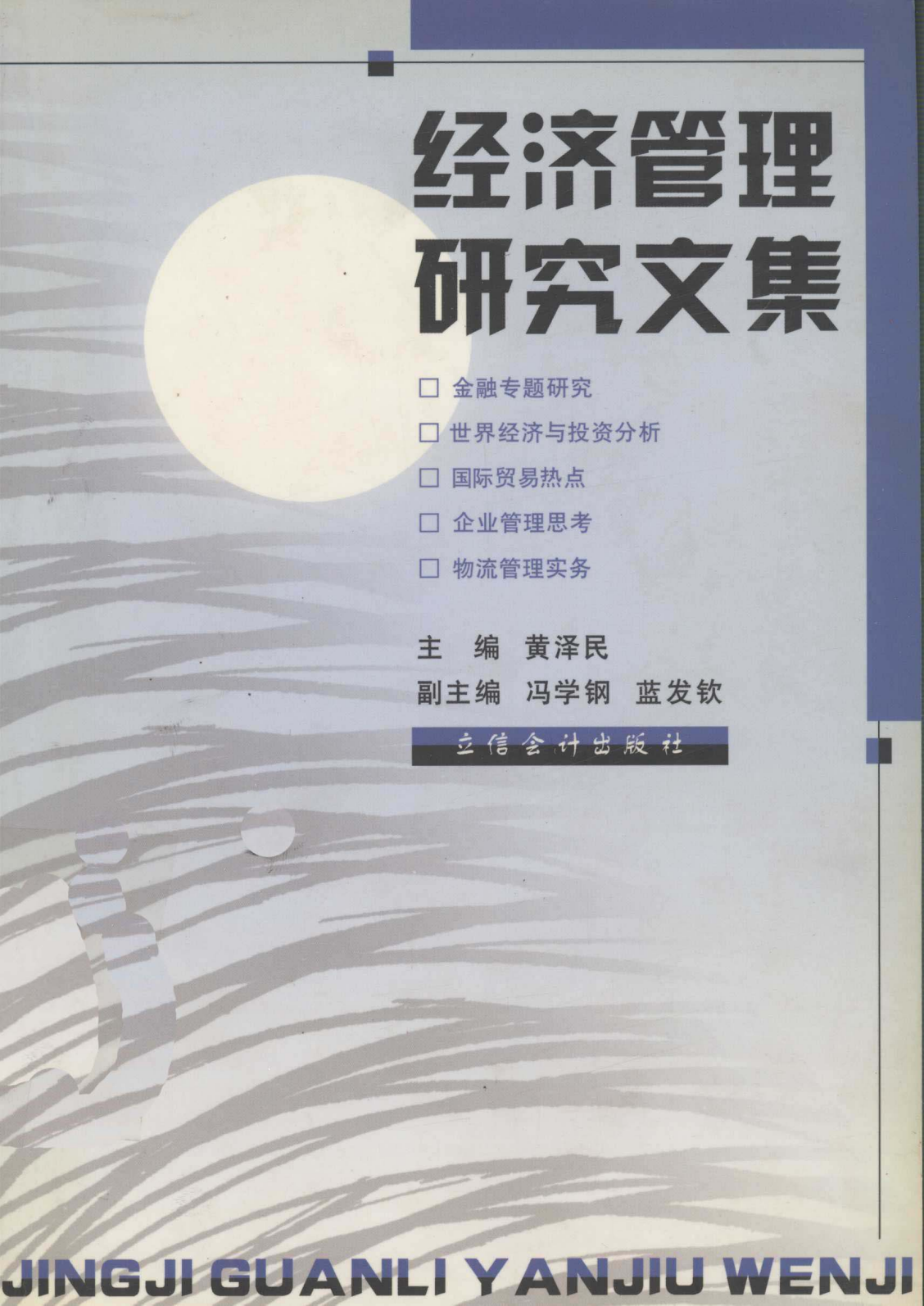




经济管理 研究文集

- ☐ 金融专题研究
- ☐ 世界经济与投资分析
- ☐ 国际贸易热点
- ☐ 企业管理思考
- ☐ 物流管理实务

主 编 黄泽民

副主编 冯学钢 蓝发钦

立信会计出版社

JINGJI GUANLI YANJIU WENJI

经济管理研究文集

主编 黄泽民

副主编 冯学钢 蓝发钦

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

经济管理研究文集/黄泽民主编. —上海:立信会计出版社, 2005. 9

ISBN 7-5429-1545-2

I. 经… II. 黄… III. 经济管理-研究-文集
IV. F2-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 102216 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	9.875
插 页	2
字 数	261 千字
版 次	2005 年 9 月第 1 版
印 次	2005 年 9 月第 1 次
书 号	ISBN 7-5429-1545-2/F·1392
定 价	22.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

我国企业经过 20 多年的深化改革,正按照现代企业制度的要求建立起新的符合社会主义市场经济的规范和体制。应该说,我国企业和行业管理水平较过去有了明显的改善,竞争力也大幅度提升。但是不可否认的是,我国企业学习和探索运用现代管理技术、手段和方法的时间不长,与发达国家相比还有很大的差距。因此,我们很有必要对世界经济全球化、国际生产和市场一体化、我国企业核心竞争力等一系列带有全局性和思辨性的问题加以思考,这样才能在新一轮的世界竞争中立于不败之地,才能为我国企业综合竞争力的提高,综合国力的提高提供一个基础。

基于这样的认识,我们华东师范大学商学院组织编写了这本论文集。华东师范大学商学院是经济类、管理类学科齐全,拥有众多硕士点和博士点的具有较强理论研究能力和优秀教学水平的经济管理人才培养基地。近年来,一直致力于产学研结合,与政府部门、大型企业集团、海内外有实力的办学机构开展了富有成效的合作,主办了多种类型的硕士研究生课程班,硕士课程研修班和 MBA 专业班,为上海乃至全国培养了大量骨干人才,这些成果都来自从事经济管理实践、有着丰富实践经验的工作人员。本书所收集的论文就是这些身处一线人才的学习和研究成果。这些成果可能尚缺乏较高的理论水准,但却更接近于现实,具有可操作性和应用性,对企业、行业具有较大的指导意义。

本书共收论文 35 篇,主要集中于经济和管理科学中的热点问题。全书分成“金融专题研究”、“世界经济与投资分析”、“国际贸易热点”、“企业管理思考”和“物流管理实务”五个专栏,论文具有选题具体、短小

精悍、论点明确和思路清晰的特点,非常值得一读。当然,也存在一定的不足之处,恳请读者批评指正。

编 者

2005 年 8 月

目 录

金融专题研究

国际金融理论政策的新发展	沈莉敏(1)
中美货币传导机制的比较研究	苏文慧(11)
关于我国开放式基金流动性风险防范的思考	陈立群(26)
对商业银行个人住房抵押贷款业务的影响及对策	黄晓茗(33)
对消费信贷中存在问题的探讨	周光华(39)
汽车消费贷款业务的风险防范	李 君(46)
浅析我国寿险代理人营销制度	汤 裕(56)
证券电子商务回顾与业务模式展望	周 莹(63)

世界经济与投资分析

经济指标与生活	张 强(70)
浅析度假村经济	李铮鸣(73)
自主知识产权与核心竞争力	朱心红(81)
我国消费倾向下降及其宏观效应分析	李 莹(87)
跨国公司在华 R&D 技术溢出途径及影响因素分析	陈懿俊(98)
后 WTO 中国经济所面临的问题和对策	杨荣康(106)
加入 WTO 后中国内地引进台商直接投资的研究与展望 ...	赵国祥(111)
浅析中国吸收外商直接投资的独特性	欧静敏(119)

国际贸易热点

贸易战略选择与就业量的相关性分析	李 嫣(132)
------------------------	----------

绿色贸易壁垒——我国对外贸易必须跨越的障碍	白维东(138)
浅析当前我国面临的国际贸易摩擦根源	金 凯(148)

企业管理思考

浅析国企改制管理层收购的现状与发展	周 进(158)
现代企业制度下的财务管理研究	逢明珠(167)
上市公司会计信息失真分析	徐 亚(196)
现代企业人力资源发展战略五大要素	单舒冰(202)
企业管理——员工的管理	孙 晔(209)
我国企业员工培训的误区及出路	华文哲(215)
系统思考和现代管理	许 清(224)
强化企业文化建设 突破企业发展瓶颈	王莉峰(234)
现代促销,让品牌和销量齐头并进	徐 娟(254)
“WTO 后过渡期”中国本土服装品牌的出路何在	陈 莉(262)
服务营销浅议	潘慧静(266)

物流管理实务

论航空地面代理企业的客户管理	陈 亮(276)
供应链管理环境下的业务外包——提高企业核心竞争力的 有效途径	张 华(284)
以第三方物流理论透视我国物流发展	孙 宇(290)
物流成本的计算与控制	蒋 瑾(299)
浅谈电子客票	徐文迅(308)

国际金融理论政策的新发展

沈莉敏

1997年发生在东南亚地区并波及整个世界的金融危机,促使国际经济学界对国际金融一体化发展、国家货币政策、国际资本流动、汇率制度等问题进行深入研究和探索,目前具有代表性的国际金融政策理论有国际金融安全、克鲁格曼的货币汇率理论、国际货币一体化等。

(一) 国际金融一体化的负面影响

世界经济的全球一体化趋势已成为当前世界经济发展的一个重要特征,世界金融一体化则是世界经济一体化发展的必然结果。由于生产的社会化和国际分工的发展,经济国际化对世界金融一体化提出了客观要求。随着电讯技术的普及和在金融领域的广泛应用,跨国银行空前的海外扩张,国际银行业竞争加剧,发达国家积极开拓、控制新兴市场等等,国际金融一体化得到迅速发展。此外,还有各国金融管制的不断放松,国际投机活动的日益频繁,以及为逃避各国政府种种限制以取得自由化的举措。国际金融一体化趋势经过20世纪80年代的发展,到了90年代已形成了国际金融一体化的一个高潮,对促进世界政治经济的进一步发展产生了广泛而深远的影响。

一般认为,世界经济一体化是指世界经济活动超出了国界,使世界各国和地区之间的经济活动相互依存、相互联系,进而形成世界范围内

“你中有我，我中有你”的有机整体。世界金融一体化是指各国或地区在金融业务、金融政策等方面互相依赖、影响而产生的逐步联合成为一个整体的趋势。国际金融一体化的表现是：各国金融政策倾向一体化；全球金融市场一体化（重点是离岸金融市场与衍生金融工具的发展、证券投资国际化）；资本流动自由化、国际化，这是世界金融一体化最突出的表现，它包括货币兑换自由、资本在行业间转移自由和资金进出自由。国际金融一体化的发展对国际经济体系构成了一定的负面影响：

1. 国际金融一体化的发展一定程度上限制了国际主权。首先，世界金融一体化使得主权国家金融政策的独立性受到削弱。由于世界经济一体化特别是国际金融一体化加深了世界各国在经济领域内的相互依存，各国所执行的货币政策与汇率政策、国际收支的调节政策和国际储备的管理营运，都将对其他国家产生较大的影响，这已经成为各国中央银行不得不共同处理的问题。其次，国际资本力量的强大与国家主权的相对弱化。冷战之后，国际市场的统一、金融自由化的加快、技术革命的促动，使国际资本空前扩张。在特定的时期和特定的场合下，资本力量已经超越了国家力量。随着信息技术的发展，巨额资本高速游走，瞬息万变，资本的扩张和经济全球化实际上改变了政府发挥作用的环境，增加了政府实施宏观经济政策的变数，财政和货币政策的自主性被严重削弱（如国际资本流动的“溢入溢出效应”对主权国家货币政策独立性的影响）。

这些巨额流动资本完全是在任何单个民族国家的管辖的范围之外发挥作用。而民族国家，包括是最发达的国家，无论从实力、理论、法律还是从技术上都无法做到防患于未然，都无从控制国际游资的冲击。最后，世界金融一体化提升了国际金融组织在全球政治经济中的权力地位，在特定的时期对于民族国家，特别是发展中国家的主权提出了挑战（如 IMF 在亚洲金融危机中的表现）。由于金融活动的全球化与金融监管国别化之间的矛盾加剧，呼唤全球性的金融体制，监管体系与风险预警系统的建立，这必将导致各个民族国家金融决策主权的某种弱

化。必须肯定,从长远看来,这种弱化是一种历史的必然趋势,是不可抗拒的,但是这种主权的让渡必须是相互的和对等的,不能被某种强权,尤其是金融霸权所利用和滥用。

2. 国际金融一体化对国家安全存在着威胁。首先,国际金融市场上巨额游资的存在对于民族国家,尤其是发展中国家的经济安全提出了挑战。主要表现在:①巨额资本快速地流入流出将对主权国家经济产生巨大影响。②发展中国家由于经济战略上的失误及经济结构上的缺陷,成为易受国际游资冲击的对象。其次,金融创新促进了世界金融一体化,也对民族国家的经济安全提出挑战。①金融创新加剧了全球金融体系的脆弱性,由于国际金融传导机制的存在,使得民族国家面临着日益增大的国际金融风险。②金融衍生工具的发展不仅为国际游资对主权国家进行冲击提供了手段,而且使得通过国际金融市场直接掠夺一国的财富成为可能。再次,国际金融体系内的权力分配与发展中国家的经济安全。随着世界金融一体化的进程,国际金融体系中的权力分配更加有利于发达国家,发达国家操纵着国际金融体系中游戏规则制定,发展中国家在国际金融领域内对发达国家的依赖不断加深。在国际金融体系存在着巨大的结构性缺陷的前提下,发展中国家将始终面临着金融风险对于经济安全的挑战。

3. 国际经济体系中的金融霸权。第二次世界大战结束以来,金融霸权已具有极其重要的战略作用。在冷战时期,两弹一星,亦即核子工程、宇航工程曾是世界强国争霸的战略领域。在冷战之后,特别是进入21世纪的今天,信息业与金融业则成为全球战略的基础。今天,世界上所有的经济发达国家,无不力图抢占现代金融的制高点。前美国政治学会会长、哈佛大学战略研究所所长亨廷顿在《文明冲突与重建世界秩序》一书中列举了西方文明控制世界的14个战略要点,其中第一条“控制国际银行系统”、第二条“控制全部硬通货”、第五条“掌握国际资本市场”都与国际金融领域有着密切的关系。冷战后,由金融霸权所主导的国际金融秩序呈现两种趋势:一方面发达国家内部对金融权力的争夺

日趋激烈,另一方面西方金融霸权又联合起来加强对发展中国家的金融控制。

20世纪70年代末,以格拉斯为首的一批美国左派经济学家首先提出了“金融霸权”的概念,所谓金融霸权是指以大银行家和大机构投资者为核心的金融寡头及其政治代表,通过控制经济活动施以重大影响并以此牟取暴利或实现其他政治、经济目的的一种社会关系。金融霸权理论认为,金融霸权的权力主要在于:①控制货币资本或其他信用工具;②利用金融衍生物;③金融行业趋于垄断。金融霸权控制企业的两种工具是控制资本流动并设置金融市场各种参数。金融霸权对国际关系影响主要有三个方面:一是控制国际资本流动;二是进行国际金融投资;三是操纵各种国际经济组织。

随着国际金融一体化的发展,金融霸权所造成的社会经济后果日趋凸现。从对国内经济结构影响来看,金融霸权通过控制资本流动,不仅可以改变或左右一国的产业结构,对各个部门的经济发展起着决定作用,还会促成泡沫经济的形成,降低政策的效力并影响政府的行为。从对国际经济影响看,金融霸权控制国际资本流动的直接后果是加剧国际经济发展的不平衡性,金融霸权会以各种形式从发展中国家抽走本就极为稀缺的资金,同时又会扭曲发展中国家经济增长模式,使其经济与社会失衡加剧,最终导致南北国家经济差距不断扩大。

(二) 克鲁格曼的“萧条经济学回归”

保罗·克鲁格曼在最新出版的《萧条经济学的回归》一书中指出,我们不应以短期的救火态度来看待1997年以来的危机,而应认识到一个国家经济在全球化时代面临“三难选择”,其是当今国际经济体系的内在特性。

所谓“三难选择”,即克鲁格曼早些时候所说的“永恒的三角形”。它指的是下述三个目标中,只能达到两个,不能三个目标同时实现:①各国货币政策的独立性;②汇率的稳定性;③资本的完全流动性。

例如,在1944~1973年的“布雷顿森林体系”中,各国“货币政策的

独立性”和“汇率的稳定性”得到实现,但“资本流动”受到严格限制。而1973年以后,“货币政策独立性”和“资本自由流动”得以实现,但“汇率稳定”不复存在。“永恒的三角形”的妙处,在于它提供了一个一目了然地划分国际经济体系各形态的方法。

克鲁格曼认为欧洲货币联盟和历史上的金本位制,均选择“汇率稳定”和“资本自由流动”,牺牲本国“货币政策的独立性”。而中国内地则是选择“汇率稳定”和“货币政策独立性”,放弃“资本的完全自由流动”,即只开放“经常账户”,不开放“资本账户”。

克鲁格曼认为,“三中择二”是国际经济体系内在的“三难选择”的体现,可追溯到国际经济学中著名的蒙代尔—弗莱明定理。因此,不顾其他两个目标,单追求一个目标(如发达国家近年来向发展中国家所推销的“资本完全自由流动”),在理论上是站不住脚的。那么,为什么西方发达国家在1973年以后选择了“资本自由流动”和本国“货币政策独立性”这两个目标呢?克鲁格曼认为,这是因为它们对“汇率不稳定”的承受力较大,而这又是由于国际资本市场对发达国家的信心较大,使发达国家贬值幅度可以恰到好处,不至于过度。

相反,国际资本市场对发展中国家信心不足,结果造成发展中国家货币贬值幅度往往在资本外逃压力下过度。因此,克鲁格曼认为,发展中国家的“三中择二”,应是选择本国“货币政策的独立性”和“汇率稳定”,而放弃“资本的完全自由流动”。他高度赞赏中国中央银行近来连续降低利率的政策,认为中国货币政策的独立性是其他亚洲危机国家所不具备的,其原因正在于中国没有开放“资本账户”,没有实行人民币的完全可兑换。他说,中国的选择,对于防止世界重演20世纪30年的大萧条,意义重大。

(三) 货币一体化理论

货币一体化就是各成员国联合起来,结成固定的汇率,执行共同的货币政策。西方学者对不同层次的货币一体化进行了划分:①汇率同盟。②假汇率同盟。③货币一体化。④货币联盟。货币一体化理论认

为两个(或两个以上)国家之间越不能靠经常的汇率变动来改变相互之间的贸易条件和本国的国际收支地位,这两国(或多国)走向货币一体化的可能性也就越大。

具体说来这主要是与以下一些因素有关:①相同或相似的通货膨胀率;②要素流动的程度;③一国的经济规模与开放程度;④商品多样化的程度;⑤工资、价格的(变动浮度);⑥商品市场一体化的程度;⑦财政一体化程度;⑧政治因素。

货币一体化的主要收益来自汇率稳定。汇率经常性变动会影响正常贸易和投资的开展,使用单一货币能减少外汇风险,而外汇风险会像交易成本一样减少一国的进出口总额。当前货币一体化理论的最新进展,就是运用理性预期的形成时间不一致性、信誉问题,以及汇率决定等宏观经济学的新概念、新理论及分析方法对货币一体化的成本、收益进行分析。在货币中立问题方面:弗里德曼和卢卡认为因为有理性预期的存在,长期来看,失业率与通货膨胀率之间并不存在此消彼长的交替关系,而是存在着与通货膨胀率毫不相关的自然失业率。在时间不一致性问题方面,针对“货币中立建议”,西方学者进一步运用时间不一致性观点来考察货币一体化的成本。

(四) 国际汇率问题

与商品市场一样,外汇市场交易也有一定的行情和价格变动。所谓汇率即外汇买卖的价格,它等于一国货币与另一国货币交换的比率。国际汇率问题在国际经济学理论中一直处于较为重要的位置。从历史上看,关于汇率的理论有汇率决定的贸易论或弹性论、汇率决定的购买力平价论、汇率决定的货币主义理论、汇率决定的资产组合平衡理论等。最近十几年来,对汇率的模型与动态分析、汇率与购买力平价关系、资本账户研究分析等引起了经济学界的关注。

1. 汇率的模型分析。汇率决定理论是西方外汇汇率理论的核心。20世纪70年代以来,由于浮动汇率制取代了固定汇率制,汇率的变动幅度以及影响汇率变动的各种因素方面,出现了固定汇率制下从未出

现的异常现象,为了从理论上解决这一问题,西方学者构建了许多模型。

(1) 浮动价格的货币模型——弗兰克尔模型。1975 年弗兰克尔和罗德里格斯提出了浮动价格的货币模型。该模型实际收入 y , 价格水平 P , 名义利率 I (相应的外国需求等变量则标星号), 即有下列等式成立:

$$m_t = P_t + k y_t - \theta i_t \quad (1)$$

$$m_t^* = P_t^* + k^* y_t^* - \theta^* i_t^* \quad (2)$$

其中, K, K^*, θ, θ^* 均为参数。浮动价格的货币模型一个最重要的假设就是购买力平价。

浮动价格的货币模型是以购买力平价说作为自己最重要的前提假设, 并且假定现实世界是一个能进行无阻力、无成本和瞬时调节的世界, 这就保证了无论在长期或是短期, 购买力评价都是成立的。浮动价格的货币模型的另一个显著特点是: 它将人们的注意力重心转向了资本市场, 将经常项目和资本项目联系起来研究。浮动价格的货币模型在方法上就是发展了关于汇率决定的存量分析框架。

(2) 粘性价格的货币模型——多恩布什模型。1976 年, 多恩布什提出了多恩布什模型。而多恩布什则假定: 资产市场价格 (如利率、汇率等) 是瞬时调节的, 而短期内商品市场价格是粘性的, 即短期内购买力平价假定并不成立。但多恩布什模型保留了浮动价格货币模型的长期均衡的基本决定因素。多恩布什认为, 短期内产品市场仅仅是缓慢地调整, 金融市场的调整似乎要快得多, 事实上是瞬间完成的。金融市场为了弥补商品市场价格刚性, 会扰动作出过度的调整; 而在长期内, 则会慢慢趋向于回到其长期均衡水平。

(3) 罗伯特·卢卡斯以及斯托克曼的一般均衡的汇率决定模型。进入 20 世纪 80 年代, 罗伯特·卢卡斯以及斯托克曼于 1982 年提出了一般均衡的汇率决定模型。从某种意义上说, 一般均衡模型是浮动价格的货币模型的延伸和推广。它把浮动价格的货币模型由两个商品进

行贸易推广到多个商品在两国间进行贸易。

(4) 布兰森的资产组合模型。布兰森认为个人会将其财富配置于各种可供选择的资产,这其中最常见的是本国货币和外国货币,以及本国证券和外国证券。各国货币的比价决定于各种外币资产的增减,各种外币资产的增减源于投资者对资产组合比例的调整,这种调整会引起国际资本的流动,从而影响外汇供求和汇率的变化,资产组合模型将货币只当作人们可能选择持有的一系列资产的一种,强调了不同的资产组合对汇率的决定以及影响作用。

2. 保罗·克鲁格曼的汇率动态研究。保罗·克鲁格曼认为,贸易流量对汇率变化反应迟缓,为进入一国市场,进口商和出口商必须承担一定的沉没成本,他们的未来收益采取一种货币形式,而成本则采取另一种货币形式。当汇率的未来变化不确定时,他们未来盈利也不确定。在短期内汇率对贸易流量没有什么影响,因为不确定性诱使贸易商继续等待,但此后为回应基本冲击,汇率必须发生大幅变动才能使市场出清,这样,最初的波动就会对汇率变动产生放大的影响,在《目标区域与汇率动态》一文中,保罗·克鲁格曼认为,当汇率接近区域上限时,由于预期未来汇率会下跌,投资者就会减少货币持有量,从而导致汇率迅速下降,在目标区域的下限,情况正好相反。

3. 南方国家的汇率风险。目前发展中国家汇率所面临的风险极为巨大。这是因为流入发展中国家的国际资本对于发达国家的利率变化极为敏感,而后者完全处于发展中国家的控制之外。加州大学著名国际经济学家艾其格林等人的一项最新研究成果揭示,从1975~1992年,100个发展中国家(简称“南方”)的银行危机的触发,与发达工业化国家的利率(简称“北方利率”)变化密切相关。“北方利率”每增长1%，“南方”银行危及的可能性就增长3%。

这是因为国际资本(尤其是证券资本)流入主要是在“北方利率”降落之时,一旦“北方利率”上升,国际资本就有可能掉头回转。不完全信息经济学告诉我们,货物市场和金融市场的“市场失灵”程度不同,后者

更受“道德风险”和“逆选择”的影响。因此,“北方利率”的上升,不仅提高了资本回转的可能,而且增加了对“南方”银行的“逆选择”:高利率只吸引过度乐观的“南方”借款者,从而加剧金融危机的爆发。

4. 购买力评价对国际汇率的影响。目前对一个经济发展的衡量指标有计算国民生产总值(GNP)、国内生产总值(GDP)的传统计算方法以及购买力平价(PPP)方法。传统计算方法是根据本国货币与美元的汇率,把按本国货币统计的国内生产总值(GDP)或国民生产总值(GNP)折算成美元来计算国民经济的规模。传统计算方法的缺点是在计算一个国家国民生产总值时,把国民生产总值以美元汇率计算,而没有把该国货币和购买力因素计算在内。购买力平价方法与传统的汇率计算方法完全不同,购买力平价的方法,利用购买力平价作为转换因素,将本国货币在国内市场上的购买力按国际市场价格折算成美元,来估算一国的国民生产总值。例如,把中国每年产值都按国际市场的价格计算,中国的国民生产总值就比国内价格计算大了许多。

Dominick Salvatore 在《国际经济学》提出,汇率决定的购买力平价理论是建立在没有交易费用、没有关税及其他限制条件和贸易自由的基础上,并认为汇率的变化与两国的物价水平的变化之间存在比率关系。这虽然在短期中汇率常常与购买力平价预测存在较大差别,但是购买力平价理论在长期或纯粹货币扰动引起的情况下,能够给出相当不错的均衡汇率的近似估计。

彼得·林德特也认为:“从长期看,在价格水平同国际汇率之间存在一种可以预期的联系,一种由商品和服务能够在一国或另一国购买这种事实所造成的联系,这便导致把国家通货价格同汇率联系起来的购买力平价假设。”彼得·林德特提出汇率与购买力平价相联系的公式为:

$$P=R \times Pf$$

在这里汇率 R 表示以美元计算的外国通货(比如说英镑)的价格,而价格水平 P 与 Pf 则分别表示本国和世界其他国家以本国货币计算

的价格水平。

如果把购买力平价方程式同本国的与世界其他国家的货币数量论方程式结合起来,便产生了基于货币供应与国民生产总值的一种汇率预测,可以用公式来表示:

$$r = P/P_f = (M/M_f) \times (K_f/K) \times (Y_f/Y)$$

参考文献

1. Dominick Salvatore:《国际经济学》,清华大学出版社 1998 年版。
2. Paul Krugeman:“Target Zones and Exchange Rate Dynamics”, Quarterly Journal of Economic, August, 1991.
3. 刘向民:《保罗·克鲁格曼及其经济理论》,《经济学动态》1997 年 2 月。
4. 凯恩斯:《就业、利息与货币通论》,商务印书馆 1983 年版。
5. 柳永明:“论金融霸权”,《经济学家》1999 年 5 月。
6. 保罗·克鲁格曼:《萧条经济学的回归》,中国人民大学出版社 1999 年版。
7. 陈东:“西方汇率决定理论的新发展”,《经济学动态》1996 年 8 月。
8. 彼得·林德特:《国际经济学》,经济科学出版社 1992 年版。