



墨西哥

的金融

及

周正庆 主编

中国金融出版社

金融法规



中财 B0026650

墨西哥的金融及金融法规

周正庆 主编

1022118

中央财政金融学院图书馆藏书

总号 406696

书号

中国金融出版社

383806

(京)新登字 142 号

责任编辑：程建国

墨西哥的金融及金融法规

周正庆 主编

*

中国金融出版社出版

新华书店北京发行所发行

国家统计局印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 1/32 8.5 印张 211 千字

1992 年 6 月第一版 1992 年 6 月第一次印刷

印数： 1—4000

ISBN 7-5049-0915-7/F·531 定价：5.45 元

前 言

为了增进同拉丁美洲国家的经济、金融合作与友好往来，1990年8月，我奉命率领中国人民银行代表团赴墨西哥、委内瑞拉、巴西三国中央银行访问。这是我国中央银行首次赴拉美国家中央银行的访问。代表团除拜访了三国中央银行之外，还拜会了经济、计划、财政等主要宏观经济管理部门以及11家商业银行。重点是考察了宏观经济政策、中央银行职能、货币政策的制定与实施、治理通货膨胀的经验教训、外汇外债的管理等几个方面。拉美三国与我国都是发展中国家，尽管社会制度不同，但在经济发展过程中面临的许多问题有相似之处，其成功的经验与失败的教训，均有不少可借鉴之处。

墨西哥是历史悠久的国家，其金融业在拉美国家中比较发达，且具有代表性。目前，国内介绍墨西哥经济、金融状况的资料不多，特别是介绍近几年新情况的资料尤为稀少。因此，我们把在墨西哥访问期间了解的第一手情况和搜集到的一些很有价值的资料整理成这本小册子，奉献给读者。

这本小册子主要介绍了墨西哥的经济概况、金融体系、货币政策、金融市场、外债管理、金融管理及调查统计等内容。同时，还将墨西哥的三个主要金融法规——《信贷机构法》（即银行法）、《墨西哥银行组织法》（即中央银行法）、《墨西哥证券市场法》翻译出来，供大家参考。

参加本书编写的有于兴隆、韩振才、张凤鸣、张育军、蒋万进、王大伟等同志。

由于我们访问时间比较短，了解和搜集到的情况有限，不全

面、不准确、不妥当之处在所难免，望读者批评指正。

周正庆

1991年11月

[2]

目 录

| | |
|------------------------|-------|
| 前 言 | [1] |
| 第一章 经济概况 | (1) |
| 第二章 金融机构与金融管理 | (14) |
| 第三章 货币政策与通货膨胀 | (34) |
| 第四章 外债与经济调整 | (48) |
| 第五章 证券市场 | (67) |
| 第六章 墨西哥银行的调查统计 | (80) |
| 附件一 信贷机构法 | (103) |
| 附件二 金融组织调节法 | (166) |
| 附件三 墨西哥银行组织法 | (181) |
| 附件四 墨西哥证券市场法(1990) | (198) |
| 附件五 修正和补充《墨西哥证券市场法》的法令 | (263) |

第一章 经济概况

第一节 客观经济条件

墨西哥全称墨西哥合众国，位于北美大陆西南部。人口约 8114.1 万人（1990 年数字），占世界第十一位。面积为 1958201 平方公里，仅次于巴西和阿根廷，居拉丁美洲第三位，世界第十三位。国土面积有 85% 以上为高原和山地，森林面积为 4440 万公顷，约占国土面积的 22.5%。平均海拔 1800 米。

从经济角度看，墨西哥全国大致可划分为五大经济区域。（一）以首都墨西哥城为中心的中央经济区。全国一半左右的工业基础集中在这一地区。该地区地势平坦，气候宜人，有利于农作物的生长，是传统的玉米、菜豆等粮食和经济作物的重要产地。（二）以大城市蒙特雷为中心的北部工矿区。该区拥有丰富的铁矿、有色金属矿、金矿、银矿等等，钢铁产量占全国的一半以上，也是主要的水泥和化工产地。从地理位置看，该区北邻美国，近几年随着墨美之间经济和贸易关系的发展，刺激了本地区纺织业、电子工业、农牧产品加工业等行业的迅速发展。由于气候干旱、地广人稀，因此，大部分土地主要用于畜牧业。近年随着水利灌溉措施的逐步完善，小麦、棉花等农作物生产有了一定的发展。（三）以石油“黄金带”为核心的海湾沿海地区。这是墨西哥最重要的石油产地，也是石油和天然气开采与提炼中心。由于该地区处于热带，气候湿热，因而盛产热带作物，如香蕉、咖啡、剑麻、橡胶等等。（四）北部太平洋沿海地区。该区地广人稀，平原面积

较小，是重要的有色金属开采地，也是主要的铜矿产地。受气候干燥客观条件的限制，50年代以前，该区农业生产发展缓慢。50年代以后，政府投入大量资金，建立起较为完善的灌溉系统，并大力开垦荒地，大量种植棉花、小麦、蔬菜、水果和各种供出口的经济作物，该区农业有了飞速发展，并逐步形成了现代化的农业区。(五)南部太平洋沿岸地区。该区遍布深山峡谷和热带丛林，地理条件限制了该区交通运输业的发展，也影响了工业与农业的正常发展，因而是各区中经济发展较为落后的一个地区。该区主要矿产品是硫磺，主要农业与经济作物是咖啡、可可和香蕉等等。

复杂的地质构造为墨西哥提供了丰富的自然资源。该国90%的土地下面都有矿藏，除了拥有大量石油和天然气资源之外，主要的金属矿产品有铁、银、铜、铅、锌、铋、汞、金、锰、镉、铀、钼、钠、铀等等；世界现有的48种非金属矿产品中，墨西哥出产23种，其中主要的有硫磺、萤石、重晶石、石墨等等。

由于墨西哥地处热带和亚热带，气候温和，适宜于各种粮食作物和经济作物的生长。主要农作物有玉米、小麦、菜豆、水稻、棉花、咖啡、甘蔗、烟草、可可、剑麻和油料作物等等。

丰富的自然资源和良好的气候环境，为墨西哥国民经济的发展提供了有利的客观条件。目前，墨西哥许多工农业产品在上都占有重要地位（见表1-1）。

表 1-1 墨西哥部分工、农、矿产品在
世界上的排名顺序

| 产 品 种 类 | 在 世 界 上 的 排 名 |
|-----------|---------------|
| 谷 物 | 6 |
| 咖 啡 | 3 |
| 大 豆 | 7 |
| 高 粱 | 4 |
| 豆 类 | 5 |
| 西 红 柿 | 9 |
| 小 麦 | 14 |
| 鸡 蛋 | 9 |
| 肉 类 | 9 |
| 渔 业 产 品 | 10 |
| 糖 | 6 |
| 化 肥 | 7 |
| 钢 铁 | 11 |
| 电 力 | 8 |
| 水 泥 | 13 |
| 汽 车 生 产 | 15 |
| 轮 胎 生 产 | 13 |
| 马 口 铁 | 10 |
| 硫 酸 | 17 |
| 石 油 储 量 | 7 |
| 原 油 生 产 | 6 |
| 天 然 气 生 产 | 6 |
| 白 银 | 1 |
| 铜 矿 | 7 |
| 铁 矿 | 9 |
| 铅 矿 | 4 |

资料来源：《墨西哥经济 1991》，第 176 页。

第二节 主要经济情况

在 20 世纪 40 年代以前，墨西哥曾经是一个以农牧业和采矿业为主的经济比较落后的国家，当时，农牧业在经济中的比重约占 25% 左右，制造业约占 18%，人均国民生产总值仅几百美元，大大落后于西方工业国家，也落后于拉丁美洲其他经济大国。经过几十年的发展，目前，墨西哥已成为拉丁美洲第二大经济强国。1990 年，该国国内生产总值为 2381.97 亿美元，占世界第 15 位，人均国民生产总值为 2936 美元，占世界第 45 位。经济结构也发生了巨大变化。在国内生产总值的部门构成中，第三产业和制造业约占 50.4%，相反，农、牧、渔、林业的总和只占约 8.9%，矿业占 2.7%（详见表 1-2）。

表 1-2 1990 年墨西哥国内生产总值部门构成

| 部 门 | 产值(百万比索) | 比重(%) |
|--------------|-----------|-------|
| 农牧渔业 | 59271803 | 8.9 |
| 采矿业(包括石油业) | 15500843 | 2.3 |
| 制 造 业 | 152793922 | 22.8 |
| 建 筑 业 | 22157264 | 3.4 |
| 电 业 | 8902336 | 1.3 |
| 商业、餐馆和饭店 | 184259539 | 27.6 |
| 交通和通讯 | 52931025 | 7.9 |
| 金融、保险和固定资产 | 73543065 | 11.0 |
| 公共、社会和个人服务 | 102893661 | 15.4 |
| 银行业(应扣除重复计算) | (3952397) | (0.6) |
| 总 计 | 668691080 | 100.0 |

资料来源：《墨西哥经济 1991》，第 183 页。

过去，从事农业的企业数量很少，从业人口却很多，约占劳动力总人口的60%以上。现在，从事农、牧、渔、林、矿业的企业数仍很少，仅占企业总数的不到0.01%，从业人口大大下降，仅占就业总人数的1.3%。制造业的企业数和从业人口数却分别占9.5%和25%，商业分别为53.1%和22.1%，金融和服务业分别为35.83%和42.6%。由此可见，墨西哥已经由一个以农牧业、矿业为主的经济落后的国家，逐步发展为一个以工业和第三产业为主的发展中国家。

在经济发展的同时，人民的收入水平也有了提高。以最低工资为例，1970年初，职工的最低日工资为27.93比索，大约相当于2.23美元。1980年初为140.69比索，1990年初为10080比索，到1991年11月中旬，已达到11894.40比索的水平，相当于4.42美元，几乎翻了一番。

经济的发展，促使墨西哥的进出口贸易迅速提高。1990年，商品进出口总额为565.716亿美元，是1986年274.632亿美元的1.06倍。其中，商品出口为267.731亿美元，商品进口为297.985亿美元，分别为1986年的0.67倍和1.61倍。在出口商品中，农牧渔业产品约占出口总额的8.1%，主要产品有咖啡、新鲜蔬菜、西红柿和新鲜水果；石油和矿产品占40%，主要是原油、铜和硫磺；制成品占51.9%，主要有汽车、化学产品、摩托车、轻型机械和手工工具、石油副产品、电力及其设备、熟铁和钢材等等。在进口商品中，消费品进口约占17%，中间产品占60.1%，资本商品占22.9%。中间产品和资本商品主要是一些汽车零部件、电站零配件、化学添加剂以及飞机和零部件等等。

墨西哥的贸易伙伴遍布世界（见表1-3），其中最主要的伙伴是美国和欧共体国家，1990年两者约占墨出口贸易总额的82.4%，进口贸易总额的80.2%。进出口贸易的迅速发展，为墨西哥挣得大量的外汇收入。从1986年到1990年，在墨西哥的外

汇总收入中，出口创汇收入分别占 66.3%、67.6%、63.1%、59.8%和 59.4%。

表 1—3 1990 年墨西哥贸易伙伴分布表

| 国 别 | 出 口(%) | 进 口(%) |
|----------|--------|--------|
| 西半球国家 | 77.9 | 71.4 |
| 美 国 | 69.7 | 64.6 |
| 加 拿 大 | 0.9 | 1.5 |
| 拉美一体化国家 | 3.2 | 4.1 |
| 阿 根 廷 | 0.4 | 1.3 |
| 巴 西 | 0.6 | 1.4 |
| 委内瑞拉 | 0.5 | 0.6 |
| 其他国家 | 1.7 | 0.8 |
| 中美洲共同市场 | 1.6 | 0.3 |
| 其他国家 | 2.5 | 0.9 |
| 西欧国家 | 13.6 | 18.4 |
| 欧共体国家 | 12.7 | 15.6 |
| 欧洲自由贸易协会 | 0.9 | 2.6 |
| 其他国家 | 0 | 0.2 |
| 亚洲国家 | 7.9 | 8.6 |
| 日 本 | 5.6 | 4.7 |
| 其他国家 | 2.3 | 3.9 |
| 世界其他地区 | 0.6 | 1.6 |
| 东欧国家 | 0.1 | 0.4 |
| 其他国家 | 0.5 | 1.2 |
| 总 计 | 100.0 | 100.0 |

资料来源：《墨西哥经济 1991》，第 223 页。

墨西哥经济发展的不同时期，曾不同程度地采纳了对外开放和吸引外资的政策。到1990年底为止，累计外国直接投资已达303.1亿美元，其中，工业部门的外国直接投资为188.94亿美元，服务业为87.82亿美元，商业部门为20.60亿美元，农业部门为0.9亿美元。在外国投资者中，美国占的比重最大，为62.95%，联邦德国为6.45%，日本为4.8%，瑞士为4.44%，西班牙为2.28%，英国为6.31%，法国为3.12%，瑞典为1.15%，加拿大为1.38%，意大利为0.17%，其他国家为6.9%。外国投资对墨西哥经济的发展起了一定的促进作用，尤其在有些发展阶段，曾起了重要作用。但另一方面，外资大量涌入也使国家背上了沉重的债务包袱。到1990年底为止，墨西哥已成为世界第二大债务国，外债总额高达981.585亿美元，这无疑对经济产生了巨大的不良影响。

第三节 经济发展简史

墨西哥是拉丁美洲古代文明的发源地。美洲大陆的主人——土著印第安玛亚人早在数千年前就已在这里定居。他们起初以狩猎、捕鱼、采集等原始生产方式为生，其后发展了农业，主要种植玉米、南瓜、可可、棉花、剑麻和各种果木，并建立了虽为简易，却规模可观的灌溉系统。随着农业的发展，手工业和商业也得到了发展。当时的建筑、雕刻、金属加工工艺都达到了很高的水平。各种金银铜器、羽毛制品、棉麻布匹、彩陶器皿的交易也相当活跃。

意大利航海家哥伦布于1492年发现美洲大陆后，随着欧洲资本主义生产关系向海外的急剧扩张，西班牙殖民者于1518—1521年侵占了墨西哥，并实行了持续3个世纪的殖民统治。殖民统治者一方面大肆掠夺黄金、白银和其他资源，另一方面则将墨西哥

变为其手工业制品的市场，此外还颁布了种种禁令、限制规定，并实行贸易垄断以及高税赋等等，从而压制了民族工业的发展，并最终引起了墨西哥人民的反抗。

1810年9月至1821年独立战争胜利以后，当时的政府取消了束缚经济发展的种种专卖权、禁令和限制规定，废除了人头税，为资本主义生产关系的形成和发展创造了客观条件。但在最初阶段，由于频繁的内乱，经济发展仍受到很大阻碍。政府财政状况日益恶化，国库空虚，只得经常举借外债，英、法、美等国资本由此开始渗入墨西哥的经济生活，墨西哥经济的对外依赖关系开始形成并逐步加深。

1846年5月13日爆发的墨美战争以墨西哥战败而告终。墨西哥一半以上的领土包括今天美国的加利福尼亚州、新墨西哥州、亚利桑那州的全部，以及其他几个州的一部分划归美国，失去了肥沃的农业生产区和丰富的矿产资源，使该国的社会经济发展遭到了永远无法弥补的损失。其后不久，“改革运动”前后发生的连年战争，使墨西哥的经济受到了持续不断的破坏，经济濒临崩溃，直到代表大资产阶级利益的独裁者波菲利奥·迪亚斯上台后，墨西哥经济发展才重新出现了转折。

19世纪末20世纪初，迪亚斯的独裁统治保持了30多年。独裁政府经济政策的基点是，墨西哥不可能依靠自己的力量发展本国经济，只有大量吸收外国资本，才是实现经济现代化的根本途径。由此，外国资本流入形成了一个新的高潮。外资的大量流入导致了墨西哥资本主义生产关系的畸形发展，国家经济命脉基本上被帝国主义所控制和垄断。如在1912年，美国资本控制了墨西哥采矿业的78%，冶金业的72%，石油开采业的58%和橡胶生产的68%。在农业方面，出口作物的生产急剧增长，而人民生活所必需的谷物、大豆的生产却大大缩减。工业生产虽有发展，但主要是那些为外国资本服务的铁路、石油开采业、贵金属采掘业和

一些轻工业等部门发展较快。

1910—1917年，墨西哥爆发了在整个拉美地区都具有深远影响的较为彻底的资产阶级民主革命，斗争锋芒直指外国帝国主义和本国封建大庄园主。革命成功后制定的新宪法明确规定了限制外资、教会和大庄园主控制土地及其他自然资源的条款，规定了实行土地改革的原则和程序。这次革命开创了墨西哥经济发展的新阶段。1925年以后，墨西哥国内政局趋于稳定，工农业生产开始有了新的发展。30年代，具有民族主义倾向的卡德纳斯政府进行了比较深入和广泛的社会经济改革。在农村，政府比较认真地执行了土地改革的纲领，先后把1800多万公顷的土地分给了约100万户农民，并专门成立了“全国农村信贷银行”，大量发放公共贷款，兴修水利，开垦荒地，促进农业生产和农村资本主义生产关系的发展。在工业领域，政府先后颁布各项法令，将铁路、石油等行业收归国有，限制外国资本，促进民族工业的发展。以加工工业企业数为例，由1935年的7619家增加到1940年的13510家。这些措施使墨西哥免受当时世界经济大萧条的影响，经济仍保持了比较迅速的增长。比如，1935年制造业产值为9.89亿比索，到1940年增至20.09亿比索。同时，这些措施也为该国经济的进一步发展创造了良好的条件。

第二次世界大战后，墨西哥经济经历了一段持续稳定增长的时期。从40年代至50年代初，受益于30年代后半期实行的土地改革，以及政府对农村的大量投资，农业生产迅速发展。农业的发展为工业的增长打下了坚实的基础，再加上政府在当时大力推行“进口替代”工业化政策，制造业在各行各业中增长最快，制造业的现代化也从日用消费品部门扩展到耐用消费品部门，并逐渐发展到生产资料和中间产品领域。50年代后期至60年代是墨西哥的“稳定发展”时期。市场物价稳定，国家财政状况良好。工农业生产保持高速增长，从1957年至1967年，国内生产总值年

平均增长率达到 6.2%，制造业部门的年平均增长率达到 8%。这一时期经济发展取得的显著成绩被誉为“墨西哥奇迹”。进入 70 年代后，由于世界经济危机的影响和国内经济发展中出现的种种矛盾，经济增长速度减缓，农业生产持续衰退，政府企图通过增加公共投资和大量举借外债来刺激经济增长，但却造成巨额财政赤字，加剧了通货膨胀，国际收支状况日益恶化，最终于 1976 年爆发了严重的经济危机。1976 年 12 月，洛佩斯·波蒂略政府上台，实行了现实主义的调整政策，采取各种增收节支的措施，积极引进外资，使经济开始有了起色。从 1978 年起，由于大量石油资源的发现和开发，大量外资的涌入，政府及时制定了以发展石油工业为主的经济发展新战略，以石油工业为龙头，带动了其他行业及农业的迅速发展，经济一时出现了引人注目的繁荣景象。1979—1981 年国内生产总值年平均增长率达到 8.3%。仅 1980 年石油和天然气的外汇收入就将近 100 亿美元。

但是，“石油繁荣”也造成了一些严重后果。比如，过分依赖石油导致外资与奢侈消费品的大量流入，造成巨额财政赤字，刺激了通货膨胀，扩大了贫富差距。1982 年，墨西哥陷入严重的经济和金融危机，经济增长率在连续 4 年保持 8% 以上之后，骤然下降至零，粮食减产，工业生产下降 2%，财政赤字高达约占国内生产总值的 16.9%，通货膨胀率高达 98.8%，完全失去了控制，比索贬值 554%，经常帐户逆差约占国内生产总值的 6.4%，公私外债共达 830 亿美元，其中仅公共债务就约占国内生产总值的 49.1%，全年需偿付外债本息 268 亿美元，成为拉美地区的第二大债务国。与此同时，国外资本的流入完全停止了。墨西哥自此结束了其 40 年来经济发展的势头。在内外交困的压力下，1982 年为从国际货币基金组织和其他商业银行得到资金帮助，政府被迫开始执行一个拖延了许久的“经济改革方案”，宣布对私人银行实行国有化，并全面控制外币兑换。

1982年12月，德拉马德里政府上台后，面对严峻的经济形势，提出了近期经济调整计划。其宗旨是调整经济和推动经济结构改革。经济调整的主要目标是，改革税收，大幅度压缩公共开支，减少政府财政赤字；降低通货膨胀率；取消价格扭曲现象，放宽物价控制；开放外汇自由兑换市场，使比索大幅度贬值，刺激资本回流。经济结构改革的重点是实行对外部门的自由化，以及对国有企业私有化。与此同时，政府还开始了与债权国和国际金融组织重新谈判债务，调整外债结构。这一系列政策措施在1983—1984年间取得了相当的成功，经济趋于稳定，政府借款需求保持在国内生产总值的8%左右，通货膨胀压力减轻了，国际收支经常帐户由1982年的62亿美元赤字，到1984年有了42亿美元的盈余，生产也开始逐步恢复。不幸的是，1985年的墨西哥大地震和1986年的世界油价暴跌，给墨西哥经济造成了巨大的破坏。可以说，政府从1982年起所做的努力所取得的成功主要是，财政预算开支由1982年占国内生产总值的28.4%，减少到1987年的25.9%；公共部门赤字在1982年占国内生产总值的7.3%，到1987年则有了相当于国内生产总值4.7%的盈余；经常帐户赤字在1982年时约占国内生产总值的6.4%，到1987年则有了相当于国内生产总值2.9%的盈余；汇率也由过度高估趋于基本合理；进口实现了自由化，最高关税税率由1981年时的100%，下降到1987年的20%，同期，对进口商品数量的控制也由83%减少到23%。但当时存在的重要问题是高达160%的通货膨胀率，经济停滞，资本大量外流和外债高筑。

为制止通货膨胀和避免经济衰退，墨西哥政府、企业主、工人和农民经过协商，于1987年12月16日达成了一项“经济稳定协议”。该协议以调整财政、紧缩货币和固定汇率为基础，同时，协议要求政府进一步紧缩政府开支，企业主则严格控制产品价格，不得随意涨价，工人则不提出增加工资的要求。这次协议到1988