

● 对外经济发展战略丛书

丛书主编 王纪宽

金融与外向型经济

李言赋等 编著



机械工业出版社

对外经济发展战略丛书

金融与外向型经济

李言赋 等编著



机械工业出版社

发展外向型经济是我国沿海地区经济发展的长期战略。

要发展外向型经济，需要大量资金对我国既存产业结构和产品结构进行调整。但在我国目前情况下，由于资金积累有限、投资与储蓄不均衡以及中央银行不能无限制地发行货币，资金不足将成为我国沿海地区发展外向型经济过程中的一大矛盾。要解决这一矛盾，需要我们研究和了解国内国际金融环境，充分发挥金融部门的筹资、融资机能，一方面积极挖掘国内资金潜力，另一方面有选择地适度地利用国际资金……。

本书主要介绍和分析了当前的国内国际金融环境，在此基础上提出如何发挥金融部门的作用来支持外向型经济的发展，并介绍其它国家或地区在发展外向型经济过程中金融部门所起的作用。

本书理论分析和实证分析并重，内容由浅入深，可供初具经济、金融知识者阅读，也可供政策决策者参考。

(作者单位：中国人民银行外事局国际金融研究室)

金融与外向型经济

李言赋 等编著

*

责任编辑：俞晓军 责任校对：孙志筠

封面设计：刘代 版式设计：乔玲

责任印制：郭炜

*

机械工业出版社出版(北京阜成门外百万庄南里一号)

(北京市书刊出版业营业许可证出字第117号)

机械工业出版社印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行·新华书店经售

*

开本 $787 \times 1092^{1/32}$ 印张 $8^{1/4}$ · 字数 178 千字
1988 年 11 月北京第一版 · 1988 年 11 月北京第一次印刷
印数 0,001—4,360 · 定价：3.00 元

*

ISBN 7-111-01377-8 / F · 202

序 言

在当代——迈向 21 世纪的时代，全世界每一个致力于自己国家和民族兴旺发达的政治家、经济学家，都倾注了极大精力于三件大事：一、制定战略；二、改革体制；三、提高全民族的素质。这三件大事，被誉为迈向 21 世纪的三大社会经济工程。这三大工程的实践，将跨越整整一个历史年代，它将创造出更加辉煌的物质文明与精神文明！

20 世纪在人类历史上既是一个光辉夺目的世纪，但也经历了两次空前规模的浩劫。在它的前半叶中爆发了人类历史上两场最大的战争：第一次和第二次世界大战，使人类蒙受了两次灾难。20 世纪的下半叶，虽然局部地区的烽火未断，但世界局势已经极大地缓和，各国都把主要精力转向发展生产力，提高自己国家的经济实力。爆发新的世界大战的可能性不大，而一场涉及地球上每个角落的世界经济大战，已经在我们面前轰轰烈烈地展开，谁也无法避开！

这场世界经济大战，实际上从 60 年代已经拉开序幕，在它的第一个回合的 25 年中，国际经济力量的对比，发生了急剧的变化。原来经济上处于次等地位的日本，一跃而成为世界第一流的经济强国；一度被人们瞧不起的南朝鲜，1960 年人均国民收入仅 80 美元，但仅仅经过 25 年，一跃而成为举世瞩目的新兴强国。为什么会有这么大的巨变呢？是上帝恩赐？不！是得天独厚？不！是得到大量外援？更不是！而是依靠紧紧抓住上述三大社会经济工程，从本国情况

出发，制定了一系列经济发展战略，进行改革，动员全民族起来奋力拼搏的结果。

这里特别值得注意的事是：一批经济迅速腾飞的国家和地区的共同经验是，高度重视对外经济发展战略的研究和积极参与国际经济大循环。

对外经济发展战略是参与国际经济大循环中的一个重要组成部分，谁能正确地制定和有效地实施，谁就能使经济迅速起飞，使人民富裕、国家强盛。为此，当前各国政府、著名的战略研究机构，都把这一命题作为振兴和发展经济的战略突破口。

赵紫阳总书记纵观世界政治经济战略全局，从我国深化改革的实际出发，于1988年春提出了我国沿海地区经济发展战略。为此，如何深入研究和制定我国对外经济发展战略及其实施步骤，已成为当前重要战略任务之一。机械工业出版社为配合这一伟大的战略任务的实现，聘请了国内一批有名望的专家、学者编著并出版了《对外经济发展战略丛书》。我们衷心希望这套丛书的出版，能为我国对外经济发展提供新的信息、新的启示、新的观念和新的动力，为“实现四化、振兴中华”献计出力。

限于我们水平，在丛书的出版工作中，一定会有很多不足、不妥之处，欢迎大家批评指正。

王纪宽

1988年8月15日

前 言

发展沿海地区外向型经济是我国经济发展的长期战略。

我国要发展沿海地区外向型经济所面临的问题之一是资金不足。一方面，我国要发展沿海地区外向型经济，就必须不断地对现有的企业进行技术改造，调整既存的产业结构和产品结构，以适应国际市场的需要，同时还必须引进国外先进技术，开发新产业和新产品，而调整产业结构和引进国外先进技术等都需要大量资金。另一方面，我国现有的资金积累能力有限，短时期内不可能积累大量的资金。可以说，我国发展沿海地区外向型经济对资金的需求将大大超过资金的可供能力，资金不足将成为或者说已经成为亟待研究解决的问题。

在资金积累有限的情况下，要解决资金不足问题，方法之一就是由中国人民银行大量发行货币。但是，这种方法在我国是行不通的。我们知道，我国现阶段实行的是有计划的商品经济，中国人民银行的货币发行是在对经济增长率、物价等多种因素的综合考虑的基础上进行的，不能用增加货币发行的方法来刺激经济增长。近几年来，我国的货币发行量已经不小，而且物价也出现了上涨的趋势。在这种情况下，中国人民银行为了确保经济增长和物价稳定，更应对增加货币发行持谨慎态度。当然，中国人民银行结合国民经济发展的要求，按一定比例增加货币供应量是必要的，但这次不意味着可以用多发行钞票的办法来解决资金不足问题。

解决资金不足的另一方法是充分发挥我国金融部门的筹资、融资机能，挖掘国内的资金潜力。从我国的投资、储蓄结构来看，其结构是不均衡的。一方面，投资资金需求量大并出现了投资资金不足，但另一方面，民间部门的大量储蓄却并未完全转化为投资。如果将这些储蓄都顺利地转化为投资，将在很大程度上缓和资金供求之矛盾，解决资金不足。而要做到这一点，就必须充分发挥金融部门的作用。

利用国际资金来发展我国沿海地区的外向型经济，也是解决国内资金不足的一个重要方法。如果我们审时度势地、适度且有计划地引入国际资金，将会对我国发展沿海地区外向型经济起到促进作用。

基于以上观点，我们认为：在我国目前情况下，要解决发展沿海地区外向型经济过程中的资金不足问题：除了积极且适度地增大积累和增加货币发行之外，我们应充分发挥金融部门的作用，一方面，研究国内金融环境，深化金融改革，充分挖掘国内资金潜力，将国内闲置资金最大限度地转化为投资资金；另一方面，研究国际金融环境，积极而谨慎地进入国际金融市场筹措国际资金，以加速我国经济的发展。

在本书的第一章里，对外向型经济以及外向型经济与金融的关系做了简要的介绍；在第二章和第三章里，详细地介绍分析了当前国际、国内金融环境及其特点；在第四章里，对当前国际、国内金融环境进行了利弊分析；在第五章里，对如何利用国际金融市场筹措资金和应注意的问题，以及如何充分挖掘国内资金潜力，提出了一些看法；最后，在第六章里，简要介绍了其它国家或地区发展外向型经济过程中金融部门的作用。

参加本书编写的有李言赋、汪林、段继宁和陆昂四位同志。其中，第一章由陆昂同志编写，第二章、第三章和第五章由李言赋同志编写，第四章和第六章由汪林和段继宁同志编写，最后由李言赋同志对全书进行总纂整理。

由于此书的编写在国内尚属尝试，加之水平有限，时间仓促，书中不妥之处在所难免，敬请读者指正。

编者

1988年7月于北京

目 录

第一章 外向型经济及其对金融的要求	1
第一节 什么叫外向型经济	1
第二节 我国提出发展沿海地区外向型经济的背景	7
第三节 我国发展沿海地区外向型经济对金融的要求	13
第二章 国际金融环境	18
第一节 概述	18
第二节 动荡不安的国际货币体制	22
第三节 流动不息的国际资金	32
第四节 风云变幻的外汇市场	41
第五节 迅速扩大的国际债券市场	55
第六节 困扰世界经济的国际债务危机	68
第三章 国内金融环境	77
第一节 概述	77
第二节 改革中的金融体制	82
第三节 调整中的金融结构	94
第四节 发展中的金融工具	102
第五节 开拓中的金融市场	111
第六节 尚待强化的金融政策	119
第四章 金融环境对发展外向型经济的影响	132
第一节 国际金融环境的影响	132
第二节 国内金融环境的影响	134
第五章 利用和改善金融环境, 促进外向	

型经济发展	137
第一节 发展外向型经济需要金融支持	137
第二节 深化金融改革, 挖掘国内资金潜力	140
第三节 进入国际金融市场, 利用国际资金	179
第六章 金融支持外向型经济的先例	217
第一节 日本	217
第二节 台湾	227
第三节 南朝鲜	237

第一章 外向型经济及其对金融的要求

第一节 什么叫外向型经济

一、世界银行的定义

(一) 什么叫外向型与内向型发展战略

目前，在中国，关于发展外向型经济的谈论已经成为从上到下，从实际部门到理论界的热门与时髦的话题。然而，当人们稍加思索，追问什么是外向型经济——其严格而科学的定义及其这一概念的内涵和外延时，回答却是莫衷一是的。我们也很难做准确的回答，理论界也有多种定义和看法。在此，我们谨对几种重要的观点和看法做一介绍。

关于外向型经济在理论上的定义，国内学术界引用比较普遍的主要是世界银行的观点和定义。

世界银行在1987年《世界发展报告》第五章“贸易政策和工业化”的开篇就谈到：贸易战略大体上可以分为两类，即外向性的和内向性的。外向性战略的贸易和工业政策不歧视内销的生产或供出口的生产，也不歧视购买本国商品或外国商品。由于它有利于国际贸易，这种没有歧视性的战略往往（有些不适当地）被看作是促进出口的战略。与之相对比，内向性战略对贸易和工业政策的奖励制度有偏向，重视内销的生产，轻视供出口的生产。这种做法即是大家熟知的进口替代战略。

由上可知，无论是外向型发展战略还是内向型发展战略

都是针对贸易战略而言的，并且反映了一国的工业政策。而且，按照世界银行的定义，外向型发展战略则是一种中性的，不偏不倚的战略。其含义是：所有贸易政策和工业政策的综合效果是对一切可贸易产品的生产给予同等的待遇与激励，不偏不倚。

衡量一国贸易政策与工业政策是否偏离中性虽然不很容易，但大体可以用两种指标来测算：即“名义保护率”与“实际保护率”。

“名义保护率”主要是计算国内价格与国际价格的差别，以国内价格占国际价格的百分比来表示，不计期限。也即是用 (a) 对可进口商品的名义保护率与 (b) 对可出口商品的名义保护率的比例来测算一种贸易制度的总的偏向。如果这个比例大于“1”，也就是说，如果可进口商品的名义保护率比可出口商品的名义保护率大，它表示一种有利于替代进口的偏向。当这个比例是“1”时，它表示中性。(使用可进口商品的实际汇率对可出口商品的实际汇率的比率，可以得到完全相同的结果。可进口商品实际汇率必须考虑到任何进口税及由于数量限制和其他奖励因素而产生的进口溢价。同样，可出口商品的实际汇率必须考虑到任何出口补贴、退税及其他出口奖励)。

然而，名义保护率往往对国内生产者实际受到的保护程度不加计量。这是因为贸易保护不仅仅决定于对产品本身的名义保护，而且还决定于对投入物的任何可能有的税收或补贴。由于这个原因，另一种不同的衡量方法更广泛地应用于评价贸易制度(战略)的倾向性。

“实际保护率”是为了求得与生产中增值价值相一致的保护，而不是对整个成品的保护。它的定义是按国内价格计算

的单位产量增值价值与按国际价格计算的增值价值的差别，以后者的百分比表示。因此，可进口商品的实际保护率等于 $\frac{v' - v}{v} \times 100$ ，其中， v' 为按国内价格计算的增值价值， v 为按国际价格计算的增值价值。该公式得出的数值可能是正的，也可能是负的，其正负性取决于 v' 是大于还是小于 v 。在一种极端的情况下， v' 本身可能是负数。这表明国内生产效率如此之低，实际上是在降低价值。

使用任何综合计量贸易保护的办**法**都有严重的缺陷。可进口商品或可出口商品的名义保护率或实际保护率在名义上不相同的工业部门之间可能有很大的不同，而综合的结果得出的平均值为零——没有保护。但是，工业各部门中名义或实际保护率的不同，本身就是一种重大的失常。因此，贸易制度（战略）的完全中性要求做到对生产可贸易货物的各工业部门的名义保护率与实际保护率没有差别。

（二）坚定的外向型发展战略与一般的外向型发展战略

所谓坚定的外向型发展战略，简单地讲就是一种非歧视性的贸易制度。由于进口壁垒而产生的对出口的抑制在不同程度上被出口的奖励所抵消，从这个意义上讲，不存在对贸易的控制，或者控制程度很轻微。这种贸易制度不采用或很少采用直接控制及许可证方法，并维持相对稳定的汇率水平，使可能的进口贸易与出口贸易的实际汇率大体相等。

一般的外向型战略是一种注重奖励内销生产，不重视为外销的生产的贸易战略。但对本国市场的实际平均保护率较低，实际保护率的高低幅度也很小。这种贸易战略允许有限度地使用直接控制和许可证方法，虽然对出口贸易有某些直接奖励，但它们并不抵消对进口的保护，而且，对进口贸易

的实际汇率略高于对出口贸易的实际汇率。

(三) 外向型发展战略与内向型发展战略的比较

从上面的分析及对外向型与内向型发展战略的定义可以看出，内向型发展战略一般都具有对制造业实行高度的保护，对进口和投资等进行直接控制，及对外汇汇率定价过高等特性。外向型发展战略的特点是能使国内经济与世界经济联为一体。但是，由于在使用关税、配额、投资许可证、税收、信贷补贴及其他诸如此类的手段时不能一视同仁，使得实际执行中的外向型发展战略与理论上的纯正的外向型模式大相径庭。在实践中，外向型发展战略并不一定意味着政府减少干预。有些国家通过抵消一些带有反出口偏见的进口壁垒来实行外向型发展战略。其方法有三种，即（1）给予的回扣超过进口中间投入物的实际进口费用，或对进口投入物给予超额的“损耗”津贴；（2）借入低于市场利率的贷款；（3）其他明的或暗的补贴。但是这些政策在实施和管理上易出偏差和困难，而且这些政策也越来越受到进口国实行反倾销措施的威胁。

二、国内学者的几种观点

(一) 经济机制论

国内学者对“外向型经济”这一概念及“外向型发展战略”所规定的内涵和外延比世界银行的定义要宽一些，其整体含义是从总体经济关系入手的。大多数学者认为，“外向型经济是指一国的产业和经济运行机制基本上适应国际经济和国际市场的要求。有的学者所确定的范围更广，认为“外向型经济”应是指一国或一地区从资金、人才、技术、商品到劳务等诸种生产要素都能与国际惯例相融合，并整体地参与到国际经济中去。其理论的核心要点是：首先，实行“外向型经

济”就应建立和健全完善的市场机制，这是实行“外向型经济”的基础。只有逐步使国内经济体制与世界经济体制相协调、相吻合，才能为各种生产要素自如地参与国际交换打下基础；其次就是使国内经济与国际经济联系起来，并将各种生产要素投入到国际经济体系中，多层次地参加国际交换和国际分工；第三，为了达到上述目的，没有相应开放的经济文化体制做保证，要实施“外向型经济”是十分困难的。总之，整体经济走向外向型，这三者是缺一不可的。

（二）对外经济依存度论

这种理论简单明了，非常容易计算，所以人们普遍地应用这一理论。这一衡量指标表示的是一国的对外贸易活动与整个国民经济活动的对比关系。例如，用一国当年的进出口总额与当年国民生产总值进行比较，得出的百分比就是一国对外贸易的依存论。

我国自 1978 年以来，对外贸易依存度发生了很大变化，这无疑说明近几年来，我国经济贸易与世界经济贸易的相互关系日益加深。尽管一般的统计经验表明，作为超过 2 亿人口的大国，其对外贸易依存度一般为 5%，但我国则远远大于这个数字。这主要是由于我国的对外贸易进出口额与国民经济增长的比率扩大，使之参与国际贸易市场的成分加大。

尽管我国 1986 年出口依存度达到将近 10% 的水平，甚至超过了美国等一些经济强国的比例，但从真正的开放性看，我国是远远落后于这些国家的。所以用对外贸易依存度来衡量经济的开放程度，显然是有失偏颇，不能说明问题的。

因此，国内有许多学者提出，只有进出口额占一国国民

生产总值的 20%，或者 40% 时，才能称为外向型经济。这种衡量方法显然是从“亚洲四小龙”的发展经验中得出的。除了“亚洲四小龙”外，许多西方发达工业国都达不到这种水平，只有资源贫乏，市场狭小的国家和地区（海洋国家）才以“贸易立国”为主。所以我们说，对外贸易依存度虽然对判别“外向型经济”有一定说明力，但这一指标不是唯一的，更不能绝对化。

三、我国发展的外向型经济之类型与特点

自从 1978 年党的十一届三中全会将改革与开放定为我国的基本国策至今，已经历时 10 年。10 年来，随着改革与开放进程的步步深入，我国对外经济发展的基本格局业已逐步形成。目前，已经形成了以 4 个经济特区、14 个沿海开放城市、沿海经济开发区和中西部经济发展区的梯级开放层次。

4 个经济特区从 1980 年开始建设到现在，基本上建立起了一个以外向型出口导向为主的经济地带。在 4 个经济特区中，基本上建立起了以商品经济原则为主体的经济体制，在引进外资和对外贸易方面都有较大规模的发展，对外贸易出口约占其工农业生产总值的一半。

14 个沿海开放城市是 1984 年 4 月宣布对外开放的，短短的几年中，其发展速度是令人瞩目的。尽管各地区发展有所不平衡，但以 1986 年为例，14 个沿海开放城市的出口值占其工农业生产总值的 11.5%，高出全国平均值的 5 个百分点。

中西部地区随着改革进程的不断深入，也逐步对外开放。同时采取了进口替代战略与沿海分工分市场的相互传递战略，逐步形成了一种出口导向与进口替代相结合的混合型

发展模式。因为中国国土广大，人口众多，经济发展极不平衡，单一经济和单一的经济发展战略与模式都是行不通的。

从上述我国外向型经济的类型可以看出，我国外向型经济发展的特点是：沿海城市与世界经济构成一个循环，同时，沿海地区与内地又构成一个子循环，通过沿海地区这个枢纽，使外循环与内循环融合为一体，形成一种多层次、多渠道的综合性的内外发展相结合的发展战略。

第二节 我国提出发展沿海地区外向型经济的背景

一、我国提出发展沿海地区外向型经济的国际背景

(一) 世界经济发展的日益一体化

第二次世界大战后，世界经济得到飞速发展，世界贸易也成倍增长。自 60 年代始，各国的国民经济开始逐步加大加快相互渗透的过程，并与国际市场日益溶为一体。

全世界出口对国内总产值的比例几乎翻了一番，达到 20% 的水平；世界贸易增长总是高于世界经济的增长，其中，制成品的世界贸易增长大大地超过了制成品的世界生产量的增长。

世界性的各种区域性的经济组织和区域性的经济合作也日益扩大和加强。

世界银行、国际货币基金组织、关贸总协定等这些国际性的经济组织在国际经济、社会生活中的地位和作用愈亦加强，使得世界性的宏观管理职能逐步形成。

特别是随着各国经济相互渗透的深化，产品竞争力的加强，以及国际市场格局的变化，使得各国国内的经济活动越来越有赖于国际环境，国内收入乘数相对于对外贸易乘数的重要性开始下降，国家经受外部因素引起的膨胀与收缩的机