

全球

与金融创新
金融发展

王楚明 等著

河南人民出版社

QUANQIU
JINRONG CHUANGXIN
YU
JINRONG FAZHAN



全球金融创新 与金融发展

王楚明
等著

河南人民出版社

江苏工业学院图书馆
藏书章

图书在版编目(CIP)数据

全球金融创新与金融发展/王楚明等著. 2版. - 郑州:河南人民出版社,2006.8
ISBN 7-215-05311-3

I. 全… II. 王… III. 金融事业-经济发展-研究-世界 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 042610 号

河南人民出版社出版发行

(地址:郑州市经五路 66 号 邮政编码:450002 电话:65723341)

新华书店经销 开封日报社印刷厂印刷

开本 890 毫米×1240 毫米 1/32 印张 10.5

字数 270 千字

2006 年 8 月第 2 版 2006 年 8 月第 1 次印刷

定价:35.00 元

前 言

随着 20 世纪末世界经济的发展,全球金融领域存在两种并存的现象:一是全球金融变革与发展的速度是历史上所没有的,发达国家与发展中国家相继放松金融管制,金融自由化、金融电子化、金融全球化、资本的自由流动、货币合作以及金融创新等国际金融中的重大现象不断出现,内容不断丰富,新的金融产品、新的金融市场和金融制度不断出现,全球金融变革与发展的相关性日益增强,金融的发展有独立于经济发展而呈超常发展的趋势,这极大地推动了全球经济的发展。另一种现象是在全球金融快速发展的同时,现存的国际金融体系防范和遏制国际金融风险的有效性日益减弱,国际资本大规模无序流动和现行国际金融体系的功能缺陷,直接引发了 20 世纪 90 年代以来全球金融的动荡,国际金融危机频繁发生,这给全球经济带来巨大的灾难,也引起了各国政府、国际金融机构和理论研究者的关注。

在全球金融变革和金融发展中,20 世纪 90 年代出现的金融全球化无疑是最引人关注的。金融全球化是经济全球化的最重要的组成部分,也是经济全球化的最高阶段。金融全球化的过程和结果,引起全球金融利益格局的调整和利益冲突。坚持一定的利益原则、维护自身的利益,是发展中国家参与金融全球化的重要前提。许多发

展中国家实行的金融开放政策,是金融全球化的直接结果,也是构成全球金融变革与发展的一个重要内容。但是,由于金融全球化是由少数发达国家发动和控制的,它在引导资源全球配置、推动国别经济金融发展的同时,也给参与金融全球化的国家,特别是金融基础脆弱、在金融全球化进程中处于弱势地位的发展中国家带来较大的风险。1994年年底的墨西哥金融危机、1997年的东南亚金融危机、2001年年底到2002年年初拉美一些国家的金融危机等等,既与发生金融危机国家的经济金融政策失衡有关,也是盲目参与金融全球化的结果。这充分说明金融全球化给发展中国家带来的问题是不容忽视的。20世纪90年代全球金融动荡和多次金融危机,引起了人们对现行国际金融体系的反思。事实上,近十多年来,全球的金融动荡和金融危机,与现行的国际金融体系有着内在的联系。自1973年布雷顿森林体系崩溃以来,作为规范和稳定全球金融活动的现行国际金融体系,始终处在一个无序的、功能不全的运行状态中,这种无序的国际金融体系下出现的某些国际金融惯例,实际上是对少数经济金融强国自行其是的一种国际承认,在形成时存在不公平性,施用中又存在多种标准,它并不完全适应全球变化着的经济金融发展的需要,在这种国际金融体系下频繁发生金融危机是难以避免的。因此,改革现行的国际金融体系,成为国际经济社会的普遍要求,也成为全球金融变革与发展的主要内容。

作为全球最大的发展中国家,我国金融对外开放,成为全球金融变革与发展的一个焦点。但由于我国经济金融发展水平、金融资产的规模、金融体系的稳定性、金融监管的水平和技术等,还难以适应金融对外开放的需要,因此,我国参与金融全球化和金融对外开放,特别是资本项目的开放,应该是一个很谨慎的过程。维护我国金融的安全和稳定,是我国金融对外开放进程中应特别关注的问题。

对上述问题的关注和思考是构思本书的立足点,我们试图对上述的一些问题进行较为深入探讨,它是在2004年版的基础上修订完

成的。在写作过程中,既充实了原有的研究成果,又对近年来国际金融中的一些问题进行更深入思考和研究,增加一些新的研究内容。全书由王楚明构思写作框架和统筹定稿,写作的具体分工是:王楚明负责前言、第一、三、八、十、章的写作;朱向红负责第七、九章的写作;朱秀云负责第二、四章的写作;王银枝负责第五、六章的写作;鲁春义负责第十一章的写作;郭华负责第十二章的写作。在本书的写作中,王丽娜、郭兴方、程颢、李全、张鹏、汪洋、吴腾华、杨明强、梁光德、何际明、王家胜等参与文献和资料的收集和整理工作,并提出很好的写作建议。本书吸收了近年理论界研究的成果,特别是得到了中国社会科学院马克思主义研究院常务副院长、著名的中青年经济学家、海派经济论坛主席、博士生导师程恩富教授的指导。著名的中青年经济学家、河南大学经济研究所所长、理论经济学牵头人、博士生导师于金富教授对本书的出版给与了大力支持。作为本书的责任编辑河南人民出版社的杨光同志为本书的出版付出了很大的心血,她的理论思考也凝结在本书中,在此,均表示深深的谢意。

王楚明

2006年6月

目 录

第一章 国际货币体系的演变与改革	1
一、国际货币体系	1
二、国际金本位制	3
三、布雷顿森林体系	7
四、现行国际货币体系.....	13
五、现行国际货币体系的功能缺陷.....	18
六、现行国际货币体系下的国际金融惯例.....	22
七、国际货币体系改革与发展中国家利益.....	24
 第二章 金融创新与金融发展	32
一、金融创新的特征.....	32
二、金融创新的成因.....	34
三、金融创新与金融管制、金融自由化	37
四、金融创新与金融风险.....	40
五、金融创新的内容.....	42
六、金融创新的经济金融影响.....	57

第三章 金融自由化与金融发展	63
一、金融压制	63
二、金融自由化的形成与内容	67
三、发展中国家的金融自由化	71
四、金融自由化对金融发展的影响	77
第四章 金融电子化与金融发展	81
一、金融电子化的形成	81
二、网上证券交易	83
三、网上银行	88
四、我国金融电子化进程	93
五、金融电子化对金融发展的影响	104
第五章 金融全球化与发展中国家利益	108
一、金融全球化及表现	108
二、金融全球化对发展中国家的影响	115
三、金融全球化与汇率制度	120
四、金融全球化进程中的利益冲突	122
五、金融全球化进程中发展中国家的利益原则	127
第六章 国际资本流动及控制	132
一、国际资本流动的成因	132
二、当前国际资本流动的特征	136
三、国际资本流动的影响	140
四、国际债务问题	143
五、中国的国际资本流入风险及防范	151

第七章 国际金融风险及防范	157
一、金融风险的一般分析	157
二、金融制度与金融危机	160
三、国际金融风险管理的历史发展	164
四、金融发展中的国际金融风险	166
五、当前国际金融风险的特征	168
六、20 世纪末的国际金融危机	170
七、国际金融风险的防范	182
第八章 发展中国家的金融改革与金融发展	186
一、金融发展的基本趋势	186
二、发展中国家的储蓄问题	188
三、发展中国家货币金融的主要特征	191
四、发展中国家的金融深化	193
五、发展中国家的金融改革	196
六、发展中国家新兴资本市场的发展	200
第九章 我国金融风险与金融改革	207
一、金融风险是我国面临的现实问题	207
二、我国金融风险及其危害	210
三、我国金融风险的形成因素分析	218
四、防范金融风险需加快金融改革	223
第十章 我国资本项目开放与金融安全	232
一、开放资本项目是我国经济发展的必然选择	232
二、我国开放资本项目的影响因素分析	235
三、开放资本项目对我国经济金融的影响	248
四、我国资本项目开放中的金融安全对策	252

第十一章 国际资本流动与金融发展	259
一、国际资本流动一般理论	259
二、国际资本流动状况	264
三、国际资本流动与发展中国家金融发展	268
四、国际资本流动与发展中国家金融风险	275
第十二章 区域货币合作与金融发展	286
一、货币合作理论探源	286
二、欧洲货币合作	292
三、非洲法郎区货币合作	297
四、东亚货币合作中日货币竞争力研究	307
五、区域货币合作推动全球金融发展	316
主要参考书目及文献	320

第一章 国际货币体系的 演变与改革

国际货币体系在维护国际金融经济秩序和推动世界经济发展中发挥着巨大的作用,它的形成和发展以及存在的形式,是由世界经济金融发展的水平和政治经济利益分配格局决定的。从国际金本位制到布雷顿森林体系,再到现行的牙买加货币体系,无一不是世界经济金融利益分配关系的一种反映。正因为如此,现行的国际货币体系存在诸多的功能缺陷,已越来越不适应世界经济金融发展的需要,改革现行的国际货币体系已成为发展中国家和发达国家的共同需要。但是,在对现行国际货币体系进行改革的方案中,发展中国家与发达国家之间的利益冲突十分明显,这就要求发展中国家在参与国际货币体系改革中,坚持一定的利益原则来维护自身的利益。

一、国际货币体系

国际货币体系是指为了适应国际贸易和国际支付的需要,各国政府按照某些共同的标准或根据某种国际协定,所采用的关于规范货币的兑换、汇率的确定、国际收支调节或国际储备确定的货币制

度。它既包括具有法律约束力的有关货币国际关系的规章和制度,也包括具有传统约束力的各国已经在实践中共同遵守的某些规则和做法,还包括在国际货币关系中起协调、监督作用的国际金融机构——国际货币基金组织和其他一些全球性或地区性的多边官方金融机构。

国际货币体系一般包括以下几方面的内容:

(1) 汇率的决定和变动。一国货币与外国货币之间的汇率应如何决定和变动,一国货币能否自由兑换成他国的货币,汇率制度是固定的还是浮动的等,各国政府都要作出规定。

(2) 国际储备资产的确定。为应付国际支付的需要,各国应有一定量的国际储备。用什么货币作为国际储备货币以便于国际支付,以及怎样确定国际储备的规模和构成,以满足国际支付和调节国际收支的需要。

(3) 国际收支调节方式。当一国国际收支出现不平衡时,应当有一个良好的调节机制,采取适当的方法进行调节。各国之间的政策措施如何互相协调配合,以使各国公平合理地承担调节的责任。

国际货币体系的建立及正常运行,在促进国际贸易的发展、国际资本的流动以及促进各国经济发展等方面发挥了积极的作用。这体现在:

(1) 一种健全的国际货币体系,能创造一个好的国际收支的调节机制,使各国公平合理地承担国际收支不平衡的调节责任,而且使全部调节的代价最小。

(2) 能保持国际清偿力的适度增长。国际清偿力主要是指国际储备总额,它应当保持一个适当的数额,它的增长应当与世界经济和国际贸易发展的速度相适应。国际储备过多,会加剧世界通货膨胀,国际储备过少,又会导致世界经济的萎缩。所以,控制国际储备是稳定世界经济的一个重要因素,而运行良好的国际货币体系就能起到这方面的作用。

(3)健全的国际货币体系,能维持各国对储备资产的信心。所谓的“信心”是指各国政府或私人愿意持有各种国际储备资产,而不发生大规模地抛售某种国际储备资产,去抢购另一种国际储备资产。为此,一方面要保持清偿能力的适量增长,另一方面,国际储备要摆脱对某一国货币的过分依赖,因为各国的通货很不稳定,都有不同程度的波动,国际储备由多种资产构成比依靠一国或几国通货要安全得多。

二、国际金本位制

(一)国际金本位制的形成

世界上最早实行的国际货币制度是国际金本位制,它是在各国实行金本位制的基础上形成的。英国在 1816 年首先实行金本位制,但只有英国实行金本位制,还没有形成国际金本位制,只是从 19 世纪 70 年代开始,欧洲和美洲一些国家如德国、丹麦、瑞典、挪威、荷兰、法国、比利时、美国、瑞士等国先后实行金本位制后,国际金本位制才得以形成,它盛行约 30 年,于 1914 年第一次世界大战爆发时崩溃。

国际金本位制的形成和运行须具备几个条件:一是各国保证货币和黄金的自由兑换,二是各国货币的发行额受制于各国黄金储备的数量,三是各国允许黄金自由地输出输入。这三个条件一旦不存在,国际金本位制将难以维持。

国际金本位制的特点主要有:(1)黄金成为国际货币制度的基础,国际金本位制是在各个国家实行金本位的基础上形成的;(2)金币可自由铸造,这就使金币的面值与金币所含黄金的价值保持一致,调节市场上货币的流通,保证了各国物价水平的相对稳定;(3)金币可自由兑换,这就使金属辅币和银行券能稳定地代表一定数量的黄

金进行流通,保证黄金与其他代表黄金流通的金属铸币和银行券之间的比价相对稳定,保证了币值的稳定,不会发生通货膨胀;(4)黄金可自由输出输入,这保证了各国货币之间的比价相对稳定,进而保证了国际外汇市场的相对稳定。

由于上述的特点,国际金本位制成为一种较稳定、较健全的国际货币制度。在当时条件下,这一国际货币制度对汇率的稳定、国际贸易和资本流动及各国经济的发展起了积极作用。具体表现在以下三个方面:

(1)促进生产的发展。在金本位制下,币值稳定,这便于商品流通和扩大信用的范围,同时,生产成本也易于计算,生产规模会不断扩大,从而促进资本主义生产的发展。

(2)保持汇率的稳定。在金本位制下,各国货币都有法定的含金量,各国货币之间的汇率是由它们的含金量之比决定的,含金量之比就是铸币平价。受外汇供求关系的影响,外汇市场上的实际汇率围绕铸币平价上下波动,汇率波动有一个幅度,这一幅度就是黄金的输送点。汇率波动的最高限,就是铸币平价加上黄金运送费用即黄金的输出点,汇率波动的最低限,就是铸币平价减去运送费即黄金输入点。由于黄金输送点的限制,汇率波动的幅度较小,基本上是稳定的。汇率的相对稳定,就能保证国际贸易和国际信贷及投资的安全,为国际贸易和资本流动创造条件。

(3)自动调节国际收支。在国际金本位制下,资本主义国家的国际收支是自发调节的。因为,国际收支的不平衡,会引起黄金的流动,黄金的流动增加黄金输入国的银行准备金,减少黄金输出国的银行准备金。银行准备金的变动会引起货币数量的变化,从而引起贸易国双方国内物价和收入的变动,最后纠正国际收支的不平衡,制止黄金的流动。这就是英国经济学家休谟1752年提出的“物价—铸币流动机制”。

(二) 国际金本位制的演变与崩溃

从国际金本位制的演变史看,它经历了金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制,国际金本位制的演变过程也就是国际金本位制的崩溃过程。

国际金币本位制从19世纪70年代到1914年第一次世界大战爆发,存在了近40年的时间。第一次世界大战爆发后,各参战国停止纸币兑换黄金并禁止黄金输出,停止实行金币本位制。大战期间,参战国为了融通战争经费,发行了大量的不兑现的纸币,纸币大量贬值,造成严重的通货膨胀。同时各国实行自由浮动的汇率制度,汇率波动幅度大,国际金本位制已不复存在。

第一次世界大战结束后,世界货币体系的重建问题受到各国的重视。1922年,在意大利热那亚召开了世界货币金融会议,讨论重建国际货币体系问题。热那亚会议吸取了一战前国际金本位制的教训,确定了一种节约黄金的国际货币制度——即国际金汇兑本位制。这种货币制度的特点是:(1)黄金依然是国际货币制度的基础,各国纸币仍规定有含金量,代替黄金执行流通清算和支付手段的职能;(2)本国货币与黄金直接挂钩或通过另一种同黄金挂钩的货币与黄金间接挂钩,即与黄金保持直接或间接的固定比价;(3)在间接挂钩的情况下,本国货币只能通过购买挂钩货币(即外汇)来获取黄金,并须在直接挂钩的国家存入一定数量的外汇和黄金作为维持汇率的平准基金;(4)黄金只有在最后关头才充当支付手段,以维护汇率的稳定。自热那亚会议后,除英国、法国、美国等国实行与黄金直接挂钩的货币制度外,其他欧洲国家的货币均通过间接挂钩的形式实行了金汇兑本位,国际金汇兑本位制遂于1925年建立起来。

国际金汇兑本位制是一种既以黄金为基础,又节约黄金的货币制度。纸币代替黄金流通,充当国际间的清算和支付手段,当国际收支发生逆差时,一般先动用外汇储备。如果仍然不能平衡,就要使用黄金作为国际清算的最后手段。从节约黄金的角度讲,这个货币制

度在一段时期内是成功的。但从根本上讲,国际金汇兑本位制下,黄金数量依然满足不了世界经济的增长和维持稳定汇率的需要。世界经济增长使黄金显得相对不足;运用黄金来干预外汇市场以保持固定汇率,又使黄金显得相对不足,尤其是当汇率发生频繁波动时更是如此。黄金的不足发展到一定程度时,国际金汇兑本位制就会变得十分脆弱,经不起任何冲击。于是,当1929—1933年资本主义经济大危机到来时,国际金汇兑本位制便瓦解了。

1929年美国证券市场发生危机,拉开了世界经济危机的序幕。经济危机首先冲击了欧洲的一些国家,德国首当其冲,1931年,德国受到奥地利一家银行倒闭的影响,许多国家纷纷向德国银行提款,导致不少银行破产倒闭。对此,德国政府于1931年7月采取措施,停付外债、实行外汇管制,禁止黄金自由输出,破坏了国际金本位制的条件,这意味着德国放弃了金汇兑本位制。经济危机也波及到了英国,欧洲各国纷纷向伦敦银行提取存款。1931年4月始,伦敦发生了挤兑黄金的风潮,使英国也难以应付,被迫于1931年9月21日宣布停止黄金支付、停止纸币兑现,终于放弃了金块本位制。

英国放弃金本位制后,与英镑有联系的一些国家(它们在伦敦银行保存有大量的存款作为储备),如丹麦、挪威、芬兰、加拿大、瑞典、印度等国,也不得不放弃了金本位制。同时,这对美国的影响极大,美国虽有较多的黄金储备,却也难以应付大量的黄金挤兑,也不得不于1933年3月宣布停止纸币兑换黄金,禁止黄金输出,从而放弃金本位制。美国放弃金本位制后,另外一些国家,如法国、瑞士、荷兰、比利时、意大利等国的货币还与黄金保持一定的联系,成为黄金集团国家,但终难长久维持,到1936年,先后放弃了金本位制。至此,国际金本位制彻底崩溃,这是资本主义世界货币制度的第一次危机,此后,各国纷纷实行了不兑换的纸币本位制度,国际货币制度进入了一个曲折的历史时期。

三、布雷顿森林体系

(一) 布雷顿森林体系的内容

在第二次世界大战还没有结束的时候,英美两国鉴于两次世界大战中资本主义世界各国政治、经济形势的动荡,货币与金融秩序的混乱,即开始着手战后的经济重建计划,共商战后的经济合作,以解决全球的经济问题。于是英美两国各自从自己的利益出发,提出了自己的方案,拟创建新的国际货币制度。在1943年4月7日,两国分别在伦敦和华盛顿宣布了自己的方案,即英国的“凯恩斯方案”和美国的“怀特方案”。这两个方案的目的大同小异,它们都准备建立一个国际经济合作机构、创建国际货币制度、稳定汇率、扩大国际经济合作和发展,但在具体的做法上两个方案大不相同。由于第二次世界大战后,美国成为世界第一经济大国,主宰了世界经济和金融。于是,1944年7月,在美国新罕布什尔州布雷顿森林市召开的国际货币金融会议,建立了主要反映美国意志和利益的布雷顿森林体系。这一国际货币体系的内容有以下几点:

(1) 建立国际货币基金组织。布雷顿森林会议决定建立一个永久性的国际金融机构,即国际货币基金组织(International Monetary Fund,简称IMF)。基金组织的宗旨是促进国际货币合作,促进国际贸易的发展,维持汇率的稳定。这一基金组织是布雷顿森林体系的核心,基金组织的各项规定成为国际金融活动中共同遵守的准则,该组织成为一个永久性的国际金融机构,到1973年,布雷顿森林体系崩溃后,到现在这一基金组织一直存在,成为三大国际性经济组织之一(其他两个为世界银行和世界贸易组织)。

(2) 建立会员国的货币平价,实行两个挂钩。《国际货币基金协定》规定,为了维持会员国汇率的稳定,应建立货币平价,这实际上