

世界证券投机市场发展的特点与因素

邹惠卿

80年代以来,世界证券投机市场急剧发展,投机经济正日益脱离实际经济而成为一种独立的经济形式。这对资本主义国家以及世界未来经济的发展产生越来越大的影响,正在引起人们的普遍重视。本文仅就世界证券投机市场的发展状况、特点和发展因素作一初步分析,以便于我们进一步加深对世界投机经济的了解。

一、世界证券投机市场发展现状

世界证券投机交易的发展,使得一门新的经济即投机经济或虚拟经济正在脱离实际经济而独立出现。所谓投机经济是指依靠市场供求力量,根据投机者的动机、态度和行为,利用汇率、利率、价格等变化,不顾任何风险获取特大利润的一种经济形式。投机经济就其活动方式而言,主要有投机贸易和非贸易投机两种。在当前,投机贸易是世界投机经济活动主体。在证券、产权、外汇以及其他物产买卖活动中利用价格变化从中获利,是投机贸易主要途径。投机贸易有广义和狭义之分。广义的投机贸易包括所有的商品交易活动,它几乎涉及各个经济领域甚至个人的商品交换。因为所有交易和交换都是利用时间、地域或季节上的差价贱买贵卖牟取利润的经济活动。就此而言,市场上所有交易活动都带有投机性。广义的投机贸易特点:即在一般的商品买卖活动中,投机者通常用自有资金,选择风险性小的商品对象,因为投机者关心的是本金的安全,他所希望得到的是一笔数目虽然不大但却比较稳定的收入,使本金有所增长。因此,投机者一般比较注重商业信誉,并为获得收益而付出劳务。

狭义的投机贸易即纯粹的投机贸易是指超正常的买卖活动。它包括债券、股票和外汇等的炒买炒卖;房地产、企业和其他产权的投机买卖;商品市场上的倒买倒卖,买空卖空等都属此列。在狭义的投机贸易活动中,投机者一般不提供任何劳务,投机资本也多用借款,选择风险性大利润也大的商品为对象。投机者一般不考虑本金的安全,不追求长期稳定的收益,只追求短期暴利。一般不讲商业信誉,往往利用权力、地位、收买、贿赂、暗中勾结,假买假卖,哄抬市价或压低价格等不道德手段坑害他人,从中牟取暴利。我们谈的投机经济所含的通常是这种狭义的投机贸易活动。

非贸易投机是一种比投机贸易更隐蔽,牟利更大,涉及面更广,使各国都极为关注的一种投机形式。主要表现为通过政府的政策、法律和外交手段,以利率、汇率为工具,利用货币升值或贬值,提高利率或降低利率从中牟取暴利。

世界证券投机贸易作为一般经济活动早已存在。但是,作为一种新的独立的经济即投机经济形式而自主活动,则是80年代以后的事。尤其是近几年,投机经济已经发展为推动资本主

义世界经济发展的一种主导力量。从下面证券投机市场的数字变化，可以清楚地窥见到投机经济发展的一般。1980年国际投机市场融资总额为1200亿美元，1986年增至3213.75亿美元，1987年因世界股市暴跌等因素的影响虽稍有下降，但仍达3074.43亿美元，比1980年增长了1.6倍，年递增率为14.8%。世界投机贸易与一般商品贸易比较，前者远远超过后者。西方在1985年的投机贸易额已达到50万亿美元，而商品贸易额则为2万亿美元，前者是后者的25倍。1987年投机贸易规模已达到75万亿美元，比1985年增长0.5倍，而这一年的商品贸易规模则缩小到仅占前者的3%左右，前者是后者的近30倍。目前，世界仅外汇市场每天的外汇交易量估计为5000亿美元，每年达125万亿美元，1988年世界贸易额为2.7万亿美元，世界外汇交易额为世界贸易总额的46倍。可见，世界投机经济的发展状况以及在资本主义经济中的地位。这一点在美国和日本更为突出。美国投机经济膨胀是惊人的，仅就初级市场的证券贸易情况来看，1970年的证券发行额为1073亿美元，1980年增加到3626亿美元，1984年猛增到36628亿美元，①14年时间增长33.4倍。日本的投机经济膨胀速度也不比美国逊色，仅就企业的票据交易来看，其交易额已从1973年的2万亿美元上升到1985年的20.1万亿美元，12年中扩大了9倍。

从世界货币市场的融资方式来看，投机贸易方式正日益取代信贷方式而成为主要方式。80年代以前，国际货币市场融资是以信贷方式为主，投机贸易方式则处于次要地位。1980年国际信贷融资额曾占到国际货币市场融资总额的65%，国际债券融资额仅占35%。1984年开始出现国际货币市场债券化趋势。1985年国际债券贸易融资额一举超过国际信贷融资额，占总融资额的58.9%。1986年国际债券贸易融资额约为2690亿美元，占到国际货币市场融资总额的71%，国际信贷融资额则退到只占29%。1988年头9个月国际债券发行额已达到1745亿美元，比上年同期增长16.8%，占国际货币市场融资的62.8%，同期，国际信贷融资仍仅占国际货币市场融资总额的37.2%。欧洲债券投机贸易发展速度更快。自1984年国际货币市场债券化趋势出现之后，连续几年欧洲债券发行额大大超过外国债券发行额。1986年欧洲债券发行额曾占到国际债券发行总额的83%。1987年占到78%。1988年头9个月欧洲债券发行额达到1382.57亿美元，占国际债券发行总额的79.2%。同期，国际信贷融资额为1032.58亿美元，远远落后于欧洲债券发行额。②1986年以后，国际投机市场又从债券贸易形式向以股票、不动产和对企业产权投机买卖形式转化。几百亿甚至上千亿美元的巨额资本由原来的信贷、债券市场转移到股票、不动产和对企业产权投机贸易市场，而且这些交易活动的85%是由共同基金、养老基金、保险公司、银行的信托部等金融机构完成的。这种变化的结果促成了世界股票价格远远地脱离实际商品经济，脱离它所代表的实际货币值而向上浮扬。它是导致1987年10月和1989年10月两次世界股市大风波的重要原因。

从世界证券投机贸易市场的完整化和投机商品的多样化方面也可以看到投机经济的迅速扩大。过去，西方各国主要经营远期交易市场、初级市场和店头交易，投机市场不仅狭小单一，而且还因政府对市场结构、利率、价格、业务类型、经营范围、资本额度等方面加以种种限制，使市场相互割裂、封闭。近十几年来，西方各主要资本主义国家先后对证券投机市场实行自由化和公开化，使证券投机市场向完整的方向迅速发展。在远期交易市场继续发展的同时，加快发展中期特别是短期市场，象大宗短期借贷市场、国际基金市场、国家短期债券市场、购回协议市场、同业拆借市场、可转让大额存单市场、银行承兑市场、短期证券市场、证券期货市场等等，都是近年迅速发展起来的重要中短期市场，其时限灵活机动。使长期、中期和短期市场相互补充、配套和完善。在贸易方式方面，也打破集中控制模式，放宽

初级市场和次级市场的限制，实行在平等条件下的竞争，欲求工作效率的提高和好的经济效益。在此同时，还大力发展3级市场和4级市场。3级市场是指投机者在次级市场购得各种证券商品后，再进行投机交易的市场，即证券交易所、证券公司、经纪人事务所等。4级市场是指大笔的证券、房地产和企业产权等的交易，不通过初级、次级和3级市场，在场外由交易双方直接成交，所以4级市场也叫场外市场。这一市场的优点是贸易双方面对面协议，价格公道，成交灵活迅速，成本低，交易者双方满意。因此，是一种很有前途的市场。

在证券投机贸易市场完整化、系统化的同时，证券投机商品的品种也出现多样化，原有的各种债券、股票、商业票据等不断派生出新的品种，新创造的品种也不断涌现。象可转让大额存单、市场利率联动存单、可转让存款帐户、浮动利率债券、可变利率抵押债券、有权要求提前还本的金融市场债券，可用支票取款的储蓄帐户、附有购买其他债券权利的公司债券、新浮息金融票据、可换股金融票据、高利率可换金融票据、附加选择权的可换股金融票据、股票价格指数期货、股票价格指数期权和产权拆卸等等，都是80年代以后推出的，在市场具有一定影响，深受投机者及用户欢迎的新型适销商品。目前，投机商品充斥世界市场，商品品种已多达2万种以上，而且还在不断创新发展。

二、世界证券投机市场发展的特点

80年代，世界证券投机市场的迅猛发展、变化，是大转变时期世界经济变化的产物，它具有许多鲜明的新时期世界经济的特点和某些发展趋势。

(一) 投机经济脱离实际经济而成为一门独立经济。投机经济日益脱离实际经济，这种经济现象在80年代以前的资本主义世界经济中业已存在，但是从来没有象80年代发展得这么迅猛和这么严重，也从来没有象80年代这样成为能独立运转，并推动资本主义经济发展的一种主导力量。80年代以前，投机经济是依附于实际经济，并随着实际经济的发展而增长，随着实际经济下降而衰退，而且往往是先于实际经济显示出这些变化。因此，人们将投机经济视为实际经济发展变化的“晴雨计”。然而，如今情况变了，投机经济起落变化似乎越来越与实际经济部门不再息息相关。前面已经阐述过，投机经济的发展速度已远远地超过了实际经济的增长速度。世界投机经济的贸易规模也是世界实际商品贸易无法比拟的。年贸易额前者是后者的46倍。看来投机经济已不再是实际经济的“晴雨计”，不再预示实际经济发生重大变化了。近年来世界股市连续大暴跌的事实也证明了这一点。1987年10月19日“黑色星期一”，西方股票价格大暴跌，这天道·琼斯指数狂泻508点，这是历史上罕见的，引起了资本主义世界一片恐慌。许多经济学家预言一场经济危机不可避免。可是事实却不然，1988年世界经济不仅没有出现危机，反而出现了少有的强劲增长。据联合国1989年1月5日发表的世界经济年度报告称，1988年世界经济增长达4%。1988年世界贸易额达2.7万亿美元，增长达8%，超过了1987年5%的增长率。1988年美国主要经济指标也都呈现出好势头。经济增长率从上年的2.8%上升到3.8%；贸易逆差从上年的1703亿美元下降到1373亿美元；失业率从上年的5.8%下降到5.3%。1989年10月14日西方股票市场再次出现大暴跌，跌幅仅次于1987年10月19日“黑色星期一”，达到190.58点。然而这次的大暴跌不仅没有引起西方国家的恐慌，甚至没有引起多少人的关注。可见，当今的世界投机经济有其自己的运转能力，它已成为一种能独立运转的世界经济形式。

(二) 银行存贷证券化，国际金融市场债券化。由于浮动利率证券市场的空前繁荣，等

资者可以用比银行利率低得多的利率筹措资金。资金所有者也可以在投机贸易市场进行证券贸易而获得比银行存款利率高的利润额。双方往往绕过银行中介进入证券市场。因此，流动性比较差，利率不易变动的银行存款和贷款就失去了吸引力。为了保存银行势力和地位，80年代以来，银行推行存贷款证券化，创新发展各种大额存单证券、存款帐户凭证，抵押贷款证券等等，把存贷款与证券结合起来，使流动性较差的存贷款也变成能迅速转手买卖的证券，金融工具几乎都变成了投机市场上的商品。在此同时，国际金融市场也出现了债券化趋势。银行存贷的证券化和国际金融市场的债券化，标志着投机贸易商品规模的扩大，投机贸易的繁荣。

(三) 银行正在改变信用中介角色，日益成为直接投机者。随着国际金融市场的债券化和存贷的证券化，国际融资越来越多地通过证券市场，而不是通过直接的银行贷款。运用大额贷款的方式作为银行的一张王牌已不再起多大的作用。随着国际上大额贷款风险日益增强，银行资本的保险系数下降，发放大额贷款的盈利也不足以刺激资本的来源和贷款的进一步发放，银行进一步提供贷款的能力受到许多因素的制约。银行的中介职能下降。在高利润的刺激下，银行已经开始明白，他们必须放弃在资本市场中的中介地位，而参与更有效和更适宜的证券市场。他们必须以自己的证券投机业务来迎接投机贸易的挑战。银行职能范围在扩大，经营更灵活。1984年夏季，花旗银行在英国伦敦宣布，解散大额贷款部门，推行投机市场策略，以适应证券投机贸易市场业务。其他世界大银行也先后寻求发展债券市场和短期证券市场的专门技术和经营能力。一方面充分利用金融工具如存款帐户、贷款证券、债务凭证、投资凭证等进行投机贸易；另一方面，银行把大量资金转向证券投机市场，大量地买卖证券、票据、房地产和资产产权，不仅使银行持有证券急剧增加，年增长率在47%以上，而且还大量发行自身证券。同时还担当投机经纪人角色，提供证券投机贸易信息和咨询服务。据经济合作与发展组织估计，国际投机市场上每年以银行资金支持的贸易额1985年高达499亿美元，比1982年增加8倍多。银行正日益成为世界证券投机贸易市场的中坚，左右和调节世界投机贸易。

(四) 直接投资日益转向投机投资。随着世界经济的转变，商品贸易的相应萎缩和投机贸易的发展，投机经济活动有利可图，世界投资出现新的趋势，由直接投资日益转向投机投资。从美国同外国相互投资的变化来看，美国的对外投资1980年至1987年，石油、制造等产业的直接投资都在下降，而对投机经济的投资则从12.7%跃升到37.5%。同期，外国对美国的石油、制造等产业的直接投资下降得更为明显，对投机经济的投资上升更快，由36.1%上升到52.1%。日本的对外投资变化更大，对投机经济的投资更为突出。1970年对外直接投资额为3.55亿美元，占长期资本输出总额的17.5%，而对投机经济的投资额仅为0.62亿美元，占长期资本输出总额的3.1%。然而，到1986年，对投机经济的投资额一举突破1000亿美元大关，达到创纪录的1019.77亿美元，占长期资本输出总额的比例跃升到前所未有的77.2%，而这一期间的直接投资额占长期资本输出总额的比例则陡降至11%。日本对投机经济的投资又主要集中在国家债券、金融证券公司、不动产、控股及其他产权上。国际投机经济投资的迅猛增长表明，新的实力更雄厚的国际投机垄断资本正在孕育之中。

(五) 投机贸易正在由金融领域转向实业领域。对公司产权投机贸易，特别是管理者产权投机贸易，正在西方国家日益盛行。所谓管理者产权投机贸易，目前有两种情况：一种是公司内部或外部的管理者，用少量的自有现金，其余绝大部分资金运用高投资报酬率从投资公司和投资者个人筹集，或者通过高利率借款，将公司产权买下，通过突击经营1—2年以后，

再以高出原来价格十几倍甚至几十倍的价格在交易所出卖，从中获得暴利。这种情况一般是购买业务兴隆、帐目可以审查，产品有市场的大中型企业；另一种情况是对那些不景气的公司，参与投机的管理者采取压低价格的方式收购，这些投机者或者有少量资金，或者根本没有资金，完全靠高利率借款或者出售债券（西方称之为垃圾债券）筹集资金，将公司进行债券杠杆收购之后并不经营，而是将其拆散，把不同的车间、设备分别出卖给那些只需要这些部分的公司或部门，从中获取暴利之后再行偿还债务。这种债券杠杆投机收购如果失算，买下的公司若卖不出去，就无法偿还债务的本息，因而触发垃圾债券危机，造成投机市场混乱，甚至掀起轩然大波。1989年10月13日西方国家股市暴跌，其直接原因就是投机者运用垃圾债券杠杆收购美国联合航空公司宣告流产一事触发的。

管理者运用垃圾债券杠杆收购企业，进行企业产权投机贸易于60年代初期首创于美国，80年代在西方国家迅速发展起来。1982—1986年美国管理者产权购买的公司已超过1000家。据美国W·T·格里莫公司的资料，目前，产权购买已占美国注册登记企业中的全部接管者的37%。在此期间，英国的管理者产权购买的公司也达到950家，^③而且发展速度日益加快。1986年每周内用于产权购买的资金比1980年全年还要多。管理者们购买公司的估值规模也愈来愈大，1985年美国管理者以60.3亿美元买下了比阿特丽斯公司。同年英国的管理者也以1.73亿英镑买下了英美烟草工业公司玛德包装公司。现在购买一个公司的价值是60年代的近100倍^④。可见，管理者运用垃圾债券杠杆购买公司的规模正在趋向大型化。

三、世界证券投机市场发展因素

世界证券投机贸易市场以及它所反映的投机经济，是在世界整体经济迅速增长的过程中发展起来的，是在经济发达国家中最先崛起的。如果研究战后主要资本主义国家发展的过程，就会发现它的形成和发展，不是暂时的偶然的现象，而是与整个资本主义经济关系相关联，是许多客观和主观因素相互作用的必然结果。

（一）社会生产力水平的迅速提高。战后，新科学技术革命的迅猛发展，使得科学技术已从过去的延长人的手和腿，替代人的肢体方面逐步转向扩大人脑，替代人脑方面发展。自动化，无人化企业已经出现和正在扩展，劳动者已从机器下获得极大的解放，其素质也迅速提高，使他们有更多的时间和能力来从事其他经济活动，特别是从事投机经济活动。劳动对象也不仅向外延申，而且向深层发展。新的能源和原材料不断涌现，其利用也更加科学合理。劳动生产率和经济效益都大大提高。社会生产力的这种提高，再加上主要资本主义国家物力、人力和财力资源比较丰富，使汽车、建筑、航空、航天、石油、电子等工业蓬勃地发展起来。这种大工业的发展，大大地开阔了人们的视野，同时也开拓了其他经济门类和带动这些经济门类的发展，特别是促进了银行、证券、商业票据、保险、退休、养老、投资以及其他金融和非金融投机行业的迅速发展。社会生产力的发展为投机经济的发展提供了条件，开辟了市场，是推动投机经济发展的根本动力。

（二）世界经济持续增长，主要资本主义国家资金过剩。战后，从总体上看，资本主义世界经济是迅速发展的。虽然70年代中后期出现停滞，但进入80年代以后，主要资本主义国家先后摆脱困境，走出低谷，从新进入发展时期，并且实现了持续8年的经济增长。使得日本、西德以及其他一些发达资本主义国家资金严重过剩。新兴工业国家和地区的资金地位也迅速增强，“四小”已经成为亚洲地区资金的供给者了。台湾的外汇储备额1987年已高达767.5亿

美元，仅次于日本的925亿美元而居世界第2位。香港仅在泰国和印尼两地的直接投资就达20多亿美元。近年来不仅南朝鲜的外债迅速减少，预计在1992年将还清全部债款，而且资金除满足其经济发展自需之外尚有剩余，并开始向外输出。新加坡的流动资金也较富裕。另外，中东产油国也存在大量的剩余石油货币。所有这些国家和地区的剩余资金，除一部分向外直接投资外，其余大部分用来购买债券、股票、房地产和其他公司产权，进行金融证券和其他投机经济行业的投资。同时，由于经济的持续增长，这些国家的就业率提高，人们的收入水平也相应地提高，再加之通货膨胀率低、物价稳定，使消费结构发生了变化，人们把越来越多的钱从消费转向投机市场，这对投机市场及其经济的发展提出了迫切的要求，并为其发展准备了广阔的市场资源。

(三) 全球资金的需要量增大。80年代以来，无论是发达的资本主义国家还是发展中国家都对资金的需求迅速扩大。随着科学技术的发展，国际市场竞争日趋激烈，为了在竞争中处于有利地位，各发达国家都把发展科学技术作为“立国之本”，投入大量的人力、物力和财力进行新科学技术的研究开发，并加快高技术产业的发展。同时还对传统的工业大规模地进行新技术改造，提高自动化程度。所有这些都需大量的资金投入。发展中国家为了生存的需要，都在奋力地加快发展本国的科学技术和经济，以便尽快地缩短同发达国家的差距，也需要大量的资金投入。无论是发达国家还是发展中国家所需要的大量外来资金，除吸收一部分外来直接投资和国际银行信贷外，其余部分需要到投机市场融资，这就为投机市场的发展准备了另一个重要条件，即资金市场的强有力需求者。

(四) 证券投机贸易有利可图。近些年来国际利率水平不断降低，存款收益比较稳定，但是收益不高，银行吸存能力下降。虽然投机贸易市场交易通常以低于银行信贷利率进行，但是，交易双方都能获得较高的资金运用收益。其中资金筹集者的收益是显而易见的，他可以在投机市场以比银行低得多的利率筹措资金。如欧洲国家可以在欧洲短期证券市场，以低于伦敦同业银行欧洲美元存款利率5个百分点的利率筹措资金。因此，公司可以在欧洲投机市场发行欧洲商业票据，以低利率筹集到大量资金，并将这些资金又作为存款存入银行而赚取收益。^⑤而资金的供给者虽然以低于银行的利率提供资金，但是，他们对投机贸易的投资，是运用投机贸易市场的盲目性和投机性，利用差价赚取资金收益。如对管理者产权购买投资，其投资报酬率每年至少在30%以上。更为主要的是投机者运用国内外利率差、汇率变动以及债券、股票和其他商业票据价格在投机市场上大起大落之机，进行大量的买进和卖出，可以在短短的时间内获得几倍甚至几十倍于投资额的资金运用收益。例如，英国的一家化学制品公司瓦多尔大楼的总经理希赖恩·泰勒，1982将自己的8万英镑投资于一家管理者产权购买公司，1984年他又以300万英镑卖掉了他的投资股票，两年时间其资本增长了37.5倍。^⑥这种高额投机利润，驱使人们敢于冒巨大的风险进行投机投资。

(五) 国际贸易变化与保护主义抬头。随着国际经济中产业结构的不断升级和软化，第三产业在世界许多国家正在成为最大的经济部门。这些国家的第一产业和第二产业逐渐相对萎缩。从80年代初开始，发达国家出现“产业空心化”的过程。这些反映到国际贸易上是商品贸易比重逐渐缩小，服务性的劳务和投机贸易的比重不断上升。而在国际商品贸易中，明显的趋势是贸易严重失衡和贸易的地区化、集团化以及围绕着高技术产品的竞争日趋激烈化，国际间的贸易摩擦日益加剧，不仅引起国际汇率和股市动荡不稳，而且导致了贸易保护主义的抬头。西方各主要工业国家各种关税和非关税限制层出不穷。这是当前国际经济关系复杂化、矛盾尖锐化和世界经济不稳定的重要根源。贸易保护主义严重地威胁着国际贸易的发展

和产业经济的活力。同时，随着国际商品市场的相对缩小、贸易失衡和保护主义的作用，国际贸易中的利益分配严重不均，工业垄断利益下降。再加之国际经济千变万化，工业企业风险日益增加，前途难以逆料，使越来越多的资本从直接投资转向债券、股票和产权购买等投机经济方面的投资。促进了投机经济的发展。

(六) 新科学技术的发展和广泛应用。特别是电子计算机和先进的信息技术运用于投机业，出现了数据处理电脑化、信息传递电子化、资金转帐自动化和投机市场交易系统电子化。这不仅提高了投机贸易的效率，降低了经营成本，而且使银行、非银行金融机构和非金融公司以及个人都能迅速地得到灵敏的信息。使这些金融、非金融机构和个人更容易进入投机行业。投机者可以轻易地通过电子通讯技术随时掌握交易行情，即使不到现场或互不见面也可立即成交。这就极大地促进了投机机会和范围的扩大。

电子信息系统的网络化还把世界金融和非金融投机机构以及投机者紧密地联系在一起，使全球性的证券投机市场得以形成。一些巨大的投机市场，特别是纽约、伦敦、东京、香港、新加坡的证券投机市场，普遍采用了大型电子计算机等现代化的办公设备，开展昼夜服务，从而使国际证券等投机交易更加迅速、灵活，全球范围内的资金和信息转移几秒钟便可完成。真正全球性的投机贸易体系正在形成。各国内市场之间，国内与国际市场之间，国际与国际市场之间日益溶合为一体，这对世界证券投机贸易是有力的促进。

(七) 金融及投机贸易的自由化。自70年代中期开始，首先是在美国，随后各主要资本主义国家政府相继放松了金融管制，形成了全球性的金融投机贸易自由化趋势。主要表现为：①价格自由化，即取消利率限制，放开汇率，消除证券交易中固定佣金制度，让利率、汇率、证券价格发挥市场杠杆作用。②市场公开化，即放松各类机构自由进入证券投机贸易市场的限制。这意味着参加投机贸易者机会一律平等，自由竞争，取消市场垄断和支配主体。③改革投机贸易方式，改进交易技术，鼓励丰富投机商品，改善或放宽交易市场管理，采取促进证券流通政策。在开放国内市场，放松内部管制的基础上，80年代初又开放国际市场。1981年12月美国首先开放国际银行信贷业务（离岸金融业务）。1984年又决定减免非居民的预扣税，进而促成了财政部和其他政府机构首次在欧洲债券市场筹资。接着西德、英国和法国也相继开放国际市场。在其他国家的压力下，日本也于1986年12月在东京建立了离岸金融市场，允许外国筹资者在日本和西欧发行日元债券。这样就实现了全球资本流动自由化。各国资本、投机者、投机机构和投机商品更能自由地相互出入各国市场，使美国、欧洲、日本证券投机市场成为环球市场，可以24小时昼夜不停地进行交易，加快了证券投机市场上亿万资金的流动。

(八) 金融工具的创新发展。在西方各国政府的鼓励下，新创造的各种灵活而富有吸引力的金融工具和商业票据大量涌入投机市场，使证券市场上能交易的商品品种繁多。证券投机者可以在市场上自由地选购到任何适销对路的证券商品。这就极大地方便了证券投机者，促进了证券投机贸易的发展。

总之，世界证券投机贸易市场的产生和发展是资本主义世界经济体系中的一个新的重要变化。是世界资本主义发展过程中各种固有矛盾相互作用的结果。它体现了资本主义变化的新动向，也体现了资本主义经济矛盾的扩大和深化。世界证券投机贸易市场的出现，固然能增加资本的流动性和使用资本的效能，但是，它毫无疑问地增加了资金运用的资本主义的投机性和冒险性，进一步地加强了资本对剩余价值的榨取性。从现象上看，证券投机贸易市场似

(下转第59页)

虚构地研究婚姻经济问题。

婚姻是一个自身矛盾运动的不断发展变化的过程，我们必须从婚姻关系和婚姻生活中表现出来的大量现象中，找出决定婚姻发展的动力和因素，从而探讨这些因素的作用过程与形式，在这个发展变化中，通过对其质与量的规定的研究，明确婚姻由低级形式发展到高级形式的内在联系和辩证过程，揭示婚姻发展的趋势。

在对婚姻经济运动及其规律进行分析的时候，还要从现象到本质，从个别到一般，由特殊到普遍，由具体到抽象，从婚姻历史上和实际的最初、最简单的经济关系出发来考察已经发生的历史过程或正在发生的现实过程，也就是从婚姻的需要出发，探讨婚姻中的一系列经济关系问题，达到历史与逻辑的一致性。这就要求不仅要把婚姻放在一定的历史范围作历史的研究，而且又要把婚姻置于一定的现实中与动态的研究相结合。

对婚姻经济学的研究，重要的不在于建立婚姻经济学的概念、范畴和理论的框架，而在于回答和解决现实婚姻生活中的许多重要问题。因此，调查研究和占有数据与资料就成为婚姻经济学研究的一个重要方法。当然，关于婚姻经济学的直接资料目前还相当少，我们一方面可以建立调查，另一方面可以通过间接材料和数据进行科学的整理与分析，运用已有的婚姻资料（甚至是家庭和人口方面的资料）进行多层次、多方面的研究和分析，必要时甚至做一些实证性的调查和研究，在这个基础上，运用比较的方法，对不同社会发展条件下的不同结构的婚姻进行分析，从中找出规律性的东西，进而揭示婚姻经济发展的规律。

诚然，在婚姻经济学的研究中还要运用定性定量相结合，宏观微观分析相结合的方法，尽可能地运用数学和统计的方法进行分析。总之，只有运用多样化的方法，在唯物主义辩证方法的指导下，才能全面揭示婚姻经济关系及其本质，建立适合时代发展和学科建设需要的婚姻经济理论，为社会主义婚姻实践服务。

注释：

①《马克思恩格斯选集》第四卷第75页，人民出版社1972年版。

（本文责任编辑 邹惠卿）



（上接52页）

乎脱离了实际经济的运行而自有它本身的运动规律，但归根结底还必须受资本主义实际经济的制约。当前资本主义世界证券投机贸易市场脱离实际经济而独自运行的现象进一步表明，资本主义经济发展的变态性和畸形性。但是，这种变态性的发展变化不仅对未来资本主义经济，甚至对全球经济的发展将产生影响。为了改革开放，我们必须进一步扩大同世界经济的接触与联系，必须对作为世界资本主义经济重要动向之一的证券投机贸易市场的了解、熟悉、利用它以促进我国经济的发展。

注释：

① 联邦储备“资金流动帐户”。

② 《世界经济》1989年第4期，第53页。

③ 诺丁汉大学管理者产权购买研究中心《欧洲的有杠杆作用利益购买之现状》。

④ 《国际经济参考资料》1987年第3期，第23页。

⑤ （英国）《金融时报》1985年3月18日。

⑥ （英国）《经济学家》1987年第1期。

（本文责任编辑 杨小岩）