

中共中央党校博士文库

王金龙 著

金融国际化效应研究

中共中央党校出版社

金融国际化效应研究

王金龙 著

中共中央党校出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融国际化效应研究/王金龙著. —北京: 中共中央党校出版社, 2003.4

ISBN 7-5035-2615-7

I. 金… II. 王… III. 经济一体化—影响—金融—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 095960 号

中共中央党校出版社出版发行

社址: 北京市海淀区大有庄 100 号

电话: (010) 62805800 (办公室) (010) 62805816 (发行部)

邮编: 100091 网址: www.dxcbs.net

新华书店经销

中共中央党校印刷厂印刷 北京怀柔岐庄装订厂装订

2003 年 4 月第 1 版 2003 年 4 月第 1 次印刷

开本: 850 毫米×1168 毫米 1/32 印张: 9.125

字数: 300 千字 印数: 1—3000 册

定价: 15.00 元

编 者 说 明

中共中央党校博士研究生教育承担着培养高层次马克思主义理论骨干的重任。博士研究生的培养主要是在导师指导下，进行科学研究，撰写博士学位论文。博士学位论文要有创新性。博士学位论文质量是衡量党校研究生教育质量和学术水准的一个重要方面。我校相当部分的博士学位论文发表后，受到国内外学术界的好评。为了鼓励创新精神，提高我校博士生教育质量，促进我国哲学社会科学的繁荣与发展，校委决定每年评选优秀博士学位论文，编辑出版《中共中央党校博士文库》。

收入本文库的优秀博士学位论文的评选标准是：论文选题为学科前沿，具有开创性和重大的理论价值或现实意义；论文理论方向正确，有独到见解或方法上的创新；论文体现良好的学风、文风，材料翔实，结构合理，逻辑严密，文笔流畅，写作规范。

本文库得到中共中央党校研究生院的资助，由中共中央党校出版社出版。

2001年3月1日

序

我的博士生王金龙同志的博士学位论文《金融国际化效应研究》一文，被评为中共中央党校2001年优秀博士论文，并被列入《中共中央党校博士文库》予以出版，我很高兴。这里，特向参加评审的校内外专家、向《中共中央党校博士文库》编委会、向精心组织评审活动的中共中央党校研究生院表示感谢。

近年来，经济全球化浪潮在世界范围内席卷而起，对经济开放的国家来说，是福还是祸，各方颇有争议。金融国际化作为经济全球化的重要组成部分，对金融开放的国家来说，是“馅饼”还是“陷阱”，也有不同看法。我国作为一个开放的发展中国家，面对扑面而来的经济全球化和金融国际化浪潮，回避不了，也不该回避。正确的选择只能是顺应大势，把握时机，精明应对，趋利避害。正是在这一背景下，王金龙同志选择了金融国际化效应作为博士学位论文的题目来进行研究，尤其是兼顾对中国金融业应对加入WTO的战略进行思考，我以为是很有理论价值和实践意义的。

通观全文，我认为值得称道的主要有以下三点：

第一，关于金融国际化的双重效应及其主要特性的分析。文中指出，任何事物都是一分为二的，金融国际化效应也是如此。其积极效应主要表现为能推动世界经济的增长、优化资本等生产要素的配置，促进金融业自身效率的提高，加强金融领域的国际合作等；它的消极效应主要表现为强化金融资本对全球经济的控制，削弱国家宏观经济政策的效能，加快金融风险在全球范围内的传递，增大全球性金融监管的难度，扩大全球范围内贫富的差距等。具体到每个国家，金融国际化影响也是机遇和挑战并存，收益和风险同在。但是在发达国家和发展中国家之间，由于竞争实力的悬殊、资本主义国际生产关系以及市场经济本身的优胜劣汰机制等因素的作用，金融国际化的效应又是不平衡、不对称的，即对于发达国家来说往往利大于弊，对于发展中国家来说往往弊大于利。同时又辩证地指出，这种不平等性也不是固定不变的。对发展中国家来说，虽不能在短期内从总体上改变上述格局，但就单个国家来说，只要认识有关的客观经济规律，制定科学的金融开放政策，也会取得利大于弊的效果。这种新的见解为发展中国家在金融风险面前既要小心、又要有信心地加以防范和化解提供了理论依据。

第二，关于国际化金融风险的探讨。指出对国际化金融风险应有一个正确的态度：一方面，它是客观的，只要金融开放，国际化金融风险就会产生。既然如此，就不应“谈风险色变”，尤其是不要因为发生了金融危机，就关闭金融对外开放的“窗口”；另一方面，它是可控的，这就意味着人们在国际金融风险面前并不是无能为力的。通过认识它的生成、运行过程中的规律，采取各种措施，积极进行防范和化解，还是能把它降到较低程度的。与一般的分析相比，本书把对金融风险

的防范和化解比较严格地区分开来。强调防范国际化金融风险，要依赖于建立起一个防范体系，这个体系的几大支柱是：保持国内经济运行的健康和稳定，确立与本国经济发展水平相适应的渐进式金融国际化方式，加强政府全方位的审慎监管，促进国际社会的通力合作等。指出化解国际化金融风险包括识别、衡量、消除三个环节。对国际化金融风险的识别，可以借助建立风险图的方法进行；对国际化金融风险的衡量，重点应抓住估计风险损失发生的概率和测算风险损失严重程度两个方面；对国际化金融风险的消除可以采取回避、转移、补偿等办法和策略。

第三，关于有效应对加入 WTO、继续推进中国金融国际化的战略构想。强调这一构想应是包括四个方面内容的有机的战略体系：一是把坚持“积极的渐进式”金融开放模式作为主导思想。强调一方面要积极推进中国金融国际化进程，避免被动，这是大势所趋；另一方面，鉴于国际化金融风险不断加大，国内金融业的脆弱性及加入 WTO 带来的新挑战，建议确立一项新国策：维护国家经济金融安全。二是把提升国内经济金融实力作为基础工程来抓。重点是：深化金融体制改革，增强金融机构竞争力；加快国有企业改革，缓解银行不良资产；优化产业结构，提高经济运行的效率和质量；完善宏观经济政策，保持国民经济稳健发展。三是把制定科学灵活的金融对外开放政策作为关键来抓。具体说来，资本项目开放不宜过急，急的应是为稳妥有效的开放创造良好的条件；汇率制度应采取逐渐增大波动幅度的目标区管理办法；利率政策应坚持本外币协调地走向市场化；外债与外汇储备应继续坚持和完善稳定规模、优化结构、提高效益的方针；金融机构开放应把“引进

来”与“走出去”放在同等重要的位置上。要利用外部条件，积极参与国际金融事务。四是把构建四位一体的审慎监管体系作为基本保证。即健全金融机构的内控制度，完善政府的风险监管体系，发挥行业和社会对金融监管的作用，加强金融监管的国际合作。

总之，王金龙同志的这篇博士论文，从观点到分析、从内容到结构、从理论价值到实际意义，都是很突出的。不仅得到了以著名经济学家宋涛教授为主席的论文答辩委员会和论文评阅专家的充分肯定，而且得到了参加这次优秀博士论文评审的校内外专家的较高评价。这次成书时，王金龙同志根据各位专家的意见和建议，对本书又作了进一步充实、完善。但不可否认，书中的许多分析都还是初步的。作为导师，我希望王金龙同志能紧追时代的脚步，紧密结合国内外尤其是中国加入WTO以后的实际，珍惜众多专家宝贵的意见和建议，对本书所涉及的问题继续进行深入的探讨，争取有更多的成果问世。

刘 炳 璞

2001年12月于北京海淀区大有北里

导 论

本文把金融国际化效应作为研究对象，把在金融国际化中趋利避害尤其是降低风险代价作为研究目标，把应对加入WTO、从整体上优化中国金融国际化战略作为研究的归宿点。

一、选题依据和意义

其一，这是一个世界性的热点问题。作为世界经济发展中的一种必然现象，经济全球化浪潮近年来席卷而起，作为这个浪潮的一部分，金融国际化浪潮也以比过去任何时候都更大的规模和更快的速度扑面而来。据国际货币基金组织和国际清算银行统计，1998年底，国际货币基金组织的182个成员国中，资本账户比较开放的约有70个国家；跨境银行债权总额，1997年底达到9038亿美元；国际融资总额，1997年增加到8.8万亿美元；全球游资已达7.2万亿美元；十大外汇交易市场日均外汇交易已接近1.5万亿美元；到1998年11月，全球证券市场证券市值高达25万亿美元^①。面对滚滚而来的金融国际化浪潮，只看到它好处的人说它是“馅饼”，要迅速冲

^① 戴相龙：《论金融全球化问题》，《金融研究》1999年第1期。

上去；仅感到它弊端的人说它是“陷阱”，应立即躲避开。由于经济实力的不对称，发达国家在金融国际化中优势明显，获利颇丰，所以大叫其好；发展中国家在金融国际化中处于劣势，收获甚微，尤其是墨西哥金融危机和亚洲金融危机爆发后，相当一部分发展中国家和地区为此付出了巨大的、甚至是惨重的代价，所以，痛斥其坏。到底它的利弊如何？对发展中国家来说，如何趋利避害？近年来，尤其是亚洲金融危机爆发以来，成了全世界关注和探讨的一个热点问题。

其二，这是一个需要深入研究的难题。首先，金融国际化效应好坏的评价标准缺乏统一性和准确性，而且由于发达国家和发展中国家在金融国际化中所处的地位不同，这使得对金融国际化效应好坏的评价问题变得更加复杂。其次，金融国际化发展受多种因素的推动，金融国际化效应如何也受多种因素的影响，而且这些因素又是互相联系，不断发展变化的，这使得如何提高金融国际化的积极成果问题，无论在理论上还是在实践操作中都十分复杂。再次，发展中国家在身处弱势、缺乏竞争力的情况下，如何有效实施金融国际化战略，更是一个现实的难题。对这个难题，应该说国内外已经广泛重视，并作了很多有益的探索，尤其在防范和化解金融风险 and 金融危机方面，文章和著书如雨后春笋不断涌现。但从金融国际化效应的角度立论的专著和论文目前还很罕见。本书试图从此角度对这个热点难题作些力所能及的探讨。

其三，这是一个意义重大的现实课题。金融国际化作为世界经济发展中的一种必然现象，作为经济全球化的一部分，不管欢迎不欢迎，它已不可抗拒的来临了。正如世界贸易组织前总干事鲁杰罗所说：“阻止全球化无异于想阻止地球自转。”顺

之者昌，逆之者衰。既然如此，对于每一个国家，尤其是发展中国家来说，除了积极参与，努力趋利避害以外，别无选择。研究金融国际化的双重效应，探讨在金融国际化中趋利避害的战略和策略，在理论上将有助于丰富世界经济学的国际金融学的有关内容，同时也能为国际社会尤其是发展中国家正确对待金融国际化提供理论依据；在实践上，将为广大的发展中国家有效实施金融国际化战略提供有益的借鉴。伴随着 20 年改革开放的进程，中国金融国际化也已扬帆启程。加入 WTO 对中国金融业来说，也是机遇与挑战同在，收益与风险并存。如何抓住机遇，迎接挑战，趋利避害，确是我们亟需加深研究的现实课题。

二、结构体系和方法

运用马克思主义的唯物辩证法作为根本方法，依据试图体现理论性、实证性和对策性三性结合的研究特点，本论文也相应分为上篇理论研究、中篇实证分析、下篇战略选择共三部分。具体安排如下：

导论重点介绍本论文的选题依据和意义、结构体系和方法、主要观点和创新。

上篇重点对金融国际化的双重效应尤其是国际化金融风险从理论上进行研究。共分两章。

第一章在界定金融国际化概念和系统探讨其动因的基础上，运用矛盾分析的方法，重点揭示金融国际化的积极效应和消极影响。在此基础上，运用唯物辩证的方法，进一步揭示了金融国际化双重效应的不平等性和相对性。

第二章依据重点分析的方法，着重对金融国际化消极影响中的重点因素，也是影响金融国际化整体效应的重点因素——

国际化金融风险进行分析。确立了国际化金融风险的概念，并对它的存在形式、生成机理、主要危害、基本特征进行论述，强调它的产生和存在虽是客观的，但又是人们可以控制的。在此基础上，着重对如何防范和化解国际化金融风险进行分析。

中篇重点对金融国际化效应从历史和现实两个角度分别进行了实证考察和分析。共分两章。

第三章运用历史的方法对金融国际化的发展历程及其效应分阶段进行了考察。从历史的角度进一步揭示了金融国际化的双重效应及其不平等性、不均衡性。

第四章运用比较分析的方法，对发展中国家和地区在金融国际化道路上比较成功的例子——香港和遭受挫折的例子——泰国进行介绍和分析，进一步揭示了在金融国际化过程中要趋利避害取决于多种因素，其中最关键的是制定科学精明的金融开放政策。

下篇重点对中国金融国际化的进程、效应及应对加入 WTO 的战略进行思考。共分两章。

第五章在介绍中国金融国际化进程尤其是加入 WTO 的基础上，运用矛盾分析的方法，对中国金融国际化的正面效应和风险代价进行评价，指出随着加入 WTO 为契机的金融开放步伐的加快，中国金融业将面临着许多收益，同时也将承受着较大的负面效应的压力。

第六章针对中国金融国际化的现状，运用综合分析的方法，提出了有效应对加入 WTO、继续推进中国金融国际化进程的战略体系：坚持“积极的渐进式”金融开放模式是主导；提升国内的经济金融实力是基础；制定科学灵活的金融开放政策是关键；构建“四位一体”的审慎监管体系是保证。

三、主要观点和创新

本书的主要观点和创新如下：

1. 在界定金融国际化概念的同时，进一步规范了它与金融全球化、金融一体化等概念之间的关系。本书将金融国际化界定为各国金融活动日益跨越国界，相互联系不断加强的过程。将金融全球化界定为在开放的基础上，各国金融活动在全球范围内联系不断加强并逐渐融合的进程。将金融一体化界定为在一定的国际协定和组织形式的约束下，在规则日益统一或被要求统一的条件下，各国金融活动在全球范围内联系越来越密切，并趋于一体的过程。从上述对几个概念的界定可看出，三个概念实质上都是指各国金融跨越国界，联系日益加强的过程。但金融全球化强调这种联系范围更广，在全球范围内，金融一体化强调规则约束，也就是强调全球金融联系的有秩序性。这样看来，三个概念就概括了同一现象的三个阶段，金融国际化处在初级阶段，金融一体化处在高级阶段。

2. 在评价马列主义和西方学者关于金融国际化原因论述的基础上，进一步系统分析了金融国际化的动因。一是科技的巨大进步乃至知识金融初步兴起的促进，二是商品经济的发展乃至全球市场化改革的推动，三是各国资源优势的差异乃至经济金融发展不平衡规律的作用，四是发达资本主义国家金融扩张的欲望乃至金融霸权的影响等。上述金融国际化的动因中既有生产力方面的因素，也有生产关系方面的因素；既有自然基础方面的因素，也有商品经济方面的因素；既有合理的因素，也有不公平的因素。这些诸多因素的不同属性，初步决定了金融国际化的双重效应，也初步预示了这种双重效应的不平等性。

3. 论述了金融国际化的双重效应及其主要特性。任何事物都是一分为二的，金融国际化效应也是如此。其积极效应主要表现为能推动世界经济的增长、优化资本等生产要素的配置，促进金融业自身效率的提高，加强金融领域的国际合作等；它的消极效应主要表现为强化金融资本对全球经济的控制，削弱国家宏观经济政策的效能，加快金融风险在全球范围内的传递，增大全球性金融监管的难度，扩大全球范围内贫富的差距等。具体到每个国家，金融国际化影响也是机遇和挑战并存，收益和风险同在。但是在发达国家和发展中国家之间，由于竞争实力的悬殊，资本主义国际生产关系以及市场经济本身的优胜劣汰机制等因素的作用，金融国际化的效应又是不平衡、不对称的，即发达国家往往利大于弊，发展中国家往往弊大于利。但这种不平等性也不是固定不变的。对发展中国家来说，虽不能在短期内从总体上改变上述格局，但就单个国家来说，只要金融开放政策科学精明，也会取得利大于弊的效果。

4. 对国际化金融风险的存在形式、生成机理、主要危害和基本特征进行分析。强调国际化金融风险是指由金融国际化或者说金融开放引致的风险。它虽是国际性的金融风险，但却与国内金融风险有着密切联系。具体存在形式有汇率风险、国际利率风险、证券价格风险、国际资本流动风险、金融创新风险、国家风险等，并且这些风险都有各自的生成机理。它的危害是多方面的，最严重的后果是可能导致金融危机的爆发。国际化金融风险具有不确定性、客观性、相对性、隐蔽性、扩散性和可控性等基本特性。通过上述分析，对国际化金融风险就应有一个正确的态度：一方面，它是客观的。只要金融开放，国际化金融风险就会产生，这是规律。既然如此，就不应“谈

风险色变”，尤其是不要因为发生了金融危机，就关闭金融对外开放的“窗口”；另一方面，它是可控的，这就意味着人们在国际化金融风险面前并不是无能为力的。通过认识它的生成、运行过程中的规律，采取各种措施，积极进行防范和化解，还是能把它降低到较低程度的。

5. 扩大金融国际化收益应从扩展积极效应，降低成本代价两方面多途径地进行探讨。但鉴于国际化金融风险危害严重且日益增大，是决定金融国际化负面效应并进而影响金融国际化整体效应的主要因素。同时，扩展积极效应最关键的是掌握好金融开放的节奏和方式，这最终又与国际化金融风险联系在一起，所以就把分析的重点放在防范和化解国际化金融风险上了。与一般的分析相比，这里把防范和化解比较严格地区分开来。强调防范国际化金融风险，要依赖于建立起一个防范体系，这个体系的几大支柱是：保持国内经济运行的健康和稳定，确立与本国经济发展水平相适应的渐进式金融国际化方式，加强政府全方位的审慎监管，促进国际社会的通力合作。指出化解国际化金融风险包括识别、衡量、消除三个环节。对国际化金融风险的识别，可以借助建立风险图的方法进行；对国际化金融风险的衡量，重点应抓住估计风险损失发生的概率和测算风险损失严重程度两个方面，对国际化金融风险的消除可以采取回避、转移、补偿等办法和策略进行。

6. 对金融国际化的历史发展及其效应进行了考察。把金融国际化几百年发展的历史大致分为萌芽、兴起、停滞和快速发展四个阶段，并对每个阶段金融国际化的特征及其效应进行了概括、分析和评价。在此基础上得出了几点结论，进一步论证了理论分析部分的一些观点。第一，金融国际化的效应是双

重的。无论从整个世界的角度来看，还是从各个国家的角度来看，金融国际化都表现出既有积极效应，又有消极影响。第二，金融国际化的效应是不均衡的。在金融国际化发展的不同阶段，金融国际化的进程有快有慢，其效应也有大有小。不管各国在金融国际化中的效应如何，从世界经济的整体来看，凡是金融国际化发展较快的时期，也都是世界经济发展较快的时期；相反，金融国际化进展缓慢的时期，也是世界经济遭受挫折的时期。而金融国际化发展缓慢的主要原因是战争和经济危机。因此，无论是发达国家，还是发展中国家，都应为防止战争和经济危机而努力。第三，金融国际化的效应是不平等的。一国参与金融国际化的效应如何，要受本国的生产力水平、市场化程度和本国金融开放政策和国际生产关系等因素的影响。发达国家由于经济实力强大，市场经济发达和资本主义国际生产关系的保护，总体上来看在金融国际化中受益大于付出；发展中国家由于相反的原因付出大于收益。因此，发展中国家要增大在金融国际化中的收益，减少代价，必须努力发展本国生产力，加快市场化改革进程；同时增强相互团结，打破资本主义生产关系在全球范围内的统治，共同为建立公正合理的国际经济金融新秩序而斗争。

7. 通过对香港和泰国两个典型事例的介绍和分析，进一步揭示了影响金融国际化效应的主要因素。得出了以下几个对发展中国家来说也许是值得注意的结论。第一，香港金融开放的程度远高于泰国，国际投机资本对香港的冲击也要猛烈于泰国，而泰国却没能像香港那样顶住国际投机资本的冲击，具体原因可能主要有：一是香港的经济运行要好于泰国，在外汇储备、债务结构、产业水平等方面，香港都有明显优势；二是香

港政府的金融监管体系要比泰国健全完善，在与国际投机资本的较量中，香港政府的经验和技巧比泰国要胜一筹；三是金融开放政策上香港比泰国科学灵活。第二，国际化金融风险虽然是由金融国际化引起，但它产生的原因则是多方面的。从上面的分析可以看出，既有外部冲击，又有内部原因。外部金融风险和内部金融风险有着内在的联系，不能截然分开。内因是变化的根据，外因是变化的条件。防范外部金融风险，基础是要防好内部金融风险。第三，对于一个发展中国家来说，经济发展阶段是不能迅速提升、也不能超越的，外部冲击也是一国左右不了的。所以防范金融风险和金融危机，提高金融国际化的效果，关键是要有科学精明的政策，这里主要指的是金融开放的政策，也包括国内的宏观经济政策。至于什么样的政策才算科学精明，应该说要视不同的国情而论。虽然没有统一标准，但有统一的原则：一是金融开放要积极，这是大势所趋，否则就易陷入被动；二是金融开放步骤要稳妥，要把维护经济金融安全放在突出的地位上。开放要积极，主要强调的是为稳妥开放创造良好的条件，而不是盲目快速地放开金融业。

8. 对中国金融国际化的进程和效应进行分析性评价。认为中国金融国际化虽起步较晚，但进展还是比较快的，具体表现为外资金融机构进入数量不断增多，且业务和区域分布不断扩展，我国利用外资和外汇储备规模双双迅速增大，人民币国际化已迈开脚步，国内金融业的跨国经营也已扬帆启程等。加入 WTO，进一步加快了中国金融开放的步伐。中国金融的国际化，已产生了并将继续产生较大的积极效应，具体表现为促进对外贸易和国内投资的增长，促进国内产业结构的升级和宏观调控能力的提高，促进微观金融主体竞争力的增强和金融市

