

欧洲市场不仅提供了新的集资方式，而

且也提供了新的投资选择机会。

一、欧洲市场的性质

欧洲市场最重要之处，在于不受政府管理的约束。新债券发行的注册，储备金和存款保险登记之类的管理已不复存在；地区货币很少成为当地欧洲市场的一部分；任何交易货币都可成为欧洲货币。

欧洲市场主要由两个部分组成，即欧洲债券市场和欧洲货币市场。

1. 欧洲债券市场

欧洲债券市场是为那些没有在任何国家内登记的债券而设立的国际市场。一般国内债券(国内或国外单位发行的)必须向当地相应的机构进行登记，而且还须得到国内经许可的投资银行家集团的承保。欧洲债券完全不需要登记。

欧洲债券是具有高度信用地位的借款人所发行的、可流通的长期债务票据，它们通常是不记名的无担保的。其利率有固定的，也有浮动的，利率的变动随市场情况而定。

2. 欧洲货币市场

欧洲货币市场是欧洲共同市场的核心。欧洲货币市场是一个国际性的银行市场。所以它同欧洲债券市场大不相同。

欧洲货币通常是指发行货币国家境外银

行中的货币存款。例如，作为欧洲货币的西德马克并不是指在联邦德国各地所储蓄的马克；同样储蓄在伦敦的英镑也不是欧洲货币。银行一旦接受了以那种货币标价的存款其利息的支付和贷款的偿还就得用相同的货

币。任何货币，如被发行此货币国家以外的银行以存款形式接受，即成为欧洲货币，但实际上只有很有限的几种货币被接受(如美元、英镑、日元和西德马克)。

欧洲货币除了在发行国以外存款和在很大程度上不受发行国金融机关的货币控制这两点之外，并无特别之处。例如，欧洲美元除了它们是在国外这一点外，其他与国内美元并无区别。它们具有相同的价值，能在同一外汇市场上用来进行交易。

介入欧洲货币市场的银行称为欧洲银行，它可以是任何国家的银行。因此，如在伦敦的某家银行，以美元存款即产生欧洲美元，这一银行可以是

美国银行、英国银行或其他任何国家银行的分行或附属银行。例如，美国银行可以在国外接受欧洲美元的存款，它同样也可接受国外的欧洲英镑或欧洲西德马克的存款。但如英镑储存在美国银行的英国分行，这就不是欧洲英镑而只是国内的英镑。

欧洲市场

俞杏堂
摘译

二 欧洲市场的起源

虽然欧洲美元、欧洲银行之类的名词属

于新时代的产物，但是外币存款的发展过程

则要追溯到几百年前。现今的欧洲市场只是在五十年代后期才发展起来的。在五十年代中期的冷战高潮和美元作为一种交易和流通货币而具有绝对优势时，苏联想保持住美元的国际储备金，他们就想在美国以外的地区拥有以美元标价的资产。伦敦和欧洲大陆的银行接受了这些存款，许多其他的存户随即充分利用了这一提供给他们的新选择机会，这就是欧洲存款。

以后，美国在1963~1973年实行的资本控制又起到了增加欧洲共同市场吸引力的作用。因为在美国，人们很难筹集到资金，所

以对欧洲贷款的需求就更加强烈了。同时，美国公司也认为把刚从国外调回的资金再带出是较为麻烦的，所以美国公司大幅度削减了对国外收入和投资的资金回抽。这些资金中的大部分进入了欧洲市场。

第三个推动欧洲市场发展的主要原因与七十年代的石油危机密切相关。大量的石油美元涌入了几家大的欧洲银行，它们起到主要渠道的作用，使石油美元流入政府借款人手中。这些政府借款人急需这些资金来支付由于石油而引起的国际收支逆差。

三、欧洲美元以外的欧洲货币

1. 其它的欧洲货币

在欧洲市场发展初期，它包括储存在欧洲的美元存款。这种市场基本特征持续了十多年。所以，它当时被称为欧洲美元市场，而事实上，美元现仍占全部欧洲货币的百分之七十五。

可是到了七十年代，作为国际交易和储备流通工具的其它几种货币，特别是西德马克，已逐渐趋于成熟，因而欧洲货币这一名词十分恰当地取代了原来作为整个市场名称但并不十分准确的名词——欧洲美元。

2. 欧洲市场的分布范围

实际上，欧洲货币这一名词也属于用词不当。随着市场几乎完全脱离了对美元的依

赖而发展起来，它的金融中心从欧洲移到了海外。准确地说一个比重只有百分之五十在欧洲的市场不能称之为欧洲市场，因而这通常就要涉及到亚洲货币市场和拉丁美洲货币市场。它们实际上只是欧洲货币市场的一小部分。欧洲货币市场一词既指市场的欧洲部分，又指全世界范围的市场。可是，由于受到当地小型市场的地理因素、保险因素和规模范围等条件的影响，其存款和贷款的条件与伦敦的区别甚大。

伦敦是最自然的欧洲金融中心的选择地点。如前所述，作为一个金融中心，伦敦有着悠久的历史。因而，它已形成了优良的金融基础结构并具有一大批金融行业的骨干。为了保持伦敦的这种领导地位，英国议会通过了必需的法律条令。

四、欧洲存款

欧洲市场中的存款只能是定期存款。它们可以是不可转换的定期存款，也可以是可转换的定期存款。欧洲市场中并不存在即期存款。

1. 欧洲存款的使用

欧洲存款与货币使用国的货币制度关系很大。当一项欧洲存款产生时，投资者可用

支票存款或安排电汇。这两种方式都要牵涉到从存户的活期存款中解款这一问题。例如,如果在某个欧洲帐户中存了400单位的某种货币,投资者就已把国内活期存款变换成了欧洲货币的定期存款。对被提取存款或电汇的银行来说,其效果是显而易见的,它不过是变换了即期存款的债务。因为即期存款通常被认为是国家货币供应的一部分,这是否意味着国内货币供应的那一部分移到国外去了呢?其实它未作任何移动,它还在原来的国内银行里,只不过是资产的所有权转移了。

2. 欧洲存款的来源

欧洲存款的来源途径很多。公司、政府、国际机构甚至个人都能开设欧洲帐户,

一般最小存款的数目也相当大,要在10万美元以上或相等数额的其他货币,但有些银行也接受一万美元的小数额存款。

石油输出国组织在欧洲市场上拥有大量的存户。通过在欧洲美元市场中存入美元收入,他们避免了把这部分资金移至美国政府的直接管辖范围内。

对石油美元剩余的高效率回收有助于贸易上有逆差的国家。石油输出国组织国家虽然认识到了这一重要性,但他们缺少相应的银行系统来自己完成这种回收。而且,它们不愿直接贷放较大数额的款项。因而它们就十分欢迎起到居间人作用的欧洲银行所提供的效率和安全保障。所以,如果借款人不履行债务(拖欠借款),那将是银行而不是石油输出国组织国家来承担损失。

五、欧洲投资

对欧洲银行来说,有很多种投资方式可供选择。

1. 银行间的欧洲贷款

欧洲大银行的存款中一大部分被用来对其他银行进行再贷款,而在银行间存款市场中,这些银行的规模通常是较小的。

2. 对附属银行的贷款

欧洲资金的另一主要用途是在同一银行组织范围内进行贷款。这种贷款既可提供给总行也可以给一些其它的附属银行。最常见的提供目标是存款或借款用的货币所属国中的附属银行。例如,美国银行的伦敦分行就能把汇集的资金送回到本国的分行中,这既由于欧洲资金相对利率较低,又因为美国国

内信贷不足。

3. 对公司和政府的贷款

有相当一部分欧洲存款必须逐渐从银行系统中分离出去。其中最大的一部分被用来对公司和政府或国际组织(如世界银行)进行贷款。对最终借款者的贷款可直接来自流动资金。

4. 对可转让的有价证券的投资

贷款并非欧洲资金投资的唯一途径。欧洲银行同样也可用其资金进行有价证券的投资。为了保持其流动性,这种投资通常是短期的,其优点在于到期前的一段时间内可以随时出售(同贷款不同)。

摘译自美国版《国际商务》