



rYuan JingJi Yu WoGuo JinRong
WeiJi FangFan YanJiu

二元经济 与 我国金融危机防范研究

◎ 朴明根 著



经济科学出版社
Economic Science Press

青岛大学出版基金资助



ErYuan JingJi Yu WoGuo JinRong
WeiJi FangFan YanJiu

二元经济与 我国金融危机防范研究

◎ 朴明根 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

二元经济与我国金融危机防范研究 / 朴明根著. —北京: 经济科学出版社, 2006. 9
ISBN 7 - 5058 - 5756 - 8

I. 二... II. 朴... III. ①经济结构 - 研究 - 中国 ②金融危机 - 风险管理 - 研究 - 中国 IV. ①F121
②F832. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 089161 号

责任编辑: 张 频

责任校对: 王肖楠

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

二元经济与我国金融危机防范研究

朴明根 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

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

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

永明装订厂装订

787 × 1092 16 开 11.25 印张 290000 字

2006 年 9 月第一版 2006 年 9 月第一次印刷

印数: 0001—3500 册

ISBN 7 - 5058 - 5756 - 8/F · 5014 定价: 24.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

随着社会经济的发展，商品的供给和需求在时间和空间上相互脱离，货币也开始从实物经济中脱离出来，在一般商品交易之外独立地运动。货币的这一变化给现代社会埋下了爆发金融危机的隐患。金融危机的爆发给社会经济带来巨大的损失。人类社会在发展中不断地探索防范金融危机的措施，已经形成了较为完整的体系。其中，最为代表性的有马克思的资本主义经济危机理论、凯恩斯的经济周期理论、以克鲁格曼为代表的金融危机第一代模型、奥伯斯特菲尔德的第二代金融危机模型、道德风险危机模型为主的第三代金融危机模型等。这些理论，从不同的角度对金融危机进行精辟的论述，是我们人类社会的宝贵财富。当然，由于时代和个人的局限，这些理论存在一定的局限甚至错误，但是仍能给我们研究金融危机提供有价值的理论依据。与 20 世纪 70 年代以前相比，现代金融危机的爆发具有一个非常重要的特征，即金融危机的爆发开始集中在地域面积较大，人口较多的发展中国家。特别是这些发展中国家中经过经济改革已经具有相当经济实力，但同时保留较为落后农业的多元经济结构国家。遗憾的是到目前为止没有专门把多元经济与金融危机联系在一起的理论体系。为此，本人想把这个问题提出来，并进行研究。由于经济学上多元经济的含义尚未广泛使用，故本书把多元经济按习惯说称二元经济。

本书分 6 章。第 1 章把二元经济与我国东西部经济差异进行比较，这是本书的起点。由于社会经济的发展，刘易斯等经济学家研究的二元经济已经变成三元、四元，甚至更多的元，即习惯上说的多元。但是，不管发生多大的变化，其基本经济特征较为相似。为此，本书对现代二元经济的特点进行概要的分析归纳，并和我国东西部经济差异进行比较研究。由于种种原因，我国东西部经济差异越来越大，并且有进一步发展趋势。本书对这一问题进行简单分析，并和其他类似于我国经济状况的国家进行比较，最后提出几点建议。第 2 章分析研究目前有代表性的几个经济危机（包括金融危机）理论。第 3 章是二元经济国家金融危机实证分析。该部分重点分析东南亚金融危机、巴西金融危机、墨西哥金融危机、阿根廷金融危机和俄罗斯金融危机发生的原因和过程中的核心问题，为下一章的研究打基础。第 4 章是二元经济国家金融危机成

因机理分析,重点研究二元经济国家发生金融危机的原因。发生金融危机的原因很多,本书重点对二元经济国家普遍存在的金融体系内在脆弱性、泡沫经济、过度的金融开放和金融监管制度的不完善等作为突破口深入分析二元经济国家金融危机生成机理问题。第5章是二元经济国家金融危机传导机制研究。20世纪80年代以后,二元经济国家发生的金融危机的很大一个特点是传导性,不但在国内,而且在国外迅速传导。本部分从理论和实践上对于二元经济国家金融危机传导机制进行分析研究,对于国际上流行的贸易溢出效应、金融溢出效应、季风效应和传染效应应用在单独的二元经济体系上,深入探讨二元经济结构的金融危机传导机制问题。第6章是关于我国防范金融危机的对策研究。在前面进行的分析研究的基础上,本部分提出我国防范金融危机的具体建议,并从理论上给予支持。我国在1997年东南亚金融危机期间能够回避经济动乱的原因除了10多年的改革开放的基础以外,还有一个重要的因素是金融市场的相对封闭。随着加入世界贸易组织,我国金融市场的开放度也在扩大,金融危机发生的几率和被传导的危险急剧增加,我国的金融危机防范是摆在我们面前的现实问题。为此,本书把这一题目作为全书的核心内容进行分析和研究。

本书在研究中坚持理论与实践相结合,对于典型案例不但进行概括和总结,而且与我国实际现状进行比较研究,为我国有效防范金融危机提出有益的理论依据。

朴明根

2006年6月

目 录

第 1 章 我国二元经济特征分析	1
1.1 二元经济含义及其特征	1
1.2 我国二元经济特征分析——东西部经济差异分析	3
1.3 二元经济结构国家经济特征与我国经济	6
第 2 章 金融危机总述	18
2.1 马克思关于资本主义经济危机理论	18
2.2 凯恩斯关于经济周期（危机）的理论	21
2.3 金融危机基本含义的界定	23
2.4 金融危机与经济危机关系研究	25
2.5 西方现代金融危机理论分析	27
第 3 章 二元经济国家金融危机实证分析	35
3.1 1980 年阿根廷金融危机实证分析	35
3.2 1994 年墨西哥金融危机实证分析	38
3.3 1997 年的东南亚金融危机实证分析	42
3.4 1998 年俄罗斯金融危机实证分析	51
3.5 1999 年的巴西金融危机实证分析	58
3.6 二元经济国家金融危机分析比较	68
第 4 章 二元经济国家金融危机生成机理分析	72
4.1 金融深化对金融危机的影响分析	72
4.2 金融体系的内在脆弱性对金融危机的影响分析	81
4.3 金融创新对金融危机的影响分析	86
4.4 国际投机对金融危机的影响分析	95
4.5 国际货币体系对金融危机的影响分析	105
4.6 泡沫经济对金融危机的影响分析	125

第5章 金融危机传导机制研究	131
5.1 二元经济国家金融危机的国内传导	131
5.2 二元经济国家金融危机的国际间传导	134
5.3 金融危机国际传导中金融溢出效应分析	135
5.4 金融危机国际传导中贸易溢出效应分析	137
第6章 中国金融风险及其传导防范体系研究	140
6.1 金融监管体系对中国防范金融危机的效应分析	140
6.2 经济体制与发展模式对中国金融危机防范的效应分析	149
6.3 金融体系内在脆弱性对中国金融危机防范的效应分析	151
6.4 汇率与相关制度对中国金融危机防范的效应分析	157
6.5 中国建立金融危机防范机制的对策研究	164
 参考文献	 170

► 第 1 章 ◀

我国二元经济特征分析

二元经济问题本来是发展经济学主要研究的对象,近年来在其他学科里广泛应用,本书从金融角度研究二元经济问题。本章重点研究二元经济国家经济特征。因为理解二元经济国家的金融危机本质,需要明确实际二元经济国家的经济特征,在研究二元经济国家时重点放在我国和二元经济国家的比较上。

1.1 二元经济含义及其特征

由于二元经济的含义存在不同的解释,本节的重点是搞清二元经济的含义,并在此基础上对其特征分析研究,为下一节的研究打下基础。

一、二元经济含义分析

二元经济概念的使用有几十年的历史。但是,随着社会经济的发展,二元经济的含义已经发生了很大的变化,不但在宏观经济方面而且在其他具体经济领域上都发生很大的变化。

由于全球经济发展的不平衡,目前,全世界各个国家之间存在很大的收入差异。发达国家之间和发展中国家之间存在收入差异,但是它们各自之间的差异不是很大,大的是发达国家和发展中国家之间的差异。发达国家和发展中国家之间的经济发展水平差距不但没有缩小,反而在迅速扩大之中,在发展中国家之间也存在着经济发展水平的差距。有的发展中国家经过几十年的努力已经向发达国家靠近,而大多数发展中国家还在落后的经济水平上徘徊。在已经接近或快接近发达国家的发展中国家中由于经济发展中的政策失误和经济基础薄弱等原因,在国内经济的各个方面存在非常严重的差距。在国际上较为突出的国家是墨西哥、阿根廷、巴西、印度、泰国、俄罗斯和韩国等。在这些国家中不但存在严重的个人收入差别(当然进一步产生与其相关的家庭收入差别),而且还存在不同地区之间的职业、生产结构和文化水平等方面的差别。这些现象,通常叫二元经济结构。

关于二元经济结构的含义问题,目前国内外存在许多不同的认识。传统的理论观点认为,二元经济是在产业结构中并存着处于垄断地位的现代化的大型企业(主要是工业)和大批落后的生产力弱小的中小型企业(主要是农业)的经济状态。20世纪60年代以来,世界经济的发展出现了许多新的特点,社会经济领域已经不能用工业和农业或者城市和农村来进行区别。特别是信息产业的迅速发展,已经使社会经济的各个部门之间发生复杂的变化,联系更密切,区别开始模糊。所以,已不能用传统的二元经济概念来解释目前的经济现状。根据目前流行的二

元经济概念进行归纳,二元经济可以定义为,在一国或一个经济体内的产业结构中,现代化的领域、较为先进的领域和落后的领域并存,在这些领域内存在着巨大的水平差,其中,现代化的领域接近甚至超出国际领先水平,而落后的领域则处于自然经济状态,还有一大批刚从自然经济状态告别的经济领域。所以,世界上存在相当数量的二元经济结构国家。

据发展经济学相关文献的介绍,伯克在研究荷兰殖民地印度尼西亚的社会经济时提出了“社会二元经济结构”的理论。后来,本杰明·霍华德·希金斯进一步提出了发展中国家的二元经济结构的特征理论。二元经济模型以新古典学派的发展经济学说为基本理论依据,认为欠发达国家和地区的传统农业部门存在的隐蔽性失业产生大量闲置劳动力,由于这些传统农业和城市非农业之间存在较大的工资差别,于是引起农业部门的劳动里向非农业部门大量移动,农业部门的劳动效率也逐步提高,从而增加这两大部门的就业和产出,进一步消除部门经济之间的差别,最终达到充分就业。对于二元经济真正进行详细、科学的研究的是刘易斯、费景翰和拉尼斯等人。1954年,刘易斯在研究二元经济条件下发展中国家如何实现劳动力的转移、促进经济增长、实现工业化的内在机制时创建了二元经济模型理论。后来,经过费景翰和拉尼斯的修正和补充,形成了人们所称的刘—费—拉模型。该模型采用古典主义的竞争条件下资源流动的市场分析方法,把社会经济部门假定为用传统生产方式进行生产、劳动生产力很低、收入仅够维持生计的传统农业和以现代化方法进行生产、劳动生产力和工资水平超过传统部门的城市现代工业两个部门。但是,经过几十年的发展,人类社会的经济结构发生了重大的变化,经济部门也不能用传统的农业和工业来划分,二元经济含义也发生了变化。本书讲的二元经济不是传统意义上的农业和工业两种部门,而是包括农业、工业和信息业等多种部门的多元结构,只是习惯性的叫法而已。

此外,本书讲的二元经济的含义不但适用于一个国家的范围,而且还适用于一个经济体或一个国家内某个地区内的经济差异上。二元经济不但反映在产业上还反映在区域上,如我国二元经济现象不但反映在东部和中西部上,而且反映在东部和中西部内部的发达地区和落后地区。本书对于该问题不做重点,把我国整体上分为东部发达地区和中西部落后地区。

二、二元经济的特征

二元经济特征反映在数量和质量两个方面。从数量上讲,一个经济体的产业中垄断性大企业和中小企业并存的状态;从质量上讲,现代化的企业(规模可以有大小)和落后的传统企业并存的状态。由于世界经济的发展变化和各国具体情况复杂等原因,二元经济的特征在不同国家、不同时期有着许多差别,但其基本的特征大同小异。现把二元经济结构特征归纳如下:

第一,劳动力状况看,从事与现代经济关系有关行业的劳动者和从事落后传统行业的劳动者并存。我国20世纪50年代和60年代,从事第一产业(当时主要是农业)和其他产业的劳动者的比例为8:2,70年代为7:3左右,80年代为6:4左右,目前为5:5左右。发展中国家在经济建设过程中普遍重视农业和农村的城市化转移,随着社会经济的发展,农业人口占全体人口中的比例不断下降,大多数发展中国家中农业人口所占全体人口的比例较高。在二元经济结构下,农业人口和城市人口的比例开始接近,接近或进入发达国家水平时,农业人口所占比重明显下降。随着农业现代化的实现,农业所需劳动力非常小,有的国家已经缩小到3%以下。

第二, 劳动者的素质(包括劳动者的文化水平、劳动技能和年龄)方面存在很大的差异。由于劳动者素质差异, 现代部门每个劳动者创造的产值比其他部门劳动者创造的产值高得多。在二元经济结构下, 由于贫富差别和地区间的发展不平衡造成人们文化层次的巨大差异。发达地区的人们普遍受到良好的教育, 而落后地区不断出现新的文盲。这些接受教育的差别决定了所能从事工作的不同能力。

第三, 企业的工资待遇、劳动时间、技术装备和劳动生产力方面存在明显差异。由于每个劳动者的产值不同, 工资差别相当大, 工业部门比农业部门高出 10 倍以上。此外, 在城市里存在许多失业人员。这些失业人员的生活与相对稳定收入的劳动者生活之间存在相当大的差异。在二元经济下, 由于劳动者的文化程度和能力的差别, 造成非常严重的收入差异。

第四, 现代化的部门接近或达到发达国家水平, 而落后的部门还处于原始工具的使用阶段。特别是发展中国家进入新兴市场化经济状态以后, 这些特征尤为明显。引进国外的先进技术和本国的技术创新下出现了一大批现代化的企业, 同时还并存着相当数量落后的传统工业。目前, 我国是最为典型的二元经济结构国家。此外, 地区之间的级差收入差别也较大。这些现象在近几年的发展中克服很多, 但是没有彻底被消除。

1.2 我国二元经济特征分析——东西部经济差异分析

本节是在第 1.1 节的基础上重点研究我国产生二元经济结构的原因和后果。我国二元经济特征与其他国家有着许多不同点, 其中政治问题是最主要的区别。本书把东部和中西部进行整体比较, 对于东部内部和中西部内部的二元经济问题不作为研究对象。

一、我国东西部经济差异的成因分析

中国是拥有 960 万平方公里土地和 13 亿人口的大国。过去很长一段时间人们经常用地大物博来形容我国的特征。但是, 近年来我们却发现我国资源并不是非常丰富, 不少资源非常贫乏。经济发展也存在许多问题, 地区之间的经济发展不平衡现象非常严重。在我国, 地区经济发展的不平衡主要表现在东部、中部和西部地区的差异(当然在东部、中部和西部内部也存在很大的经济发展差异, 本书主要研究东西部的经济发展差异, 内部差异可以比照东西部差异进行分析研究), 且这种差距随着开放的深入有逐渐扩大的势头。目前, 我国人均 GDP 已经超过 1 200 美元, 但地区差别相当大, 东部沿海部分地区有的已经接近 1 万美元, 而广大西部地区很多还是 100 美元以下。这种差距的产生和扩大有多方面的原因, 归纳总结为以下几点。

(一) 我国近代经济发展历史的特殊性是造成差异的基本原因

由于我国近代经济发展历史的特殊性形成了东南沿海地区经济发展水平明显高于中部和西部地区的状况。由于特殊的历史和地理环境的影响, 我国东部沿海地区早已成为中国工业的发源地。特别是从 1840 年鸦片战争到 1894 年甲午海战的半个世纪, 在外国资本的大量流入等因素的影响下, 我国民族工业在东部沿海地区迅速成长和发展。由于特殊的地理位置, 沿海地区中的上海、广州和武汉等大城市又成为工业中心, 当时该三市工厂数量占全国工厂总数的

60%以上。后来我国工业布局尽管有了一些变动,但我国东南沿海地区仍然是全国工业的主要地区。以上海为中心的长江三角洲、以广州为中心的珠江三角洲以及武汉仍然成为我国工业的中心地带。第二次世界大战开始前,中国工业分布变化中的一个特点是向北部发展,以青岛、天津为主的大工业开始形成。但是北部的发展主要还是沿海地区为主,东部沿海地区经济发展高于中西部地区的格局仍然没有变化。抗日时期,民族工业受到打击,尤其是东南一带工业损失很大,但中西部地区经济发展仍然落后。新中国成立初期,全国70%的以工业和交通设施集中在占全国面积不到12%的东部沿海地带。为改变区域经济极端不平衡的局面,我国政府进行了大量的努力,引导投资向中西部地区倾斜,使中西部地区建立起一批工业基地,经济得到较快发展,但东部和中西部地区之间的经济发展差距问题没有得到彻底的解决。可以说,东部沿海地区历史因素造成的优越与中西部地区的工业基础是目前我国存在的严重的二元经济结构的主要原因。

(二) 我国特殊的地理位置差别是造成差异的重要原因

我国东部和中西部的地理位置差别比较明显。东部地区交通方便,人才相对充足,发展经济具有良好的天然条件。而中西部地区特别是西部地区普遍存在交通落后,人才缺乏,发展经济的各种环境比较差。这些因素直接影响我国东部和中西部之间的经济发展。东南沿海地区可以利用天然的交通优势,开展活跃的对外经济交流,发展经济。虽然在战争年代,这些地区往往成为前哨,受到帝国主义列强的直接践踏,影响了其经济发展。但是,1949年全国解放以后,特别是对外开放以后,就成为对外经济交流的前沿。20世纪70年代以来,东亚各国以及我国港、澳、台地区经济开始起飞,出现了“亚洲四小龙”。1978年改革开放以来,我国东南沿海地区马上成为与经济较发达的东亚国家进行经济合作的最大的窗口。便利的交通通信、优良的港口、快捷的信息、亚热带海洋气候等都对东部发展带来了不少便利。深圳和香港地区接壤而高速发展;山东、辽宁利用日本、韩国投资取得经济的迅速发展;上海以及江浙则利用台湾地区和新加坡在外贸和引资方面,连通了更广泛的国家和地区。总之,内引外联,使沿海港口城市成为了制造业和物流中心。这些有利的地理环境刺激了当地的经济的发展,外贸、外资、经济合作和国际分工对东南沿海的区位优势起到了重要作用。世界各国的大多数华侨,主要是来自中国的东南沿海各省,大量侨胞回家乡投资建设,促进了当地经济发展,这是东部沿海区位优势的另一体现。

(三) 我国近年来的经济发展政策进一步扩大了差异

东部沿海各省在经济上也比西部具有较大优势,主要表现在以下几个方面:一是向市场经济体制转轨开始得比较早。深圳、海南最早提出了建立社会主义市场经济的目标,对外开放又有力地推进了沿海地区经济市场化进程。二是沿海地区计划经济包袱相对轻一些。由于“三线”建设和重工业基地多建在内地,现在国有企业的改革任务很重,压力很大,尤其是亏损问题和企业冗员、各种福利负担,使内地压力明显高于沿海各省。三是沿海特区具有地方的立法权,可以从本地实际出发,进行法制建设,这是非常有利的条件。四是政府职能转换方面,沿海各地进展较快,比如,海南较早提出的“大社会,小政府”,要求政府精兵简政,提高效率。五是资源造成。自然资源是经济发展的基础条件,但如果没有转变为经济优势,仅仅自然优势是不可能维持经济长期快速增长的。中西部地区占有土地优势,其土地面积占全国陆地面

积的86%。一次能源探明储量占全国总量的比重分别为石油的68%、天然气的76%、水能资源的7%。在45种主要矿产资源累计探明储量潜在价值中中西部地区占90%。但是中西部自然资源转化为经济成果的能力低于东部沿海地区。1978年东部沿海与西部的劳动生产率分别为1873元、1127元,东部劳动生产率高于中西部。14年后这个局面仍然没改变,1992年劳动生产率东、西部分别为5044元、2566元,资本产出率分别为0.326、0.276。从人文资源看,东部沿海一带教育水平较高,市场意识较强,对改革开放理解更快更深,因此行动更快。正因为如此,中西部的自然资源优势并不必然成为经济发展的优势。六是政策倾斜造成。改革开放以来,国家更加重视东部沿海地区发展,在财政、税收、信贷、投资等政策上对东部有倾斜。首先,从财政体制和政策看,从1980年开始的财政包干为基本特征的“分灶吃饭”体制,由于基数和增长潜力差别,这种分配格局对东部沿海各省是有利的。从投资上看“八五”期间上升了5.5个百分点,1986~1989年均达到52.5%,1990~1994年均达57%。对东部沿海的优惠政策,主要集中表现在对特殊经济区域的支持。从1980年开始在沿海开始的五个经济特区,享受了关税、流转税和企业所得税的减免,在外资外贸方面有较大的审批权限。在金融方面,享受多存多贷、差额包干的政策等。从1984年相继确定的14个沿海开放城市,也享受到高于内地的政策优惠,比如,外汇留成高于内地1倍。企业所得税24%,低于一般内地企业33%(1993年以前是55%)的所得税水平。这些优惠政策,对东部特殊经济区以致对东部沿海地区发展,都起了很大作用。

二、我国东西部经济差异的后果分析

我国正处于社会主义的初级阶段,生产力水平还不发达;我国又是一个人口大国,幅员广阔,我国地区发展差距还将在相当长的时期内存在;从绝对量上看,这种差别在一定时期内还会继续扩大。我国地区差距会带来什么样的后果呢?笔者认为,我国地区差距的扩大可能会引起以下后果。

(一) 损害中西部地区自我发展能力

由于东部地区有着较高的收入水平和较为优越的生活条件,西部地区的人才将向东部地区转移,形成所谓的“人才效益外溢”;又由于东部地区有着较高的回报,其他地区的资金有可能向东部地区转移,形成所谓的“投资效益外溢”。这两者都有损于中西部地区自我发展能力的提高。

(二) 诱发社会不稳定因素

发达地区和欠发达地区在地区发展不平衡这一问题上往往存在着不同的看法。落后地区的人们,一般会认为落后地区之所以落后,是由于歧视性政策的结果。这种观点在原料输出地更为常见,输出地的人们认为,由于不等价交换,一方面发达地区以低廉的价格购买了自己的资源;另一方面,本地区使用的工业品又必须以高昂的价格从发达地区购进,这“一出一进”实际上是落后地区补贴了发达地区。而发达地区的人们,一般则认为国家和发达地区对落后地区的支持,是一种资源浪费,是鼓励落后、鼓励低效率。不同的观点可能会引发矛盾和冲突,导致社会的不稳定。

(三) 制约着我国经济的可持续性发展

前些年,中国经济运行从整体上出现了严重相对过剩。根据国家统计局公布的资料,统计范围内需求大于供给的产业已消失。但是,应该看到,这种过剩是在居民收入水平极低和生产外延粗放扩张情况下的过剩,是典型的相对过剩。改革开放以来,中国居民的收入水平和消费水平有了很大提高,但是,与发达国家相比,中国居民收入和消费的整体水平依然很低。根据当年的平均汇率计算,2004年中国的人均GNP刚过1000美元关口,按照世界银行划定的低收入(低于785美元)、中低收入(785~3125美元)、中高收入(3125~9656美元)和高收入(9656美元)国家之标准,中国刚跨过低收入国家的门槛。中国经济运行的困境正在于在人民收入水平相当低下的情况下,出现了从生产资料到消费资料的相对过剩。当前,中国遇到了发达国家在其早期发展过程中屡屡遇到的问题:产品的相对过剩。这种现象正制约着中国经济的增长。提高人民的收入水平是中国经济维持高速增长的关键,而中西部地区人口占全国的2/3,他们收入水平提高的程度又在很大程度上决定全体国民水平提高的程度。因此,地区差距状况能否得到改善,关系着中国经济能否持续高速增长。

1.3 二元经济结构国家经济特征与我国经济

本节重点研究二元经济国家经济特征的基础上分析我国的经济特征。由于我国的经济特征与其他二元经济国家之间存在较大的区别,在处理金融风险 and 危机防范方面存在不同的特点。

一、二元经济结构国家经济特征分析

目前,明显具有二元经济结构特征的国家主要分布在亚洲、拉丁美洲和东欧地区。但是,非常典型的二元经济结构国家集中在拉丁美洲地区。这些国家经济增长模式一直是各国经济研究机构和经济学家们的热门研究课题,尤其是阿根廷、巴西和墨西哥三个国家。这三个国家的具体经济特征与我国有着许多共同点,特别是都有着现代化工业与传统部门并存的典型二元经济结构,因此本节就以这三个国家为例来分析其经济特征。

(一) 二元经济结构国家最大问题是经济结构不合理

20世纪头30年,阿根廷经济增长较快,但自20世纪30年代开始,经济增长速度呈缓慢下降趋势,20世纪80年代阿根廷爆发了严重的债务危机,2002年初,阿根廷金融市场再度发生动荡。分析近期阿根廷经济增长减缓、经济危机不断爆发的原因,其中很重要的一点就是阿根廷国内严重的二元经济结构。阿根廷地域广阔、土壤肥沃、牧草丰盛、气候条件良好,是理想的农牧业生产基地,具有发展农牧业的巨大潜力,所以阿根廷经济发展一直是利用这种比较优势向发达的工业国大量出口农牧业产品,以换取经济发展所需的外汇。第二次世界大战后,阿根廷积极发展民族工业,经济政策实行的是进口替代工业化的发展策略,比较重视国内市场的开发,将农产品出口所换取的外汇大部分用于本国民族工业的发展。这一经济发展战略在一定程度上促进了本国经济的发展,但是也导致了资源配置的扭曲,进一步加深了其国内的二元

经济结构,一方面是国家高度保护的国有企业可以非常方便地得到发展所需的大量资金;另一方面是农业部门得不到应有的发展,传统的出口受到了削弱,经济结构发展不平衡,损害了农业部门的利益。但是以牺牲农业部门的利益来求得国内工业的发展并没有达到预期的效果,国家越是保护,国内企业落后的管理和生产技术状况越得不到改善,工业部门并没有在国家的高度保护下发展起来,相反生产工业产品的原料和技术有相当一部分需要在国际市场上获取,对国外资本和技术的依赖性加强。由于世界市场上初级产品的价格波动幅度较大,初级产品的供给更容易受到自然条件的影响,所以将初级产品作为外汇收入的主要来源具有很大的风险,一旦世界市场上出现对其不利的变化趋势,出口贸易及外汇收入将受到很大的影响。阿根廷的出口收入相当于国内生产总值比重的10%。这一比重在新兴工业化国家中是比较低的,所以同许多拉美国家一样,为了满足国内工业发展所需的大量资金,阿根廷不得不举借大量的外债,依靠外部资金来发展本国的经济。

巴西的工业化起始于20世纪30年代,距今已有七十多年的历史。但由于社会、历史等多种原因,现在巴西的国民经济仍带有明显的二元经济特征,而这一特征在其经济结构上得到了明显体现。一是巴西的产业经济结构存在不合理问题。由于历史传统的影响,巴西国内存在严重的重工业化倾向,而忽视了对轻工业的发展。这造成了轻工业品的供给短缺,有许多轻工业产品严重依赖进口,在一定程度上限制了居民的消费需求,同时也加剧了国内本来就十分严重的通货膨胀。从三大产业部门吸纳劳动力情况看,巴西的第一产业吸收的劳动力人数所占比例明显偏高。据有关资料统计,1993年农牧业吸收的就业人数所占比例达27.4%。这说明巴西的经济发展程度仍然较低,经济结构尚未进入高级阶段。二是巴西的技术结构呈现出明显的不平衡性。目前,巴西既具有使用现代资本密集型生产方法生产大量尖端产品的现代工业如航天、生物、信息等工业,又有大量满足当地有限需求的传统劳动密集型的小规模生产活动。甚至在进入21世纪后仍有使用奴隶劳动的现象存在。技术结构的不平衡性,在巴西国内有不断扩大的趋势,这往往引起地区发展的不平衡与国家政策的不适应性。三是有关统计数据与资料分析表明,巴西的进出口贸易占其GDP的比例较低,如2001年巴西国内生产总值5980亿美元,而当年的对外出口贸易仅582亿美元,进口贸易额仅为556亿美元。进出口贸易总额占GDP比例仅为19%左右,这表明巴西参与世界经济的程度相对较低,而且也暴露出巴西国民经济的脆弱性和容易遭受外汇冲击的特性。除这三个方面之外,巴西经济结构的其他方面,如就业结构、消费结构、金融结构等多方面,也都存在不同程度的问题。这些问题反映出巴西经济尽管发展迅速,但依然有一段漫长的道路要走。

在二元经济结构中,墨西哥经济发展也存在着明显的问题,各种问题的相互作用导致了墨西哥的一系列经济危机和由此产生的各项改革措施。在诸多问题中,经济结构的不合理是基本的因素。历史上,墨西哥是一个以农业和矿业为主的国家。20世纪40年代农牧业在国民经济中的比重占24.3%,制造业仅为18%,63%的经济自主人口从事农牧业。第二次世界大战后,墨西哥大力推行替代进口工业化,取得一定绩效,经济增长明显,制造业成为国民经济中优先发展部门。20世纪60~70年代,在前一阶段非耐用品进口替代的基础上,进一步发展耐用消费品和中间产品的生产。制造业在国内生产总值中的比重不断上升,而农业部门由于公共投资减少,农产品价格偏高等多种原因,增长速度减慢,农牧业在国内生产中的比重不断下降,另外国际市场对矿产品需求量减少,矿业日益萎缩,致使墨西哥经济发展的基础受到严重影响,资源难以充分利用,成为经济中其他部门增长的“瓶颈”,使得优先发展的重点部门并不能掩

盖工业结构的缺陷和弊端。在贸易壁垒的高度保护下,企业效益徘徊不前,本国工业在高保护而没有外来竞争的情况下,生产力低下,产品成本高,质量差,使得工业部门的进一步发展受到阻碍,在世界贸易进一步扩大的情况下,墨西哥仅有少数工业制成品在世界市场上拥有有限的一席之地,在世界定额中的比重都呈下降趋势。工业化的目标未能彻底实现,虽然消费品进口减少,但资本货物的进口却大量增加。墨西哥和其他拉美国家一样具有较为发达的服务业,1997年服务业在国民生产总值中的比重达到62.9%,但是服务业的发展并没有同工业农业的发展相协调。第二次世界大战后在经济转型过程中,收入分配持续不公,通货膨胀率居高不下,也严重困扰墨西哥经济。在墨西哥经济的所有制结构中,国有企业对经济社会发展有不可磨灭的功绩,做出了重要贡献,但存在着大量的弊端和问题,并且随着时间的推移,一些问题日益突出。墨西哥国有企业涉及的范围过广,随着私人企业的壮大,市场体系的渐趋成熟,它不仅阻碍了私人企业在一些部门的开拓和发展,使得经济结构失衡,并且影响了市场体系的进一步成熟。市场经济的优越性难以得到充分的发挥,经济也缺乏活力和动力。此外,效益日益低下的国有企业消耗了政府大量的时间和补贴,使政府无暇顾及教育文化、医疗环保等公益事业,社会经济发展既不平衡也不稳定。

(二) 二元经济结构国家外汇管理制度普遍存在缺陷

阿根廷的汇率制度是一种跛脚的货币制度。20世纪90年代初,在经历了整个80年代的恶性通货膨胀和经济衰退之后,阿根廷政府采取了将阿根廷比索和美元以1:1固定汇率挂钩的货币局政策,实行这一汇率制度本来的目的是为了应付通货膨胀。实行货币局制度后,阿根廷成功地降低了通货膨胀率,并且从1991年起迅速恢复了经济增长。但是,机械地实行这种汇率制度虽使通货膨胀得到了控制,但是也损害了其国内经济的发展。首先,这种汇率制度使汇率调整滞后,不利于出口。1999年,邻近的竞争对手巴西发生金融危机,巴西货币雷亚尔大幅贬值,而美元一直走强,阿根廷比索被严重高估,出口产品的竞争力下降,出口额从1998年的264亿美元下降到233亿美元,经常项目赤字增加,国际收支不平衡加重。其次,这种汇率制度使阿根廷的中央银行丧失了自身的独立自主性,国家不仅丧失了一大笔铸币税,而且经济循环同美国挂钩,美国扩张它也扩张,美国收缩它也收缩,作为宏观经济的重要调节变量的汇率失去了调节本地经济的作用,经济政策的调整余地小。还有,比索与美元的挂钩,要求国家有充足的外汇储备,一旦外汇储备不足极易引发金融危机。

自20世纪80年代中期以来,巴西国内一直受到高通货膨胀的严重困扰。1994年,巴西实行“雷亚尔”计划,治理通货膨胀问题,其核心机制是雷亚尔对美元的钉住汇率。计划前期是固定汇率,1995年起是“爬行钉住”的有管理的固定汇率,并且为了吸引外资,促进出口,巴西采用了高汇率政策,在这样的外汇管理下,本币不断被高估是必然现象,加之在推进“雷亚尔”计划的四年半期间外资流入巴西进入高峰期,进一步助长了雷亚尔的升值。雷亚尔升值的结果是:刺激进口,抑制出口,自1994年起巴西商品和劳务贸易连年增加。据拉美经济委员会统计,1996年、1997年和1998年巴西贸易逆差分别达到146亿美元、196亿美元和168亿美元,并且此间巴西还积欠了巨额外债,1999年的巴西货币危机迫使巴西放弃雷亚尔对美元的爬行钉住汇率制,实行自由浮动汇率制。但是巴西在调节货币汇率方面由于政治因素贻误时机,形成巨大的汇率政策风险,造成大量外资抽逃,国家经济遭到沉重打击。此外,巴西对外汇实行比较严格的管制,有关外汇管理方面的法律规定:外来企业或个人在巴西银行不能开

立外汇账户, 外汇进入巴西首先要折算成当地货币方能提取。这样做的结果是巴西存在比较严重的金融压抑现象。

确定一个有竞争的汇率, 是扩大出口贸易、减少对国内市场的保护和吸引外部资金的必要条件之一。相反定价过高的汇率和汇率的大起大落则会严重打击出口贸易, 加剧国内市场受保护的必要性, 并鼓励资本外流, 墨西哥政府的初始比索过高估值和以后的大幅调整导致了墨西哥经济的衰退和危机。墨西哥在外汇的使用管理过程中存在失误, 没有确定的外汇使用政策, 使得大量外汇尤其是硬通货没有有效利用, 很多消耗在收益较小项目和消费品的进口上, 这在墨西哥国际储备不足和经济发展动力不足的情况下对经济的影响尤为严重。

(三) 二元经济结构国家普遍存在利用外资不当的问题

由于阿根廷国内经济存在的二元经济结构, 一方面持续的高物价上涨率和金融体制的不成熟、不完善, 在实物投资和银行存款之间, 居民普遍倾向于选择实物投资而不选择银行存款。另一方面, 收入分配不公, 低收入阶层没有多余的货币用于储蓄, 而占人口较小比例的高收入阶层具有超前消费的消费习惯。这一切都使阿根廷的国内储蓄率较低, 资本积累的能力低, 再加上金融体制的不完善使现有的储蓄也不能有效地转化为投资, 因此国内积累不能满足国内投资的需求。而阿根廷实施的进口替代经济发展战略需要大量资金用于对国内工业企业的补贴, 这些资金仅靠初级农产品的出口收入远远不能满足, 于是只好大量举借外债, 对外资的依赖程度随经济增长速度的加快而加大。1990年阿根廷的外债为622亿美元, 1995年为835亿美元, 1999年为1544亿美元, 2000年以来虽有所下降, 仍有1280亿美元, 而2001年外债达1550亿美元。其债务占国内生产总值的比例约50%, 远远超过了国际公认的警戒线。偿还债务本息的负担越来越重, 本国经济过分依赖海外资金, 经济明显存在脆弱性, 一旦外部经济环境发生变化, 容易引发债务危机。

作为一个新兴市场, 巴西对外资的吸引力是巨大的, 同时由于巴西国内储蓄率较低, 巴西的经济发展也迫切希望外资的流入, 弥补资本的不足。因此20世纪90年代以来, 巴西扩大实行了一系列外资引入的优惠政策, 外资大量流入, 在发展中国家中, 它成为吸引外国直接投资仅次于中国的国家。确实, 在巴西工业化过程中, 外资企业也发挥了向巴西转移新技术、促进巴西产品出口多样化、扩大国民就业的重要作用。但外资在巴西的壮大也对巴西的经济和社会发展产生了消极影响。一是从总体上讲, 外资的存在对巴西的国际收支平衡构成潜在的冲击。因为外资企业在赚到利润后汇回母国, 会使巴西外汇收入减少, 使巴西在对外贸易上表现出逆差倾向。二是外资企业忽视技术的基础性研究而且引进的技术多为资本密集型技术, 因而不能创造更多的就业机会, 不适合于作为发展中国家巴西的国情。三是外资企业使巴西的国民经济对其依赖性加重, 而且使巴西国内的民族经济部门的发展受到抑制, 从而出现严重的非民族化特点。四是在巴西引进的外资当中投机性强的外资占据着很大比重, 真正投向生产部门的外资不多, 使巴西的国家财政和经济建设建立在不稳定的外部资金上, 本国经济比较脆弱, 国际经济局势的变化很容易涉及本国, 对国家的经济产生冲击。

墨西哥在进行替代进口工业化改革过程中, 对外资的依赖性日益严重。作为一个缺乏资本的地区, 墨西哥希望通过向海外融资来补充资本积累所需的内部储蓄, 只要有自愿自动流入的资本, 国际收支经常账户赤字就被认为是“正常”状态。布雷迪计划坚持为达到债务国经济增长的目标, 应促进经济自由化的开放策略和政策。在此情况下, 墨西哥经济与北部(美国、

加拿大)合并一样,通过发行私人和国家证券寻找更好进入国际资本市场的途径构成了融资策略的基本特征。例如,1989~1994年,资本经常项目赤字累计达110亿美元,流入墨西哥的国外资金增长,从1991~1994年净国家和私人资本流入墨西哥达90亿美元。这样一方面忽视劳动力资源的比较优势,片面追求资源密集型,弃优取劣,使产品难以在世界市场有强大竞争力。另一方面墨西哥储蓄率得不到提高,资本形成能力低下,致使进口替代工业化的发展模式的实施越来越严重依赖外资,当外部条件发生变化时,经济发展必将受到较大冲击。此外墨西哥政府对外债的管理同样存在失误,在举债规模上未能掌握适度原则,对外债的使用未能加以必要的指导,使得一部分外债进入消费领域或被用来弥补财政赤字,而进入生产领域的外债中一部分被投入建设周期长、收效慢的工程项目,这种外债产生的偿债能力就相对弱小;对大量外债流入产生的副作用未能加以防范和制止。

(四) 二元经济结构国家证券市场监督管理制度不健全

阿根廷证券市场的发展现状是:市场工具数量十分有限,种类贫乏,发行范围狭小,政府部门是证券买卖的主体,其他参与者都处于配角的地位。与此相对应,大部分可用资金都被国家债务所占用,吸收外部资金的渠道十分有限。20世纪八九十年代阿根廷被外国投资者看做是“世界最热的经济区”,大量的投资公司进入阿根廷金融市场投资,它们拼命鼓吹阿根廷经济的乐观前景,隐瞒经济困境,四处推销阿根廷债券,赚取巨额利润。从1991~2000年期间,大的证券公司在包销阿根廷政府债券这一项业务中就盈利超过10亿美元,正是由于这些金融投机者的存在,尽管阿根廷的经济内部已经矛盾重重,但仍然有大批资金来源不断流入阿根廷。积聚的矛盾总有一天要爆发,随着人们意识到阿根廷经济存在的严重问题,大批的资金开始从阿根廷市场流出。仅2001年6月,阿根廷政府债券的持有人就兑现了近300亿美元的现金,大大超出了阿根廷政府的预料,到2001年11月,大批储蓄资金开始从阿根廷国内的银行中流出,政府不得不采取特别措施,控制银行挤兑现象。正是由于阿根廷的证券市场存在过多的短期投机资金,流动性强,证券市场比较混乱,造成一旦经济泡沫破灭,就会引发严重的经济和社会危机。

证券市场起着融通资金引导资金流动、合理配置社会资源等重要作用。巴西证券市场是拉美最大的和全球主要的证券市场之一。1999年巴西上市公司1029家,市场资本总额为4089亿雷亚尔。从总体上讲,巴西证券市场具有历史长和市场比较发达的特点,具体表现为市场交易品种丰富、交易量大、市场参与充分,但是它也存在着管理混乱、缺乏效率等问题。一是巴西对证券市场的管理力度不够。20世纪80年代中期以后,巴西对包括证券业在内的整个金融体制进行了一系列的改革,证券市场与商业银行开始混业经营,并且进一步放松了管制,这固然有利于机构投资者进入证券市场,特别是全能型银行的进入,从而扩大了证券市场的交易量和交易品种。但同时也加大了证券市场的风险系数与监管难度,尤其是外国银行或通过并购控制巴西国内银行或直接设立证券经营机构进入巴西市场,逐渐成为巴西证券市场的一支重要力量,使大量短期资本和投机资本进入国内市场,增加了市场的波动性。二是巴西目前有大大小小证券交易所十几家,但除圣保罗交易所和里约热内卢交易所外,其他交易所规模一般都比较小,有的只有几十家上市公司进行交易,明显表现出信息的不对称。三是由于巴西的高利率政策,致使境外短期资本流进流出频繁,汇市波动剧烈而股市投机现象严重。四是巴西证券市场发展欠充分的一个重要原因是缺乏市场竞争力,一部分上市公司质量不高,而巴西证券市场又