



新世纪高校经济学管理学研究生教材

ZHONGJI GUOJI TOUZIXUE

中级国际投资学

杨大楷 刘庆生 刘 伟 编著



上海财经大学出版社

新世纪高校经济学管理学研究生教材

中级国际投资学

杨大楷 刘庆生 刘 伟 编著

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中级国际投资学/杨大楷,刘庆生,刘伟编著. —上海:上海财经大学出版社,2001.10

新世纪高校经济学管理学研究生教材

ISBN 7-81049-635-2/F·540

I. 中… II. ①杨… ②刘… ③刘… III. 对外投资-研究生教育-教材 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 062860 号

ZHONGJI GUOJI TOUZIXUE

中级国际投资学

杨大楷 刘庆生 刘伟 编著

责任编辑 郑金 王芳 封面设计 周卫民

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北路360号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海市印刷七厂一分厂装订

2002年1月第1版 2002年1月第1次印刷

787mm×960mm 1/16 32.5印张 691千字

印数:0 001—4 000 定价:58.00元

前 言

21 世纪是国际投资的新世纪。新世纪是科学技术突飞猛进的时代,也是国际竞争日趋激烈的时代。全球范围内的经济竞争、综合国力竞争,实质上是科学技术和民族创新的竞争。已经完成的从国际贸易、国际金融到国际投资的战略性演变,不仅以价值链的形式构筑了国际经济体系,促进了资本、人力和技术等生产要素在全球范围内的流动和配置,以及跨国企业的再造,创造了贸易领域中的贸易效应、金融领域中的财富效应、生产领域中的溢出效应;而且通过一体化的国际网络,以技术开发为纽带,推动了世界各国的知识创新,创造了 78% 的技术转移和 90% 以上的高新科技发展。全球正进入一个以智力资源与知识占有、配置、生产和消费为基本要素的知识经济时代。经济形态的转变引发了国际投资的深刻变革——国际投资正在改变传统的以寻求自然资源或廉价劳动力为导向的初级形式和以寻求资本密集、规模扩张为导向的中级形式,代之以寻求知识创新为导向的高级形式。毫无疑问,知识型国际投资将成为新世纪全球经济增长和社会发展的一部有力引擎。

21 世纪,国际投资研究的视角是经济全球化。无法满足的好奇心和永无止境的欲望推动了人类向未知领域的不断探求,从而推进了人类文明的不断发展。在此进程中,最直接的结果便是人类在彼此日益紧密的联系之下走上了全球化的进程。今天,当“全球化”作为一个时髦的字眼进入意识形态时,多数人会将此看做是近 20 年来人类发展史上的重大变革。诚然,从结果形态上看,“全球化”是近几年才出现的新兴事物,我们从未像今天这样感受到世界的狭小和彼此间关系的密切。但是,以长视距的历史观来看,哥伦布于 1492 年发现美洲大陆以及 1498 年达·伽马绕过好望角进入印度洋和太平洋水域,标志着世界历史发生了一次根本性的巨大断裂,世界历史从此进入了一个崭新的时代,这就是我们置身其中并称之为“现代”的那个时代,而全球化正是贯穿于“现代”社会演进的主基调之一。无论你对“全球化”持什么样的态度和立场,毫无疑问的是,全球化正以汹涌之势朝我们扑面而来,但我们亦应该看到,时下“全球化”并非全方位地展开,诸如政治、文化等

MG73 / 07

方面的“全球化”在今天尚无从谈起,我们所感受到的全球化仅仅来自经济层面而已,即以一体化为特征的全球经济新秩序,简而言之,就是经济全球化。究其原因,我们认为源于两点:一是通讯技术和 Internet 及相关工业的迅猛发展为这个一体化世界编构了繁复而敏感的神经,使地球日益成为一座虚拟村落;二是数以万计的流动资本已成为这个一体化“躯体”中奔涌不息的血液,使全球经济日益呈现全新的秩序和景观。此二者——技术与资本,便构成了经济全球化的两大支撑。本书以国际投资作为研究主题,而作为国际资本流动的主体形式,对此的研究绝不可能回避全球化的现实,唯有以全球化的视角审视和思考,我们方能构建顺应发展的研究体系,提出洞见未来的研究观点。

21 世纪,国际投资的主题是可持续发展。国际直接投资无论在总体趋势、区位优势还是在特殊趋势上,都正成为全球经济的一道亮丽景观。其中,尤以非股权联系为特征的跨国公司战略联盟、追求资源迅速配置的跨国并购,以及以知识和信息为基础的知识型投资,更推动并加快了世界经济一体化的进程。同样地,融资证券化、主体机构化、金融全球化正成为国际间接投资自金融自由化之后的三大趋势。如果说融资证券化是为了适应市场对投资型资产的需求和资金脱媒变化的需要,主体机构化引发了投资结构的大整合,那么,金融全球化的本质则是金融资产收益率在全球均等化的实现过程。然而,为了全面追踪可持续发展的轨迹,我们更有必要深入、系统地把握国际投资理论和跨国公司、国际银行业、国际非银行金融业、国际投融资工具、国际投资监管的最新变革趋势。

国际投资理论的新发展始终沿着两个方面推进。一个是在国际直接投资理论方面,发达国家凭借其综合国力和垄断竞争的优势,不断充实和完善了宏观、微观和 OIL 主流理论;发展中国家则根据自身的特点,初步形成了小规模技术、技术本土化、区位优势以及国家利益优先的适用性理论。无论是发达国家还是发展中国家,这些理论的内核都是集中阐释跨国公司国际投资行为的机理。伴随着国际投资在全球经济日益增长的影响,国际直接投资效应正成为理论界前沿性的研究热点,并由此产生了研究方法的创新。另一个是在国际间接投资理论方面。20 世纪 90 年代,F. Black 和 M. Scholes 运用抛物型偏微方程推导出期权的定价公式,这在全球投资学界被认为是一个划时代的贡献。然而,科学研究是永无止境的。在欣喜地看到现代证券投资组合理论突飞猛进发展的同时,人们对这些理论运用的局限性提出了新的挑战。正是在这一背景下,国际证券组合理论形成了具有经济学内涵意义的理论内核。与此同时,金融数理的融入则对深化现代证券投资理论的研究提供了新的技术支撑手段。

跨国公司的新发展首先突出地表现在组织管理的创新上。跨国公司作为在全球范围内配置生产资源、寻求垄断优势的经济组织,在知识经济时代,其全球配置的重心、竞争优势的根本都逐渐转移到知识资本上来。显山露水的知识管理开始成为顶尖级跨国公司组织管理的创新模式,这一模式包括组织设计管理和人力资本管理。为了使显性知识与隐性知识有效结合而产生创新目标,组织设计管理按照“灵活性、可塑性、网络性”的原则,对

外演绎出以实现优势互补、风险共担而结成的要素水平式双向或多向流动的松散性组织——战略联盟形式,对内产生出一种知识主管主持下的多向交流的学习型组织,并共同组织成通过信息技术横向、纵向联结的结构、系统、政策和程序的网路。为了给持续不断的创新提供潜能,人力资源管理按照“少而精”的聘用战略,对外寻求在全球建立知识、人才优势,推进人才当地化,从而取代母国化;对内强化岗位培训,培育以激励为核心的公司文化,调整新一轮劳资关系。正是在知识管理的直接引领下,R&D在全球获得了空前的发展。从趋势来看,东道国越是拥有有利于提高跨国公司全球技术竞争力的稀缺资源,就越能成为吸引跨国公司 R&D 直接投资的关键因素。为了应对日益复杂的国际环境,跨国公司越来越注重改善其海外项目投资决策机制。一套包括了框架基础建设、项目资本结构决策、项目风险评价、项目折现率确定、现金流调整和经营期权价值补充六个环节的“海外直接投资项目财务分析系统”,构成了财务管理创新的主要内容。

国际银行业的新发展呈现出国际化、电子化、重组化三大趋势。由国际贸易、国际资本流动、追求利润最大化和贷款技术创新引起的银行国际化,在当代形成了四大特征:一是亚太地区成为国际银行业务的热点;二是竞争业务持续朝着多元化和核心化两极发展;三是努力树立全球统一的形象和产品;四是全力提升终身客户服务的质量。银行电子化作为数字化技术在银行业广泛运用和发展的结果,不仅推动了全球银行间网络系统、客户综合服务网络、银行内部通信网络的建立,为拓宽服务领域、降低营运成本提供了新的契机,而且引发了银行组织结构的新一轮变革。为了提高市场竞争力、应对并购压力、突破业务限制、构建金融超市、实现互补、增强风险防范能力,资产重组正成为大多数跨国银行的重要选择。与此同时,为了加强全球性金融风险的管理,国际金融组织和机构均采取了强化行政管理、增加基金来源、扩大技术援助、重视新产品开发、推动资本账户可兑换、完善考核指标、制定并实施战略性契约等一系列改革措施。

国际非银行金融业的新发展却体现在三个方面:一是国际投资银行业由于外部金融一体化和内部拓展业务领域,寻求协调效应而掀起的兼并与收购热浪,以及为了支持这些并购而创新了金融工具和构筑了电子技术平台。二是国际保险业在呈现以信息技术为基础、以互联网为主渠道的网络保险的强劲势头的同时,大大推进了在全球范围内实现简易化和一体化风险承保的目标,以及保险业与银行业的相互融合。三是国际信托业务的其他职能越来越受到市场的青睐,信托业务与金融业务的界限不断地被创新工具所突破。

国际投融资工具的新发展同样包括三个方面:一是衍生投融资工具始终是发展的热点,这不仅显现出衍生产品多样化、场外市场扩张化和交易中心多元化的新特点,而且不断呈现出竞争白热化、交易电子化、市场国际化和监管全球化的新趋势。二是伴随衍生工具发展的强劲势头,风险投资基金和对冲基金从基金业中脱颖而出。作为杠杆基金,对冲基金经历了一波三折的戏剧性变化;作为高科技发展的推动器,风险投资基金推动了 38% 的技术转移,创造了 60% 以上的高新科技的辉煌。正是在这种变化中,风险投资基

金由传统的以寻求资本筹措为导向转变为以寻求资源配置效率和知识创新为导向的高级形式。三是借助衍生工具发展的大潮,国际债券涌现出一批以保持安全性和提高收益性为指导的新品种,而国际股票却形成了以海外直接上市、存托凭证和欧洲股权为主流的新格局。

国际投资监管的新发展主要体现在四个领域:一是国际直接投资风险的监管正朝着“事前防范、事中监督、事后管理”的一条龙方向推进。二是国际间接投资风险的监管兵分两路、合力夹击:一路是对发行市场的监管是以确保发行证券及有关的信息能充分、公平地公开为中心,对流通市场的监管是以确保二级交易公平、公正、公开、高效、有序地竞争为重心,对机构投资者的监管是以全面实行经营报告、净资本比例和经营收费制度为核心。另一路是对衍生市场统一运作管理、统一交易法规、统一风险管理,加强各国监管机构的国际合作。三是国际银行的监管紧扣《1999 巴塞尔新框架》,在对资本充足率提出最低要求的基础上,首次将监管约束、市场约束纳入风险控制的范围,从而使 PCA 理论和 ERM 理论提出的脱手管理、通盘管理在实践中得到有机的结合。为了维护国家经济的安全,各国都在致力于建立国际监督的合作与协调机制,加强对国际游资的监管,积极推行双向风险监控制度。

21 世纪是中国国际投资的新世纪。历经 20 多年改革开放的中国,正以“引进来”和“走出去”的双向思维实现与世界经济的接轨与融合。中国的投资环境日益为顶尖的跨国公司所青睐,进入具有以经济建设为中心、市场潜力巨大和发展前景广阔的中国,被它们誉为“21 世纪最有价值的投资机会”。全球一半以上的跨国公司把中国作为长期投资的战略重点,并增资扩股,构筑跨国投资系统,掀起了抢滩中国市场的大潮。坚定不移地实行对外开放政策的中国不仅加快了充分利用国际、国内两个市场、两种资源,优化资源配置的开放步伐,积极参与国际竞争与国际联盟,努力发挥中国的比较优势,发展开放型投资经济,促使国内经济与国际经济实现互接互补,而且更坚持从实际出发,追踪知识经济社会的发展趋势,吸收国外的先进技术和文明成果,加大自主创新的力度,以资本和品牌为纽带,确立高科技和信息网络的战略地位,发展具有自主知识产权的高技术产业,实施“科教兴国”和可持续发展的战略。中华腾飞,教育是基础,科技是关键,投资是动力。开放性的创业投资将成为新世纪中国高科技发展的推动器,而创新人才的培养则成为科技进步和社会发展的最根本保证。高等院校是人才、智力、信息密集而且多学科交叉、融合地发展知识经济的“高地”,处在人才培养和科学发展、创造的交汇点上,十分有利于现代科学的综合、交叉、延伸与创新,尤其有利于基础研究与高科技研究的发展。在这样的历史背景和时代的要求下,研究中国国际投资的理论问题和实践问题,既具有现实意义,更具有国际意义。

本书在论述上述观点时,首先从全球化的视角把国际投资纳入世界经济运行的整体框架中进行研究(第一章),然后追踪了国际投资理论的新发展(第二章),接着分析了国际

投资主体的最新变革(第三章、第四章、第五章),论述了国际投资客体的创新问题(第六章),最后探讨了国际投资监管的最新趋势(第七章)。

“国际投资研究”既是国家社会科学基金 2000 年项目“中国海外直接投资问题研究”的系列成果之一,又是上海财经大学“211 工程”的重点项目。上海财经大学博士生导师兼西南财经大学中国金融研究中心研究员杨大楷教授任该项目组组长。在此之前,项目组分别于 1998 年和 2000 年完成了上海市教育委员会、教育部委托中国人民银行总行组织的两项普通高校“九五”重点教材的建设任务^①。以此为基础,项目组从前沿性、原创性、前瞻性的角度出发,除了在体系上注重研究的系统性、完整性和科学性外,在内容上积极吸收了国内外经济学领域对国际投资研究的最新成果,认真整合了我们十年来对博士、硕士、学士授课的教学案例和研究专题,使管理学、经济学、金融学、财务学、统计学、数理学的的相关知识互相衔接,力求方法上的指导性和可操作性,体现理论与实践的有机结合,并渗透到全书各章节中去。因此,相对于 1998 年、2000 年出版的两部《国际投资学》来看,本书称为《中级国际投资学》,主要供高等院校经济类、管理类、理工类、人文类、MBA 研究生教学用书,也可以作为研究机构的理论工作者和跨国机构的经济管理人员的参考读物。

参加本书撰写的主要人员有:上海财经大学的杨大楷教授、刘庆生博士、刘伟博士。其中:第一章、第二章由杨大楷撰写,第三章、第四章由刘庆生撰写,第五章、第六章由刘伟撰写,第七章由刘庆生、刘伟撰写。各章案例及专题均由上述各章撰写人员编写。这个项目的一般成员有上海财经大学的方芳博士、应望江博士、王洪卫博士、何志刚博士、陈旭博士、高晓晖博士、魏巧琴博士、姚玲珍博士、李玉英博士,以及彭晓播硕士、乔飞硕士、乔惠云硕士、李昆硕士、马春阳硕士、常定辉硕士,他们承担了全书的资料搜集、信息整理、案例分析、专题梳理、部分誊写等基础性工作。最后,全书由杨大楷进行总纂和定稿。

杨大楷
于上海财经大学
2001 年 4 月 20 日

^① 参见杨大楷:《国际投资学》,西南财经大学出版社 2000 年版;杨大楷:《国际投资学》,上海财经大学出版社 1998 年版。

目

录

第一章 全球化视角的国际投资/1

第一节 全球化与国际投资/2

专题 1—1 汽车工业中的“跨国联盟”/8

专题 1—2 全球化对谁最有利/13

第二节 国际直接投资与世界经济一体化/14

专题 1—3 短期内影响中国吸收 FDI 的主要因素/34

专题 1—4 国际化经营程度的度量/67

案例 1—1 日本丰田汽车公司的国际化经营/72

第三节 国际间接投资与金融全球化/80

专题 1—5 欧洲金融市场的一体化及其意义/86

专题 1—6 全球股市中的纳斯达克现象分析/95

第二章 国际投资理论的新发展/105

第一节 早期国际投资理论/105

专题 2—1 麦—肯理论评价/108

第二节 国际直接投资理论/109

专题 2—2 挤入和挤出的证据/148

专题 2—3 外国子公司在发达国家的技术活动/155

案例 2—1 巴西创新能力的下降/155

专题 2—4 区分 TNCs 技术转让的内容/160

第三节 国际证券投资理论/161

专题 2—5 CAPM 模型的有效性检验/169

专题 2-6 现代证券组合理论的局限/172

第三章 跨国公司的新发展/181

第一节 跨国公司的组织管理创新/181

专题 3-1 信息时代跨国公司的组织变革/189

案例 3-1 将人作为资本进行管理

——斯堪的亚保险公司的管理模式/191

第二节 跨国公司研究与开发的新发展/195

专题 3-2 跨国公司在发展中国家的战略性 R&D/210

专题 3-3 R&D 活动中寻求知识型 FDI/211

第三节 跨国公司的财务管理创新/212

第四章 国际银行业的新发展/233

第一节 银行国际化/233

案例 4-1 走向世界的跨国银行/254

第二节 国际银行业的兼并与收购/255

案例 4-2 并购浪潮中的国际银行业/264

第三节 银行电子化/265

案例 4-3 银行电子化:金融创新与发展的动力/272

第四节 国际银行业的资产重组/273

案例 4-4 日本两家银行的国有化/284

第五节 国际金融机构的新发展/285

专题 4-1 亚洲开发银行/312

第五章 国际非银行金融业的新发展/314

第一节 国际投资银行业的新发展/314

专题 5-1 美国银行业与证券业的分合/327

第二节 国际保险业的新发展/328

专题 5-2 美国《1999 年金融服务现代化法案》/344

第三节 国际信托业的新发展/345

专题 5-3 中国爱建信托投资公司/373

第六章 国际投融资工具的新发展/376

第一节 金融衍生工具的新发展/376

专题 6-1 1997 年 5 月日元的异常升值/394

第二节 投资基金的新发展/395

专题 6-2 基金管理的发展趋势/417

第三节 债券与股票的新发展/419

专题 6-3 债券市场是否更具辨别能力了/441

第七章 国际投资监管的新发展/443

第一节 国际直接投资的风险及其监管/443

案例 7-1 利用外汇期权套期保值/451

第二节 国际间接投资的风险及其监管/452

案例 7-2 从巴林银行倒闭看金融衍生工具的风险/467

第三节 国际银行监管的新发展/468

专题 7-1 有效银行监管的核心原则(《巴塞尔核心原则》)/480

第四节 经济全球化与国家经济安全/484

案例 7-3 长期资本管理公司的兴衰及启示/499

专题 7-2 洗钱——危害国际社会的犯罪/499

参考文献/502

第一章 全球化视角的国际投资

在今天这样一个崭新的全球化经济格局里,国际投资扮演了比以往任何时期都更为重要的历史角色:跨国公司通过国际直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)打造了其一体化的生产体系和全球网络组织,在推进世界经济一体化的同时,已成为全球经济的主导力量,跨国公司通过对全球范围内的资源整合所集聚起来的竞争优势及其在全球范围内的市场统筹能力,正在改变传统的企业经营模式和市场竞争范式,方兴未艾的跨国购并和战略联盟则加速了这一趋势;技术进步和金融创新推动了国际间接投资的兴盛,从而催发了金融自由化和金融全球化的趋势,世界各地的金融市场不仅呈现了业务上的趋同性和交易上的连续性,市场本身的重组融合亦已蔚然成风,这使得国际资本(主要是规模日盛的国际游资)在国际金融市场中的游走更为游刃有余,这在造就国际金融市场繁荣的同时,亦埋下了连锁危机的隐患。20世纪90年代以来接连发生的英镑危机、墨西哥金融危机和东南亚金融危机已向人们敲响了警钟,因此,在金融全球化的趋势下,如何加强国际金融监管、稳定国际金融秩序和防患金融危机,已成为IMF等国际金融机构和世界各国金融当局面临的极具挑战性的课题。自18世纪后半期以来,国际投资一直是推动世界经济格局演变的重要力量,而在此进程之中,国际投资自身的形式和内涵也获得了极大的丰富和扩展。国际投资就其本质而言属于国际资本流动,而资本流动的根本动因在于寻求增值,因此,从广义上说,以增值为目的的跨国资本流动均可纳入国际投资的研究范畴。经济全球化的趋势为国际资本流动创造了前所未有的广阔空间和多样化的路径,资本因此而具有了更为敏锐的“嗅觉”,资本流动对于监管当局而言也就变得更难以“驾驭”。因此,学术界和实务界的普遍共识是,国际投资在推动经济全球化和世界经济发展的同时,亦成为世界经济中的“不安定”因素,用时下流行的话表述,国际投资是一把“双刃剑”。本章作为全书的开篇,就是以全球化趋势为背景,重点探讨国际投资对全球经济的双重影响,并勾画和预见国际投资的发展前景,为全书写作的顺势展开明确基调和奠定基础。

第一节 全球化与国际投资

经济全球化改变了旧有的国际经济秩序和格局,冲击了传统的经济观念,长久以来以国别或地区为本位的经济模式正受到来自一体化和自由化的全方位挑战。国际投资一直被认为是推动经济全球化的重要力量,它以资本流动为纽带,使一体化生产和自由化金融均成为现实;而与此同时,在经济全球化的趋势下,国际投资自身也获得了前所未有的大发展,这不仅仅是量上的增长,更体现为结构上的重整,一些顺应经济全球化趋势的表现方式和特征不断出现。可见,经济全球化与国际投资的发展二者相辅相成、互为因果,国际投资的新发展本就是经济全球化的题中应有之义。有鉴于此,我们对于“全球化与国际投资”这一命题的研究视点便是以全球化趋势为背景的国际投资发展前景及相关的效应分析(即对全球经济的影响)。

一、全球化的内涵

今天,人们普遍感到全球化无法控制、势不可挡,但是,究竟应当如何理解“全球化”这一基本概念,目前尚无定论。

(一)全球化是一个多元化的概念

1. 全球化的争论

(1)有人认为,“全球化”这个词最早是由 T. 莱维于 1985 年提出的,他用这个词形容此前 20 年间国际经济的巨大变化,即商品、服务、资本和技术在世界性生产、消费和投资领域中的扩散。

(2)也有人认为,“全球化”的出现远比今天人们想像得要早。法国科研中心研究员拉伊第甚至认为,早在公元前 200 年,古希腊历史学家波利比奥斯就已经提到全球化。^① 美国经济学家保罗·斯威齐也认为全球化并非一种全新的现象,他指出:“全球化不是某种条件或某种现象,而是一种已经持续了很长时间的进程。自四五百年前资本主义作为一种活生生的社会形态在世界上出现以来,这一过程就开始了。”^②

(3)我们认为,全球化是一个多元概念,它兼有多层次性,研究全球化应当避免单向思维。就字面而言,全球化是一个无主语的模糊概念,包含了“成为全球性的”、“扩展到全球范围”、“上升到全球水平”、“在全球范围内联为一体”等多种含义。全球化客观上是一个发展进程,同时更多地是一种主观感受和意识形态。一方面,全球化概念和想法在很大程度上是由于信息革命、交通通讯技术的进步扩大了人的视觉听觉范围,扩大了人的行动空

① 唐海燕著:《适度开放论》,江西人民出版社 2000 年版。

② Paul M. Sweezy, More (or less) on Globalization, Monthly Review, Sep. 1999.

间,是人长了“千里眼”、“顺风耳”和“飞毛腿”之后的主观感受;另一方面,全球化含有自由和国际主义的意义,反映着国家间的“团结”,是一种反对具有消极意义的民族主义和保护主义的意识形态。

2. 经济全球化内涵的理解

“全球化”这个词汇本身没有主语,如果要加上一个主语,这个主语应是多元的。因为全球化涉及到社会、经济、文化和政治等人类生活的各个领域,但目前尚未形成一个行之有效的多元全球化模式,我们谈论“全球化”的话语环境更多的是囿于经济层面而已,亦即“经济全球化”。对于经济全球化的含义,也有多种理解。

(1)OECD 将经济全球化定义为:“在货物及劳务贸易、资本流动和技术转移与扩散基础上,不同国家市场和生产之间的依赖程度不断加深的动态过程(Dynamic Process)。”

(2)国际货币基金组织在 1997 年 5 月发表的一份报告中则称:“经济全球化是指跨国商品与服务贸易及国际资本流动规模和形式的增加,以及技术的广泛传播使世界各国经济的相互依赖性增强。”^①

(二)经济全球化的本质

从上述两个定义中,我们可以看出,经济全球化具有以下几个本质特征:

1. 全球资源整合性

经济全球化所揭示的是资本、商品、服务和技术等生产要素在世界范围内的自由流动而引发的一场全球性资源整合运动。

2. 全球经济客观性

经济全球化是一个历史进程,它的产生和发展是由经济发展的内在因素所决定的,因而是不可避免、不可逆转和不以任何人的意志为转移的。

3. 全球经济联系性

经济全球化以各国经济联系的日益紧密为特征,同时亦使“主权”经济受到严峻挑战,面对经济全球化的趋势,各国除了积极找寻适应之道外已别无选择。

在经济全球化不断发展的同时,政治领域的全球化却远未进展,民族利己主义、民族霸权主义、种族分裂主义、种族排外主义、新干涉主义的战争行动正日益升级,这不能不说是“全球化的悖论”。尽管西方国家有人打着政治全球化的口号,提出“世界公民权利”、“世界社会”等非常超前的新概念,但实则是贩卖霸权,力图控制某些国际组织,用人权高于主权的口号企图剥夺发展中国家的民族主权,对此,发展中国家应有清醒的认识和足够的警惕。

① 国际货币基金组织:《世界经济展望(1997 年 5 月)》,中国金融出版社 1997 年 7 月版。

二、全球化的表征

就经济内涵而言,全球化代表的是一场世界范围内的资源整合运动,这一运动过程自二战后开始进入了一个加速发展的阶段;到了20世纪70年代,由于受世界经济结构性衰退和两次石油危机的影响,其间中断了近10年;直到20世纪80年代中期,经济全球化的发展才回归到原来的轨道上,并且速度越来越快;尤其是20世纪90年代以来,经济全球化得到了空前的发展,并成为世界经济的亮丽景观。从世界经济格局的演变来看,全球化的表征主要体现在以下几个方面:

(一)国际贸易的增长

国际贸易是国际经济交往中最古老和传统的形式,从长时间考察,几百年来,国际贸易呈现持续增长之势,并成为经济全球化的重要佐证。从19世纪起,国际贸易的增长速度基本上快于生产的增长。1820~1992年期间,国际贸易增加了近600倍,而同期世界生产只提高了40倍左右。第一次世界大战之前(1870~1913年),国际贸易的年平均增长速度已达3.5%,从发展趋势来看,国际贸易的增长已越来越快(见表1-1),国际贸易在国内生产总值中的比重也不断上升。从表层意义上看,国际贸易对于加强世界各国经济联系的作用在于物产的互补,以充分发挥各国的相对优势,从而引导全球资源的优化配置(根据大卫·李嘉图的传统国际贸易理论),但就全球化演进的历史观来看,其意义远不仅如此。部分西方学者认为,全球化的过程就是西方资本主义在全球扩张的过程,这一过程应始于标志资本主义大发展的工业革命,以此认为工业资本,乃至其后的金融资本是全球化的主导力量。但是,这一观点未注意到早于工业革命的400多年前,资本主义在意大利半岛的威尼斯、热那亚等城邦中就已建筑了深厚的基础,其依托并非工业经济,而是跨国商业经济,即国际贸易。威尼斯的商船雄踞地中海数百年,并且广泛活跃于亚、非、欧三大洲。威尼斯等城邦在国际贸易上的发展对资本主义的贡献突出表现在两方面:其一是创设了数字化的管理体系。威尼斯商人是复式记账法的发明者。其二是信用制度。尽管天主教禁止放贷,但威尼斯的金融机构通过汇票等形式绕过教规向商人发放高利贷,支持了国际贸易的发展。^①站在今天的全球化立场看,这两项制度的建构,其意义非常深远。几百年来,国际贸易的发展不单单是量上的增长,更体现为内部结构的复杂化和形式的多样化,以及与其他国际经济交往方式联系的日益密切。就以与国际投资的关系而言,随着一体化生产的深化,跨国公司内部贸易在国际贸易中的比重不断上升,国际贸易与国际投资的相互倚傍已难分表里。

^① 黄仁宇著:《资本主义与二十一世纪》,三联书店1997年10月版。

表 1-1 世界贸易和世界产出的增长(1991~2001 年) 单位: %

年份 项目	1991~1997 (年平均)	1997	1998	1999	预测值	
					2000	2001
世界贸易	6.8	9.2	4.8	4.2	5.9	6.2
世界产出	2.3	3.2	1.9	1.8	2.4	2.8

(二) 国际资本流动的增长

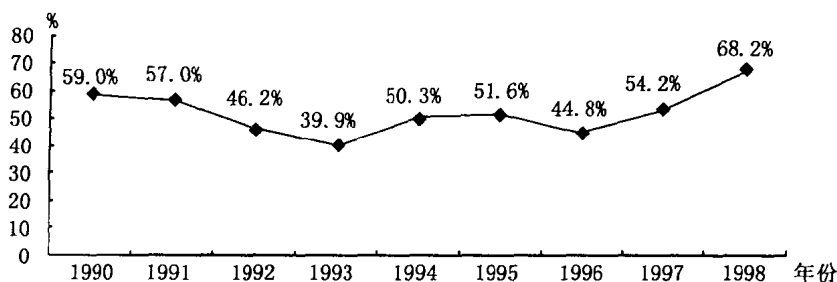
没有人会怀疑国际资本流动的增长已成为推动经济全球化最为直接的动力。就国际直接投资(FDI)而言,其地位和重要性正显著增强。目前,国际直接投资的增长明显快于国际贸易和生产的增长,国际直接投资占 GDP 的比重和总投资的比重也不断提高。根据联合国贸发会议(UNCTAD)的报告,自 1980 年以来,国际直接投资占世界 GDP 的比重已翻了一番。国际直接投资已成为国际资本流动中最重要的组成部分,它在长期资本流动中所占的份额已超过了私人借贷款项。国际直接投资对于发展中国家显得尤为重要,鉴于信用等级的限制,发展中国家获得国际贷款极为有限,尤其是债务危机发生以后,因此,国际直接投资成为发展中国家吸引外资的主要形式。根据世界银行的统计,流向发展中国家的 FDI 占到流向发展中国家私人资本总量的 68.3%(见表 1-2 和图 1-1)。国际直接投资在提高发展中国家的经济“体质”方面取得了良好效应(见表 1-3),同时亦提高了发展中国家在世界经济中的参与度,使之成为跨国公司一体化生产体系中不可或缺的重要环节,由此引致的自由化的政策效果自不在话下。

表 1-2 流向发展中国家的净长期资本(1990~1998 年) 单位:10 亿美元

项 目	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
长期资本流量	100.8	123.1	152.3	220.2	223.6	254.9	308.1	338.1	275.0
其中:									
官方流量	56.9	62.6	54.0	53.3	45.5	53.4	32.2	39.1	47.9
私人流量	43.9	60.5	98.3	167.0	178.1	201.5	275.9	299.0	227.1
债务流量	15.7	18.6	38.1	49.0	54.4	60.0	100.3	105.3	58.0
证券投资流量	3.7	7.6	14.1	51.0	35.2	36.1	49.2	30.2	14.1
FDI	24.5	34.4	46.1	67.0	88.5	105.4	126.4	163.4	155.0

注:债务流量包括商业银行贷款、债券和其他债权资本。

资料来源:世界银行债务报告系统。



资料来源:世界银行债务报告系统。

图 1-1 中等收入发展中国家长期私人资本流量中 FDI 所占比重

表 1-3

发展中国家真实国内生产总值的增长

单位: %

地 区	10 年平均		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
	1980~1989	1990~1999										
发展中国家	4.3	5.3	4.0	5.0	6.6	6.5	6.7	6.1	6.6	5.8	2.3	3.6
非洲	2.5	2.8	2.3	1.9	0.4	0.7	2.2	3.1	5.8	3.2	3.7	4.6
亚洲	5.1	4.5	7.5	6.5	6.6	6.1	6.7	7.5	6.6	3.8	-6.0	0.5
中欧和东欧	2.2	3.8	5.6	3.5	6.5	3.9	0.7	3.8	4.7	4.7	2.3	2.7
西半球	2.2	3.2	1.0	3.8	3.3	3.9	5.2	1.2	3.5	5.1	2.8	2.7

资料来源:IMF, “World Economic Outlook, October 1999”。

就国际间接投资而言,其流动亦发生了快速的变化和增长。在过去的近 10 年里,越来越多的国家,尤其是新兴发展中国家,对资本流动采取了开放和自由化的政策,国际短期资本流动(“游资”)的规模正急剧膨胀。据估计,10 年里,短期资本流动的规模已扩大了 5 倍。如此规范庞大的短期资本在世界各大金融中心、证券市场、外汇市场中的自由游走,正是金融自由化和全球化的重要标志。但是,过度的投机已使全球经济危机四伏。有人将 20 世纪 90 年代以来接连发生的金融危机归咎于对国际“游资”的过度纵容和国际监管不力,这不是没有道理的。目前,全球金融资本存量相当于 OECD 国家 GDP 的 2.24 倍,全球日外汇交易量超过了 2 亿美元。1971 年,大约 90% 的外汇交易与国际贸易和长期投资有关,只有 10% 是投机性的,但现在这一关系完全颠倒过来,90% 以上的外汇交易是投机性的。金融全球化不仅意味着资本流动的全球化、金融市场的全球化、融资的国际化和证券化,同时也意味着金融机构的跨国化和金融信息的全球化。这必然导致金融活动的全球化同金融监管的国别化之间的矛盾和冲突的加剧。贸易、生产、投资、国别经济政策等不可避免地 will 越来越受到金融市场波动的冲击(参见图 1-2)。