

宋运肇 著

亚洲金融角逐

中国金融出版社

亚洲金融角逐

宋运肇 著

中国金融出版社

(京) 新登字 142 号

责任编辑：谷晓虹

亚洲金融角逐

宋运肇 著

*

中国金融出版社出版发行

新华书店发行经销

北京经纬印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 11.75 印张 292 千字

1992 年 8 月第一版 1992 年 8 月第一次印刷

印数：1—5000

ISBN 7-5049-0926-2/F·540 定价：7.45 元

序

《亚洲金融角逐》这本著作对亚洲各国在 80 年代中后期所推行的金融自由化与国际化运动进行了相当全面、系统的分析，论证充分，资料翔实，是一部关于亚洲金融问题的难得的系统研究专著，填补了我国在这个领域研究的空白。除了资料翔实之外，本书还有这样几个特点：

第一，许多有关金融问题的著作只是用马克思的方法论来作指导，而本书作者却将马克思关于货币资本与现实资本相互关系的理论直接运用于阐述亚太地区的金融发展，断定一国金融实力和金融发展模式只是该国经济实力和经济发展模式在货币金融领域的特殊表现。这一论断是有创造性的。

第二，本书从经济发展与金融深化相互作用的一般规律出发，揭示了亚洲金融发展的基本特点和经验，特别是东南亚一些国家通过金融发展先行来带动经济起飞的经验，这对我国深化金融改革是很有参考价值的。

第三，作者指出金融变革是由生产和流通条件的变化而客观地决定的。反过来，金融变革又会影响实质经济部门的微观运行和宏观调控。这种辩证关系的论述，颇有新意。

第四，作者对亚洲证券市场的分析，特别是证券市场结构与各地经济结构以及产业周期的内在联系的分析，相当中肯，很有现实意义。

总之，《亚洲金融角逐》是一部内容丰富、观点鲜明的著作。书中，作者不仅旁征博引，而且提出许多有价值的独到见解。这是一本相当有功力的论著，既有学术价值，又有实践意义。我希

望作者和其他青年学者继续努力，深入研究，创作出更多填补我国金融研究领域空白的佳作。

陈彪如

1991年11月21日

前 言

《亚洲金融角逐》一书终于在 1991 年的酷暑煎熬中脱稿了。我打算写一本比较完整系统的有关亚洲金融的专著，酝酿已有好几年了，当时我正受聘在香港东南经济信息中心担任分析员，在工作中感觉到亚太经济是经济分析的一个热点，尤其是 80 年代亚洲的金融改革和发展更是值得一写。只是因国内外尚无有关系统阐述亚洲金融问题的专著，觉得这一课题的难度较大。在领导的支持和同事的鼓励下，决定从亚洲地区金融竞争和改革这个角度来作尝试。在努力搜集资料和撰写了一些论文的基础上，开始了本书的写作。1990 年秋天，受聘期满回复旦大学任教，因忙于应付开讲新课，暂时中断了写作。

在我的导师和上海金融学界其他老前辈的鼓励 and 帮助下，我于今年春天起又在前二年工作的基础上，重新构思，对全书的结构作了较大的变动，充实了 1989—1990 年以来亚太金融发展的新情况，特别是对 80 年代金融放松管制进行反思和加强必要监管的有关内容，补充了我国浦东开发开放过程中的金融发展问题，力图使全书的内容更为充实。

从现在的内容看，全书共分五个部分，第一部分为前三章，主要论述 80 年代国际金融变革的大趋势，亚洲经济发展与金融深化的关系，从国际金融、经济环境的角度阐述了亚洲金融发展的基础和内在原因；第二部分从第四章至十一章，对亚洲各国家和地区（主要是沿太平洋各亚洲国家和地区）的金融发展和变革逐一作了比较详尽的分析，由于全书主题为金融角逐，而亚洲金融竞

争的态势虽然在 70 年代末已经摆开,但其日趋激烈是在 80 年代。所以,在资料搜集和写作上,着重对 80 年代各地所谓“金融自由化、国际化”作分析,而对历史上体制的沿革只是从发展和改革的基础这一角度作论述;第三部分为第十二章至十五章,在前面论述纵向发展的基础上,对亚洲金融发展水平和模式比较相近的国家和地区,以及证券市场作横向比较,从而总结出各种金融发展模式的基本特征和亚洲金融角逐的总体态势;第四部分谈香港金融中心地位的维持与巩固,中国金融发展特别是浦东开发开放中的金融问题;最后一章将所有上述内容从理论上进行总结。

亚洲金融发展和变革,从一个角度揭示了现实资本与货币资本(金融资本和虚拟资本)互为依存,互为促进的复杂关系,这在日本企业集团的融资依赖度和各国政策性融资以及证券市场的结构和特征上都得到验证。在国际经济一体化的趋势中,货币金融的第一推动力作用表现为国际资金流动和发展中国家的“金融先行”发展模式上。

在方法论上,本书采用从综合到分析,再到综合,从具体实证描述到横向分析比较,再上升到理论总结的逻辑结构。

为了便于读者阅读和查找有关内容,在此将全书各章的主要内容作一个提要式的介绍。

第一章 国际金融变革的大趋势

这一章分析战后在反危机的客观要求下建立起来的西方主要国家金融体制的基本特征。说明自 70 年代以来,国际经济形势发生的一系列变化如何促成金融体制的变革,介绍了西方国家金融变革的主要内容。金融变革对现实再生产的反作用表现在它对实质经济部门的微观运行和宏观调控的各种影响上,并以 80 年代末期美国金融危机的事实来分析金融变革与加强必要监管的辩证统一关系,指出未来国际金融发展的大趋势。

第二章 亚洲经济发展和金融深化

这一章分析亚洲金融发展的基础在于该地区经济的蓬勃发展，具体论证了日本经济实力变化对其金融海外扩张和内部金融管理体制变革的影响；台湾、南朝鲜经济起飞、外汇储备增加和它们金融滞后发展的矛盾；东盟国家大量引进外资对其金融环境的冲击。分析了亚洲地区经贸合作的发展，特别是从资源制约和互补的角度，分析地区经贸合作对亚洲金融深化和跨国资金融通的促进作用。

第三章 亚洲国际金融中心的崛起

本章从香港、新加坡、日本东京国际金融中心崛起的基础条件分析阐述金融发展与经济发展的关系，并对 90 年代亚洲金融竞争格局与发展态势作了评述。

第四章 日本金融业的深刻变革

这一章具体展开对日本金融变革的分析。指出战后实行金融管制的原因及其基础发生了变化，揭示日本企业融资方式的特点及其变化对日本企业制度的深刻影响。说明日本金融为什么会走海外扩展带动型的发展模式，对 80 年代中后期国内金融市场开放和放松管制的内容、竞争与合并的发展趋势以及在推进改革过程中加强监管等问题进行介绍，分析今后日本金融发展的基本格局。

第五章 香港金融的发展与演变

香港金融中心的基础条件不仅在于港岛内部的经济的发展，更重要的在于其所能辐射的邻近地区和整个国际经济的发展，但香港金融中心地位的确立、巩固和发展却与其体制和政策上

的特点相联系。本章介绍以自由灵活著称的香港如何在历次金融风潮的实践中意识到加强必要监管的重要性,并通过监管提高银行业的整体素质。阐述香港金融业所发生的结构性变革,以及金融市场的发展状况。还特别详细分析了汇丰银行在香港金融制度中的特殊地位,及其承担的中央银行职能所发生的变化。对港元与美元的联系汇率涉及的有关问题以及运作机制进行分析。

第六章 金融发展的新加坡模式

与日本那种自上而下,由外及里的“自由化”、“国际化”金融发展模式不同,新加坡的金融发展一开始就是在政府规划和扶植下进行的。本章介绍新加坡金融发展的基本条件和过程,政府鼓励本地银行合并和业务多元化的原因和具体做法。评述亚元市场建立对金融中心地位确立的作用,介绍了新加坡如何在政府规范下积极扶植,有序推进金融市场多元化,特别介绍了金融期货市场的创设与发展,新加坡宏观货币管理制度、手段和微观的金融竞争与金融创新。

第七章 台湾准备角逐国际金融中心

台湾经济的发展曾得益于金融体系在资金供需方面的配合,但长期以来,官方的金融管制政策使金融活动的内在规律及其运行受到阻抑。在80年代,随着内外经济条件和金融环境的变化,金融发展滞后引发了许多矛盾。在这样的形势下,台湾财金当局通过颁布银行法修正案等一系列法案,推进金融改革和开放,并提出要将台北建成亚太地区新的国际金融中心。本章就这些问题进行了分析,并特别对股市暴涨急跌的原因及影响作了分析阐述。

第八章 南朝鲜金融发展的基本特征

南朝鲜金融发展的基本特征在于政府的强力干预，这种政府主导型的金融发展模式的典型做法就是通过优惠利率和政策性融资来干预金融部门的资金分配。本章从南朝鲜政策性融资的本质、利弊得失、证券市场的发展和国际化计划、金融自由化改革的主要措施以及对经济生活的反作用等内容来阐述货币金融与现实再生产的关系，并对南朝鲜金融改革的经验作了总结。

第九章 外来投资加速泰国金融的发展与变革

泰国金融改革与发展所处的环境与亚洲四小龙不同，在新一轮国际产业转移和扩散的浪潮中，大量外资的涌入刺激了当地经济的发展，对金融业的发展和变革也产生了极其深远的影响。海外投资增加不仅使资金流量增大，金融业务迅速扩展，而且促进了金融市场的变革和对外开放。本章对泰国金融体系的基本特征，非银行金融机构的发展，各类金融机构的竞争优势等问题进行分析。

第十章 处在结构性变革中的马来西亚金融

在80年代中后期，马来西亚的金融体系和金融市场在政府政策的鼓励和私人部门的积极创新之下，正经历着一次结构性的变革。这种变革增强了马来西亚对外国投资者的吸引力，使金融业在新的国际环境中对马来西亚的经济起飞起了重要的牵引作用。这种金融发展格局与日本、南朝鲜等地金融发展滞后的情况形成对照。本章在对马来西亚金融体系的基本框架、市场结构分析的基础上，评述了其金融管理体制和各类金融市场发生的结构性变革的内容及其对经济生活的影响。

第十一章 印度尼西亚的金融改革

本章指出，印度尼西亚的金融改革是其整体经济结构调整和变革的一个有机组成部分。在印度尼西亚的结构性经济改革和调整中，金融变革的幅度是较大的。印度尼西亚的股票市场在1989—1990年表现突出，成为亚太地区最具吸引力的新兴股市之一，它在动员国内储蓄和吸引外资，支持整体经济的结构性转换中发挥了重要的作用。

附章：菲律宾的外债和资本市场

菲律宾金融问题作为附章来介绍，原因在于材料不够充分，特别是80年代中后期的资料较少，这与菲律宾政局动荡，经济疲弱，金融改革发展动作不大有关。但觉得如东盟国家的金融问题缺了一块又有点可惜，故对其外债和资本市场的特点作些简单的分析评述。

第十二章 台湾和南朝鲜金融国际化程度比较

这一章对未来有潜力发展为亚洲新兴国际金融中心的南朝鲜和台湾的金融国际化趋势进行比较分析。在新的国际经济环境和现有的经济实力条件下，两地金融国际化步伐的快慢将决定它们能否在90年代真正成为新兴的亚洲国际金融中心。两地不同历史阶段实施金融国际化的目标差异从一个角度反映了金融发展与现实经济发展的关系。

第十三章 新加坡和香港金融制度和金融市场比较

作为亚太地区的国际金融中心，香港和新加坡的金融发展有许多共同的特点，也有很大的差异。就共同点来说，两地都实行资本主义经济制度，都施行较低的税率，具有健全的法律机构，拥

有熟悉国际金融业务的人才，信息和通讯十分发达灵便，两地都通过创造有利于资本国际流动的良好环境来促进国际金融业务的发展。就差异来说，主要是两地奉行的经济原则和政策措施、监管条件不同。本章通过对两地基础条件、财税制度、货币制度及各类金融市场的比较，不仅揭示了两地金融发展的竞争性和互补性，而且说明不同管理体制都必须遵循资金融通和金融发展的一般规律。

第十四章 亚洲主要证券市场的基本特征

本章主要分析亚洲各主要证券市场的基本特征，从内部持股比重偏高、股票流通性差、流通市场资本价格虚拟膨胀等角度揭示了亚洲证券市场存在的主要结构性问题及其改革发展的基本趋势。

第十五章 亚洲各种金融发展模式的特征和总体发展格局

货币信用及金融发展有其一般的运动规律，但由于历史的原因，亚洲各国（地区）在金融发展过程中所处的内外环境各异，政府的指导思想和政策取向不同，各金融中心所处的地理位置和融资功能不同，因而形成了不同的金融发展模式。各地金融发展有共同特征，但也各具相对优势和劣势。这一章在前面分析的基础上简单地将各种金融发展模式的基本特征加以概述。

第十六章 维持和巩固香港国际金融中心的地位

在亚洲金融蓬勃发展你追我赶的形势下，香港作为亚太地区国际金融中心，一方面面临新加坡、日本、台湾、南朝鲜甚至东南亚国家的业务竞争，另一方面则因 1997 年香港主权回归产生某些困扰，如汇丰银行变相迁册和中央银行职能淡化，暂时的人材外流和资金外流等现象。金融业是香港经济的生命线，香港国际

金融中心地位能否得以维持、巩固和发展，成为检验“一国两制”模式能否成功的主要标志之一。本章对香港面临的挑战和困扰，如何在竞争中求发展，金融监管的适度性与贴现窗问题，中银集团在香港金融发展中的地位与作用，以及中港两地的金融依托和互补等有关问题作了分析。

第十七章 在新的国际环境中加快我国金融改革步伐

在分析亚洲地区金融改革发展大环境的基础上，本章结合我国金融改革和开放，特别是联系上海浦东开发开放的实际，对如何加快新区金融国际化步伐，通过金融业和证券市场的发展促进上海的产业结构调整和经济发 展进行了论述。

第十八章 亚洲金融改革与发展的理论思考

亚洲金融改革和发展是与亚洲地区经济结构的变革和经济发展水平相联系的，两者的内在联系抽象地概括就是现实资本与货币资本的关系，或经济发展与金融深化的关系。本章从理论上着重总结了以下五个方面的问题：1. 金融实力和金融发展模式是一国经济实力和经济发展模式的特殊表现。2. 货币金融改革会对现实经济运动产生巨大的反作用，这种反作用突出地表现在使一国传统的宏观调控机制的基础发生变化。3. 货币资本运动与现实资本运动是一种相互制约，互为因果的复杂关系，这一关系决定了货币市场均衡与商品市场均衡的内在联系。4. 企业结构、企业产权关系与其融资方式变革的相互影响，从某种程度上微观地再现了货币（虚拟）资本与现实资本的关系。股票流通市场在短期内可以脱离现实资本运动，在社会财富再分配过程中实现虚幻的增值，但最终要受产业循环和现实再生产的制约。5. 金融摩擦的根子在于各国经济实力的相对变化和科学技术力的相对差异。

在此书脱稿之际，谨向一切关心此书写作，并在成书过程中给予指点和帮助的老师、同事、朋友致以深切感谢，并期望得到更多的批评指正。

作者

1991年7月于复旦

目 录

前言	(1)
第一章 国际金融变革的大趋势	(1)
战后西方金融体制的基本特征	(1)
西方经济的重要变化及其对金融业的影响	(2)
西方国家金融变革的主要内容	(5)
国际金融变革对西方经济的深刻影响	(8)
伴随金融自由化的金融危机	(10)
国际金融变革的总趋势	(12)
第二章 亚洲经济发展和金融深化	(17)
日本经济实力及其对金融发展的影响	(17)
台湾、南朝鲜的经济起飞和金融发展	(19)
东盟国家的外来投资热和金融发展	(24)
亚洲地区的经贸合作和金融发展	(29)
第三章 亚洲国际金融中心的崛起	(38)
香港确立亚洲金融中心地位	(38)
新加坡国际金融中心的形成及其基本条件	(44)
日本金融中心的成长和东京离岸市场的创建	(47)
亚洲金融竞争格局与态势	(49)
第四章 日本金融业的深刻变革	(57)

战后金融管制的基础发生变化	(57)
企业融资方式的特点及其变化	(59)
金融海外拓展的背景和显赫成果	(63)
国内市场的对外开放和放松管制	(67)
金融业竞争加剧和大银行集团的发展趋势	(71)
在自由化过程中维持金融秩序和加强必要的 监管	(73)
第五章 香港金融的发展与演变	(76)
银行业的素质在整顿中不断提高	(76)
适应金融中心地位的金融结构性变革	(79)
金融市场的蓬勃发展	(84)
金融监管结构的演变及其成熟	(92)
汇丰银行在香港金融制度中的特殊地位及其 变化	(97)
实行联系汇率的货币制度	(107)
第六章 金融发展的新加坡模式	(113)
金融发展的基本条件和过程	(113)
鼓励本地银行的合并和业务多元化	(115)
以优惠政策扶植亚元市场的建立确立国际金融 中心地位	(117)
积极扶植, 有序推进金融市场多元化	(119)
金融期货交易所的创设和发展	(123)
宏观金融管理制度和管理手段	(126)
金融竞争和金融创新	(128)
第七章 台湾准备角逐国际金融中心	(131)

	金融业的结构、发展阶段和主要特征·····	(131)
	货币市场和外汇市场的发展变化·····	(135)
	股市暴涨暴跌的原因及其机制调整·····	(138)
	推动金融自由化的背景和主要内容·····	(145)
	金融自由化将对台湾经济带来深刻影响·····	(150)
第八章	南朝鲜金融发展的基本特征·····	(152)
	金融体系的发展和结构特征·····	(152)
	证券市场的发展和国际化规划·····	(156)
	金融管制的利弊得失·····	(160)
	金融自由化和金融改革的主要措施及其影响·····	(167)
第九章	外来投资加速泰国金融的发展与变革·····	(174)
	经济发展和外国投资的迅速增加·····	(174)
	泰国金融体系的基本特征·····	(177)
	非银行金融机构的兴盛及其业务发展·····	(186)
	金融竞争的大体格局和发展态势·····	(191)
第十章	处在结构性变革中的马来西亚金融·····	(196)
	80年代经济发展的基本状况·····	(196)
	金融体系的基本框架和市场结构·····	(197)
	金融管理体制和市场结构的巨大变革·····	(202)
	金融变革对外国投资者的影响·····	(204)
	证券市场的特点和新发展·····	(207)
第十一章	印度尼西亚的金融改革·····	(211)
	结构性的经济改革和政策调整·····	(211)
	经济调整中的金融改革及其影响·····	(216)
	股票市场的发展与变革·····	(220)