- 英国:老牌金融帝国,明日黄花?** (27)
- 2.1 高度分割与竞争激烈的金融中介** (28)
- 英国的金融机构高度分割,统分为银行金融机构和非银行金融机构,其下各自细化:前者有商业银行、海外银行和国外银行及国际财团银行、英格兰银行等;后者有保险公司、投资信托和单位信托、国民储蓄银行、住房互助协会、金融行等。各金融机构在业务等方面展开激烈竞争。
- 2.2 欧洲货币市场的策源地:英国金融市场** (39)
- 作为长期的重要的国际金融中心,伦敦的金融市场既发达又复杂。英国的货币市场主要有贴现市场和平行市场。在资本市场上起重要作用的是经过改革后的国际证券交易所。
- 2.3 世界上最早的中央银行:英格兰银行** (47)
- 始创于1694年的英格兰银行是英国的中央银行,也是世界上最早设立的中央银行。其主要职能是:发行货币;调节货币流通;保管货币和外汇储备基金。它通过各种银行的业务往来,贯彻政府的货币金融政策和管理各要银行。
- 2.4 从需求管理到货币主义:货币政策的演变** (51)
- 1979年保守党撒切尔夫人执政,标志着当局对货币政策的彻底改变。货币政策和财政政策的关系已不再是货币政策服从于财政政策,而是相反。英国现政府仍然坚持把反通货膨胀作为首要目标的货币政策。

- 美国:后来居上 一路领先** (60)
- 3.1 “金融百货公司”与双轨制 (61)
- 商业银行是美国金融体系中的骨干力量,其业务繁多,号称金融业的“百货公司”。按其注册状况与联邦储备体系的关系以及是否参加联邦存款保险制度,可分为两大类:国民银行和非银行。此即所谓“双线银行制度”或双轨制。
- 3.2 频频创新的金融市场 (75)
- 美国金融市场在西方发达国家中居于领先地位,一举一动都会在全球其他金融市场上引起连锁反应。
- 3.3 美国金融一怪:联邦储备体系 (89)
- 联邦储备体系是美国的中央银行,名义上虽受国会管辖,却是一个相对独立的部门。“本质上联储是一个怪物。它没有章程,它是公与私、行政与立法,全国性与地方性的混合物。”这种特殊结构是美国历史的、政治的、单一银行体系和银行注册双轨制的产物。
- 3.4 货币政策的转折 (96)
- 美国 70 年代发生的经济危机,引起了金融环境的动荡,从而触发了以三大政策的转折为起点的金融改革,旨在取消 30 年代实施的货币管制措施,促进改善金融业竞争环境,建立一个健全的、稳定的金融货币体系。
- 3.5 美国金融制度的活力 (101)
- 美国作为世界头号经济强国,经过 200 余年的不断完善和改革,其金融体制充满了活力,具体表现在其坚实的金融管理法规制度、强有力的国家金融调控监管体系、完善的金融市场体系、适应市场经济体制的金融机构体系、科学的风险管理体系。

- 日本：繁荣还是灾难？** (104)
- 4.1 五花八门的金融机构** (105)
- 日本的金融机构类别多达二三十种，每一类金融机构都有自己确定的任务和活动范围，没有什么业务交叉，因而专业化和多样化是其金融体制的鲜明特色。原因主要在于日本各地区、各行业经济发展的不平衡。
- 4.2 超级金融市场** (123)
- 相对于其他发达国家而言，日本的金融市场是比较封闭的。日本政府的种种限制使其金融市场在世界上的地位远不如日本经济在世界的地位。随着“金融摩擦”的不断升级，日本金融市场亦逐渐走向开放和自由化。
- 4.3 日本银行的困境：官银相连 难舍难分** (135)
- 从90年代暴露的日本官银勾结的案件说明，日本银行从未真正独立过，完全处在政府特操纵之下，被人称作交相的“政府衙门”，形象地揭示了日本金融体制的弊端。
- 4.4 独特的金融政策：直接控制与窗口指导** (139)
- 战后日本银行金融政策的突出特点：一是“长松短紧”，二是着重于量的控制。其之所以成功，是与日本金融体制的专业化分不开的。随着经济面貌的巨变，传统的金融政策将发生改变，日本独特的金融政策也将成为历史。
- 4.5 年复一年的“金融大出击”** (146)
- 始于1984年的金融制度改革，被日本金融业称之为“大震”。其一切变革都从放松政府对金融领域的管制入手。目前日本金融体系所面临的压力和挑战非同小可，要摆脱困境尚需时日。

德国：独立稳健 享负盛名 (152)

5.1 全能银行制度与万能融资战略 (153)

德国银行体系，乃至全德金融体系的典型特征是占统治地位的全能银行，与其他国家金融服务部门通常的功能分离形成了鲜明的对照。全能银行主要提供全部银行业务服务，不仅便利了向经济廉价地提供银行服务，也保证了货币在银行部门的快速流通，从而增强银行业的活力。这使得它能较容易地灵活和顺利地应付由于金融市场发生深刻变化所面临的新的挑战。

5.2 相形见绌的资本市场 (156)

在具有高度稳定性的德国金融市场，其资本市场与其他发达国家相比有些相形见绌。由于银行业发达，企业信赖银行贷款；由于储蓄业发达，居民倾向于储蓄，使直接投资有限；同时政府以长期债券方式负债的数量不大，因而资本市场的股票、公司债券和公债交易都不是特别活跃。

5.3 德意志联邦银行：无可争辩的独立性 (162)

鉴于二战前由于中央银行听命于政府而导致灾难性后果，人们对中央银行必须享有独立性已不再有任何怀疑。联邦政府可以要求联邦银行支持其一般经济政策，但没有任何可能影响联邦银行独立性的权利，联邦银行在行使法律赋予的权利时，则无须服从联邦的指示。

5.4 以稳定为核心的货币政策 (167)

德意志联邦银行货币政策的基本目标十分明确，在所有对经济政策负责的部门相互作用中，联邦银行负有通过调节流通中的货币量 and 经济中的信贷量以稳定货币的使命。其对政府经济政策的支持不应与货币政策的首要任务发生不可调和的冲突。

香港：虽小尤强 营造辉煌 (179)

6.1 金融体制的三级制 (180)

香港虽说是弹丸之地，但其灵活和自由的金融体制却享誉全球。根据条件和能力，香港立法将金融机构划分为三个等级，即挂牌银行、挂牌接受存款银行、注册接受存款银行，俗称金融三级制。这一制度的实施对存款机构起到了优胜劣汰的作用，有利于香港金融的繁荣和稳定。

6.2 自由、灵活、成熟的金融市场 (185)

香港作为国际金融中心之一，具有税制简单、经营环境自由、官方干预少、信息流动基本上不受限制等优势，因而形成了灵活多变和充分发展的各类金融市场。

6.3 从“完全不干预”到“积极不干预” (191)

香港的经济特色是实行完全自由的市场制度，但监管对任何类型的金融体制都是必不可少的。香港当局对金融业的管理哲学是从“完全不干预”过渡到“积极不干预”，奉行管理和自律相结合的原则，对银行业的监管既不过分放任，也不管得太死。

6.4 港人的信心指标：联汇制 (194)

香港实行的联系汇率 194 制度在目前世界上独一无二的。尽管这一制度存在受制于美国金融动向的缺点，但实践已经证明联汇制适合香港这块土地，即使在亚洲金融危机中连受冲击，港元仍有出色的表现，有惊无险，说明市场对香港的联汇制抱有极大的信心。

新加坡：独树一帜 争雄亚洲 (197)

- 7.1 金融管理局:不是中央银行,胜似中央银行 (198)
- 新加坡没有中央银行,行使中央银行职能的有两个机构,金融管理局和货币局。这样的制度安排既是历史因素所致,又是实践需要所为。
- 7.2 砥柱中流:新加坡的商业银行 (205)
- 商业银行是新加坡金融体系的中坚力量,在金融活动中发挥着至关重要的作用。其中90%是外国银行,只有10%是当地银行。但这些当地银行在业务上受到限制较少,且有政府支持,在整个金融体系中仍居主导地位。
- 7.3 充满活力的专业金融机构 (211)
- 新加坡的金融机构种类较多,数量也较多,它们彼此配合,互相提供服务,又彼此交叉,相互竞争,形成了充满活力的金融网络。其中比较有特色的是商人银行、贴现公司和货币经纪人公司。
- 7.4 宽松自由的金融市场 (216)
- 作为欧亚交通的枢纽,新加坡以其优越的地理环境长期以来成为区域贸易中心,金融业也相应发展起来。自60年代末政府逐渐放松外汇和黄金管制、提供税收优惠等措施以来,其金融市场日益多样化、现代化和国际化,使新加坡发展成为一个国际金融中心。

8

韩国:无视市场 危机四伏 (225)

8.1 政府主导型金融体制的功与过 (226)

韩国金融体制的基本特征是政府的强有力的干预,即著名的“政府主导型”金融发展模式。这有利于集中有限资金,支持国家产业政策,扶持重点或战略性部门发展;但过多的政府

干预和违反市场机制的作法,最终引起金融发展的扭曲和失灵,从而导致金融发展明显滞后经济发展的现象,其消极影响是深远的。

8.2 分权而治的两大金融圈..... (249)

以韩国中央银行——韩国银行的建立为标志,历经近50年的发展,逐步形成了一个有一定特色的韩国金融体系。其可分为银行金融机构和非银行金融机构两大金融圈,分别由中央银行和财政部直接控制。

8.3 以强力干预为特征的金融政策..... (265)

在韩国经济演变过程中,政策强有力干预的色彩颇浓,体现在经济领域的各个方面。在金融政策方面也不例外,政府不断加强干预,以实现经济政策的最强目标。这方面,韩国政府既有成功的一面,也有值得反思的一面。

8.4 具有浓厚法律色彩的证券市场..... (275)

韩国证券市场发展的一个显著特色是:从一开始政府就对其赋予了较浓厚的法律色彩。政府对证券市场的管理相当规范,注重立法,并将有关法规作为证券市场的准则和管理监管的依据。

8.5 走向金融国际化..... (283)

随着经济实力的增长,为了解决金融业相对滞后的问题,韩国政府自60年代以来对金融业进行了三次比较重大的改革,进一步放宽了金融管制和银行限制,致力于培育国内金融市场,并促进金融业走上国际化的道路。

9

墨西哥:背靠大树好乘凉..... (298)

9.1 实行分权制的墨西哥银行..... (299)

墨西哥虽然实行中央银行制,但其对金融体制的管理却实行

分权制。墨西哥银行的权力比实行彻底中央银行制国家的中央银行的权力要小得多,并且在很多情况下必须与国家财政和公共信贷部一起来行使职权。

9.2 商业银行:从国有化到私有化 (306)

1990年,墨西哥实行商业银行私有化,允许私营部门参与金融活动,并公布了规范商业银行成立、运作、管理的《信贷机构法》,目前墨西哥的商业银行即以此法为根据开展业务。

9.3 颇具特色的金融集团 (312)

80年代末,随着银行体系的重大发展,在经济利益的驱动下,各金融机构相互联合的倾向日益强烈,于是在政府的引导和管理下,金融集团产生了。金融集团集中了各种金融机构的优势,为墨西哥金融市场的繁荣作出了重大贡献。

9.4 放松管制 激活市场 (316)

墨西哥是拉美金融市场最发达的国家。其金融工具繁多,交易频繁,金融市场异常活跃。其证券市场最为繁荣,这与其完善的立法有着密切的关系。

10

大势所趋:金融自由化与金融国际化 (328)

10.1 创新:金融改革的动力 (329)

不同国家和地区的金融改革有着共同的背景:旧的金融管理体制与新的经济技术条件不相适应,这在一定条件下就转变成改革的动力。

10.2 僵化程度与改革强度 (333)

改革强度跟各国(地区)旧的金融管理体制与新经济技术条件之间矛盾的尖锐程度成正比。由于各国(地区)新经济技术条件能较快地相互传导,因此改革动力的强弱主要决定于各国

(地区)旧金融管理体制的僵化程度。

10.3 宏紧微松 双管齐下 (342)

由于改革动力的强弱程度不同,各国(地区)改革的深度和广度也不尽相同,但由于金融管理体制的国际化倾向,各国(地区)改革的总趋向又是一致的,微观上放松管制,宏观上加强控制。

11

无尽的风险与有限的机会 (353)

11.1 金融大国的困境 (354)

曾几何时,日本的银行在世界百家大银行的排名一度雄居前6—8位,现如今日本的银行业已不再辉煌。目前,日本经济前景仍是乌云密布,其金融业何时能以全新的形象在国际金融舞台上出现,还得拭目以待。

11.2 金融深化与金融体制的脆弱性 (364)

70年代以来,拉美和东亚一些国家和地区相继进行了金融自由化的改革。时至今日,这些国家和地区几乎全军覆没。人们不禁要问:金融自由化一定会带来经济危机吗?发展中国家和地区具备什么条件方能进行金融自由化改革?

11.3 “多米诺骨牌效应”与国际金融监管 (376)

进入90年代,国际金融业能患重重,险象环生,历史悠久的英国巴林银行的破产,法国里昂银行的巨额亏损,日本大银行的大量坏账和接连倒闭,南美和亚洲的金融风暴,……这些微观和宏观事件的产生及其连锁反应本是人们始料未及的,但却反映了银行系统风险的客观存在,并昭示了国际金融监管的必要性。

附录

1. 巴塞尔银行业条例和监管委员会:《关于统一国际银行资本衡量和资本标准的协议》…………… (384)
2. 巴塞尔银行业条例和监管委员会:《银行业有效监管核心原则》(摘译)…………… (407)