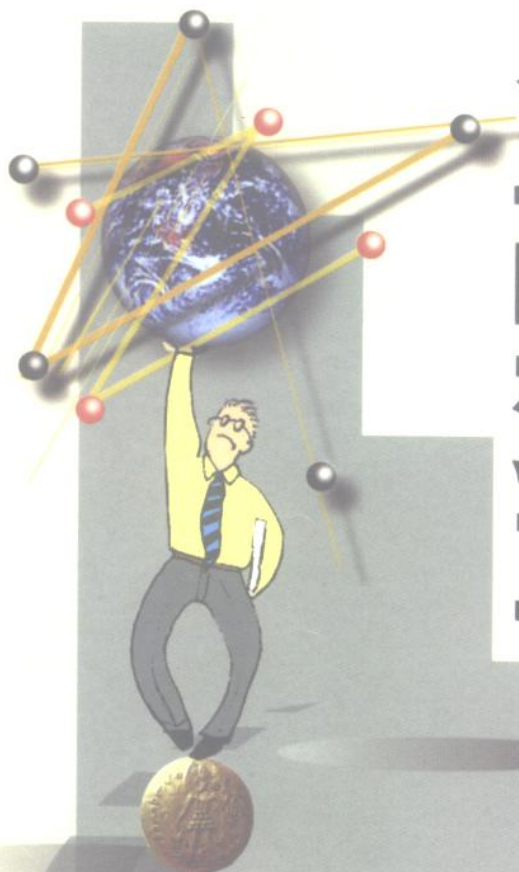


全球视角的 金融变革



21世纪国际金融新趋势丛书

潘英丽 著

江西人民出版社

21世纪国际金融新趋势丛书

全球视角的 金融变革

潘英丽 著

江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

全球视角的金融变革/潘英丽著. —南昌:江西人民出版社, 2000. 2
(21 世纪国际金融新趋势丛书/潘英丽主编)

ISBN 7-210-02228-7

I. 全… II. 潘… III. 国际金融-研究 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 62050 号

全球视角的金融变革

潘英丽 著

江西人民出版社出版发行

江西科佳图书印装有限责任公司印刷 新华书店经销

2000 年 2 月第 1 版 2000 年 2 月第 1 次印刷

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 印张: 9.75

字数: 240 千 印数: 1 - 5000 册

ISBN 7-210-02228-7/F·325 定价: 17.00 元

江西人民出版社 地址: 南昌市新魏路 17 号

邮政编码: 330002 传真: 8511749 电话: 8511534(发行部)

E-mail: jxpph@163.net

(赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换)

编者的话

自 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系崩溃后,世界经济和国际金融领域发生了纷繁复杂的巨大变化,利率、汇率、市场价格的不稳定性日益增强,国际金融资本流动的规模和速度不断扩张,对小国开放经济和金融的冲击也日益加剧。在推进经济 and 金融自由化的过程中,越来越多的国家纳入到全球一体化的经济体系中来,但货币和金融危机的发生及其迅速的扩散则暴露出现行国际货币金融体系的内在缺陷。在新旧世纪交替之际,在中国即将加入 WTO 的时刻,理解国际金融发展变化的内在机制,明确其未来演变的方向和发展趋势,及时推进体制改革,把握经济开放的节奏,提高本国经济对外的适应能力和竞争能力,将是新世纪摆在我们面前的重大理论和实践课题。由华东师范大学远东国际金融学院院长潘英丽教授策划,学院骨干教授共同努力合作完成的《21 世纪国际金融新趋势》丛书(由五本专著构成:《全球视角的金融变革》、《走向货币的大同》、《国际金融资本流动:趋势、效应与对策》、《外汇制度的选择:自由还是管制》、《适度开放论》),采用多个视角对上述问题作了系统深入的探讨和分析。希望这一丛书对读者理解当今国际金融领域的重大事件和发展变化趋势有所帮助,对政府、企业和金融机构在涉外经济活动中的科学决策有一定的参考价值。

江西人民出版社

2000 年 1 月



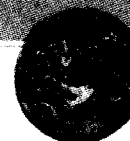
潘英丽,女,1955年生,1982年毕业于华东师范大学,1984、1992年分别获得经济学硕士和博士学位。现为华东师大远东国际金融学院院长,教授,博士生导师。主要研究领域为国际金融、金融机构管理和开放条件下的宏观经济学。近年来承担并完成了国家、省部级以及国际合作项目10余项,出版个人专著6部,发表论文70余篇,获得国际会议优秀论文奖1项,市哲学社会科学优秀成果奖2项。主要代表作有《增长型调整政策理论》、《有效利用外资理论研究》、《中国证券市场规范发展问题研究》等。

E672/29

前 言

1995年初,国际金融领域几乎在同一段时期内发生了墨西哥金融危机和巴林银行倒闭的重大事件。稍后,国内金融领域爆发了与巴林银行倒闭相似的3·27事件,国内最大的证券商,万国证券公司因国债期货交易的失败而陷入破产境地,我国的国债期货交易也因此被取消。这些事件相互之间似乎没有内在的联系,但是它们有一个共同点,即都发生在经济与金融全球一体化的背景下。这些事件使我产生了从发达国家金融业的微观和结构层面、从发达与发展中国家宏观层面以及从全球金融体系的超宏观层面探讨国际金融最新发展趋势的愿望。

1995年中期,我获得了上海市邓小平理论研究基金的资助,正式立项研究国际金融最新发展趋势与我国对外经济与金融发展战略的课题。在课题研究的后期,1997年7月,泰国爆发了金融危机。起始于泰国的这次金融危机很快扩散到马来西亚、印度尼西亚、菲律宾等东南亚国家,尔后危机进一步向韩国、香港、俄罗斯、巴西等国家和地区蔓延,其涉及面之广、持续时间之长、影响之深都出乎人们的预料。在亚洲危机有可能演变成全球性金融危机的背景下,我决定将原先短期的较小规模的研究计划扩展为一个时间更长、规模更大的系统研究。本书就是这一扩充计划的研究



前言

成果。

本书共分九章,在结构上做了如下安排:

第一章从国际货币体系的演变入手,讨论布雷顿森林体系崩溃后,金融经济脱离真实经济独立发展的可能性和现实发展过程,以及金融经济过度膨胀为全球金融与经济发展埋下的隐患,提出“全球性的金融危机本质上是金融经济过度发展后的缩水”这一基本观点,并引入了对金融危机的分析。

第二章到第五章探讨了 70 年代以来以美国为主要代表的发达国家金融的自由化和电子化、投资的证券化和机构化、金融衍生市场的发展,以及全球范围内金融机构的购并和整合等金融变革及其新的发展趋势,分析了金融全球化和金融全球化背景下金融危机爆发的微观基础和结构根源。

第六、七章主要在宏观层面展开国别分析。第六章通过重点分析欧元与欧洲货币联盟的发展前景和日本经济与金融体系的问题及其演变趋势,阐述了美、日、欧三角金融关系以及全球金融格局变化的趋势。第七章则探讨了金融危机与发展中国家内部经济和金融问题的关系,分析了发展中国家金融自由化变革的经验教训。

第八章则在超宏观的层面探讨现存国际金融体系的缺陷与金融危机的关系,以及国际货币基金组织和国际金融监管体制变革的前景。

最后第九章论述中国金融变革的现状与未来趋向,这是本书的出发点与归宿。在这一章中,我对现阶段金融体系存在的主要问题进行了深入的分析,并根据国际经济与金融环境不稳定性增强的判断和国内结构矛盾的分析提出了我国经济发展战略面临重大调整,内源型平衡发展战略将是我国经济理性和现实的选择。最后根据内源型平衡发展战略的客观要求构思了我国未来金融变革的基本框架。





全球视角的金融变革

希望本书能有助于读者理解国际金融领域发生的重大事件和国际金融未来发展趋势。但是由于时间、研究资料和个人学术水平等方面的局限性,本书在分析、论证和表述方面会存在一些不足之处,有些观点也不一定成熟,欢迎读者提出批评意见。

潘英丽

1999年7月



目 录

前 言	1
第一章 国际货币体系与金融经济的演变	1
第一节 国际货币体系的演变	2
一、金本位制	3
二、金汇兑本位制	4
三、布雷顿森林体系	5
第二节 美元危机与布雷顿森林体系的崩溃	7
第三节 浮动汇率与多种储备体系下金融经济的演变	10
一、多种储备体系的产生	11
二、浮动汇率与多种储备体系下金融经济的演变	15
三、金融经济过度发展的影响	18
第四节 全球性金融危机及其影响真实经济的传递机制	19
一、几种主要的金融危机	20
二、金融危机影响真实经济的传递机制	21
三、金融危机的国际传递与全球性金融危机	24
第五节 亚洲金融危机后国际社会的反应	26





目 录

第二章	金融自由化:金融管制与放松管制	28
第一节	金融管制的性质和内容	28
一、金融管制的目标与原则		29
二、金融管制的背景和基本内容		32
第二节	金融自由化:金融创新与放松管制	44
一、金融自由化的背景和原因		44
二、金融自由化的基本内容		47
第三节	金融自由化的影响	54
第三章	金融电子化:金融业的技术革命	59
第一节	证券市场的电子化	59
一、证券市场电子化的进程		62
二、有形市场与无形市场的竞争与互补		66
第二节	银行业的电子化	69
一、银行电子化的发展现状		69
二、电子技术对银行业务的影响		71
三、网络银行的发展		73
四、电子技术的运用对银行经营效率的意义		76
第三节	网络时代给全球金融业发展带来的 机遇和挑战	80
一、网络技术的运用对金融业发展的促进作用		80
二、网络技术的运用对全球金融市场发展形成的挑战		82
第四章	金融结构的变革与机构整合	88
第一节	证券投资的机构化	88
一、投资基金形成和发展的历史回顾		89
二、投资基金迅速发展的原因与条件		91
三、投资机构化的影响		96





第二节 证券化与金融业内部结构的变化	100
一、证券化与金融业内部结构变化趋势	100
二、证券化与金融业结构变化的原因	102
三、证券化趋势的影响	104
第三节 金融机构业务的多样化和融合趋势	105
一、业务的交叉与渗透	105
二、商业银行的新业务	106
三、金融机构综合经营趋势的影响	111
第四节 金融机构的全球化经营与金融市场的全球化	112
第五节 金融机构的购并与整合	116
一、银行业购并的特点	117
二、银行业购并的动因	120
三、银行业购并的影响	122

第五章 金融衍生产品及其市场的发展	123
--------------------------	-----

第一节 金融衍生产品及其市场的形成与发展	123
一、金融期货及其市场的发展	124
二、金融期权及其市场的发展	125
三、资本资产定价理论与期权定价模型	128
第二节 金融衍生产品及其市场发展的特点和原因	133
一、金融衍生产品市场发展的特点	133
二、金融衍生产品市场产生与发展的原因	140
第三节 金融衍生市场的风险及其监控与监管	142
一、金融衍生产品交易的风险	143
二、资本充足性要求的改革	144
三、加强金融机构内部的风险管理	145
四、金融衍生市场的透明度与信息披露问题	147

第六章 全球金融格局的现状及其演变	149
--------------------------	-----



第一节 欧元和欧洲经济与货币联盟的发展前景及其影响	149
一、欧元和欧洲经济与货币联盟形成的内部潜在利益	150
二、欧元和欧洲经济与货币联盟面临的挑战	156
三、欧元出台对国际金融格局的影响	159
第二节 日本经济与金融体系的问题及其演变趋势	162
一、泡沫破灭后的日本经济	162
二、日本经济长期萧条的背景	164
三、日本经济体制存在的问题	167
四、日本金融体制存在的问题	169
五、日本金融体制改革的方向	174
第三节 美、日、欧金融关系的演变及其影响	177
一、1992~1996年间国际金融关系的基本特点	177
二、1997.7~2002年间国际金融格局的调整及其演变趋势	184
三、美、日、欧三角货币关系的中长期发展趋势	189
第七章 金融危机与发展中国家金融深化问题	193
第一节 金融危机的全球性因素	194
一、全球范围内金融资本的过度膨胀及其流动格局的变化	194
二、电子产业的全球性过剩与美元的持续升值	197
第二节 发展中国家金融危机的内部特殊原因	200
一、墨西哥金融危机的成因	200
二、亚洲金融危机及其特殊成因	203
第三节 发展中国家的金融深化问题	211
一、亚洲国家金融自由化的理论与实践背景	212
二、僵化的汇率制度与资本项目的自由化存在内在矛盾	214
三、利率自由化与高利率政策造成失误	216
四、放松管制与加强监管间的失衡导致金融机构道德风险问题的出现	217
五、信息不充分或经济缺乏透明度,使金融和经济的	

短期震荡变成长期衰退	219
第八章 国际金融体系:缺陷与变革	221
第一节 IMF 在发展中国家调整中的历史作用及其 局限性	222
一、IMF 的条件限制与贷款的发放	222
二、IMF 调整规划的政策内容及其特点	224
三、IMF 支持的调整规划的影响	226
第二节 国际金融体系的内在不稳定问题	229
一、国际金融市场的内在不稳定性	230
二、国际金融关系的不对称性与不稳定性	233
三、汇率制度与汇率的不稳定性	235
四、IMF 与国际金融监管问题	237
第三节 国际金融体制的变革	240
一、国际货币制度的变革与各国政策的协调	241
二、国际金融监管体制的健全和完善	243
三、国际金融体制变革的前景	250
第九章 中国金融变革的现状与未来	253
第一节 中国金融变革的现状与问题	253
一、投融资体制的转换	254
二、银行体系的变革与存在问题	257
三、证券市场的功能性问题	265
四、利用外资问题	267
第二节 金融形势不确定条件下我国经济发展战略 的调整	268
一、90 年代我国经济发展的基本特征分析	269
二、国际金融与世界经济发展趋势的不确定性增强	273
三、我国经济结构矛盾进一步加剧	275



目 录

四、经济发展战略的选择或重新定位	276
第三节 中国金融变革与发展的未来趋向	282
一、解决现有银行不良资产问题,充分发挥银行体系的金融中介功能	282
二、允许多种经济成分的商业银行共同发展,适应并促进非国有经济迅速发展的客观需要	284
三、建立大经济区联合发展银行,促进区域经济合作与协调,实现国内市场和经济的一体化	285
四、更好地发挥资本市场直接融资和资本配置的有效作用	287
五、有效利用外资,实现经济的可持续发展	291
主要参考文献	294



前 言

1995年初,国际金融领域几乎在同一段时期内发生了墨西哥金融危机和巴林银行倒闭的重大事件。稍后,国内金融领域爆发了与巴林银行倒闭相似的3·27事件,国内最大的证券商,万国证券公司因国债期货交易的失败而陷入破产境地,我国的国债期货交易也因此被取消。这些事件相互之间似乎没有内在的联系,但是它们有一个共同点,即都发生在经济与金融全球一体化的背景下。这些事件使我产生了从发达国家金融业的微观和结构层面、从发达与发展中国家宏观层面以及从全球金融体系的超宏观层面探讨国际金融最新发展趋势的愿望。

1995年中期,我获得了上海市邓小平理论研究基金的资助,正式立项研究国际金融最新发展趋势与我国对外经济与金融发展战略的课题。在课题研究的后期,1997年7月,泰国爆发了金融危机。起始于泰国的这次金融危机很快扩散到马来西亚、印度尼西亚、菲律宾等东南亚国家,尔后危机进一步向韩国、香港、俄罗斯、巴西等国家和地区蔓延,其涉及面之广、持续时间之长、影响之深都出乎人们的预料。在亚洲危机有可能演变成全球性金融危机的背景下,我决定将原先短期的较小规模的研究计划扩展为一个时间更长、规模更大的系统研究。本书就是这一扩充计划的研究



第一章 国际货币体系与金融经济的演变

家也相同。目前全球每天的外汇交易接近或超过 13 000 亿美元,但其中出自国际贸易和国际直接投资需要的外汇交易仅占总交易的 4% 左右。美国经济增长速度与股票指数的增长速度 1997 年 5 月标准普尔 500 股票指数是 1990 年的 2.4 倍,其股票市价与帐面价值的比例 1996 年是 6 倍,而本世纪历年平均值是 1.84 倍。金融衍生产品市场则从无到有急剧增长。就利率、货币及股票指数的期货和期权的名义本金余额 1996 年与 1986 年相比就增长了近 16 倍,从 6 183 亿美元增加到 98 846 亿美元。金融经济在规模上已高达真实经济的 30~50 倍。

金融经济与真实经济的分离和布雷顿森林体系的崩溃密切相关。为了理解这一分离过程,我们有必要回顾一下国际货币体系演变的过程。

第一节

国际货币体系的演变

国际货币体系是指国际间交易结算时所采用的货币制度。国际货币体系的产生主要是因为政治上相对独立的各个参与国在经济和金融的相互关系上是相互依赖的,因此在国际经济关系发展的过程中,或约定俗成或通过国际会议协商确定建立起关于国家之间进行支付的规定和制度,以促进国际贸易和支付的顺利进行。

国际货币体系要解决三个问题:一是各国国内政策尤其是汇率政策对国际收支的影响;二是用什么货币进行收付以解决国际收支的顺差或逆差;三是国际货币的数量和形式如何确定。因此,国际货币体系主要涉及国际收支调节、汇率的规定与变动以及国际货币或国际储备资产供应三方面的管理。

根据汇率作用和货币本位两大标准可将历史上的国际货币体





全球视角的金融变革

希望本书能有助于读者理解国际金融领域发生的重大事件和国际金融未来发展趋势。但是由于时间、研究资料和个人学术水平等方面的局限性,本书在分析、论证和表述方面会存在一些不足之处,有些观点也不一定成熟,欢迎读者提出批评意见。

潘英丽

1999年7月

