



国际金融危机与 转轨国家的应对

——兼论后危机时期转轨国家经济发展

■ 郭连成 等著

中国社会科学出版社

国家社会科学基金项目资助



国际金融危机与 转轨国家的应对

——兼论后危机时期转轨国家经济发展

■ 郭连成 等著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融危机与转轨国家的应对：兼论后危机时期
转轨国家经济发展/郭连成等著. —北京：中国社会
科学出版社，2012. 12

ISBN 978 - 7 - 5161 - 1881 - 8

I. ①国… II. ①郭… III. ①国际金融—金融
危机—研究 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 298683 号

出 版 人 赵剑英

责任编辑 卢小生

责任校对 张玉霞

责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)

网 址 <http://www.csspw.cn>

中文域名：中国社科网 010 - 64070619

发 行 部 010 - 84083635

门 市 部 010 - 84029450

经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2012 年 12 月第 1 版

印 次 2012 年 12 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 23.5

插 页 2

字 数 386 千字

定 价 59.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社发行部联系调换

电话：010 - 64009791

版权所有 侵权必究

前 言

由美国次贷危机引发的国际金融危机，不仅对世界各国经济造成了严重影响和冲击，而且也深刻触动了全球金融体系、国际货币体系，以及全球政治经济秩序。与此同时，国际金融危机也促使世界各国深刻反思金融全球化和金融自由化所引致的金融风险 and 金融危机及其防范问题。经济转轨国家是受国际金融危机影响和冲击的重灾区。这一“特殊群体”具有相似的发展背景和经济转轨经历，不仅同样面临着从计划经济向市场经济转轨的共同问题和严峻挑战，而且都处于金融制度变迁和金融市场发展的关键时期。特别是努力化解国际金融危机，减少其冲击和不利影响，成为转轨国家共同面临的重大而艰巨的任务。因此，深入剖析国际金融危机及其对转轨国家的严重影响，分析转轨国家作为一个“特殊群体”应对国际金融危机及其“特殊意义”，一方面能够填补国内学术界在这一研究领域的空白；另一方面，对转轨国家在克服国际金融危机影响的过程中相互借鉴彼此的经验，采取共同的应对措施，以实现经济的平稳快速发展，具有重要的借鉴参考价值。

本书从七个方面分析了国际金融危机与经济转轨国家的应对措施，以及与之相关的后危机时期转轨国家经济发展问题和国际金融体系、金融秩序改革问题。第一，分析金融全球化与转轨国家金融自由化的互动关系和互动效应。主要分析金融全球化与转轨国家实行金融自由化和金融制度改革的相互关系，从而为本书研究奠定理论基础，确定分析的起点。第二，分析国际金融危机爆发前转轨国家金融体系的发展与金融稳定问题。这依然是分析研究国际金融危机和转轨国家应对危机的基础和前提。第三，全面而深入地分析国际金融危机及其对全球经济的严重冲击和影响，包括美国次贷危机的产生、演变与发展；美国次贷危机引发国际金融危机的原因与路径；全球的危机救助措施及其效果等。第四，深入分析国际金融危机

对转轨国家经济的影响与冲击。主要内容包括：全方位分析遭受国际金融危机重创的俄罗斯经济；全面分析国际金融危机对中东欧国家经济的影响和冲击；深入分析国际金融危机对中国经济的影响与冲击。第五，着力分析转轨国家应对国际金融危机的举措。包括：中国应对国际金融危机推出并实施的总额达4万亿元人民币的投资计划；俄罗斯提出的包括刺激内需、发展创新领域并转变经济结构、创建强大的金融系统等在内的应对国际金融危机的七项措施；中东欧国家政府推出的反危机计划等。第六，详细分析后金融危机时期转轨国家的经济发展态势，这是从转轨国家应对国际金融危机成效的角度所进行的考察。第七，鉴于国际金融危机的深刻教训，提出国际金融体系改革与调整的基本原则及思路。

研究国际金融危机及其对经济转轨国家的影响问题，其重要性不言而喻，这也是一项长期任务。因为虽然由美国次贷危机引发的金融海啸已经过去，世界经济已进入后危机时期，但国际金融危机的影响并没有彻底消除，还会在今后一个时期显现出来。因此，根除国际金融危机的影响和对国际金融危机的研究，仍须继续深入。

本书是郭连成研究员主持的国家社会科学基金项目的最终研究成果。本书撰写分工如下：前言：郭连成；第一章：米军、刘坤；第二章：郭连成、刘坤、米军；第三章：潘广云；第四章：郭连成、刁秀华；第五章：郭连成、刘坤、郑雪平；第六章：郭连成、刘坤；附录：米军、刘坤。

全书由郭连成统稿、修改并最后定稿。

本书在撰写过程中参考了大量的国内外文献资料，在此，对这些文献资料的作者深表谢意。要特别感谢中国社会科学出版社经济与管理出版中心主任卢小生编审的鼎力支持和出色的编辑工作。

书中如有疏漏或不妥之处，敬请读者批评指正。

郭连成

2012年9月20日

目 录

前言	1
第一章 金融全球化与转轨国家金融自由化的互动	1
第一节 金融全球化与转轨国家金融自由化的发展	1
一 金融自由化成为不可逆转的潮流	1
二 金融全球化与转轨国家金融自由化的内在联系	6
第二节 金融全球化与转轨国家金融自由化的互动效应	7
一 资本流动效应	7
二 金融风险传导效应	10
三 金融制度创新效应	12
四 核心—半边缘—边缘效应	14
五 金融可持续发展效应	15
六 金融全球化与转轨经济的资本项目可兑换问题	15
七 国际经济金融合作对转轨国家金融自由化的影响	16
第三节 金融全球化背景下转轨国家金融中介	
重组与金融市场发展	19
一 转轨国家金融制度安排与金融发展的影响因素	19
二 转轨国家的金融发展模式	23
三 转轨国家金融中介重组和金融市场发展评析	25
四 几点启示	28
第二章 金融危机前转轨国家金融体系的改革发展与金融稳定	31
第一节 转轨国家银行业的改革与发展	32

一	转轨国家银行业改革	32
二	转轨国家银行业的发展	37
三	转轨国家银行业的脆弱性分析	42
第二节	外资进入转轨国家银行业的动机及影响	48
一	转轨国家外资银行的发展	49
二	外资银行进入的动机与方式	55
三	外资银行对转轨国家银行业的影响	62
第三节	转轨国家资本市场的发展与稳定性评价	73
一	转轨国家证券市场的发展	73
二	转轨国家资本市场发展与稳定性评价	83
第四节	转轨国家金融业发展与实体经济的关系	
——以俄罗斯为视角		86
一	俄罗斯金融制度安排对实体经济的影响	87
二	俄罗斯银行业发展与实体经济的关系	88
三	俄罗斯资本市场发展与实体经济的关系	95
四	基本结论	97
第三章	国际金融危机综论	99
第一节	美国次贷危机的产生、演变与发展	99
一	美国次级抵押贷款市场的产生与发展	99
二	美国次贷危机的产生及演变	101
三	美国次贷危机形成的根源	108
第二节	美国次贷危机引发国际金融危机的原因与路径	115
一	美国次贷危机酿成全球金融危机的原因	115
二	美国次贷危机引发国际金融危机的路径	122
第三节	国际金融危机对世界经济的严重影响	124
一	国际金融危机对主要发达国家的严重冲击	125
二	国际金融危机对新兴经济体的严重影响	133
三	国际金融危机对发展中国家的影响	146
第四节	全球的危机救助措施及其效果	151
一	主要经济体的反危机措施	151

二 国际经济组织的危机救助措施·····	159
三 区域应对措施·····	160
四 危机救助措施的效果·····	165
第五节 国际金融危机对全球经济政治的中长期影响·····	184
一 国际金融危机对世界经济的中长期影响·····	184
二 国际金融危机对全球经济格局的中长期影响·····	185
三 国际金融危机对全球金融格局的中长期影响·····	188
四 国际金融危机对国际政治经济秩序的影响·····	189
第六节 总结性评述·····	192
一 关于危机的成因·····	192
二 关于危机的传导机制·····	192
三 此次危机的复杂性远远超过以往·····	193
四 此次危机具有极大的杀伤力·····	193
五 此次危机救助行动的力度和广度空前·····	194
第四章 国际金融危机对转轨国家经济的影响与冲击·····	196
第一节 遭受国际金融危机重创的俄罗斯经济·····	196
一 国际金融危机对俄罗斯股市的影响·····	197
二 国际金融危机对俄罗斯银行业的影响·····	198
三 国际金融危机对俄罗斯卢布汇率的影响·····	199
四 国际金融危机对俄罗斯债务的影响·····	200
五 国际金融危机对俄罗斯实体经济的影响·····	201
六 国际金融危机造成国际储备下降及资本大量外流·····	202
七 国际金融危机对俄罗斯社会领域的影响·····	203
第二节 国际金融危机冲击下的中东欧国家经济·····	205
一 中东欧国家金融危机产生的原因·····	205
二 国际金融危机对中东欧国家经济的总体影响·····	206
三 国际金融危机对中东欧国家股市及汇率的影响·····	210
四 国际金融危机对中东欧国家实体经济的影响·····	211
五 国际金融危机对中东欧国家债务的影响·····	212
第三节 国际金融危机对中国经济的影响与冲击·····	214

一	国际金融危机对中国经济增长的影响	215
二	国际金融危机对中国金融业的影响	216
三	国际金融危机对中国外贸的影响	217
四	国际金融危机对中国房地产市场的影响	220
五	国际金融危机对中国实体经济的影响	221
六	国际金融危机对中国外汇储备的影响	223
第四节	总结性评述	224
一	难逃厄运的“高外资、高举债”发展模式	224
二	弊端明显的资源依赖型出口模式	225
三	疏于控制的金融市场过度开放	226
第五章	转轨国家应对国际金融危机的举措及对中国的启示	228
第一节	转轨国家应对国际金融危机的政策措施综述	228
第二节	外汇与货币政策	233
一	外汇政策	233
二	货币政策	235
第三节	对金融业的救助措施	240
一	中国的救助措施	240
二	俄罗斯稳定金融业的措施	246
三	其他转轨国家对金融业的救助	249
第四节	对实体经济的扶持政策	254
一	中国的强劲刺激政策	254
二	俄罗斯对大型企业和重点行业的救助	258
三	匈牙利、捷克扶持实体经济的措施	262
第五节	对社会和居民的资助措施	263
一	中国的保民生、保稳定和促就业措施	265
二	俄罗斯解决就业和民生问题的措施	267
三	其他转轨国家改善民生与社会保障措施	269
第六节	国际援助与国际合作	271
一	国际货币基金组织的援助	272
二	欧洲复兴开发银行、欧洲投资银行对金融业的救助	274

三 世界银行和欧盟的救助	275
四 应对国际金融危机的区域国际合作	276
第七节 转轨国家应对国际金融危机对中国的启示	278
一 建立完善的金融风险防范和应对体系	278
二 完善金融监管体制, 加大金融市场的监管力度	284
三 实行适度的财政政策和货币政策	289
第八节 总结性评述	291
第六章 后金融危机时期转轨国家经济发展态势分析	297
第一节 危机后期转轨国家经济的恢复性增长势头	297
第二节 后危机时期转轨国家的经济发展动向	302
一 中国经济的快速增长与发展特点	303
二 俄罗斯经济呈现平稳的恢复性增长	305
三 独联体国家经济稳步增长	314
四 中东欧国家经济开始复苏并缓慢增长	317
第三节 转轨国家近期经济发展趋势	320
一 中国经济: 继续扩张与稳步快速增长	320
二 俄罗斯等独联体国家经济继续恢复并 逐步实现平衡增长	325
三 中东欧国家经济继续缓慢复苏	328
第四节 总结性评述	330
附录 关于国际金融体系和金融秩序改革与调整的思考	333
一 国际金融体系和金融秩序改革的不同主张	333
二 国际金融体系改革与调整的基本原则及思路	339
三 国际金融体系改革背景下中国的战略选择	356
主要参考文献	361

第一章 金融全球化与转轨国家 金融自由化的互动

在经济全球化迅猛发展的时代，由于世界各国经济联系越来越紧密，经济相互依存度不断提高，经济全球化特别是金融全球化与转轨国家经济和金融的互动关系、相互传导机制的作用更加明显，而且，这种互动关系伴随着各国金融开放的扩大呈现加速发展的趋势。一方面，金融全球化将发达市场经济国家先进的金融技术、金融制度和金融产品甚至金融风险等传递给转轨国家，推动转轨国家的金融改革进程；另一方面，转轨国家的经济、金融发展与波动也会影响到发达国家以及全球金融一体化的发展。

第一节 金融全球化与转轨国家 金融自由化的发展

一 金融自由化成为不可逆转的潮流

金融自由化是金融全球化趋势的重要表现之一，也是金融全球化快速发展的重要原因。金融自由化始于 20 世纪 70 年代，无论是发达国家还是发展中国家都加强了本国金融体系对内对外开放的步伐，这种开放是融入金融自由化进程和适应现代市场经济发展要求的必然选择。自 20 世纪 90 年代，金融自由化得到了进一步的发展。按照李扬（1999）等学者的研究，全球金融自由化构造了一种真正的金融活动的全球性制度基础。

自 20 世纪 30 年代，发达国家就开始加强对金融业的监管。但金融管制给社会带来的额外成本很大，如道德风险成本、遵守有关监管而承担的守法成本、因监管达不到应有的规模而造成的经济福利损失的成本、因保护落后造成的阻碍变革的成本等。同时，由于一些法规对金融机构活动的

限制,金融机构的正常运行受到威胁,金融机构出现“脱媒”现象。尽管货币当局为此对一些限制性规则做了保守性调整,但仍然不能阻止资金从金融机构向金融市场流动的潮流。20世纪六七十年代,信息经济学应用到金融领域,给金融监管带来了一些全新的理念,认为监管的目的主要是保证信息的可得性、透明度和可靠性,从而防范金融风险;强调政府的干预作用,主要是为金融体系的运行提供稳健而富有活力的金融制度。为此,发达国家放松对金融机构管制,推进金融自由化发展。而在发展中国家则存在较为严重的非市场机制手段管理金融部门的现象即“金融压抑”,从而造成了货币化程度低、金融市场落后或者根本就没有资本市场、金融行为被严重扭曲、金融制度的双重性等问题。这种压抑带来的成本在经济转向全面发展时期越来越高,成为阻碍本国经济进一步发展的重要因素。从国际因素看,经济全球化的大趋势和布雷顿国际货币体系的解体,使政府全面管制金融的格局受到巨大冲击。正是在这种背景下,拉开了全球范围的金融制度调整的帷幕。由于发达国家经济金融发展水平较高,而大多数发展中国家的金融业发育不足,因而金融自由化对发达国家就主要体现为放松管制,而对发展中国家则体现为消除“金融压抑”,实行“金融深化”改革。但是,就其本质而言,都是要改变原有的对金融体制实施的限制,让市场力量发挥更大的作用^①。

金融自由化要求打破传统的金融管制,建立更加开放和更具活力的金融体制。这表现在:各国纷纷打破金融机构的市场准入,包括消除对外资金融机构的限制,并在经营业务范围、机构设置的地区限制以及金融服务价格形成和货币兑换等问题上打破政府管制;实行经营业务自由化、经营活动跨地区化、货币自由兑换,使外资金融机构享受国民待遇;形成国内外多种金融机构相互竞争、利率和汇率自由化、金融市场自由化、资本流动自由化的格局。这是发达国家和发展中国家金融自由化改革的必然趋势。纵观各国金融改革的实践,在20世纪70年代后期到80年代,出现了金融自由化改革的第一次浪潮;90年代以来,更多的国家参与其中,出现了全面、深入的金融自由化改革热潮。

^① 李扬、黄金老:《金融全球化研究》,上海远东出版社1999年版,第104页。

(一) 发达国家的金融自由化改革

在 20 世纪 80 年代,发达国家放松了对国内外金融机构的限制性政策,相互之间扩大了市场的开放,但原有的自由化目标没有完全实现,在一些国家仍然保留较多的限制。只是那些以“大爆炸”方式放松管制的国家,在这一阶段达到了较高的金融自由化程度。自 20 世纪 90 年代以来,发达国家金融机构的定价权、经营范围、地域范围等方面的限制被进一步弱化甚至取消,国内金融机构间的竞争有新的提升,并进一步对外资金融机构开放国内市场。同时,政府企业的非国有化和股份化以及机构投资者的发展,大大推进了发达国家资本市场的发展。在此基础上,发达国家在金融自由化进程中寻求新的形式,以期在广度和深度上有新的突破。

美国是实行全面而渐进的金融自由化改革的代表。早在 20 世纪 70 年代初,美国就对限制商业银行的《Q 项条例》做了修正。随着金融创新和金融环境的变化,美国又于 1980 年通过了《存款机构放松管制和货币控制法》,从而迈开了金融自由化改革的第一步。该法逐步放宽了美国金融机构的贷款业务范围,如美国贷款协会的贷款业务从原来的抵押贷款领域拓展到允许其资产的 20% 用于消费贷款、商业票据和债券投资;该法承认金融机构已经存在的金融创新工具,并规定分阶段取消存款利率的最高限制。然而,在货币市场基金继续迅速增长的情况下,由于《Q 项条例》的最高利率限制,导致美国大量贷款协会和互助储蓄银行存款流失,甚至出现倒闭现象。这迫使美国在 1980 年银行立法的基础上通过了《1982 年存款机构法》,进一步放宽了存款机构经营的限制与领域,在增强美国银行业竞争力的同时,也放开了保护措施,增加了存款机构倒闭的可能性。但是在整个 80 年代,《Q 项条例》有关利率限制问题仍然没有最终从法律上取消。80 年代末期,通过的金融管理立法规定,联邦储贷保险公司的职能交由美联邦存款保险公司,但整个 80 年代美联邦存款保险制度并没有发生重大的变化。金融业的分工只做了片面的调整,商业银行仍不能从事证券、保险及货币市场互助基金等金融业务,而非银行金融机构则依据新颁布的法令逐步侵蚀商业银行的经营活动领域。同时,在跨州经营、银行与工商企业合并、银行投资工业企业等诸多方面仍保留较多限制。总之,20 世纪 80 年代的金融自由化改革刺激了美国银行业的竞争和非银行金融机构的经营能力,美国处于放松管制、鼓励竞争的阶段。但

是，金融体制和金融监管体制及其立法基础并未发生根本性变化。

80年代末的银行业危机，对美国金融自由化改革提出了更深层次的要求。进入90年代，美国首先通过了《1991年联邦存款保险公司改进法》，对联邦存款保险和管理体系进行了根本性的改革，如提高了联邦存款保险公司借入资金的限额，允许其收取更高的保险金；减少存款保险公司的承保范围，授权其更积极更果断对出现问题的银行进行干预与纠正活动，要求其根据银行的风险水平来决定保险金，要求管理机构加强对银行经营的监督管理。对于分业经营问题，经过长期的争论，最终于1999年通过了《现代金融服务法》，从法律上确立了金融机构混业经营的地位。

以澳大利亚、新西兰为代表的发达国家在较短的时间内进行了迅速而全面的金融自由化重构，这一改革在20世纪80年代基本实现了预定的目标。例如，澳大利亚在1980年之前是金融管制甚严的国家，从1980取消存款利率的最高限制开始，到1985年就取消了或放松了所有金融管制措施，对内放开金融活动限制，对外开放金融市场，1989年就转变成为金融管制最松的国家之一。

此外，英国和德国同样采取迅速的方式推进证券市场的国际化和多样化。德国通过扩大外资银行在证券市场上的发行权力、发行种类以及引入新的金融工具，在80年代仅用几年的时间就提高了本国金融市场的国际化程度。英国通过“大爆炸”的方式，在1980年废除了证券市场固定佣金制，允许证券商同时从事自营和代理业务，有史以来破天荒地扩大外资金融机构在证券市场的活动权力，如允许外国公司100%收购交易所的会员公司等。进入90年代以来，英国、德国等许多发达国家加快了政府企业改制，通过将政府企业非国有化和股份化，大量培育公众投资；通过各种优惠政策，大力扶植机构投资者；进一步对国外金融机构开放市场。这些措施大大促进了本国资本市场的自由化程度。

（二）发展中国家的金融自由化改革

在20世纪70年代中期到80年代初，大部分发展中国家对外资银行采取的是限制、利用的态度，既包括市场准入的限制，也有经营业务和区域的限制。到了80年代，国际资本的大量流动和跨国公司对外投资的剧增，以及亚洲新兴工业化国家利用外资（包括外资金融机构）的成功经验，促使大多数发展中国家变原来限制外资和国外金融服务机构为积极引

导跨国公司资本投入,把国外金融服务的引进作为对外开放的重要方面,并逐步缩小或取消本国金融机构享有的垄断权。其中,东亚和东南亚新兴市场国家金融自由化改革尤为引人注目。20世纪80年代末到90年代,包括转轨国家在内的大多数发展中国家的参与,极大地推动了亚洲、拉美地区新的金融自由化浪潮。各国通过实行民营化和非国有化,加快国内经济的市场化、自由化改革进程;进一步扩大对外资和外资金金融机构的开放度,如开放更多的国内部门,扩大外资的持股比重,放松外汇管制。接受经常项目下货币可兑换的国家由80年代的16个增加到90年代的74个。尽管1997年一些发展中国家遭受了国际金融危机的冲击,但金融自由化总的发展趋势并没有因此而发生改变。

拉美是发展中国家最早实践金融自由化改革的国家,主要实行了两次大规模的金融自由化改革。第一次是在1975—1981年,之后因债务危机几乎陷入停滞。这次改革虽然只有少数国家参与,但对全球金融自由化发展的影响意义重大。这些国家采取的主要措施有:放松利率管制,降低银行储备金比率,降低进入金融业的壁垒,取消定向贷款,大幅度减少对银行信贷的限制,对一些国有银行实行私有化。这次金融自由化改革在一定程度上减缓了“金融压抑”,但也产生多方面的副作用,如金融资产价格出现较大波动,金融风险 and 银行坏账大幅增加,国民经济因外债负担而陷入危机。第二次是从1990年开始,1995年前后达到高潮。这次金融自由化几乎涉及拉美所有国家,在自由化的深度上有新的拓展,除了采取一般意义上的放松利率、限制银行贷款、降低银行准备金等措施外,还重点采取了以下措施:一是实施更大规模、更为迅速的金融服务业私有化改革。据美洲发展银行统计,1990—1995年,拉美国家从金融服务业私有化中(银行私有化是主要组成部分)获得的收入占拉美私有化总收入的1/4。二是积极吸引外国银行参与本国金融中介重组。三是修改银行法,把增强中央银行的独立性作为金融自由化的重要组成部分。拉美国家在20世纪90年代实施的金融自由化,曾在一段时期内对本国经济产生了积极效应,如银行的经营状况大大改善,竞争力得到提高,新型金融服务被大量引入,一些金融服务和消费理念得到普及,资本市场也得到了快速的发展。与此同时,为本国经济的发展提供了大量的贷款和其他融资。这种积极影响也充分证实了发展中国家金融体制改革和推进“金融深化”的做法是

十分必要的。当然，两次金融自由化也造成了这些国家的银行危机频发，银行部门的不稳定和脆弱性明显增加。可见，在推进金融自由化的同时，加强政府对金融体系的监管以最大限度地减少金融风险，成为发展中国家迎接金融全球化和金融自由化挑战的新课题。

二 金融全球化与转轨国家金融自由化的内在联系

波兰著名学者格泽戈尔兹·W. 科勒德克指出，“在全球经济一体化的时代，转轨过程也是全球化的一个十分重要部分”。他认为，经济全球化已经不再用商品的全球销售或大众文化产品的全球传播来衡量，也不再限于从世界各国向正在开放的经济输入工业机械产品，经济全球化已经走得更远，它与转轨国家经济（他称之为“后社会主义新兴市场”）紧密相连^①。20世纪90年代以来，经济和金融愈加相互渗透、相互促进、相互制约，成为一个整体，社会资产和经济关系日益金融化，人类进入了金融全球化的时代。也正是在这个时期，原计划经济国家由于经济发展的低效率和计划经济体制改革的失败，相继放弃旧有的体制而向市场经济体制转轨。无论是金融全球化还是转轨国家的经济转轨，都是以寻求进一步优化资源配置和提高经济运行的效率，以及实现经济发展和社会福利的增长作为共同的目标。正因为两者有共同点，所以才能产生内在联系和互动关系。

本书认为，金融全球化与转轨国家的经济和金融发展表现为如下相互关联的形式：金融全球化 $\longleftrightarrow$ 全球金融的市场化、自由化 $\longleftrightarrow$ 经济转轨和金融制度变迁。在这个依次递进和相互关联的序列中，金融全球化是基础。金融全球化引发全球金融的市场化、自由化的潮流；全球金融的市场化、自由化浪潮推动转轨国家实行经济转轨和金融制度变迁；通过制度变迁使得转轨国家的资本要素价格和供求关系市场化，从而使转轨国家的金融体制不断完善，以适应经济持续发展的需要。

20世纪90年代以来，转轨国家为适应金融全球化这一发展趋势，纷纷放弃了以抑制和封闭为主要特征的货币金融制度，进行金融自由化改革，放松严格的金融管制，实行金融自由化政策，开放本国金融市场；允

^① [波兰] 格泽戈尔兹·W. 科勒德克：《从休克到治疗——后社会主义转轨的政治经济》，上海远东出版社2000年版，第326—327页。

许外资进入,实行外汇自由化,采用本国货币与美元的统一汇率和自由浮动制度。为此,转轨国家首先打破国家对银行业的垄断,大大减少国家对金融活动的直接干预。如俄罗斯和几乎所有的中东欧转轨国家都建立了中央银行和商业银行并存的二级银行体制,并形成了多种所有制并存的银行多元化模式。中国也不例外。不仅如此,政府放宽了外国金融机构进入本国市场的限制。波兰规定,外国金融机构可以以独资或合资的方式在波兰设立银行分行或代表机构,但条件是必须满足波兰对外资银行注册资本金的最低要求,也必须将规定数量的波兰货币兹罗提存入波兰国家银行。同时,多数中东欧转轨国家还允许本国的金融机构打入国际金融市场,参与金融全球化条件下的国际竞争。此外,政府放松了利率管制,甚至有许多转轨国家实现了利率自由化;实行更加灵活的汇率政策,放松或解除外汇管制。转轨国家普遍实现了经常项目的可自由兑换,一些国家实行了部分资本项目可自由兑换。

第二节 金融全球化与转轨国家 金融自由化的互动效应

一 资本流动效应

金融全球化加速了国际资本流动。20世纪90年代以来,伴随着金融全球化的深化,国际资本流动加快,且增长迅速。在21世纪初,虽然国际资本流动开始减缓,但是,国际资本流动总体上表现出持续扩张的态势。国际资本流动与转轨国家经济、金融之间形成明显的互动关系。

(一) 国际资本流动与转轨国家经济、金融之间的良性互动

第一,国际资本流动为转轨国家利用国外资金提供了便利的条件,并拉动了转轨国家的经济增长。国际资本流动促使转轨国家纷纷实行更加开放的投资体制改革,采取放宽外国资本流入的引资政策。因而转轨国家积极融入金融全球化进程,可以更多地获得国际资本,以弥补其国内投资和对外贸易的两个缺口,实现经济跨越式发展。另外,国际资本流入转轨国家,不仅带来了先进的技术和管理经验,而且增加了东道国产业的竞争优