

天津市社会科学基金

1999年度重点项目

# 金融全球化与国际金融危机

主 编 薛敬孝

JINRONGQUANQIUHUAYUGUOJIJINRONGWEIJI

The cover features a complex collage of images. At the top, there are several banknotes, including a 5 Euro note and a 100 US Dollar note. Below the banknotes, there is a bright orange and yellow fire or explosion. In the foreground, there is a globe with a red grid overlay, and a large, glowing orange and yellow flame or explosion. The title 'JINRONGQUANQIUHUAYUGUOJIJINRONGWEIJI' is written in a stylized, 3D font across the middle of the collage.

天津人民出版社  
TIANJINRENMINCHUBANSHE

天津市社会科学基金 1999 年度重点项目

# 金融全球化与国际金融危机

主 编 薛敬孝  
副主编 陈诚忠  
王明涛

天津人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融全球化与国际金融危机 / 薛敬孝主编. — 天津:  
天津人民出版社, 2001

ISBN 7-201-03771-4

I. 金… II. 薛… III. 经济一体化—影响—国际  
金融—金融危机—研究 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 03174 号

天津人民出版社出版

出版人: 赵明东

(天津市张自忠路 189 号 邮编 300020)

邮购部电话: 27314360

网址: <http://www.tjrm.com.cn>

电子信箱: [tjrmchbs@public.tpt.tj.cn](mailto:tjrmchbs@public.tpt.tj.cn)

天津新华印刷二厂印刷 新华书店发行

\*

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷  
850×1168 毫米 32 开本 6.75 印张 2 插页

字数: 132 千字 印数: 1-1,200

定价: 15.50 元

# 前 言

20世纪末叶世界经济的变化之一是经济全球化的迅速发展。它在贸易、生产、投资、金融、技术与信息、人力资源等各个方面都给国际经济关系带来了重大变化。同时,它也给各国的经济发展、人民的生活方式和福利水平等等带来了程度不同的影响。经济全球化一方面促成了东亚奇迹的出现,推进了世界经济增长;另一方面加剧了最富国家和最穷国家之间的差距,也导致了墨西哥金融危机和东南亚金融危机发生。因此,全面地研究经济全球化问题,利用其积极影响,避免其可能带来的消极作用,是极为重要的一个具有理论价值和现实意义的课题。

在这一背景和思路下,我们将经济全球化和全球性金融危机作为一个科研课题立项。我们非常高兴的是该课题被批准为天津市社会科学基金1999年度项目。通过一年多的研究工作,我们深切感觉到与该课题雷同的研究成果已经很多。因此我们的研究需要深化;同时也认识到,当前的世界性经济危机突出地表现在金融危机上,它与金融全球化有着非常密切的关系,而经济全球化中当前最敏感、最突出的领域也在于金融全球化。因

此,我们自然地将课题的焦点最后集中到《金融全球化和国际金融危机》上,并以此为书名结项。

在完成课题最终成果之前,我们发表了若干论文,这些都是该课题的中间成果,可视为最终成果的基础。这些成果主要有:薛敬孝教授、博士生吴忱的《金融开放与资本控制:90年代的金融危机》,((《世界经济》2000年第3期)、《金融自由化与东南亚金融危机》,(载《国际货币体制与东亚》,天津人民出版社,2000年6月);薛敬孝、博士生曾令波的《论金融全球化的内涵及表现形式》,((《北华学报》2000年第1期)、《论金融证券化》,((《南开经济研究》2000年第3期);薛敬孝、曾令波的《论金融全球化与西方国家金融结构和银行制度的整合趋势》,((《太平洋学报》2000年第3期)等。

本书是该课题的最终成果。第一章、第三章由薛敬孝、曾令波执笔,第二章由陈诚忠、博士生张兵执笔,第四章、第五章由吴忱执笔,第六章由王明涛、吴忱、张兵执笔。课题主持人为薛敬孝。他作为本书主编负责制定了本书的框架,参与了中间成果的写作,最后总纂了全书。陈诚忠、王明涛作为本书副主编协助主编在本书写作和出版过程中做了大量工作。本书在出版过程中的技术性工作由张兵、曾令波完成。

市领导王文华同志对本书的写作和出版给予了极大的关心,并提出了修改意见,博士生王增业也提出了修改意见,在此一并致谢。

在本课题的立项与完成过程中,我们得到了天津市哲学社会科学规划办公室和南开大学社科处的大力支持;在本书的出

版过程中我们也得到了天津人民出版社,特别是王镜德编审的鼎力相助,在此对他们表示深切的谢意。

由于作者的能力所限和时间、资料等客观条件的制约,本书难免会有一些不妥之处,我们渴望各位读者不吝批评指正。

编 者

2000年6月15日

# 目 录

---

<b>第一章 导论</b> .....	(1)
<b>第一节 经济全球化的概念界定及其内涵</b> .....	(1)
一、经济全球化的概念界定及其与国内经济 一体化、区域经济一体化的关系.....	(2)
二、经济全球化的内涵:三个层次的观察.....	(7)
<b>第二节 经济全球化的表现、动因和影响</b> .....	(12)
一、经济全球化的表现形式:六个方面的综合.....	(12)
二、经济全球化的动因.....	(16)
三、经济全球化的利弊.....	(18)
<b>第三节 金融全球化是经济全球化的重要组成         部分</b> .....	(22)
<b>第二章 金融全球化的原因分析</b> .....	(25)
<b>第一节 实体经济因素与金融全球化</b> .....	(25)

## 2 金融全球化与国际金融危机

---

一、生产和直接投资的全球化要求金融全球化·····	(26)
二、贸易全球化推动金融全球化·····	(28)
三、现代科学技术的发展为金融全球化提供了 技术条件·····	(31)
第二节 金融自由化与金融全球化·····	(32)
一、金融自由化改革的基本情况·····	(33)
二、金融自由化促进金融全球化·····	(37)
第三章 金融全球化的表现形式·····	(40)
第一节 金融全球化的微观表现:金融活动的 全球化·····	(41)
一、资本流动的全球化·····	(41)
二、金融机构的全球化·····	(44)
三、金融市场的全球化·····	(46)
第二节 金融全球化与西方各国金融结构的整合: 金融证券化·····	(48)
一、金融证券化的涵义及其与资产证券化的 关系·····	(48)
二、金融证券化的现实背景·····	(56)
三、金融证券化的理论分析·····	(59)
四、金融证券化的影响和对中国的启示·····	(63)
第三节 金融全球化与西方国家银行制度的整合:	



---

分业经营走向混业经营 .....	(65)
一、金融全球化的进程中出现了西方各国银行 制度的整合趋势 .....	(65)
二、对商业银行介入投资银行和保险领域的 利弊分析 .....	(72)
三、对银行持有非金融公司股份的利弊分析 .....	(76)
四、整合过程中的冲突及其协调 .....	(78)
<b>第四节 金融全球化与西方国家货币政策工具         的演变 .....</b>	<b>(81)</b>
一、金融全球化带来金融结构和金融运行机制 的变化 .....	(82)
二、战后到 80 年代各国的货币政策工具间接化的 趋势及其原因 .....	(83)
三、90 年代货币政策工具的新变化及其原因 .....	(89)
<b>第五节 金融全球化与金融监管的国际协调 .....</b>	<b>(96)</b>
一、金融监管范围的扩大 .....	(97)
二、并表监管的普遍推行 .....	(98)
三、关于资本充足率的国际监管合作得到加强 .....	(98)
四、金融监管体系由分业监管朝着统一监管的 方向发展 .....	(99)
<b>第四章 金融全球化背景下金融危机的理论分析 .....</b>	<b>(100)</b>

第一节 金融全球化进程中的金融危机	(101)
一、关于金融危机的界定	(102)
二、金融危机的表现	(103)
三、70年代以来的主要金融危机及特点	(104)
第二节 金融全球化条件下金融危机产生的原因	(108)
一、金融全球化进程中宏观经济的内在冲突	(109)
二、金融全球化背景下的理性预期及道德风险	(114)
三、金融全球化背景下宏观经济内在冲突的 激化	(119)
第三节 金融全球化背景下金融危机的传递 机制	(126)
一、金融危机传染的定义及种类	(126)
二、金融危机传染的理论模型	(127)
三、金融全球化背景下金融危机传染的一般性 分析	(137)
第四节 金融全球化背景下金融危机的预防	(142)
一、金融全球化进程中的政策协调	(143)
二、金融全球化进程中的金融稳定	(149)
第五章 金融全球化背景下金融危机的实证分析： 东南亚案例	(152)
第一节 资本市场开放时期宏观经济内在冲突与	

---

危机的爆发·····	(153)
一、金融深化程度与金融系统成熟程度的矛盾·····	(153)
二、金融全球化进程中的资本流动与资产泡沫 和道德风险·····	(156)
三、多重政策目标的内在冲突·····	(158)
四、面对投机攻击时国内、国际政策的冲突·····	(162)
第二节 东南亚金融危机的传染·····	(165)
一、概述·····	(165)
二、传染机制·····	(167)
<b>第六章 金融全球化的挑战与中国的战略选择·····</b>	<b>(172)</b>
第一节 金融全球化的挑战·····	(172)
一、金融全球化进程中的风险分析·····	(174)
二、现行金融体制的缺陷·····	(178)
第二节 防范金融风险的经验教训和中国的 战略选择·····	(182)
一、汲取东南亚金融危机的教训·····	(183)
二、中国的战略选择·····	(187)
<b>参考文献·····</b>	<b>(193)</b>
【英文参考文献】·····	(193)
【中文参考文献】·····	(196)

## 第一章

# 导 论

20世纪80年代以来,意料之外的国际性金融危机一再爆发,国际金融市场多次发生动荡。从1987年的全球股灾到1994年的墨西哥金融危机,从1997年东亚金融危机到1998年俄罗斯和巴西的金融危机,几乎每次金融危机都不仅给危机发生国带来巨大的损失,而且还波及到其他国家和地区,甚至一度威胁到全球金融体系的稳定。90年代以来,“全球化”成为备受各界人士关注的问题之一。现代国际金融危机的爆发和传导与金融全球化的背景是密不可分的;但是金融全球化还只是经济全球化的一个组成部分,为了深刻理解金融全球化,有必要考察一下经济全球化的内涵、表现、动因及影响。

## 第一节 经济全球化的概念界定及其内涵

90年代以来经济全球化是人们谈论最多的话题之一。但

什么是经济全球化,经济全球化的内涵是什么,经济全球化的表现形式包括哪些,推动经济全球化快速发展的动力和原因何在,经济全球化对各国尤其是发展中国家的影响如何,这些都是值得深入思考和讨论的问题。我们首先来剖析经济全球化的概念和内涵。

### 一、经济全球化的概念界定及其与国内经济一体化、 区域经济一体化的关系

为了界定经济全球化的概念,有必要从更广的意义上分析经济一体化。经济一体化是随着生产力的发展而出现的经济行为的范围扩大和为了在更大的范围内实现资源的优化配置而对经济制度进行变革的过程。可以说经济一体化是生产力发展对市场范围和经济制度提出的客观要求,即要求削减限制资源优化配置的自然障碍和各种人为障碍,为生产力的发展开辟更有利的市场环境和制度框架。因此可以认为经济一体化的动态过程是生产关系与生产力发展相互作用过程的一个方面。在西方经济学的体系中,人们通常从规模经济、比较优势与国际分工、交易费用与制度安排、知识和技术的外在性等许多方面来解释经济一体化现象。

需要指出的一点是在本文中把经济一体化这一概念理解为长期的动态发展过程。随着生产力发展水平的提高,经济一体化的范围不断扩大,程度不断加深,至少有以下三个层次:国内经济一体化、区域经济一体化和全球经济一体化。

国内经济一体化是指打破地区分隔,在全国范围内统一经

济政策和经济制度,促成全国统一大市场的形成,使商品和劳动力、资金、技术等生产要素在全国范围内自由流动,优化配置,同时缩小地方经济发展水平差距的过程。

区域经济一体化,又称地区经济一体化。它是随着区域内各国经济相互融合的加深而要求各国消除贸易壁垒及阻碍生产要素跨国界自由流动的歧视性政策,通过签订协议形成具有一定超国家权力的区域经济组织的过程。区域经济一体化包括了区域内跨国界的商品和生产要素的大规模流动,即国际贸易、国际直接投资、国际金融市场融资的扩大和国际经济技术合作与生产分工的深化;另一方面包括了区域内国家在贸易政策(关税和非关税壁垒的削减或拆除)、财政政策(赤字和公债规模控制、政府采购的公开化和非歧视性、国际税收协调)和货币政策(通货膨胀控制、利率控制、汇率干预)等宏观经济政策上的协调以及建立起超国家的具体制度、协调机制和地区经济一体化组织。前一方面通常被概括为功能性一体化,后一方面被称为制度性一体化<sup>①</sup>。显然功能性一体化是制度性一体化的前提和基础,制度性一体化能否实现并深化取决于功能性一体化所达到的程度。当然,制度性一体化反过来会大大促进功能性一体化。通常把制度性一体化作为衡量区域经济一体化发展水平的标志,从而根据制度性一体化的进展,在理论上把区域经济一体化划分为特惠关税区、自由贸易区、关税联盟、共同市场、经济货币联盟、完全经济一体化六种形态。

---

<sup>①</sup> 王鹤:《经济全球化和地区一体化》,1997年第3期《世界经济》。

狭义的全球经济一体化指全球经济完全融为一体,各种经济活动的国别特征完全消失的状态。显然,这一状态离人类的现实还相当遥远,还有很长很艰巨的道路要走。而我们通常所说的经济全球化,是全球范围内以优化资源配置为目的的经济一体化过程,是生产、贸易、投资、金融等经济行为在全球范围内的大规模活动,以及随之而来的各国经济制度整合与政策协调和商品、要素价格均等化的趋势。因此,经济全球化是全球经济一体化的过程,全球经济一体化是经济全球化的结果。而广义的全球经济一体化概念既包括了它的结果,又包括了它的过程。

这三个层次的经济一体化过程在逻辑上是范围扩大、程度加深、依次演进的,表明生产力的发展要求不断扩大经济活动的空间范围即市场范围:从一国国内的经济融合、形成全国统一市场到区域内的若干个国家或独立经济体的经济融合并结成区域性经济组织,再到全球范围内的经济融合,要求在全球范围内拆除人为障碍实现资源的优化配置,这是不可逆转的历史趋势。从历史的角度看,国内经济一体化、区域经济一体化、全球经济一体化这三个层次的经济一体化过程也是由先到后依次出现的。但是当较后的层次出现之后总是和其前面的层次共存,并且相互交织、相互促进,共同向前发展。

今天,在全球经济一体化加快发展的同时,区域经济一体化仍然在不断的推进,同时各国国内经济一体化也远没有停止。进入90年代以来,在经济全球化取得巨大进展的同时,区域经济一体化的发展也达到鼎盛时期,基本上形成了以西欧、北美、东南亚这三个区域一体化组织为核心的三个经济圈,而且越来越

越多的国家和地区不同程度地卷入到区域一体化的浪潮中来。据日本贸易振兴会的统计,到1996年底全球已有112个区域经济一体化组织,其中1990年以来新建立的有69个。不仅区域经济组织的数量增多,规模扩大,而且区域经济一体化组织更加具有扩张性和开放性。比如美加墨自由贸易区通过和中美洲、南美洲国家签订自由贸易和类似协议来扩大其影响;东南亚国家联盟在吸收新成员的同时通过每年与中国、日本和韩国举行首脑会议来加强经济合作;欧盟在90年代所取得的巨大的成就更是有目共睹。欧元的成功启动和欧洲货币联盟的建立在区域经济一体化的历史甚至整个人类历史上无疑是具有里程碑意义的一件大事。还有引人注目的亚太经济合作组织(APEC)的成立和发展,亚欧会议的定期举行和合作的逐渐深入,欧美跨大西洋联盟的推进等都是区域经济一体化与全球经济一体化互相交织互相促进的例证。

关于国内经济一体化的问题,有必要在这里作些解释。经济一体化本来是在研究国际经济问题的过程中提出来的,因此很少有人提到国内经济一体化。但是,国内经济一体化的过程仍然是客观存在的并且应该引起重视,这就是全国统一大市场形成和发展的过程。

就中国来说,首先,虽然主要的经济制度和经济政策在全国是统一的,但地方性法律的差异(比如税收法律的差异、社会保障制度的差异)、各地对当地和异地的商品销售、投资、筹资、就业等行为规定的歧视性的规章制度和办事程序,都在客观上起着阻碍商品和生产要素自由流动的作用。其次,各地或明或暗



的“地方保护主义”使得外地企业不能在当地市场上与当地企业平等竞争,使得一些商品市场具有极明显的人为造成的地域性,从而极大的扭曲了资源配置。我国经济中的地区分隔源于计划经济中按地区编制计划和组织生产。改革开放以来,人们仍受到这种传统思维习惯的影响,因而在某种程度上影响了全国统一大市场的形成。

另一方面,我国地区之间的经济发展水平差距很大,改革开放以来,总体上我国的三个经济地带(东部、中部、西部)的差距有扩大的趋势。如何发挥中西部地区的比较优势,实施西部开发战略,使中西部地区和东部地区的经济进一步一体化,加快中西部地区的发展,是我国国内经济一体化的重大课题。其中,制约中西部与东部地区经济一体化的一个重要因素是中西部的交通、通讯等基础设施的落后。1994年美国著名经济学家米勒在接受中国《经济学消息报》记者的采访时就明确建议中国多修公路,认为多修公路有助于强化内部各地区的经济联系从而加快中西部地区的发展<sup>①</sup>。我们在对外开放的时候应加强“对内开放”,在发展国际贸易的时候应加速发展“省际贸易”,在迎接经济全球化的时候更应大力推进国内经济一体化。

因此,就我国而言,在迎接经济全球化的今天以及今后的一段时间内,国内经济一体化形成国内统一的大市场还有一段路要走。通过提高国内经济一体化的水平,提高全国的资源配置效率,形成和加强我国作为一个统一的经济整体所具有的比较

<sup>①</sup> 经济学消息报社:《追踪诺贝尔—诺贝尔经济学奖得主专访录》,中国计划出版社1998年版,第195页。