

系列教材

世界经济案例

雷达 赵勇 © 编著

→ SHIJIE JINGJI ANLI

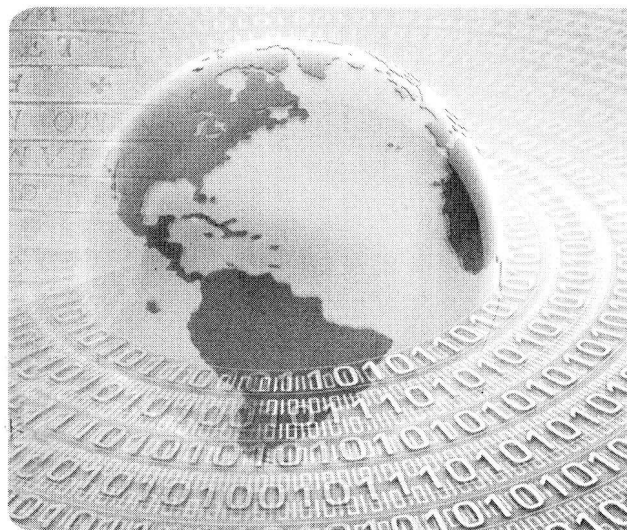
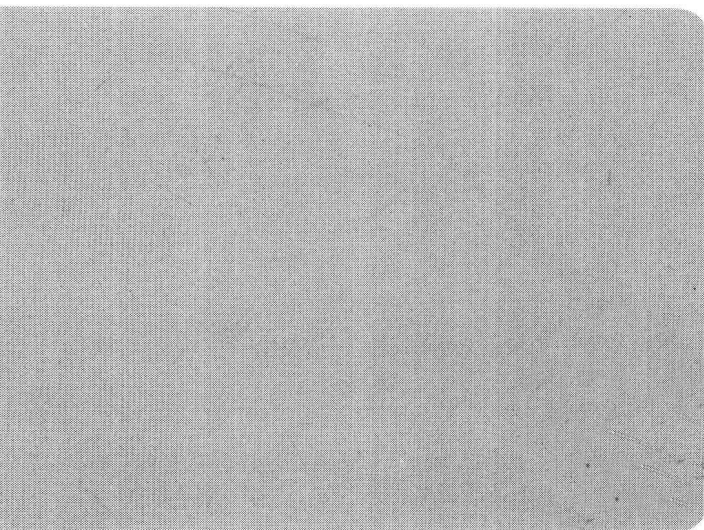


● 国际商务系列教材

世界经济案例

雷达 赵勇◎ 编著

→ SHIJIE JINGJI ANLI



中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

世界经济案例/雷达, 赵勇编著. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 8
国际商务系列教材
ISBN 978-7-300-16310-9

I. ①世… II. ①雷… ②赵… III. ①企业管理-案例-世界-高等学校-教材 IV. ①F279.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 198862 号

国际商务系列教材

世界经济案例

雷达 赵勇 编著

Shijie Jingji Anli

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	三河市汇鑫印务有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2012 年 9 月第 1 版
印 张	13.25 插页 1	印 次	2012 年 9 月第 1 次印刷
字 数	309 000	定 价	26.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

教学支持说明

中国人民大学出版社经济分社与人大经济论坛(www.pinggu.org)于2007年结成战略合作伙伴后,一直以来都以种种方式服务、回馈广大读者。

为了更好地服务于教学一线的任课教师与广大学子,现中国人民大学出版社经济分社与人大经济论坛做出决定,凡使用中国人民大学出版社经济分社教材的读者,填写以下信息调查表后,发送电子邮件、邮寄或者传真给我们,经过认证后,我们将会向教师读者赠送人大经济论坛论坛币200个,向学生读者赠送人大经济论坛论坛币50个。

教师信息表	学生信息表
姓名:	姓名:
大学:	所读大学:
院系:	所读院系:
教授课程:	所读专业:
联系电话:	入学年:
E-mail:	QQ等联系方式:
论坛id:	E-mail:
使用教材:	论坛id:
论坛识别码(请抄下面的识别码):	使用教材:
	论坛识别码(请抄下面的识别码):

我们的联系方式:

E-mail: gaoxiaofei11111@sina.com

邮寄地址:北京市中关村大街甲59号文化大厦1506室中国人民大学出版社经济分社,100872

传真号:010-62514775

附:人大经济论坛(www.pinggu.org)简介

人大经济论坛依托中国人民大学经济学院,于2003年成立,致力于推动经济学科的进步,传播优秀教育资源。目前已经发展成为国内最大的经济、管理、金融、统计类在线教育和咨询网站,也是国内最活跃和最具影响力的经济类网站:

- 拥有国内经济类教育网站最多的关注人数,注册用户以百万计,日均数十万经济相关人士访问本站。

- 是国内最丰富的经管类教育资源共享数据库和发布平台。

- 提供学术交流与讨论的平台、经管类在线辞典、数据定制和数据处理分析服务、免费的经济金融数据库、完善的经管统计类培训和教学相关软件。

论坛识别码: pinggu.com _ 1545967 _ 4210768

总序

2010年5月，国务院学位委员会第27次会议决定在我国新增国际商务专业硕士学位，中国人民大学经济学院作为首批设立了“国际商务”专业硕士学位的教学单位，成为研究生教育改革的重要实验基地。

长期以来，中国的研究生教育以学术学位教育为主，即按照学术研究的要求培养学术研究人才，研究生的就业取向多集中在教学、科研岗位。随着我国的经济与社会发展，这种单一的学术型培养目标越来越不适应社会对多样化人才的需要，社会对高层次应用型人才的需求越来越旺盛，于是，专业硕士学位就应运而生。专业学位的学生就业取向定位在各类实际应用部门。专业学位教育旨在应用和实践教育，注重培养学生的应用性、开发性研究与设计能力，以满足特定社会职业对专业应用型人才的需求。在美国、欧洲，专业学位教育已经非常普遍，例如，美国比较常见的有74种专业硕士学位，55种专业博士学位，10种第一职业学位，庞大的专业学位体系覆盖了几乎所有社会职业，使研究生教育具有更加广泛的社会适应性。

国际商务专业的培养目标是适应复杂国际经济、政治、文化环境，培养通晓现代商务基础理论，具备完善的国际商务知识体系，熟练掌握现代国际商务实践技能，有较强的外语交流能力、国际商务分析与决策能力的应用型、复合型、职业型的高级商务专门人才。

那么，如何培养应用型、复合型、职业型的高级商务专门人才呢？

首先，培养应用型人才，需要我们坚持能力为重培养方式。过去的学术型学位教育注重基础、注重理论，而专业学位的人才培养模式以职业所需的知识体系来组织课程，教学过程的实践性尤为突出，目标是使学生成为可用的人才。国际商务的应用型人才应具备如下能力：发现、阐述、分析和解决国际商务活动中的问题的能力；在国际团队中跨文化交流、合作与谈判的能力；把握国际经济贸易金融环境、洞悉商务机会的能力；使用国际通用的方法与工具分析问题的能力等。

其次，培养复合型国际商务人才，需要我们以职业所需的知识体系来组织课程，

完善学生职业发展所需要的知识结构，并将职业实践与专业学习结合起来。国际商务是跨国界的商务活动，从内容上，它包括贸易、投资、金融等各领域。具体讲，围绕跨国界的商务活动，需要掌握国际市场、国际战略、资源配置、经营管理、市场营销、如何遵守国际规则、如何适应不同国家政治和文化环境等诸多知识，只有掌握这些知识才能成为复合型的国际商务人才。

再次，培养职业型人才，专业学位的培养目标着眼于提高人的职业能力、职业伦理、职业精神，更好地胜任职业工作。例如，一个优秀的国际商务职业人员要有建立和维护商务人际网络、建立和谐关系的能力，要熟悉企业文化，有道德感和社会责任感，有职业的精神面貌，更要有职业的奋斗精神和开拓创新精神。

最后，我们还要强调国际商务专业学位培养的是高级的精英商务人才，而这主要体现在人才的国际化培养定位上。具备国际化的视野、国际化的思维，了解国际规则和法律，熟练使用外语这些都是对学生的基本要求。

尽管过去我们在培养国际贸易、世界经济等相关专业的研究生方面积累了比较多的经验，但国际商务专业学位毕竟刚刚设立，应用型学位与学术型学位研究生的培养有比较大的差异，我们必须跳出过去的学术型研究生的培养路子，探索一种适应新的培养目标的培育模式。中国人民大学经济学院作为我国经济学类研究生的重要培育基地，理应为探索一条既与国际接轨又适合国内需求的中高级实用性国际商务专业人才的培养路子。为此，我院成立了以杜厚文教授为主任并有多位相关专业的国内著名学者、政府官员、企业家参与的国际商务学术委员会，深入讨论国际商务专业学位研究生的培养模式。大家一致认为，尽快编写出一套适应新的培养目标的国际商务教材至关重要。于是，以我院国际经济系为主体，组织教师就如何编写出国际商务系列教材召开多次研讨会，力争在取得基本共识的基础上，把专业学位特征的教育思想体现在系列教材的设计、写作与编辑之中。

中国人民大学经济学院推出的国际商务系列教材具有如下特点：

第一，系统性。该系列教材系统覆盖了国际商务所需的知识体系，涉及国际经济、国际贸易、国际金融、国际商务、跨国公司管理、国际规则运用、跨文化沟通、市场营销等各个方面。

第二，突出了案例教学的特点。教材选用了大量具有国际背景的前沿性的案例，能够帮助学生了解国际商务的现实环境，并通过案例学习获得职业感觉和应用能力。

第三，具有创新性，突显了中国人民大学经济学院的知识产权特色。在教材编写过程中，我们多次讨论什么是国际商务教学的一般要求、一般规律，如何能将中国人民大学经济学院长期沉淀下来的知识优势融入这一般规律中，在国际商务的培养中创立人民大学特色。而今，呈现在读者面前的这套系列教材，凝聚了我们的思想和创新。

从2010年5月国家批准国际商务学位建设起的短短一年多的时间里，我们推出了这套系列教材。一方面这套及时出版的系列教材可以为刚刚起步的国际商务专业学位研究生的培养提供一个可供选择的教材蓝本，为同行之间的交流提供一个参照和渠道；另一方面，我们不得不承认，在这么短的时间内推出一套全新的教材体系，无论是时间上还是我们的知识水平上都可能使得我们的这套教材存在着这样或那样的不足。我们诚恳地希望同行们批评指正，以便我们在再版这套教材时吸收来自各方面的意见，把教材修订得更好。

我们这套系列教材得到了中国人民大学经济学院的“985”项目与“211”项目的

资助，这套教材也是我院“中国经济学”学科建设子项目的成果之一。同时，中国人民大学出版社在国际商务系列教材的编写过程中自始至终给予了很大的支持，在此我们表示感谢！国际商务专业学位是个新生事物，让我们共同努力，让这个新生事物能像雨后春笋一样破土而出，茁壮成长！

杨瑞龙

2011年8月19日于中国人民大学明德楼

进入 20 世纪 90 年代之后,经济全球化进一步深入发展。整个世界经济在保留了之前的一般发展规律的同时,也出现了一些新的变化。这其中,欧元区的成立、新兴市场国家的崛起、多边贸易体制与双边贸易体制的共同发展,以及美国金融危机和欧洲主权债务危机的发生成为较为典型的案例。在此背景下,我们尝试就当前世界经济发展中的若干热点问题加以介绍和分析,以期通过对相关内容的探讨,在对当前世界经济整体发展脉络和运行规律有所把握的同时,也为国际商务专业学生的培养奠定较为坚实的经济理论基础。

本书内容涵盖国际金融、国际贸易,以及全球经济和地区经济三个大的篇章,内容涉及经济全球化、金融危机、多边贸易体系、国际经济协调等九个专题。在对这些问题进行探讨时,本书结合具体的经济案例,着重从当前和历史两个维度进行考察,以求在尽可能反映世界经济学科发展动态前沿的同时,引入对相关事件历史背景的考察,以古鉴今,对当前世界经济中的一些热点进行解读。

国际金融篇包括国际金融市场与经济全球化、金融危机后的人民币汇率风波、美国金融危机以及欧洲货币一体化与主权债务危机四个章节,主要讨论经济全球化下的国家职能、人民币汇率冲突的本质、美国金融危机的成因和性质,以及欧洲主权债务危机的制度性成因等内容。具体分析时,除去历史元素的引入外,重点是通过欧洲金融市场出现、全球经济失衡、欧元区制度设计缺陷等新视角的引入来发掘这些经济现象出现的深层次原因,以对这些问题进行进一步的解读和拓展。

国际贸易篇包括自由贸易协定以及世界经济中的贸易摩擦与经济协调两个章节,主要是在对多哈和乌拉圭回合谈判进行介绍的同时,从经济学的角度探讨多边贸易体系的成因和特征,并就多边贸易体系和双边贸易体系的冲突和协调展开分析。同时,针对金融危机后日益增多的贸易摩擦,我们以大萧条后的贸易保护主义发展为脉络,引入对三大国际经济组织的讨论和分析,并在此基础上讨论全球经济中的经济协调问题。

全球经济和地区经济篇主要包括经济失衡下的全球经济、全球经济中的中国经济，以及全球经济中的新兴市场国家三个章节。重点是对全球经济失衡的特征、成因，全球经济失衡下的利益分配格局以及金融危机后全球经济格局的变动趋势进行分析。同时，对于中国而言，我们除了侧重于分析全球经济失衡下中国经济的利益实现机制和外部均衡特征以外，还对金融危机后中国经济的未来发展空间和潜在风险进行了讨论，并在此基础上提出了相应的政策和建议。在这一篇章的最后，针对全球经济中新兴市场国家的崛起，我们还在对具体国家案例进行分析的基础上，就全球经济治理中二十国集团所取得的成效及未来发展的制约因素进行了分析。

本书注重理论和实践的结合，难度适中，既可以作为国际商务专业硕士研究生的学科基础教材，也可以作为高等院校经济与管理类相关专业高年级本科生和硕士生的指导用书。由于作者水平有限，书中纰漏之处在所难免，衷心希望广大读者能够提出宝贵意见，以便对本书进行进一步修订与完善。

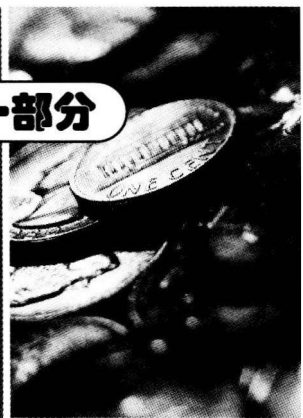
第一部分	国际金融篇	
	第一章 国际金融市场与经济全球化	3
	一、国际金融市场简介	3
	二、欧洲货币市场的出现与经济全球化的发展	6
	三、发达国家应对经济全球化的调整	8
	四、发展中国家应对经济全球化的调整	12
	复习与思考题	19
	第二章 金融危机后的人民币汇率风波	20
	一、金融危机后人民币升值的外在压力	20
	二、人民币汇率摩擦的性质和趋势	23
	三、货币升值的经济效应	26
	四、金融危机后人民币汇率形成机制改革	33
	复习与思考题	36
	第三章 美国金融危机：演变、成因和政策分析	37
	一、美国金融危机的发生及演变	37
	二、全球经济失衡与美国金融危机	40
	三、金融危机后的政府政策——从“奥巴马新政”到内外政策冲突	47
	复习与思考题	53
	第四章 欧洲货币一体化与主权债务危机	54
	一、欧洲货币一体化的历程	54
	二、美国金融危机后的欧洲经济	61
	三、欧洲主权债务危机的演变、成因和前景	68
	复习与思考题	75

第二部分	国际贸易篇	
	第五章 自由贸易协定——多边和双边的冲突与协调	79
	一、多边贸易协定之乌拉圭回合与多哈回合	79
	二、从经济学角度看多边贸易体系	89
	三、多边贸易体制与双边贸易体制的冲突与协调	92
	复习与思考题	99
	第六章 世界经济中的贸易摩擦与经济协调	100
	一、金融危机后贸易摩擦的增多	100
	二、大萧条后以邻为壑的世界经济	102
	三、国际经济协调与三大国际经济组织	108
	复习与思考题	116
第三部分	全球经济和地区经济篇	
	第七章 经济失衡下的全球经济	119
	一、全球经济失衡的主要特征	119
	二、全球经济失衡的形成原因	122
	三、全球经济失衡下不平衡的利益分配	128
	四、金融危机后全球经济失衡的调整	131
	复习与思考题	142
	第八章 全球经济中的中国经济	143
	一、全球经济失衡下的中国经济增长和外部均衡	143
	二、全球经济失衡调整下中国经济发展的未来空间	150
	三、全球经济失衡调整下中国经济发展的风险	157
	四、全球经济失衡调整下的中国政策选择	161
	复习与思考题	168
	第九章 全球经济中的新兴市场国家	169
	一、金融危机后新兴市场国家的崛起	169
	二、新兴市场国家崛起下的全球经济治理——G20 的形成和发展	173
	三、金融危机后主要新兴市场国家的经济走势和政策取向	180
	复习与思考题	199
	参考文献	200

PART 1

第一部分

国际金融篇



国际金融市场与 经济全球化

本章提要

1. 国际金融市场的类型
2. 欧洲货币市场和欧洲债券市场
3. 欧洲货币市场的出现与经济全球化
4. 经济全球化中的国家职能

关键词

国际金融市场 欧洲货币市场 欧洲债券市场 经济全球化 国家职能 金融自由化

一、国际金融市场简介

(一) 国际金融市场的概念和类型

国际金融市场存在着狭义和广义两方面的意思。就广义的国际金融市场而言,国际金融市场指各种国际金融业务活动的场所,具体内容涉及资本的国际性转移、黄金和外汇的买卖以及长短期资金的借贷等,相关的国际金融市场包括资本市场、黄金市场、外汇市场和货币市场等。就狭义的国际金融市场而言,国际金融市场的活动仅限于长短期资金的借贷,是国际借贷业务的场所,主要涉及货币的借贷交易,因此,狭义的国际金融市场又可称为国际资本市场。同时,与国内金融市场不同,无论是广义还是狭义的概念,国际金融市场的交易活动都不仅仅涉及本国居民,各种国际金融业务主要是在居民和非居民以及非居民和非居民之间进行的。

最早的国际金融市场出现在第一次世界大战之前,当时英国较早地进行了工业革命,经济实力和贸易地位都较为突出,伦敦成为当时世界上最为主要的国际金融中心。之后,伴随着美国经济实力的增强,国际借贷活动开始逐渐从伦敦向纽约转移,纽约在国际金融市场中的地位逐渐增强。在这一时期,国际金融市场上的借贷活动主

要以国际信贷业务为主，交易主体主要是本国居民和非居民，从事的主要是国际金融市场所在国货币的借贷业务，并且受到当地政府政策与法规的相应限制。因此，有时也将这样的金融市场称为传统的国际金融市场或在岸国际金融市场。从本质上看，这时的国际金融市场是一国国内市场在国际层面上的进一步延伸，围绕着资本的跨国流动展开，其背后的基础在于国际金融市场所在国强大的工业体系、商业体系和贸易实力。

真正意义上的国际金融市场的出现则是以 20 世纪 50 年代欧洲货币市场的出现为主要标志的。它是由传统的国际金融市场发展而来的，但同传统的国际金融市场相比，又具有显著不同的特征。一方面，从交易活动的所在地和对象来看，这类国际金融市场不再局限于本国居民和非居民的交易行为，交易对象不再是金融市场所在国的货币，而是任何可自由兑换的货币，交易活动主要是在市场所在国的非居民之间进行的，其借贷活动不再受到任何国家相关政策和法规的限制。因此，往往又将这类国际金融市场称作离岸国际金融市场。另一方面，从成为国际金融市场所需要的条件来看，市场所在国的经济实力和国际贸易地位不再是必要条件，而代之以地理优势、通信优势、政策优势以及政局稳定等其他的相关因素。第二次世界大战后形成的欧洲货币市场是这类国际金融市场的典型代表。

（二）国际金融市场中的欧洲货币市场

欧洲货币市场是指非居民间在某种货币发行国国境之外从事该种货币借贷的市场，又可以称为离岸金融市场。这里的欧洲实际上是非国内的、境外的、离岸的意思。欧洲货币市场主要由欧洲短期资金信贷市场、欧洲中长期资金信贷市场和欧洲债券市场组成。其中，欧洲短期资金市场形成最早，其主要业务为接受短期外币存款并提供不超过一年的短期贷款。欧洲中长期资金信贷市场则由欧洲短期资金信贷市场逐渐发展而来，业务活动主要涉及期限在一年以上至十年左右的贷款业务。欧洲债券市场指通过发行欧洲债券来进行融资而形成的一种长期的资金市场。这里的欧洲债券主要是指企业、政府以及一些国际组织在欧洲货币市场上发行的以市场所在国家以外的货币计价的债券。欧洲债券的发行不受任何国家和机构的管制，发行手续简便，发行时机和发行条件也可随行就市。

从欧洲货币市场的形成和发展过程看，在欧洲货币市场上最早出现的是欧洲美元业务。所谓欧洲美元，即指美国境外的美元。在欧洲美元市场出现的初期，流入欧洲的美元数量相对有限。之后伴随着世界经济的发展，美元和其他国家的货币在境外的存贷规模迅速增加，欧洲货币市场得到了进一步的发展。欧洲货币市场快速发展的原因主要有以下几个方面。

1. 国际政治经济环境的变化为欧洲货币市场的出现奠定了基础。

随着第二次世界大战后美国经济实力的进一步增强，美元逐渐替代英镑成为国际支付和储备的主要货币，美元的资本流动不再仅仅限于美国与其他非美元国家之间，其他的非美元国家之间的美元流动也日益频繁。这对提供美元服务的金融机构的出现提出了内在要求。同时，在当时以美国为首的资本主义阵营和以苏联为首的社会主义阵营对立的背景下，为了保证苏联和富裕石油出口国的美元收入不被美国冻结，这些国家纷纷将持有的美元收入从美国的银行向欧洲的银行转移，美国境外的欧洲美元市场相应而生。

2. 英国货币政策的变动成为欧洲货币市场出现的初始动力。

1957年,受国内苏伊士运河事件以及居高不下的国内通货膨胀的影响,英镑的币值并不稳定。在这样的背景下,英格兰银行在9月19日开始加息,将利率水平从5%提高到7%,同时实行信贷限制,禁止英国银行向没有英国居民参与的进出口贸易提供信贷支持。^①在英镑业务受到限制的背景下,英国银行的国际业务只能作出相应调整。为了维持较高的信贷收益,英国银行开始逐渐触及美元业务,通过吸收美元存款来进行相应的信贷活动。以美元为主体的外币交易市场在伦敦逐渐形成。

3. 美元的持续流出成为欧洲货币市场发展的必要条件。

在20世纪50年代后期,美国的经常项目平衡状况不断恶化,在这样的背景下,美国政府不得不在60年代初采取了一系列限制美元外流的政策手段。1963年,美国政府开始实施利息平衡税,对国外政府与私人企业在美国发行债券所取得的利息征收利息平衡税,税率最初为15%,后来上升到22.5%。^②1968年,美国政府则正式停止美国企业到国外进行投资,这迫使国外企业及美国的跨国公司纷纷转向欧洲市场筹集资金。此外,根据1933年美国联邦储备银行制定的Q条款,美国商业银行的定期与储蓄存款的利率存在最高额度限制,而在国外的欧洲美元存款则不受此条款的限制。1966年,美国开始对银行发行的可转让单也实施此项规定。在这样的背景下,美国国内的银行纷纷将业务向欧洲转移,欧洲货币市场得以迅速发展。

4. 20世纪70年代之后,欧洲货币市场获得了进一步发展。

进入20世纪70年代之后,欧洲货币市场上的资金供给和资金需求都快速增加,欧洲货币市场进入了一个快速发展的阶段。从资金的供给方面来看,美国持续的巨额经常项目赤字使得大量的美元资金不断流入欧洲市场。同时,在石油价格不断上涨的背景下,石油输出国通过石油出口获得的大量美元资产也以短期存款的形式进入欧洲市场。据国际清算银行估计,石油输出国的外汇资产平均每年约有三分之一投入了欧洲货币市场。另外,在布雷顿森林体系瓦解之后,主要发达国家纷纷实行了浮动汇率制度。在浮动汇率制度下,各国中央银行干预外汇市场所吸纳的美元也有一部分进入了欧洲货币市场。而从资金的需求方面看,在20世纪70年代初,主要西方发达国家的经济发展进入了繁荣期,资金需求,特别是大型的跨国公司的投资需求增长非常快,这些企业纷纷进入欧洲货币市场以中长期信贷和发行债券的形式来筹集资金。而在1973年石油输出国组织宣布提高石油价格之后,非石油生产国在外部经常项目上纷纷出现收支逆差,也不断到欧洲货币市场上来筹集资金。因此,在这一时期,欧洲货币市场上的资金需求也进一步增加了。

5. 从本质上看,欧洲货币市场既是贸易和生产的国际化带动的结果,也是金融资本寻求获利机会而不断摆脱国内金融管制的必然产物。

欧洲货币市场是从境外美元发生交易活动时开始形成的,美元作为布雷顿森林体系的中心货币,最初的制度安排是为保证国际贸易领域的汇率稳定而设计的。在该体系运行的初期,它也确实起到了稳定汇率、避免本币竞相贬值的恶性竞争、促进国际贸易发展的积极作用。但是应该看到,布雷顿森林体系中的中心货币美元只是作为国际贸易中的流通手段、支付手段、贮藏手段和价值尺度发挥着国际货币的职能。随着国际贸易的不断发展,一些国家和非美国居民的美元储备不断增加,问题便随之产生

^① 参见张志超:《论欧洲货币市场的形成及其原因》,载《世界经济》,1982(11)。

^② 参见蔺豆豆:《欧洲货币市场的形成》,载《经济研究导刊》,2010(12)。

了，即持有美元的非美国居民如何将美元转化为可生息的金融资本。与此同时，美国作为美元的发行国，虽然 20 世纪 50 年代末的经济运行状况并不是太坏，但从总体上讲，当时美国经济增长的主要动力来源于两个方面：一是运用扩张性的财政政策和货币政策来维持国内的消费和投资需求，这样，扩张性的货币政策所造成的低利率对非美国居民的美元不会产生吸引力。二是美国私人企业在当时正经历着第二次世界大战之后的产业结构调整，大量制造业厂商将其产业基地向海外转移，美国企业的利润主要来源于海外，而不是美国本土。

因此，从以上两点我们可以看出，美国当时也无法满足境外美元的资本要求。美国国内市场不能吸引境外美元和布雷顿森林体系无法满足中心货币的资本要求，这两点已经为境外美元的出现提供了必要条件。而美国贸易赤字的出现及逐年提高，以及美国商业银行逃避当时美国金融监管的行为，则是境外美元大量出现的初始条件。美国国内的金融管制不仅限制了美国商业银行的经营空间，而且这种金融体制也无法满足美国跨国企业海外扩张的资金需求，如前所述，为逃避国内金融监管，美国商业银行开始寻求境外美元业务，纷纷在欧洲登陆，成为欧洲货币市场的主要经营者。

二、欧洲货币市场的出现与经济全球化的发展

（一）欧洲货币市场的出现是经济全球化的重要标志

市场经济是社会化大生产的产物。从本质上讲，它是通过交换来实现资源的合理配置的，人们的生产和交换活动边界越大，越有利于资源的配置。因此，当资本主义生产关系在欧洲确立之后，以资本向外扩张为形式的经济活动的跨国化过程便已开始。为此，美国加州大学弗莱恩教授认为，自 1571 年开始，大规模的拓展海外新市场的经济全球化活动就已经出现。但是，这一时期的全球经济交往主要以商品贸易为主要渠道。

自此之后，国际贸易始终是开放经济国家再生产不可或缺的环节，特别是第二次世界大战以后，界限分明的各国商品市场日益融合成统一的全球市场。从 20 世纪 50 年代到 80 年代，全球货物贸易的出口总额增长了 11 倍，国际贸易的年均增长率远远大于世界产出的增长率。与此同时，贸易结构也在不断提升，制成品贸易超过初级产品贸易，成为国际贸易的主要形式，服务贸易及各种无形贸易近些年来也在迅速增加，有望在今后成为国际贸易的核心。

然而，我们不能仅从国际贸易的发展水平来衡量和考察经济全球化的现实。依据马克思主义经济学的原理，随着社会分工的深化，资本循环过程中的各种资本形态会出现职能化现象，即产生商业资本、产业资本和借贷资本的区分。依据马克思的经济分析逻辑，当再生产过程在全球范围内充分展开时，也应该相应地出现商业资本的国际化、生产资本的国际化、金融资本的国际化，也只有在这三种资本的国际化形态出现并得到充分发展时，资源在全球范围的配置才成为可能。

因此，从这个角度上说，虽然随着国际贸易的发展，商品输出所带动的生产国际化在 19 世纪初便已出现，并在第二次世界大战以后得到了充分发展。但是，不仅仅