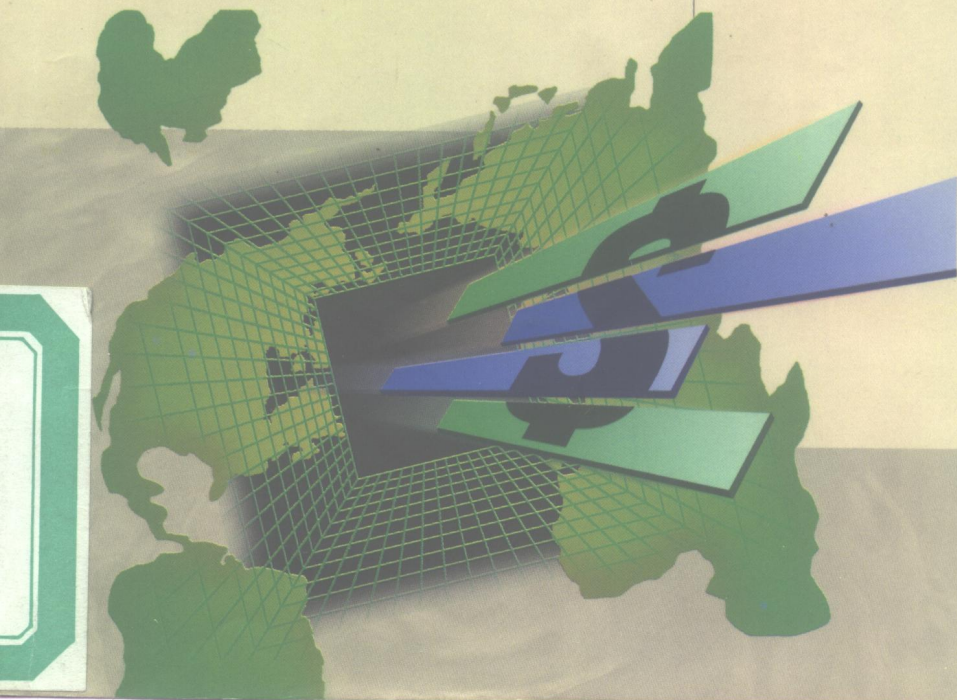


现代金融干部读本

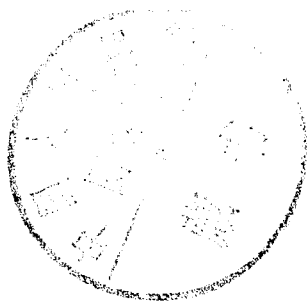
金融全球化 与风险防范

● 姜波克 徐 蓉 编著

复旦大学出版社

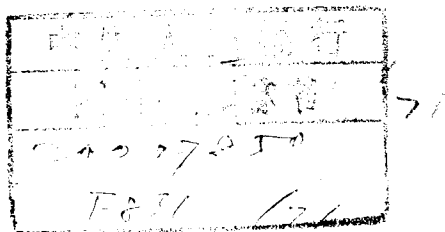


●现代金融干部读本●



金融全球化与风险防范

姜波克 徐 蓉 编著



Z0027850

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融全球化与风险防范/姜波克 徐蓉编著. —上海:
复旦大学出版社, 1999. 12
(现代金融干部读本)
ISBN 7-309-02193-2

I. 金… II. ①姜… ②徐… III. ①金融-经济一体化-
世界 ②金融-风险-预防-对策 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 43255 号

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 200433

86-21-65102941(发行部) 86-21-65642892(编辑部)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

经 销 新华书店上海发行所

印 刷 复旦大学印刷厂

开 本 850×1168 1/32

印 张 10.25

字 数 261 千

版 次 1999 年 12 月第一版 1999 年 12 月第一次印刷

印 数 1—3 000

定 价 15.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书论述了金融全球化的内涵、成因及其发展趋势,金融全球化与金融创新的关系,以及金融全球化与金融风险及其风险防范的关系等,从各个方面阐明了金融全球化这一问题。本书论述透彻,有大量的实证案例分析,适合从事经济工作的广大干部阅读。

2015/12

序

进入 20 世纪 90 年代,中国的经济改革继续向纵深发展,国民经济保持着快速、稳定、持续的增长,取得了令世界为之瞩目的成就。作为现代经济生活中的核心环节,金融在这一进程中的重要地位与作用日益为国人所认识。了解金融知识,讨论金融“热点”,分析金融问题,甚至参与金融活动,已开始成为普通民众的现实需求。随着金融向社会生活方方面面的渗透,学习金融知识,增强金融意识,也逐步成为各级领导干部的客观要求。适应这一新情况,我们特组织人员编写这套金融知识干部读本,以期使读者在较短的时间内,大容量地掌握基本的金融知识与金融理论,并运用其分析相关的金融问题和经济问题。

本套丛书在编写上主要有以下几个特点。

1. 丛书力图结合当前的金融热点问题来介绍金融知识,以使读者在了解相关内容的同时,对金融领域中的现实问题有一个较为清晰的认识,从而做到理论与实践的统一。因此,我们选择金融改革、金融开放和金融创新作为丛书的三个主题,围绕这三个主题展开内容,有的放矢,避免枯燥的知识堆砌。

2. 立足在有限的篇幅内,将尽可能多的金融知识点介绍给读者。每个主题的写作都尽量做到全面、系统、综合与明确,注意内容的完整和逻辑线索的清晰。我们在各章节后面列有“本章关键词语”,并在正文中用粗体字加以注明,方便读者查阅。

3. 丛书的每一分册中都不可避免涉及到一些专业术语和理论内容,从方便读者理解与掌握的角度出发,我们尽可能用简明而清晰的文字对其加以说明,深入浅出地向读者介绍有关的金融理论。

4. 在材料的选取上,我们一方面注意把握丛书各分册主题的完整,另一方面,也争取将最新的相关研究成果收入书中,使读者既可以掌握每个主题内容的历史发展线索,又能够跟踪其最新的发展轨迹。

这套金融知识干部读本丛书共有三册。

《金融改革与金融业的发展》,主要以建国 50 年来的金融业发展,特别是实施改革开放政策后的金融改革历程为线索,结合国内外的实践经验,向读者介绍货币银行学最基本的概念与基础理论,从而为读者更好地把握中国金融改革的方向,提供必要的知识支持。

《金融开放与经济发展》,围绕金融开放与经济发展这一主线,向读者介绍开放经济条件下涉及金融领域的有关知识与理论内容,使读者可以站在一个更为广阔的视角上来认识金融,认识经济。

《金融全球化与风险防范》,抓住金融全球化与金融监管这两个当代金融领域最为热门的话题,使读者充分认识到金融衍生产品的“双刃剑”特质及加强金融监管、防范金融风险的必要性。

本套丛书的编写有别于一般教科书,它将有关知识与理论的介绍安排在对实际问题的描述过程中进行,因而具有较强的实践意义,在作为干部读本的同时,还可以用作高等院校金融专业或非金融专业相关教科书的补充参考读物。

由于我们在写作过程中作了许多新的尝试,加之时间有限,书中难免存在这样那样的不足,敬请读者在学习期间不吝赐教。



1999 年 10 月

目 录

第一章 金融全球一体化的内涵和发展进程	1
第一节 金融全球一体化的定义	1
第二节 金融全球一体化的内涵	10
第三节 金融全球一体化的理论基础	16
第四节 金融全球一体化的发展进程	28
名词解释	48
第二章 金融全球一体化的成因及其发展趋势	51
第一节 世界经济的发展	52
第二节 国际经济联系的深化	63
第三节 科学技术的进步	67
第四节 金融管制的放松及复合金融机构的兴起	69
第五节 区域经济一体化的发展	73
第六节 追求利润极大化的动因	74
名词解释	81
第三章 金融创新与金融全球一体化	84
第一节 金融创新的含义	84
第二节 金融创新的背景	86
第三节 金融创新的市场条件	88
第四节 金融创新的主要内容	92
第五节 金融创新对金融全球一体化的影响	117
第六节 金融创新的风险及其防范	127
第七节 金融创新与金融全球化的发展前景	131

名词解释·····	138
第四章 金融全球一体化与金融风险 ·····	141
第一节 金融风险的特性与类别·····	141
第二节 金融风险的根源·····	147
第三节 资本全球自由流动与金融风险·····	157
第四节 游资与国际金融市场动荡·····	162
第五节 金融机构全球化与国际银行业系统风险·····	174
第六节 经济转轨时期我国金融风险及其控制·····	179
第七节 实证分析·····	186
名词解释·····	228
第五章 金融风险防范 ·····	230
第一节 金融风险防范与国际金融组织体系变革·····	230
第二节 全球经济金融环境的变化与国际银行业有效 监管方式的调整·····	242
第三节 风险的有效监管与中国金融体制改革的 深化·····	253
第四节 我国跨国银行监管与风险防范·····	262
第五节 从利用外资方式的选择看金融危机防范·····	266
第六节 金融危机与发展中国家的资本账户开放·····	281
第七节 金融创新与中国金融的可持续发展·····	301
第八节 化解金融风险与防范外部冲击·····	307
名词解释·····	318

第一章 金融全球一体化的内涵 和发展进程

第一节 金融全球一体化的定义

全球一体化(Global Integration)一词来自于拉丁语的“Integratio”,意味着“革新”、“修复”(Renovation)。17世纪初,最早出版的牛津英语辞典第一次将它解释为“将几个部分通过一定的方式连成一个整体”。在经济学中,这个词首先被产业组织经济学家采用,当时其含义是“通过协议、康采恩、托拉斯以及兼并等形式将企业联合起来”。据考证,“国际经济一体化”这一专有名词在西方经济学文献中的出现,不早于1942年。开始时,它几乎包括了国际经济关系的所有方面,从贸易、货币关系到资本、劳动力的国际流动等等。直至1950年,“将分散的经济联结成更广泛经济区域”才作为“经济一体化”的概念出现在经济学著作中。随后,各种各样的“一体化”,如“货币一体化”、“市场一体化”、“国际金融一体化”、“世界经济一体化”等等都应运而生。这里使用的“金融市场全球一体化”一词,在1986年国际清算银行出版的一本名为《近年来国际银行业的创新》的小册子中曾有过如下的解释和论述:

“目前的金融市场全球一体化趋势要追溯到60年代真正的国际金融市场——欧洲货币市场和欧洲债券市场的产生和发展。但是,由于各种各样的管制,国际金融市场之间以及国内与国外金融市场之间的联系相对而言还是松散的、不完全的。只是到了70年代,尤其是1981~1986年的5年中,国内与国际市场才日益联

成一体。宏观经济的发展,金融管制的放松,技术进步以及金融创新起了重要作用。由于这些变化既不顺畅也不统一,所谓真正的全球金融市场只是个别连成一体的金融工具和中介渠道的拼凑物。”

从上面的论述可以看出,金融市场全球一体化有一个发展过程,它是指各国金融市场联系的加强,这种联系包括国内与国外市场之间,也包括国际金融市场之间的联系。那么,这种联系的加强究竟具体指什么呢?

在微观经济学中,某一商品市场的一体化程度是指这一商品在某一地理区域范围内价格(扣除运输成本和交易成本)的一致程度。一致程度越高,这一商品的一体化程度也就越高;反之,如果市场参与者获得信息的成本不同,或者存在贸易障碍,价格的差别就会增加,差别越大,市场一体化的程度就越低。这一概念同样也适用于金融市场的一体化,它是指相同金融工具在不同金融市场上的价格(收益)一致性。如果美元债券在纽约金融市场和伦敦金融市场上的价格完全相同,就可以说这两个市场就是一体化的市场。同样,如果美元债券在所有金融市场上的价格一样,可以说,美元债券市场实现了一体化,这也就是市场之间的联系。

因此,所谓金融市场的全球一体化就是 60 年代开始的国际金融市场之间以及国内和国外金融市场之间的日益紧密的联系,它们相互影响,相互促进,逐渐走向一个统一的全球性金融市场。其具体表现是相同金融工具在不同金融市场上的价格逐渐一致。所以,金融市场全球一体化是有一个发展过程的。

与全球一体化相近的概念有国际化(Internationalization)和全球化(Globalization)。西方经济学家奥林·格拉比(Orin Grabbe)在其《国际金融市场》一书中把国际化归结为三方面的内容:

1. 各国金融市场在时间上和空间上更加紧密地连成一体,表现为全世界的金融投资者可以全天 24 小时在任何一个主要金融

市场上不停地进行各种金融活动。

2. 有价证券趋向全球化,投资者在全球范围内选择有价证券。

3. 各国银行和金融机构跨国化。

罗埃·C·斯摩什(Roy. C. Smosh)在《全球银行家》(《The Global Bankers》)一书中指出:目前国际金融市场的发展可以用全球化一词来概括,它的含义至少应包括以下三个方面:

1. 全球化必须是持久的、制度化的,而不是一时的、偶然的。

2. 全球化能使交易量明显增加。

3. 随着这一过程的持续,各市场逐步连为一体,一开始程度有限,但随着市场数量的增加,深度的加强和交易量的增长,全球化程度会越来越高。

全球一体化、国际化、全球化这三个概念从本质上讲是基本一致的,它们都说明了国际金融市场近年来的发展变化趋势,不同的只是侧重点而已。国际化和全球化更多地从单个国家的角度评价国内市场与国际市场之间的联系,而全球一体化则从全球范围内描述这一趋势,更多地考虑国际金融市场总的发展趋势。

下面我们将阐述并分析全球化一体化与区域化、市场化、均衡化和世界多极化等的关系。

一、全球化与区域化

1991年随着前苏联的解体,冷战结束,经济的全球一体化和区域一体化同时并行不悖地在迅猛发展,但更突出的还是区域化。国际形势的缓和与经济发展成为国际关系的重点,经济发展的不平衡与跨越国界的激烈竞争,大大加强了区域经济走向一体化的趋势,使区域合作组织如雨后春笋,其中一大半是90年代后建立的。而且无论是原有还是新建,大多在扩大其内涵(深化合作)和外延(发展新的成员)。无怪乎1977年2月19日的《日本工业新

闻》说,世界市场正进入地区经济圈时代。但这还不是区域化的全部,因为区域一体化大致有两种形态。一种是由国家间签订协定组成一定的集团,有人称之为有形的制度形态。一种是市场力量驱动的区域一体化,叫做无形的机能形态。区域化的发展日益多样化,绩效也不尽相同,但总体看来都有利于本地区的经济发展。因此各国都更加重视区域一体化,努力使自己成为不同性质、不同形式、不同层次区域化的参与者。

至于全球化与区域化的关系,也是矛盾的统一。区域化,特别是有形制度形态的集团化,多少总有些排他性,在一定程度上妨碍全球化发展。但是所有区域组织又都无一例外地实行对外开放,都要走向世界,进入其他区域,而不愿作茧自缚。就是较早实行一体化的欧共体,也接受 30 年代教训,一开始就不设关税壁垒,不愿置身于世界市场之外。实际上,全球化与区域化是一种互相补充、互相制约、互相促进的关系。就全局看,区域化是全球化的组成部分。从长远看,区域化是通向全球化的阶梯或发展阶段。因此,现在出现的区域化高潮,同时也可看作走向全球化步伐的加快,很多区域组织在扩大范围,如欧盟东扩。有些组织在互相结盟,如欧盟和南方共同体计划组成洲际自由贸易区。还有在许多组织之上再建更大的区域组织。至于成员的相互渗透和组织的相互重叠,事例就更多了。这都反映了区域化向全球化融合的趋势。但是,由于国家、民族、地缘、文化等各种原因,区域化任何时候也不会完全消失,还会长期存在下去。

二、全球化与市场化

市场化是全球化的基础。世界经济通行的规则就是市场经济规则,而只有市场化才能使世界经济取得共同规范与共同语言。抛开市场化就根本谈不上全球化。正是 80 年代以来,特别是冷战后,市场化在全世界的迅猛扩展,才掀起了这次全球化的高潮。占

世界人口一大半的原有和现有社会主义国家以及多个发展中国家,开展了以市场为导向的改革,为市场经济体制在全球范围的形成和发展奠定基础。1995年12月7日的法国《世界报》就说,“5年前市场经济还只涉及到世界6亿人口,再过5年,市场经济将涉及60亿人口”。这么多的国家转向以市场为基础的经济这样一种前所未有的局面,也许是震动更大的变化,这是一场把亚洲、东欧、拉美和非洲几十亿人送上繁荣通道的运动。不但社会主义国家和发展中国家在改行市场经济体制,发达国家也在设法进一步发挥市场机制的作用,进行改革,放松限制,而且谁下手早,改革调整搞得好,谁的经济就有活力,否则就问题成堆。这也是美国和日本之间出现差别的一个重要原因。

市场化不仅是一个国家走向世界和参与全球化的起点,而且是整个人类社会进化的必由之路。要求得经济迅速发展和赶上潮流,就必须尽快实现和完善市场化。中国在改革开放前之所以落后,就是因为没有实行市场经济和对外闭关自守,而这两者又是紧密相连的。由于没有实行市场化和对外推行封闭战略,所以就不是参与国际市场,而是脱离和排斥国际市场,不能参与国际分工和促进生产力的国际化,因而吃了大亏。所以中国现在的主要任务仍然应是深化改革,加速实行市场化和扩大开放,即积极参与全球化。

三、全球化与信息化

推动全球化加速发展的另一个重要力量,是近年来蓬勃兴起的以信息与数字技术为代表的新一轮科技革命。这场革命正在席卷全球各个角落,把世界经济用网络联结成一个日益紧密的整体。各国都极为重视发展信息技术及其产业,力争跟上全球信息化潮流,迎接信息经济(知识经济)时代的到来。信息技术也推动跨国公司实现经营管理、技术革新和研究开发的全球化,融进世界性网

络的各种联合中。这就使全球化在国际一体化和公司一体化两个层次同时出现突破。所以有人说,全球化应归功于信息体系和数字化技术,而不是各种国际组织机构。

全球化与信息化有如“风助火势,火趁风威”,互相促进,相得益彰。世界科技发展加快,使各国特别是发展中国家面临严峻挑战。正如中国科学院最近在《努力提高科技创新能力》一文中所说,在知识经济时代,从技术革命到产业革命的周期将缩短,发展中国家通过学习别国技术和经验而赶上发达国家的难度将增加,“后发优势”的作用将减弱。全球化与信息化是一场优胜劣汰的激烈竞争,必然会有一些国家和民族因落后而挨打,甚至被开除“球籍”。这就是我们为什么必须保持清醒,全国上下都应有忧患意识,有紧迫感、危机感。

但我们绝不能因此说,发展中国家和发达国家之间的技术差距只会扩大不会缩小。全球化和信息化不但没有改变“后来居上”的规律,而且由于信息革命拥有一开始就遍及全球这一传播快和普及快的特性,这为发展中国家与国际接轨提供了更多机会。例如非洲 50 个国家中目前已有 47 个建立了与互联网联接的入口,而 1993 年还只有南非和北非 5 国与互联网联接,事实上,近 20 年东亚发展中国家(地区)和发达国家技术上的差距就一直在缩小,全美科学基金会 1995 年在一项题为《亚洲新的高技术竞争对手》的研究报告中就说,“亚洲地区的技术进步已令世人瞩目”,并得出有些国家和地区正在接近日本的世界经济结论。《华尔街日报》(同年 10 月 24 日)还举例说,“韩国 60 年代初连一节电池也不会造,现在已成为尖端芯片的重要产地。”国务院科技部朱丽兰部长说,中国在世界上的科技排位,1994 年前还排在 28 名以后,1997 年就已进到第 20 位。其实,在全球化与信息化的条件下,追赶发达国家的难点主要不在技术而在经济。所以杨振宁在预言中国下世纪中叶很可能成为世界级科技强国时认为,一切条件具备,只是

经济支援短期内还不足,需要以后跟上去。

四、全球化与均衡化

列宁关于“经济政治发展不平衡是资本主义的绝对规律”的原理,现在仍然适用于全世界。不平衡规律的意思不是指谁先谁后的顺序保持不变,恰巧相反,是指后进国家可以利用“后发优势”赶上以至超过先进国家,打破原有的均势,做到后来居上。虽然均衡是相对的,不平衡发展是绝对的,但由于均衡是事物存在的常态,所以正如斯大林所说,均衡化(均衡,重新均衡)是不平衡发展的基础和条件。全球化加剧了不平衡发展,也就加速了重新平衡的趋势,这就是世界经济格局走向多极化。

当今不平衡发展主要表现在两方面,即上面提到的发展中国家崛起和大国实力均衡化。不平衡发展促进一体化(首先是地区一体化),而一体化又有拉平发展的作用,因而有利于实现新的均衡、经济水平的拉平和经济潜力的接近,这是一个时期以来资本主义三大力量中心发展的总趋势。这种均衡化在地区一体化中表现得尤为明显,欧盟就是例证。原有“欧洲农村”之称的爱尔兰,借助欧盟取得快速发展,近 10 年的速度可与东亚相媲美,所以已被有些人称之为“欧洲虎”。随着全球化的迅速发展,世界各国的国民收入水平都呈上升趋势,这在近代史上还是第一次。亚洲早已走到前头,几个国家的金融危机只是一时的插曲。拉美所有国家都实现增长,也是 30 年来所没有的。非洲最近赶了上来,已引起全世界的关注。冷战后,在全球化过程中,发展中国家作为整体,发展速度大大超过发达国家,使南北差距趋于缩小,这已是任何人无法否认的事实。

全球化引起的均衡化,将使国际力量对比和结构发生重大变化,影响是深远的。据经合组织 1997 年 5 月的一份报告,到 2020 年,世界国内生产总值中发展中国家所占比重将上升到 2/3。当

然,在经济质量和人均产值上,相互的差距还非常大,而且在一定时期,就绝对数而言,差距仍可能扩大,另一方面,由于全球化加剧了不平衡发展,发展中国家的分化也更为加速,一部分发展快的将接近发达国家,一部分则可能继续落后,从而拉大相互间总量和人均上的差距,最后可能导致第三世界的消失。发达国家当然也会分化,一部分也许会变成发展中国家。可见,均衡化的结果是国家的重新排队。

五、全球化与世界多极化

随着冷战的结束,经济和政治因素在国际关系中的地位和作用愈益加强,政治经济化和经济政治化的表现也日益鲜明突出。因此,经济全球化深刻改变了国际关系的经济和政治环境,丰富了国际关系的内涵,对国际关系的调整和变动产生重大的直接影响,成为影响未来世界经济和政治格局的重要因素。

如前所述,经济全球化加剧了国家间发展不平衡,加剧了国际竞争,促进了区域经济一体化的发展,从而导致了国际间经济和政治力量对比出现新的分化与组合,加速推进世界朝多极化方向(世界经济多极化和世界政治多极化)发展的进程,它在加强国际政治关系中相互依存的同时,也使全球国际关系的内容、方式和表现形态发生新的重大变化。

美国及其跨国公司对推进经济全球化起了重要作用,反过来,经济全球化又巩固和加强了美国作为惟一超级大国的地位,美国夺天下之先,在发展高新技术产业,实现经济信息化,推动知识经济发展等方面居于全球领先地位。90年代以来,在发达国家普遍经济不甚景气的环境下,美国连续保持的低失业率和低通胀率的经济增长优良纪录已进入第8个年头。看来,美国在全球经济发展中充当独占鳌头的角色还将继续保持很长一段时期。然而,正是经济全球化,使美国的严重对外依赖性暴露了其脆弱性。尽管

是惟一超级大国,但它已越来越不可能不顾别国利益而肆意主宰国际事务和国际秩序。在经济全球化的大趋势中,美国极力构筑“单极世界”的设想已没有多大现实性。美国在政治、经济、军事和安全诸领域强制他国接受美国意志的行径屡屡受挫,到处碰壁,这类个例不胜枚举。美国的国际地位及其在国际事务中的能量呈相对下降趋势。这是经济全球化发展趋势所决定的。

在经济全球化进程中,欧盟、日本和俄罗斯的力量消长也反映明显。欧盟借助建立统一大市场的势头,实现经济货币联盟,发行单一货币,加快东扩步伐,显示出向美国霸权地位挑战的强有力态势。虽然近几年来受到高失业率的困扰,但经济一体化的步伐并未受到多大影响,单一货币进程是巩固欧洲统一大市场成果的关键措施,也必将对各国的经济增长产生积极影响。欧洲长期以来在经济一体化基础上形成了强大的凝聚力,在国际事务中,力求以“一个声音”说话,成为世界格局中重要的力量中心。日本和俄罗斯近几年经济动荡和不稳定性表现突出,但其大国地位不可改变。

经济全球化在本质上是各国经济联系的加强,是经济国际化的进一步深化和扩大,它使世界经济形成一个相互依存、相互渗透的有机整体。在这一进程中,全球各国经济“一荣俱荣、一损俱损”、“你中有我、我中有你”的相互依存性将愈来愈鲜明。经济全球化为全球经济合作创造了良好的基础,这对当代国际关系,尤其是大国关系的调整会产生直接影响。

显而易见,经济金融全球化和世界多极化集中反映了当今时代经济政治化和政治经济化的主要特征,它们相互联系、相互促进,相辅相成,成为当前和 21 世纪世界经济政治的最重要的特征和主要发展趋势。从经济和政治两者关系而言,世界多极化也可以说是经济全球化发展到一定程度在一定阶段上政治表现和特定产物。经济全球化和世界多极化有利于制约和反对强权政治和霸权主义,有利于全球的和平与发展,有利于国际经济和政治新秩序