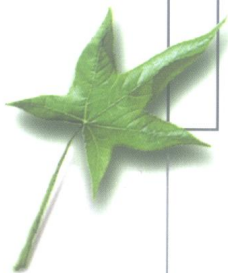


ZHONGQINGNIANJINGJIXUEJIAWENKU

中青年

经济学家文库



论金融全球化

王子先 / 著

LUN JINRONG
QUANQIUHUA



经济科学出版社

中青年经济学家文库

论金融全球化

王子先 著

经济科学出版社

责任编辑：高进水

技术编辑：袁 雷

论金融全球化

王子先 著

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp @ public2. east. net. cn](mailto:esp@public2.east.net.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

出版部电话：62630591 发行部电话：62568485

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京新丰印刷厂印刷

河北省三佳集团装订厂装订

850×1168 毫米 32 开 11.25 印张 287000 字

2000 年 12 月第一版 2000 年 12 月第一次印刷

印数：0001 - 3000 册

ISBN 7 - 5058 - 2352 - 3/F·1744 定价：19.00 元

(图书出现印装问题 本社负责调换)

ZY13/20

图书在版编目(CIP)数据

论金融全球化/王子先著. —北京:经济科学出版社,2000.12
(中青年经济学家文库)

ISBN 7-5058-2352-3

I. 论… II. 王… III. 金融-经济一体化-研究-世界
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 54278 号

序

王洛林

20世纪90年代以来,随着经济、金融全球化的发展,人们对其影响也更为关注。乐观者认为,金融全球化能实现资本的全球化配置,有利于促进经济发展,对发达国家和发展中国家都能带来福利的改进。悲观者则认为全球化是一场灾难。发达国家的劳工组织指责国内资本的流出影响了国内就业,损害了劳工的利益;而很多发展中国家则认为,因受国际游资冲击,不仅没能享受金融全球化的利益,反而深受其害。今年年初在泰国召开的联合国贸发会议发布了最新报告。该报告认为,经济、金融全球化趋势开创了一个有利于发展的新的国际环境。但是,也存在两种不平衡的特征:一种是管理经济发展、国际贸易和金融的现有国际经济体系及其结构不能迎合发展中国家的利益;另一种是严重的贫困以及欠发达仍是绝大多数发展中国家的主要特征。因为这些不平衡,发展中国家要比其他国家经历更大的困难,在利用国际经济体系方面,选择金融开放并使其受益的工具也很有限。

亚洲金融危机以来,许多非政府组织和民间人士对经济金融全球化的批评异常尖锐,有人甚至将其视为万恶之源。发达国家的一些劳工组织、环保组织和观点激进的人士认为,过度的贸易投资自由化严重损害了社会标准、劳工标准、环保标准,造成了世界经济的危机,加剧了发达国家的失业。发展中国家的一些民间人士更是认为经济全球化虽然为发展中国家提供了一些资金、技术

和管理经验,但总体上看是弊大于利。比较多的观点集中在三个方面:一是经济金融全球化损害了发展中国家的主权,其经济受到跨国公司的控制,特别是遭遇金融危机的国家为了得到国际组织的援助不得不付出惨重的代价,听命于国际组织的发号施令;二是经济全球化导致发展中国家贫困问题加剧,南北差距拉大,世界财富向少数阶层集中,尤其是最不发达国家进一步边缘化;三是经济全球化使发展中国家的传统文化受到挑战,发达国家凭借其经济实力向全球输出其文化,新自由主义在全球肆意扩展,侵蚀发展中国家的文化传统和价值观念。一些新兴工业化国家和地区在经济金融全球化中得到迅速发展,他们对这一问题的看法又有很大不同,认为全球化趋势不可逆转,发展中国家必须参与其中才能获得发展的机会,现行的国际经济秩序和国际金融体制需要完善和改革,各国实行正确的经济发展战略和政策也同样重要。

如何看待上述问题和不同观点?发展中国家面对经济金融全球化大势到底应该选择什么样的发展道路?这是一个非常复杂的难题,又是一个非常现实的问题,我们和广大发展中国家一样都必须作出自己的回答。这里仅从实证角度作一点分析。

第一,在经济金融全球化中发达国家与发展中国家利益很不平衡,发达国家是主要受益者。1970年以来,工业发达国家的直接投资总额增长了32倍,证券投资总量的增长幅度几乎达200倍。受亚洲金融危机的影响,外国直接投资在发达国家的集中度由1997年的60%升至1998年的63%。发达国家通过对外投资获取了巨大收益,如1980~1993年美国对全世界投资的收益率年均增长10%以上。

第二,发展中国家作为一个整体在国际贸易与投资中的地位有所上升,但仍处于弱势地位。随着越来越多的国家加入国际经济体系和一些新兴工业化经济体的崛起,发展中国家出口占世界出口的比重从1990年的15.8%上升到1996年的16.9%,在国际直接投资中所占份额由25%提高到1997年的40%。但与发达国

家相比,仍处于次要地位。

第三,发展中国家自身也存在不平衡性,最不发达国家日益被边缘化。新兴市场国家参与经济金融全球化程度较高,受益较大;最不发达国家和开放程度低的国家参与国际贸易和国际投资的程度很低,在国际分工体系中日益被边缘化,获益甚少。

形成这种格局的原因极为复杂,既有历史原因又有现实原因,既有外部因素也有内部因素,既有现行国际经济金融体制不合理的原因,也有自身体制、战略与政策因素。发展中国家和最不发达国家在经济全球化中获益较少的原因是各种内外部因素综合作用的结果。发展中国家的出路是,在加强自身的联合,致力于长期推进国际经济新秩序的建立的同时,大力推进国际经济组织和国际金融体制的改革,加强对国际资本流动风险的管理,加快自身金融和经济体制改革,实行正确的经济发展战略和政策。总之,改变不合理的国际经济政治秩序需要一个漫长的过程,发展中国家要为此不懈地努力和奋斗。但发展中国家决不能等到建立国际经济政治新秩序以后才参与经济全球化的进程,而必须面对现实,通过参与经济全球化抓住机遇、加快自身的发展,来逐步改变不利的处境。

为此,发展中国家需要考虑和把握以下几点:

1. 规避风险,积极主动参与经济、金融全球化进程。理论和实践经验都已证明,发展中国家参与国际分工和合作有利于其经济发展和福利改进。因此,面对经济、金融全球化,发展中国家应主动积极去参与,以最大程度地享受国际资本流动带来的利益。同时,不能因噎废食,因为对外开放会带来金融风险就关闭大门。东亚金融危机后,遭受危机的国家并没有因此而闭关锁国,而是在开放的选择上采取更为稳健的措施和步伐。正视经济金融全球化的风险并有效地把风险降到最低程度,这是对待经济金融全球化影响的积极态度,也是发展中国家在经济、金融全球化过程中达到利益最大化与风险最小化均衡的现实路径选择。

2. 加强对国际资本流动的控制和管理。为了避免国际资本流动的负面影响,有关国际货币基金组织改革的两个方案都认为要对资本进行控制。其首选方案认为:与资本市场国际化同步,对资本控制也应在国际化水平上进行。其次选方案认为:金融自由化会导致短期资本流动过于频繁,而不利于经济增长,所以必须制定鼓励长期投资的政策,要求要鼓励外国直接投资,限制短期资本交易,这样能有效地促进经济增长。

控制国际资本流动的关键在于对短期易变性资本的控制和加强对外国直接投资的有效吸收。因此,应合理安排资本流入的结构。对发展中国家而言,由于外国直接投资的相对稳定性以及与生产直接相关的特点,应以吸收直接投资为主。

3. 积极推动金融全球化的国际协调与合作。在金融全球化过程中,发达国家和发展中国家的角色往往不对称,发展中国家总体上处于一种被动的地位,易受资本流动的冲击且抗衡能力较弱,而主要作为资本输出方的发达国家往往具有较大的主动性,其资本投资可以相对主动地流入与撤回。现存的国际机构已不适应处理金融全球化的问题,应加强国际协调与合作。发达国家应主动参与对危机的防范和处理,承担应有的责任。

4. 运用多种政策工具实现国内宏观经济运行的内外均衡。为确保发展中国家能够在不付出很大代价的情况下获取参与经济金融全球化的益处,开放程度高的发展中国家应更多地关注国际经济金融的变动态势,在对付规模巨大、波动不定的资本流动时应注意多种工具,特别是货币政策、财政政策和汇率政策的相互协调。

5. 发展中国家要积极建立健全国内金融体系。由于许多体制上的因素,发展中国家尚未建立起一个较为完备的金融调控体系,这限制了其利用国际金融体制促进经济发展的能力,也阻碍了其充分利用目前已有的一些选择来保护自身免受国际金融体系运行中的不利后果。90年代以来的几次重大金融危机都发生在发展中国家,这种情况并非偶然。

建立健全结构合理的金融体系是抵御金融风险、增强抵抗外部冲击能力的前提条件。国内金融市场的开放也应建立在国内金融体系健全的基础上。由于国际金融市场的不平衡发展,对各国金融开放不能强求一致,应与本国经济发展相协调。发展中国家金融市场的开放步伐和秩序要积极稳妥和合理安排,避免带来难以承受的冲击。

各国中央银行应采取措施提高整个金融市场的效率,建立投资者个人直接承担适度风险的约束监督机制,降低投资者对银行、金融机构和政府的依赖性。

6. 关注最不发达国家的利益。世界贸易组织、世界银行、国际货币基金组织、联合国贸发会议等应继续努力使最不发达国家融入全球经济,避免其边缘化趋势加重,让最不发达国家也能享受经济金融全球化带来的利益。同时,最不发达国家自身也要调整发展和开放战略,以适应经济、金融全球化的变化。

本书是王子先同志在其博士毕业论文《论金融全球化》的基础上整理而成。书中结合我国实际,全面论述了金融全球化问题,对于我们思考和认识这一现象不无助益;同时,他还提出了我国参与金融全球化的总体战略、指导原则、步骤和具体政策措施,对政府部门决策有参考价值。作为其导师,我非常乐意看到本书的出版,故为之序。

2000年7月18日于北京

目 录

第 1 篇 金融全球化总论

第 1 章 金融全球化:概念及演变	(3)
1.1 经济全球化与金融全球化的概念	(4)
1.2 经济全球化与区域一体化	(9)
1.3 金融全球化的演变	(25)
第 2 章 日益全球化的国际金融市场:表现及特征	(30)
2.1 当前国际金融市场一体化的主要表现	(30)
2.2 金融全球化的主要特征	(38)
2.3 金融机构的全球化	(42)
2.4 金融创新与电子银行	(49)
第 3 章 欧元与金融全球化	(55)
3.1 欧洲货币联盟的建立与发展	(55)
3.2 欧洲货币联盟对欧洲区域一体化的影响	(66)
3.3 欧洲货币联盟与金融全球化	(73)
第 4 章 金融全球化的动因及影响评估	(79)
4.1 金融全球化的动因	(79)
4.2 金融全球化的作用与影响评估	(83)

第 2 篇 国际金融危机与风险

第 5 章 国际金融危机及其后果	(97)
5.1 金融危机的分类	(97)

5.2	金融危机影响的若干案例	(100)
5.3	国际银行业危机及其后果	(117)
5.4	国际货币危机与银行业危机影响的比较	(123)
第6章	金融全球化的风险	(126)
6.1	金融风险的一般概念	(126)
6.2	国际货币基金组织对金融全球化风险的分析	(131)
6.3	金融全球化的风险	(138)
6.4	金融全球化与发展中国家的金融风险	(146)
第7章	国际金融危机的扩散与传递效应	(154)
7.1	国际金融危机的扩散效应	(154)
7.2	国际金融危机传递机制的实证研究	(159)
7.3	国际金融危机传递与扩散机制的综合模型	(174)
第8章	亚洲金融危机与全球性通货紧缩	(177)
8.1	全球性通货紧缩的起源	(178)
8.2	全球性通货紧缩的主要表现	(180)
8.3	全球性通货紧缩的未来走势及应对策略	(183)

第3篇 金融全球化的对策

第9章	加强金融国际监管、协调与合作	(189)
9.1	二战后国际货币体系的重建	(189)
9.2	国际金融监管体系问题	(194)
9.3	加强国际金融协调监管的方向	(203)
9.4	亚洲金融协调的未来	(218)
第10章	发展中国家和地区参与金融全球化的对策	(223)
10.1	发展中国家和地区金融自由化与金融开放的进程	(223)
10.2	国际资本流入发展中国家的总体情况	(229)
10.3	发展中国家和地区参与金融全球化的对策	(238)
第11章	国际资本流动风险的管理对策	(245)
11.1	国际资本流动的现状及突出问题	(245)
11.2	国际投机资本的现状与问题	(250)

11.3 防范国际资本流动风险的对策措施	(258)
----------------------------	-------

第4篇 中国参与金融全球化的选择

第12章 中国参与金融全球化的进展及影响评估	(275)
12.1 中国利用外资与全球资本市场一体化	(275)
12.2 中国金融市场化与金融开放	(287)
12.3 中国参与金融全球化的影响评估	(293)
12.4 中国参与金融全球化的问题	(306)
第13章 中国参与金融全球化的思路与对策	(315)
13.1 中国参与金融全球化的总体思路	(315)
13.2 建立风险预警机制	(319)
13.3 中国进一步参与金融全球化的对策措施	(327)
参考文献	(337)
后记	(342)

第 1 篇

金融全球化总论

第 1 章 金融全球化：概念及演变

全球化是 90 年代以来使用频率最高的一个名词。此前,人们在提到世界各国经济相互联系日趋密切时,常用的词汇是世界经济一体化,与世界经济一体化并行的是世界经济区域集团化或者区域经济一体化。实际上,这两个概念指的是同一类经济现象,只是观察问题的角度不同而已。经济全球化的概念据说最早是由经济合作与发展组织前首席经济学家奥斯特雷在 1990 年使用的,也有人指出这一概念更早就有人使用。但无论如何,经济全球化概念被普遍接受和使用是 20 世纪 90 年代以来的事情,被国际经济组织和各国政府所认可更是近年来的事。联合国前任秘书长布特罗斯·加利在 1992 年联合国日致辞时说:“第一个真正的全球化的时代已经到来。”国际货币基金组织在 1997 年 5 月发表的《世界经济展望》中第一次比较全面地分析了经济全球化的现状特点及历史渊源,评估了经济全球化对发达国家、发展中国家和转轨国家等不同类型国家的影响及趋势。

尽管,人们对经济全球化的认识一直存在差异,甚至是尖锐对立,各种观点的交锋和讨论一直在进行;但一场亚洲金融危机使这场争论急剧升温,一时间各种悲观的看法甚嚣尘上,似乎一夜之间人们突然发现全球化成了万恶之源。到底应该怎样认识经济全球化,它有何特点、表现和影响,发展趋势如何,等等,我们有必要在分析其重要组成部分——金融全球化之前,先对之作一分析。

1.1 经济全球化与金融全球化的概念

一、概念定义

经济全球化是人们使用频率最高的经济概念之一,也是世界广泛关注的热点问题。但迄今为止,世界范围内人们并没有对此下一个统一的定义,对经济全球化的概念,基本上是仁者见仁、智者见智。下面介绍比较流行的几种看法:

1. 国际货币基金组织的定义。该组织在 1997 年 5 月发表的《世界经济展望》中提出:“全球化是指跨国商品与服务交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。从广义上讲,全球化所产生的福利效应基本上同古典经济学所强调的专业化以及通过贸易扩展市场所带来的效应相类似。”^①

2. 全球化是一种过程。有的学者认为,全球化是一种运动,是一种过程,主要是指各国经济都在走向开放,走向市场化,世界经济趋向于一体化,各国经济相互依赖的程度大大提高,等等,这一过程目前还远未结束,它给各国经济及世界总体经济带来的影响也还很难估量。^②

3. 经合组织的定义。经合组织认为,全球化是指经济、市场、技术与通讯形式都越来越具有“全球性”特征,民族性和地方性减少。

从上述和其他类似定义中可以看出,经济全球化的内涵是很宽泛的,基本上包括了以下几个层次的内容:一是各种市场的国际

^① 国际货币基金组织编:《世界经济展望》(1997 年 5 月),中国金融出版社 1997 年版,第 45 页。

^② 丁一凡著:《大潮流:经济全球化与中国面临的挑战》,中国发展出版社 1998 年版,第 1 页。

一体化；二是经济活动的国际化；三是经济活动载体的国际化，如跨国公司的发展和国际经济协调机构的出现；四是各国经济相互依赖性的增强。

二、经济全球化的渊源

今天的经济全球化现象有其历史的渊源，有些专家认为，当今的经济全球化从许多方面可以被视为一个世纪以前世界经济中出现过的趋势的再现。第一次世界大战前 50 年国际经济活动的增长和相对份额，基本上与近几十年的情况相类似，只是这一进程被 1914~1918 年爆发的第一次世界大战中断并在战后处于倒退状态。在 19 世纪中叶到第一次世界大战前，由于多数国家实行金本位制，加上关税的削减和运输成本的降低，促进了国际贸易的空前发展，世界出口以年均 3.5% 的速度增长，超过实际产出年均 2.7% 的增长，出口占世界产出的比重于 1913 年达到高峰，该水平直到 1970 年才被超过^①。同样，跨国投资占西方国家国内投资的比重也达到较高水平^②。

但是，这种情况也仅是类似而已，并不构成真正意义上的全球化，其原因是：那时候世界上大多数国家和地区都没有参与进来，科技也远没有今天发达，金融市场规模也小得多。

三、当今经济全球化的突出特点

20 世纪 90 年代以来的经济全球化与以前的经济国际化有着根本的不同，具有自身独特的特征：

1. 随着冷战的结束，东西方两大阵营的隔绝状态被打破，世界

^① 国际货币基金组织编：《世界经济展望》（1997 年 5 月），中国金融出版社 1997 年版，第 113 页。

^② 丁一凡著：《大潮流：经济全球化与中国面临的挑战》，中国发展出版社 1998 年版，第 5 页。