

蒋洪波(中国)

宫崎卓(日本) 主 编

林成钟(韩国)

走向国际期货市场

走向国际期货市场

走向国际期货市场

走向国际期货市场

走向国际期货市场

——从东亚地区谈起

中国统计出版社

走向国际期货市场

——从东亚地区谈起

蒋洪波(中国)

宫崎卓(日本) 主编

林成钟(韩国)

中国统计出版社

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

走向国际期货市场:从东亚地区谈起/蒋洪波等主编.

—北京:中国统计出版社,1994.12

ISBN 7-5037-1509-X

I. 走…

II. 蒋…

III. 期货交易

IV. F740.8

中国统计出版社出版

(北京三里河月坛南街 38 号 100826)

新华书店经销

友谊印刷经营公司印刷

*

787×1092 毫米 32 开本 11.875 印张 24 万字

1994 年 12 月第 1 版 1994 年 12 月北京第 1 次印刷

印数:1—3 000

*

ISBN 7-5037-1509-X/F·662

定价:12.00 元

(版权所有,不得翻印)

前 言

期货市场作为一种高度发达的市场形式,现在,在我国已不再陌生了。期货热已持续了三年,交易所和期货经纪公司在全国各地陆续挂牌营业。现在从理论界到政府决策部门,所争论的已不再是是否搞期货市场,而是如何更好地规范期货市场,使我国期货市场得到健康发展。

期货市场是市场经济条件下社会主义市场体系的一个重要组成部分,规范、发展我国期货市场是建立社会主义市场经济体系的必然要求。现在期货市场已成为经济生活中最具活力、最具生机的部分,期货经纪人已成为青年人向往的时髦职业。但是随着“港式”期货公司的各式各样的骗局被揭发和查处,暴露了我国期货市场中的一个深层次的问题。这就是如何使我国期货经纪人和投资者了解、熟悉世界期货市场,这也正是本书写作的出发点和目的。

期货市场作为市场的高级形式,买卖的是标准化的期货合约,因而期货交易所能在世界范围内集中供求。而且,集中供求的区域范围越大,则形成的预期价格越具有代表性。我国期货市场作为刚刚兴起的市场,作为世界期货市场的一个组成部分,就不能脱离或孤立于世界期货市场之外。而且,随着我国外向型经济的发展,我国企业将逐步走向国际市场,越来越多的企业需要国际期货市场来规避价格风险,并有效利用

其形成的大量合理预期价格信息来指导企业的经营活动。所以,我国期货市场的发展和出路在于和国际期货市场接轨,尤其是和东亚期货市场接轨。作者认为:中国经济与世界经济接轨的入轨口应该是东亚地区。这是由于整个东亚的文化背景及人文思想很相似,更是由于日益广泛的东亚经济合作。这些因素决定了东亚对于中国的重要性(从地缘经济学角度来看)。因此,无论是期货研究理论工作者,还是期货市场的操作者,以及期货市场的管理者,都不能不了解东亚期货市场的情况。本书是全面、系统地以研究介绍东亚期货市场为重点的著作,主要向读者展示东亚期货合作的前景,以及我国企业如何进入东亚期货市场操作。另一方面,本书在考察期货市场发展历史、借鉴东亚各国期货市场经验的基础上,对中国期货市场的发展作了一些探索。本书可以作为期货市场管理者和研究者管理、研究期货市场的参考,也可以作为企业进入国际期货市场操作的指南。

正是基于以上的考虑,本书的内容可分为五个部分。

第一部分,重点介绍了东亚各国间经济贸易发展的概况。

第二部分,重点介绍了期货市场的一般理论、组织结构、运行机制和交易制度。

第三部分,介绍了我国期货市场的发展概况和存在的问题。

第四部分,介绍了日本、韩国、香港、台湾、新加坡的期货市场。

第五部分,对东亚期货市场的未来前景提出了一些设想。

本书由蒋洪波、宫崎卓、林成钟主编。主要执笔人有朱锦峰、蒋洪波、张辉超、宫崎卓、林成钟、骆珊、万银绢、武建鹏、彭

胜。写作过程中,宫崎卓先生和林成钟先生提供了许多日本、韩国、台湾、香港等地期货市场的资料。全书最后由蒋洪波总纂并定稿。

感谢中国统计出版社第二编辑室为本书的顺利出版所提供的帮助和努力;感谢北京商学院童宛生教授对本书写作的指导。感谢北京商学院刘蓉、俞伟龄、余康对本书的协助。在本书的写作过程中,我们参阅了国内外最新的关于期货交易与著作和其他各类文献,在此一并致谢。

另外,在这里,林成钟先生要特别感谢李钟云女士对他多年来的教诲和鼓励;还要感谢台湾大学的梁承喆先生为本书的写作提供了帮助。

我们期望本书的出版有助于期货知识的传播,为期货业各人员提供有效的指导,为中国各级经济管理者、理论研究者提供有益的参考。由于编者水平有限,本书疏漏和错误在所难免,恳求读者指正。

1994年10月

目 录

第一章 东亚地区概述	(1)
第一节 东亚地区人口、文化简介	(1)
第二节 东亚地区经济发展概况	(4)
第三节 东亚地区的贸易状况	(7)
第四节 东亚地区的经济合作	(18)
第二章 期货市场的历史沿革及其功能和特点	(29)
第一节 期货市场的产生及发展	(29)
第二节 期货市场的特点	(37)
第三节 期货市场的功能	(42)
第三章 期货市场的组织结构	(45)
第一节 期货交易主体	(45)
第二节 期货交易所的职能及其组织构成	(53)
第三节 结算与保证公司	(66)
第四章 期货交易基础	(71)
第一节 期货商品	(71)
第二节 期货合约	(78)
第三节 交易所内操作程序	(83)

第四节	期货结算方式·····	(87)
第五章	中国大陆期货市场 ·····	(99)
第一节	旧中国的期货市场·····	(99)
第二节	中国大陆期货市场兴起的背景 ·····	(122)
第三节	中国大陆期货市场的发展及现状 ·····	(132)
第四节	中国大陆期货市场的完善和国际化 ·····	(156)
第六章	日本期货市场 ·····	(183)
第一节	日本期货市场的发展沿革 ·····	(183)
第二节	商品期货现状及改革 ·····	(188)
第三节	东京金融期货交易所及股价指数期货 ·····	(192)
第四节	大阪证券交易所及股价指数期货 ·····	(199)
第五节	“《商品交易所法》的部分修改法案”出台的 背景及实施内容 ·····	(210)
第六节	日本期货交易制度 ·····	(219)
第七章	韩国、新加坡、台湾、香港的期货市场 ·····	(232)
第一节	韩国期货交易概况 ·····	(232)
第二节	新加坡期货交易概况 ·····	(258)
第三节	台湾期货交易概况 ·····	(275)
第四节	香港期货交易概况 ·····	(298)
第八章	东亚地区期货市场的未来 ·····	(317)
第一节	东亚地区期货市场合作的必然性 ·····	(317)
第二节	东亚期货市场合作的一些设想 ·····	(321)
附录一	期货常用术语 ·····	(327)
附录二	中国国际期货有限公司简介 ·····	(341)

附录三	日本商品期货市场业务员之测验、登记制度	
		(351)
附录四	韩国主要物资国际期货交易管理规则.....	(354)
附录五	台湾《国际期货交易法》.....	(362)

第一章 东亚地区概述

关于东亚地区的范围,有各种描述,一般都泛指西太平洋的亚洲地区,包括东南亚各国,这个地区的市场被称为“世界上最活跃的市场”。以日本国民经济研究协会竹中一雄为代表的一部分人提出的、并由外务省、通产省和经济企划厅参与计划的“东亚经济圈”设想是以日本为首的,包括亚洲“四小龙”和东盟三方的地区,没有包括中国。我们所要研究的东亚地区包括中国、日本,“亚洲四小”和东盟。这只是从市场发育状况选择这个范围。至于其它的划分方法,在此我们不作评论。

第一节 东亚地区的人口、文化简介

东亚地区人口众多。其中,1988 年日本为 1.226 亿人,中国大陆为 10.96 亿人,韩国为 4 259 万人,台湾省为 1 990 万人,香港为 568 万人,新加坡为 265 万人,“四小龙”合计为 7 082 万人。以上合计 15.1 875 亿人^①,占世界人口近 $\frac{1}{3}$ 。中国、日本和印度尼西亚人口都超过 1 亿,是世界上的人口大国。而新加坡和香港则是世界上人口密度最高的国家和地区,每平方公里人口密度达 4 000~5 000 人。

^① 日本《亚洲动向年报》1989 年,其中印尼人口为 1987 年数字。

东亚地区的情况相对于世界其他经济区域要复杂得多。它是一个既有发达国家,又有发展中国家,既有资本主义,又有社会主义,既有东方传统文化,又有西方文化影响,既有高技术产业群,又有落后的传统产业层的一个复杂的经济文化区域。

从总体上来说,东亚地区的文化是属于东方文化范畴。但该地区的又包括两个区域文化:(1)汉字文化圈。含中国、日本、韩国等使用汉字或曾经使用过汉字的民族。(2)东南亚文化。由于地理上的接近和历史上的经济文化交往,中国的传统文化和儒家思想在东亚地区产生过广泛地影响,尊老爱幼,男女上下级有序等是该地区人民行为规范的普遍性特点。但各国又都有自己的民族特色。过分地爱面子、强烈地民族自尊、个人自尊以及严格的等级观念是日本人的典型性格特征,以此为心理动力形成了大和民族勤劳、节俭、忍耐、善摹仿、重礼节、重名誉等行为方式特点和观念;朝鲜人尊师重教、崇仰文化,而且讲究整洁,注重衣饰,并嗜美味豪饮而不习惯敛财,以温和、好客、乐观、喜集会、善歌舞为其显著特点。无论是节日还是亲朋好友聚会,男女老少随时都乐于出场献歌献舞;而泰国、印尼等东南亚国家则分别以佛教文化和伊斯兰文化为其典型特征。随着东亚地区经济的不断发展和对外开放的扩大,西方文化尤其是英、美文化对东亚各国的影响越来越大。这在“亚洲四小”及日本等国的表现尤为明显。值得一提的是,日本历史上对中国、朝鲜和东南亚的侵略和掠夺,在亚洲人民心中永远留下了记忆,成了这些国家和地区人民心头一块抹不去的阴影。因此,东亚其他国家和地区对日本存有戒心,而且时常从其文化、生活中体现出来,这对东亚地区的经济合作将是

一个很大的障碍。

人口的文化素质可通过其受教育情况反映出来,以下简要分析一下东亚各国和地区的教育状况。

表 1-1-1 学校教育普及率的国际比较

(1986 年)

单位: %

	初等教育 ^①	中等教育 ^②	高等教育 ^③
中 国	129	42	2
印 尼	118	41	7
菲 律 宾	106	68	38
泰 国	99	29	20
马来西亚	101	54	6
韩 国	94	95	33
日 本	102	96	29

①占学龄人口的比率。

②③占 20~24 岁人口的比率。

表 1-1-2 文盲率的国际比较

国 别	文盲率
中 国〈1985 年〉	30.7
印 尼〈1985 年〉	25.9
菲 律 宾〈1985 年〉	14.3
泰 国〈1985 年〉	9.0
马来西亚〈1985 年〉	26.6
日 本〈1980 年〉	0.3

注:两表中资料来源于《中国的经济发展——与日本的比较》,(日、南亮进),1991 年,经济管理出版社。

从以上两表中的比较可以看出,东亚各国和地区的教育水平差距很大,教育最发达的国家要数日本、韩国和菲律宾,而中国、印尼和马来西亚则相当落后,把教育最发达的日本和最差的中国相比。80 年代中国的初等教育入学率相当于日本

1905~1910 年的水平,中等教育相当于日本 1915~1920 年的水平。因此,中国的教育比日本落后 1960~1980 年这个时间段。除日本外“亚洲四小”的教育发展程度也相当好。小学入学率在 1970 年除台湾是 98%,其余都是 100%;中学入学率在 1960~1980 年期间。韩国由 27%上升到 80%,台湾由 51.2%上升到 96.7%,新加坡由 32%上升到 55%,香港由 20%上升到 62%,大学入学率在 1982 年韩国为 24%,台湾为 19%,新加坡和香港为 11%。

总的来说,东亚各国和地区的教育水平参差不齐,因而劳动者的文化素质也体现出结构复杂、层次多样的特征。

第二节 东亚地区经济发展概况

二战以后,经济高速增长,市场迅速扩大是东亚地区的一个共同的重要特点。战前除了日本和泰国外,东亚其他国家和地区都沦为殖民地或半殖民地,经济十分落后,人民生活极度贫困。即使是日本,1950 年的人均收入也低得可怜,大约相当于美国当年人均收入 1 890 美元的 7%左右。

经过 50 年代的恢复整顿,日本率先“起飞”,60 年代“亚洲四小”开始崛起,日本和“四小龙”进入高速增长时期。70 年代世界经济在“滞胀”中度过,但东亚地区仍然以较高的速度增长。从 50 年代直至今日,整个东亚地区的经济增长速度,大约为世界平均增长速度的 2 倍左右。据统计,60 年代日本的年均增长率为 9.0%,中国为 4.1%，“四小龙”为 9.3%，东盟（四国）为 6.0%。同期美国为 3.8%，欧共体（EC）为 4.6%。70 年代日本为 4.9%，中国为 5.8%，“四小龙”为 9.2%，东盟四

国为 7.3%。^①同期美国为 2.8%，EC 为 2.9%。80 年代日本和东盟的经济增长有所放慢，但平均增长率仍高于世界的平均增长率。而中国和“四小龙”仍然保持高速增长。日本 1980 年的国民生产总值(GNP)为 10 589 亿美元，1988 年增加到 28 669 亿美元，增长了 1.7 倍。中国 80 年代以后，经济增长很快，1985 年至 1988 年增长率都高于 10%。“四小龙”以韩国的增长为最快，1985 年为 7.0%，1986~1988 年增长率都高达 12%以上^②。东盟 1987 年以后经济增长开始加快，1988 年泰国高达 11%，印尼为最低，增长率也达 4.5%。

东亚地区虽然人口众多，人均 GNP 还比较低，但由于经济增长快，有些国家和地区的人均 GNP 增长很快，特别是日本和“四小龙”。日本 1971 年的人均 GNP 为 2 183 美元，比 1950 年增加了 15.5 倍。1988 年名义 GNP 为 28 669 亿美元，按人口平均(当年人口总数为 122 783 000 人)为 23 349 美元，实际人均收入为 20 001 美元^③，超过美国当年人均国民收入(17 729 美元)。韩国 1988 年的人均 GNP 为 3 697 美元，台湾为 6 045 美元，香港为 9 597 美元，新加坡为 8 782 美元，东盟和中国人均 GNP 比较低，但有的国家也已达到世界平均水平以上，如马来西亚 1988 年人均 GNP 为 1 839 美元，泰国为 966 美元^④。

此外，东亚地区的工业现代化的发展极其迅速，投资率也

① 《亚太地区的崛起》第 20~21 页，世界银行 1988 年发展报告。

② 日本《通商白皮书》1989 年，第 258 页。

③ 见《东洋经济统计月报》1990 年 5 月号，统 59。

④ 见《亚洲动向年报》1989 年第 8 页。

特别高。从1965~1984年,东亚地区除了菲律宾以外,工业产值的年平均增长率都在8%以上。其中1965~1973年工业产值的年均增长率超过10%的有中国(12.1%)、新加坡(17.6%)、韩国(18.4%)、印度尼西亚(13.4%)、日本(13.5%)、菲律宾最低,也达到7.4%,同期西方平均只达5.1%。而且1973~1984年西方平均只有1.8%,东亚最低的菲律宾也达5.3%。日本在西方国家中仍然属于高增长,达到5.9%,其它国家和地区都在8%以上。东亚地区工业化进展快是和高投资率分不开的,1960~1970年,日本的投资率高达36%,1970~1981年高达33.3%。“四小龙”1960~1970年投资率在21~23%左右,1970~1981年高达30%左右,其中新加坡最高,达到40.7%。其他东盟国家60年代比较低,泰国和菲律宾为22.5%和20.1%,印度尼西亚只有11.1%,70年代一般都提高到26~28%之间,印尼也提高到20.2%。投资是扩大再生产的重要保证,投资率的适度提高,会推动经济的快速发展。

总之,经济的高速增长,投资和消费的迅速扩大,是东亚地区经济发展的特点。从1971年到1986年,日本按GNP计算的经济规模扩大了7.5倍,人均GNP提高了6.4倍。“四小龙”经济规模扩大了9.3倍,人均GNP韩国增加了7倍,台湾增加了7.5倍,香港增加了6.7倍,新加坡增加了5.6倍。东盟和中国经济规模和人均GNP也有很大提高。与此同时投资迅速增加,对外经济关系迅猛发展,有力地推动东亚市场的扩大。

第三节 东亚地区的贸易状况

一、贸易规模

1970~1988年,世界出口总额约增加8.5倍,其中“太平洋经济合作会议”(PECC)15个成员国和地区出口扩大了10.1倍。同期“四小龙”和东盟四国的出口分别增加了37.1倍15.7倍,中国进出口总额增加了21.4倍,日本出口扩大了12.7倍。所有东亚地区国家的外贸增长,都快于世界贸易的平均增长速度。1970~1988年世界出口市场的年平均增长率为13.3%,亚太地区出口的年平均增长率为14.4%,而东亚市场的出口年平均增长率则高达17.5%,其中“四小龙”的出口年平均增长率达22.4%,为世界出口年率的1.7倍^①。外贸增长快,东亚地区在世界市场中所占的份额不断增加,将逐步改变国际贸易的格局。

1970年日本的出口额为193亿美元,进口额为189亿美元,1988年分别为2649亿美元和1874亿美元。“四小龙”除新加坡以外,1970年的出口额为48.4亿美元,1988年扩大到1844亿美元,进口分别为64.3亿美元和1659.6亿美元。东盟1970年出口额合计为61亿美元,1988年为1019.7亿美元,进口额分别为73.4亿美元和1011.3亿美元。中国1970

^① 资料来源:日本《太平洋经济共同体·统计》1982年;日本《亚洲动向年报》1989年;《东洋统计月报》1990年1月;日本大藏省1990年1月19日公布的数字;联合国统计月报1989年9月;《世界经济统计手册》等。

年出口额为 22.6 亿美元,1988 年为 475.4 亿美元,进口额则分别为 23.3 亿美元和 552.5 亿美元。由此可见,东亚地区的外贸规模都迅速扩大了。它们在世界贸易中的地位也迅速提高,既使在亚太地区的位置,也发生很大变化。如果以 PECC 作为一个市场(100%),美、加、澳、新和日本五个发达国家 1970 年占这个市场出口的 83.5%,1988 年下降为 70.6%。同期除新加坡以外的“四小龙”国家所占比重则由 4.7%提高到 18%,东盟由 6.0%提高到 10%,中国由 2.3%提高到 4.4%。如果再把日本加到东亚市场,那么东亚出口市场在亚太地区市场中的比重则达 55%左右,超过北美出口市场的规模。

从以上可以看出两个趋势,其一是东亚地区与世界其他地区市场相比,发展中国家和地区的市场发育快于发达国家,所占市场份额迅速扩大。其二是由于发展速度的差异。东亚市场已逐步成为世界市场的重要一极,发挥着越来越重要的作用。这个市场与南亚、中东、非洲、拉美及其他市场相比,具有更强烈的竞争色彩。因为它实际上是由发达国家(日本)、新兴工业化地区和发展中国家几个层次构成,既有先进技术和现代化产业,也有比较落后的传统产业,既有高、精、尖产品,也有劳动密集型的传统产品,一层追赶一层,互相追逐,互相推动,竞争十分激烈。而且产品的市场竞争和产业技术的互相转移,资本和劳动力的结合,都比较活跃。

二、商品流向

东亚地区市场的商品流向总的说来是多边化,除了在本地区流动外,主要的是西欧和美国,有些能源和资源的进口主要集中在中东和澳洲。由于情况复杂,以下按国别或集团来分