



金融全球化论丛

金融全球化 —— 批判性反思

刘克/著



经济科学出版社

F831.6
L641



金融 (FIC) 目录页空体图

经济全球——著家欧(思)著陈琳：金融全融金

金融全球化——批判性反思

刘克著 中国金融出版社 2003年1月

128页, 31

号 083080 索 (8602) 刘克著 中国金融出版社 2003



经济科学出版社



20020581

责任编辑：王 瑛
责任校对：王肖楠
版式设计：波观墨道
技术编辑：董永亭

金融全球化——批判性反思

刘 克 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

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京毕诚彩印厂印刷

河北三河永明装订厂装订

880×1230 32 开 7.5 印张 200000 字

2003 年 10 月第一版 2003 年 10 月第一次印刷

ISBN 7-5058-3758-3/F·3063 定价：14.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

本套丛书由教育部回国留学人员科研专项经费资助出版

金融全球化论丛

主 编 刘 克

副主编 张 琦 高松涛

总 序

现代社会经济方面的特征之一是经济活动和金融活动密不可分，国内与国际金融市场日益融合。随着国际贸易、金融、服务和文化交流的不断发展，国与国之间的经济已经难以割舍地联系在一起了。当今的世界是一个相互依存的世界。资本在国际间的流动性进一步加大，由短期流动资本连结起来的各国相互依存已经达到密不可分的程度，各国在利率、汇率和股指同升共降方面的互动性大大增强，金融领域成为各国相互依存极为密切的领域。国内金融市场的封闭性已逐渐为开放性所代替，各国金融机构已逐步实现自由进出。国际金融市场间金融传导与经济、社会发展一样，是在众多因素作用下（主要是各国政治、经济、军事等因素，这些因素相互联结、相互影响，互动性增强），由内在力量和外在力量共同作用的结果。

在亚洲金融危机、拉美金融危机或全球性经济衰退后，如何在经济和金融全球化不断推进的背景下维护国家经济安全，已成为摆在我们面前的一个全新课题。国家经济安全在一国经济的开放和发展战略的选择中也具有越来越重要的地位。

这套丛书的研究在理论上具有开拓性。它从国家经济安全的角度对一国如何推进经济和金融的改革、发展与开放提出了一系列重

大的理论与实践问题，并对此作了开拓性的分析和探索。这些问题涉及：国家经济安全问题的产生与一国经济发展战略选择的关系，发展中国家新兴市场是否更容易形成泡沫，也更容易破灭，外资的流入如何通过影响产业和市场的结构对国家经济安全形式威胁，如何在全球和国家两个层面构建合理的货币与汇率制度、有效的监管和调控体制来防范系统性金融风险，实现宏观经济与金融的稳定，金融国际化存在哪些利益与风险，中国应选择怎样的金融国际化道路。在这个新世纪及中国加入了 WTO 的重要时刻，中国的金融业既面临着从传统的计划经济体制转向社会主义市场经济体制的改革任务，又面临着由新一轮金融技术革命和金融全球化所带来的技术进步和对外开放的双重压力。我们深信，只要中国坚持稳健、有序、全面的金融改革，并把金融改革与金融发展很好地结合起来，中国的金融业就将逐渐走向成熟。本套丛书对这些问题的提出及其所作的探索对今后这一领域的研究具有重要的促进作用。

这套丛书的决策参考价值是显而易见的。作者们对金融全球化下的安全战略提出了自己的看法：在高速经济增长中要注意防止经济泡沫，尤其是来自外资流入导致的经济泡沫；要注意经济增长方式，不能把增长速度放在依赖外资的流入上；要注意经济结构本身的健康，防止结构性问题导致对外经济关系的困难；要高度注重本国金融系统的发展与成熟，在本国金融系统比较成熟的基础上实行金融的对外开放；加强对金融业的监管，限制国外投机者的炒作；注重金融开放的战略，特别要注重对外资流入引导和控制；要高度重视汇率制度和汇率水平的合理性。这些基本观点无疑都是正确的。

对于这套丛书我认为有以下几个主要特点：

一是选题具有很强的时代特征，适应了现实需要。当前，金融全球化是一个客观的大趋势，它对各国，特别是发展中国家，提出了一系列新的课题。这套丛书能够抓住这个前沿而敏感的问题，充分总结了亚洲金融危机的教训以及拉美等其他新兴市场的经验和教训，在理论上对于我国建立经济安全体系、机制和战略是有重要帮助的。

二是在充分利用国内外最新研究成果的基础上，系统而深入地提出了作者们自己的理论框架，全面论述了在金融全球化和我国坚持开放的条件下，有可能危及国家经济安全的途径以及所应采取的防范战略。

三是这套丛书的以下论点具有创造性：（1）现行的国际货币制度本质上是一种旨在稳定和促进国际贸易投资关系的货币制度，而不是一种适应金融全球化高度发展的货币与金融制度，因此现行的货币体系急需改革。（2）经济全球化对一个国家来说，其核心意义在于其整个经济的运行已经被融于世界经济之中，各国的宏观调控越来越多地需要考虑来自国际经济的外部影响。（3）利用外资不仅存在“结构安全”，而且还存在“产业安全”。（4）在对外开放的问题上，中国经历了多个发展阶段，从国家经济安全高度提出的关于对外开放的“安全论”是对外开放理论发展的一个新的阶段。（5）在金融全球化成为一种必然趋势，金融国际化利益与风险并存的背景下，发展中国家不可能走金融封闭的道路，而只能在开放的战略上进行选择。

本套丛书《国际金融市场间的金融传导》、《国际金融体系重构研究》、《中国利用外资的新战略》、《金融全球化——发展中国家的利益与风险》和《金融全球化——批判性反思》，从多个角度研究了经济、金融全球化与发展中国家经济安全这一重大问题，具体研究国际金融市场作用机制、相互影响，发展中国家开放的战略选择。这些实际问题是带有相当大的普遍性的，而不是某国某地所独有的。对于带有普遍性问题的研究，无疑具有理论意义，或者就是理论研究的深化甚至开拓，这是不言自明的。

总之，这是一套理论性和现实性都很强，并具有可读性的系列佳作。

陶 湘

2002年8月

目 录

(11)	第一章 绪论	(1)
(12)	第一节 金融全球化、金融安全与金融演进	(1)
(13)	第二节 金融全球化——一把“双刃剑”	(23)
(14)	第三节 金融全球化的冲突与矛盾	(31)
(15)	第四节 研究方法和内容安排	(40)
(16)	第二章 金融全球化对西方货币理论的冲击	(45)
(17)	第一节 金融全球化的经济理论解释	(45)
(18)	第二节 金融深化理论的发展及演进	(58)
(19)	第三节 对金融深化理论及其策略的反思	(63)
(20)	第三章 当今的国际经济：危机、体制与反思	(73)
(21)	第一节 虚拟经济与货币危机	(73)
(22)	第二节 新兴市场经济国家的金融危机	(81)
(23)	第三节 当今的国际经济制度安排	(90)
(24)	第四节 反思全球化	(106)

第四章 经济全球化下影响发展中国家经济安全的

因素分析..... (114)

第一节 经济全球化与发展中国家..... (115)

第二节 全球化对发展中国家利益上的隐性冲击..... (128)

第三节 金融全球化下影响发展中国家经济安全的 因素分析..... (149)

第五章 现行国际货币体系的缺陷及前景展望..... (157)

第一节 现行国际货币体系的缺陷..... (157)

第二节 国际金融体系的改革及前景展望..... (165)

第六章 反思之对策..... (178)

第一节 发展中国家回应全球化的政策选择..... (178)

第二节 建立和完善跨境资金流动监测体系..... (195)

第三节 中国的战略对策：“在接触中完善” (201)

参考文献..... (224)

第一章

绪 论

反全球化运动的兴起同当前在国际政治、经济旧秩序大框架中形成的全球化潮流本身所包含的各种缺点和消极因素有着密切的联系。主要表现在两点上：一是对发达国家的传统工业和发展中国家的民族工业造成巨大冲击，从而造成新的社会不平衡；二是虚拟经济的发展和危机传导机制的发达使金融危机的风险在全球范围内迅速传播。20 世纪 90 年代是金融危机频繁发生的年代，充分暴露了经济全球化和国际货币基金组织等国际多边体制的内在缺陷。我们在反思全球化时，强调的不是全球化本身，而是不公正、不合理的国际规则，以及富国利用全球化“使贫富差距越来越大”。我们应采取措施对经济全球化进行管理调整，目的就是要限制和改革目前全球化中的这种不合理性。

第一节 金融全球化、金融安全与金融演进

一、从经济金融化到金融全球化

全球化的最初进程，可以追溯到 1492 年的哥伦布发现新大陆。

随着技术创新和制度创新,巨大的国际交易费用(包括技术性交易费用和制度性交易费用)不断被削减,带来了分工、分业的不断扩大。最终,经济资源的全球配置成为社会经济进步和扩大交易利益的必然趋势。然而,由于发达国家与发展中国家之间存在的显著经济差异,即经济位差,^①在全球化浪潮中实际得到的利益常常存在显著差别。发达国家因其比较高的经济地位,全球化成为它们进行诱致性制度变迁的内生动力。而在许多发展中国家,则常常是在一种外生强制与利益诱致的复杂环境中面对和接受着全球化的。由于在交易利益与交易费用上存在的差异,使发展中国家与发达国家之间必然存在着全球化利益的博弈,并由此引发对发展战略的必然选择。

与经济全球化一样,金融全球化也只是在最近20年才刚刚开始。但是这一过程发展如此迅速,以至于在很短的时间内就大大重绘了世界各国和全球金融的图景。现在,金融全球化已经打破了传统上设置在各国、各地区之间金融市场和金融服务方面的障碍,加速了金融资源的全球流动,一个高度紧密联系的、一体化的全球金融体系与高度开放和高度流动性的真正的全球性金融市场正处在越来越快的生成过程之中。

在人们的传统观念中,金融与经济一直是两个虽相互联结但又相对独立的体系和范畴。然而,第二次世界大战以后特别是20世纪90年代以来,金融与经济共同发展以及相互融合的过程和趋势表明,这两个体系和范畴越来越难以严格区分,它们之间的相互联系、相互作用和相互影响越来越紧密。我们所谓的经济金融化,首先是指经济与金融愈加相互渗透融合、密不可分,成为一个整体,并形成二者相互促进也相互制约的紧密关系。因此,人们常称今日的市场经济为金融经济,或者换言之,“金融是经济的核心”。其

^① 经济位差一词是由物理学中的电位差引申而来的,指的是国家、地区间在经济发展上存在的水平差异和国际经济中的战略地位差异。

次，经济金融化就是指社会资产或财富日益金融资产化并由此带来了经济关系的日益金融化。这种关系导致越来越多的人本身成为了金融体系的一个分子和微观影响因素，金融体系的任何波动也越来越和社会上更多人的利害联系起来。再次，经济金融化还意味着资源配置越来越主要通过金融或金融市场来进行。如果把金融整体性地理解为一个市场，我们会发现（广义）金融市场实际上是以降低交易成本为目标的，比商品市场和其他要素市场效率更高的市场，是市场的更高级组织形式。由于金融商品具有较高的同质性、流动性，金融交易的成本更低，也由于金融市场的信息透明度更高因而效率更高，社会经济的供给和需求通过金融产品价格信号能够在信贷市场、资本市场等金融市场上得以更强烈、更准确地显示，从而能够更有效地引导经济资源流向配置效率更高的厂商、部门和地方。因此，作为市场经济二百年发育发展的结果，经济金融化通过市场替代来实现资源配置方式和手段的高级化，进而提高资源配置的效率。也正因如此，现在人们所谓的金融经济或“金融是经济的核心”的观念和认识，以及社会资产或财富日益金融资产化并由此带来的经济关系日益金融化，都可以在此找到理论和实践上的逻辑合理性。

从经济金融化到金融全球化的发展，是现代市场经济寻求进一步优化资源配置、提高市场效率并以此实现经济发展和福利增长的方向和途径。金融全球化力图突破传统上由国家、地区界限所构成的各个金融市场之间的樊篱，从而形成一个高度开放的、统一的、高度流动性的全球金融市场，这是过去一个世纪以来金融领域最重大而深刻的变化。在这个市场上收益的均等化将成为资源配置改善的一个显著指标，体现出全球化给金融交易带来的便利和效率提升，并反过来大大促进了有关国家乃至全球经济的发展。鉴于此，“金融先行”、“金融优先”等成为许多发展中国家经济发展战略的首要选择，发达国家也把继续推进和深化金融发展作为保持经济和社会发展与稳定，增强国际竞争力和分享其他国家国民福利增长的

重要手段和动力。

由此，现代“金融经济”展现了与传统农业经济、工业经济有很大差异的运行特点，对一国以及全球金融亦产生了前所未有的深刻影响。这些影响表明，在当今时代，离开金融的经济已不再是现实的经济，离开经济的金融也不再是现实的金融，金融已成为全球各民族、国家和经济体经济与社会发展稳定的一个核心性、主导性和战略性的要素。

二、经济全球化的实质是资本主义生产关系的全球化

我们需要把对经济全球化的现象表述进一步深入，以揭示其实质。从自由竞争的资本主义时代起，直到当代和可预见的将来，只要资本主义经济居于全球统治地位，经济全球化的实质就只能是资本主义生产关系的全球化。这一论点基于以下几个理由：（1）商品、货币、资本、技术的全球流动，跨国公司的全球生产，都是在一定生产关系中进行的。没有脱离生产关系的纯粹物质流动和物质生产。我们需要把握物背后的人与人之间的生产关系以及与此相适应的国际经济关系。（2）当代世界是以发达国家为主导的资本主义经济制度居统治地位的世界。社会主义国家数量少，经济实力不够强大，对国际经济关系的影响力甚小。所以，全球经济基本上按照资本主义经济规律运行。（3）发达国家的垄断资本不仅剥削本国劳动人民，也剥削全球其他国家的劳动人民。国际经济关系中的不公正、不平等是不争的事实。不合理的国际经济秩序是迄今经济全球化的固有内容之一。

首先，生产力的发展是经济全球化的根本原因，但它并不是经济全球化的实质。生产力决定生产关系，是推动人类社会进步的决定性力量。然而生产力只说明人与自然的关系，不能取代生产关系，直接说明人与人的经济关系。生产力可因分工程度、科技进步程度而有高低水平的区别，人们不能说经济全球化的实质就是电子、原子、信息或纳米技术的普遍化。生产力不能直接说明国际经济关系，不

能说明经济全球化中因资本主义生产关系而产生的种种弊端。例如，不能直接用生产力说明当代日益严重的全球两极分化。把生产力的发展当作经济全球化的实质就会掩盖经济全球化中的各种矛盾，并把经济全球化看做同日出日落一样，是纯自然现象。

关于经济全球化及其实质的主要争论是新自由主义者为一方与马克思主义拥护者、受马克思主义影响的激进派人士以及维护本国经济利益的民族主义者为另一方之间的争论。新自由主义的杰作是美国的“华盛顿共识”（Washington Consensus），其中心内容是“自由化、市场化、私有化”，扫除一切民族障碍，扫除一切国家干预，使商品、资本以及其他生产要素（不包括劳动力）在全球完全自由流动，实施非调控的市场化，扫除一切国有经济，实现私有化。显然，“华盛顿共识”最符合以美国为首的发达资本主义国家垄断资产阶级的利益，因为它们具有经济和技术的绝对优势。全球经济愈是自由化，它们就愈加方便地征服全球，实现它们的利益最大化。它们牢牢记住自由放任主义鼻祖亚当·斯密的教诲：“贫国不能和富国竞争”。

关于商品和资本的跨国自由流动，马克思早有科学的评论。他说：“在现代的社会条件下，到底什么是自由贸易呢？这就是资本的自由。排除一些仍然阻碍着资本前进的民族障碍，只不过是让资本能充分地自由活动罢了。”又说：资产阶级迫使一切民族采用资产阶级的生产方式，“按照自己的面貌为自己创造出一个世界。”马克思的论断完全适合于揭示当代新自由主义的意图，这就是用“华盛顿共识”创造出一个符合美国等发达资本主义国家利益最大化的经济全球化。美国激进学者诺姆·乔姆斯基说：“华盛顿共识……是由美国政府及其控制的国际组织制定”，“意欲筹划如何运用这一强国地位及影响去建立一个符合自身利益的全球体系”。美国另两位激进派学者柯·伍德和阿·洛赫写道：经济全球化是“资本主义本身的普遍化，它的社会关系、它的运动法则、它的矛盾普遍性——商品经济、资本积累和追求最大限度利润的逻辑已经渗透到我们的生活

的各个方面。”不少民族主义者也极其尖锐地揭示出经济全球化的实质。科特迪瓦前总统贝迪埃说：“西方国家关于全球化的观点远没有被其他国家接受。在这场实行垄断的全球游戏中，非洲不是参加者。”2000年4月中旬在哈瓦那召开的首届南方首脑会议上，一些国家领导人指出：“拥有先进科学技术的发达国家是经济全球化的主要受益者。发达国家在经济领域中独断专行，横行霸道，它们的资金成了富国征服穷国的大炮。由于国际社会的不平等，发展中国家不可能在国际金融和贸易关系上有决定权。”关于经济全球化的实质，我们也不妨引述著名金融大鳄乔治·索罗斯的观点。他说：“全球经济实际上应被视为全球资本主义体系。”“我们可以把资本主义体系比做一个帝国……它也有中心地区和边缘地区之分。中心地区往往以边缘地区的牺牲为代价来获取利益。更重要的是，全球资本主义具有扩张主义倾向。它一味追求征服，绝不是寻找一个均衡状态。只要还存在着没有被纳入该体系的市场和资源，它的扩张就不会停下来。”“中心地区是资本的供给者，边缘地区是资本的使用者。中心地区也是领导者、创造者和信息交换中心，其最重要的特征是它不仅控制着自己的经济政策，同时还掌握着边缘地区的经济命脉。”

美国政府、国际货币基金组织、世界银行一贯以发展中国家进一步开放商品市场和资本市场，允许外国大型跨国公司收购本民族支柱企业和国有企业，实行私有化等为条件，给予发展中国家贷款。其结果是，发展中国家不仅进一步依附化，而且经济形势更加动荡不定。有鉴于此，一些正直的西方经济学家也对新自由主义提出异议。美国著名经济学家斯蒂格利茨于1998年1月首次提出“后华盛顿共识”（即超越“华盛顿共识”），用其他共识取代“华盛顿共识。”他说：“往好里说，它（华盛顿共识）是不完全的，往坏里说，它是误导的”（拉美新自由主义改革已经造成灾难性后果，例如前期的阿根廷经济危机）。其实，新自由主义只不过是西方经济学的一个流派，其他学派对它多有异议。更有甚者，在西方国家

内，政府从来没有放弃国家调控和政府干预，从来也没有放弃贸易保护主义，然而在国际经济关系中，它们历来推行新自由主义（世界主义），因为新自由主义式的经济全球化最能使它们实现自身利益的最大化。

三、资本市场全球一体化给国际社会和各国带来的挑战

（一）各国货币、汇率政策调控经济的环境大大改变，调节经济的有效性降低

在资本市场一体化的情况下，快速流动的全球资本将使主要的通货和金融市场资产之间的套利行为连续不断，各主要国家的短期实际利率的离散度进一步降低。如果各国的经济周期不一致，特别是同主要货币国家的经济周期不一致时，一国独立的货币政策和汇率政策的效应将大大降低。一般说来，一国宏观经济政策目标是同时实现经济的对内对外平衡。在国内出现衰退的情况下，扩张性货币政策会导致国内外利率差异，资本外流，带来外汇需求增加，外汇汇率上升。此时为稳定汇率，如果政府干预外汇市场，抛出外汇购入本币，则最初的扩张性货币政策增加货币供应量以推动经济增长的作用就会被抵消。如不干预，则带来对外经济失衡。相反，当出现通货膨胀而经济过热时，紧缩性的货币政策却使利率上升，资本流入，外汇供过于求，为稳定汇率，央行收兑外汇投入本币，则基础货币投放过多，又会使货币供应量增加，用利率调节国内需求会因为资本大量流动而无效或有效性降低。

（二）资本市场一体化带来市场系统性风险的增加

资本在全球范围内的快速流动，特别是投机性资本的快速流动，使得资本流量变得不规则，这些纯粹以牟利为目的的资本，较少进行实质性投资，即使参与实质性投资，也都含有投机成分和潜伏动机，因而会给一国金融市场带来潜在风险。尤其是当某一市场的金融资产价格严重偏离其真实价值时，巨额的资本借助于现代通信技术、金融衍生工具及投机技巧的运用，短期内对其市场形成巨

大的冲击，金融管理当局往往难于纠正这种失衡，而在市场预期确信某一资产的价格是不可维持时，官方的种种干预会徒劳无功。在这种情况下，在某一市场情况下发生的冲击和金融动荡会迅速传播到全球其他市场，会使投机浪潮和危机规模加倍放大，出现投机力量的聚合效应，引发市场的多米诺骨牌反应，使市场的系统性风险增加。

（三）各国金融监管当局在监管范围、监管内容、监管手段、监管模式和监管体系等方面面临新的挑战

在资本市场一体化的环境下，由于资本流动性增强所带来的巨额资本跨境交易，特别是具有投机性且有意阻止在某些国家金融市场上的攻击性交易，使得各国监管当局面临信息不对称的局面，无法及时准确掌握资本的流量和方向。同时，由于跨境交易的不断创新，各国监管当局面临新的任务，即如何将过去不受监管的准金融机构纳入自己的监管范围，这就必须扩大证券监管的范围，并且统一监管标准。在监管方法上，必须最大限度运用计算机辅助管理，尤其是严格的实时清算系统在金融市场监管中的运用，并且加强对证券经营机构的日常监督、现场检查和外部审计的有机结合，实现管理手段的现代化。证券交易的趋同，将推动各国证券监管体制、监管内容的趋同，这就要求证券监管的国际合作不断加强。目前，这方面的合作已开始起步，以市场约束为基础的监管标准逐步统一，信息披露是市场约束的基础，国际组织正努力制定会计准则以提高信息披露的作用。如国际会计准则委员会正在制定对所有金融机构采取同样的标准和披露标准，以加强对金融机构的市场约束作用。如果该标准被国际证券委员会和各国在此委员会中的代表接受，跨国的上市股票、证券买卖障碍就会全部消除。各国证券监管部门的合作也在不断加强，双边或多边监管合作的文件签署有助于强化对信息交流和市场的监管，可见，随着市场一体化趋势的发展，资本市场监管的国际合作化不断加强。但是，监管制度建设总是要落后于市场的发展。