

ZHONG GUO JING JI JIN RONG
GUO JI HUA WEN TI

中国
经济、金融

国际
化问
题



主编 刘 珺

中国金融出版社

中国经济、金融国际化问题

主编 刘 瑛

中国金融出版社 1990

(京)新登字 142 号

责任编辑: 李柏梅

图书在版编目(CIP)数据

中国经济、金融国际化问题/刘珺主编; 吁剑萍等编.

北京: 中国金融出版社, 1994

ISBN 7-5049-1223-9

I. 中...

II. ①刘...②吁...

III. ①中国-经济-国际化-研究 ②经济-国际化-研究-中国 ③中国-金融-国际化-研究 ④金融-国际化-研究-中国

IV. F12

出版发行: 中国金融出版社

社址: 北京广安门外小红庙南街3号

邮编: 100055

经销: 新华书店

印刷: 航空工业出版社印刷厂

开本: 850毫米×1168毫米 1/32

印张: 9.875

字数: 248千字

版次: 1994年4月第一版

印次: 1994年4月第一次印刷

印数: 3200

定价: 9.80元

主编 刘 琚

编者 吁剑萍 陈锦妍 李 蓉
李丽杰 庞 卫 荣俊奎

序

经济实力的强弱最终决定国家地位的高低，这已经是被广泛认同的浅显道理。若想在国际政治经济舞台上用自己的声音讲话，就必须首先发展经济。中国共产党十四届三中全会通过《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，提出在本世纪末初步建立社会主义市场经济体制奋斗目标。这将最有力地推动我国经济的迅速发展，实现国民经济和社会发展第二步战略目标，使我国尽快成为现代化的、富强的国家。

在中国经济迅速发展的基础上，走向世界是大势所趋。那么，怎样认识中国经济国际化的必要性，怎样选择经济国际化的途径？怎样对配套的制度建设进行国际规范化改革呢？在经济国际化的前提下，又怎样开放金融，实行金融业的国际化呢？这一系列问题都需要进行探讨和分析。

本书的编者基于对中国经济必须走向国际的根本认识，力图从理论和实践两个方面对经济国际化的有关问题特别是金融国际化的问题，进行全方位分析。本书既涉猎外国先进经验及操作方法，也包含必要理论的叙述及剖析，并附之以实例和图示说明，理论性、实用性、生动性兼而有之。加之编者来自不同的银行及其他金融机构，所以，对问题的理解和论述较广泛，具有不同层面的代表性，对中国经济的国际化建设具有一定的借鉴意义。

希望本书的观点或所提出的实际操作办法能对读者有所帮助。

赵海宽

1993年12月5日

绪 言

中国经济走向何处？这是一个持续并且具有永恒吸引力的焦点问题，思路或许会有很多，但是都有一个共同的落脚点：世界性和国际化。

1971年第26届联大恢复了中国在联合国的合法席位，从此在政治和国务方面已跻身于世界之林；1980年4月国际货币基金组织恢复了中国的合法席位，同年5月世界银行作出类似决定，于是在国际经济舞台上也有了中华人民共和国的声音。凡此种种，都说明中国人正以广阔的视野关注着世界，开放创新、迎接挑战已成为时代的主题。

如果说上一个时代经济学家们讨论的话题是怎样走出封闭、进行协作的话，那么如今探讨的重点则是怎样在日益紧密的协作中谋求共同发展。显然，在经济飞速发展的同时，各国的交往日益频繁，政治经济的休戚相关性也日益增强。没有任何一个国家可以孤立地发展自己的经济，也没有任何一个国家能够绝对置身于国际经济圈之外，任何仅利用国内资源和市场的“跛行经济战略”将成为历史的陈迹。

日本前首相吉田茂在谈论战后日本经济起飞时曾特别强调，日本经济“必须刻不容缓地回到国际经济之中”，在初期“也许十分痛苦的，但不这样做就永无出头之日”。终于，日本经济在经受了国际竞争的“洗礼”之后，创造了举世瞩目的“日本奇迹”，并使日本成为高速度、高效率、高竞争的代名词。无独有偶，原联邦德国在战后亦积极推行艾哈德的“外向型经济策略”，通过高度开放的经济系统，使国民经济从无序到有序。以上的一切都说明，

在经济发展的过程中，开放同改革一样至关重要，开放性愈强，改革的措施与效果愈容易受到检验，从而便于在更高的层次上规划国民经济。

1955年，中国的国民生产总值占世界份额的4.7%，日本仅占2.4%，绝对值高出日本1倍；而1980年，中国的国民生产总值占世界份额的2.5%，而日本却占了9.5%，高出中国近3倍。25年间，中国的国民生产总值占世界份额下降了2.2%，而人均国民生产总值在近130个国家中徘徊于倒数20多位。其实，这个时间段，正是中国经济闭关自守的时期，经济上的划地为牢带来了极其惨痛的教训。于是，中共十一届三中全会后的“改革开放”成了人们反思后举起的旗帜，并贯穿以后，指导着中国经济的发展。经过十多年的实践，开放经济的优越性被越来越多的人所认识：

1. 开放经济能合理利用国际分工，从国际交换中获得比较利益，有效地节约社会劳动；
2. 开放经济能充分利用国内、国际两个市场，取得规模经济效益，加速资本积累；
3. 开放经济中主导产业的成长能推动相关产业的发展，使产业结构具有活力，同时直接推动工业化进程；
4. 开放经济把企业推向广阔的国际市场，增强了企业的外部竞争压力，促使其微观进行优化组合。

现代社会的大趋势是高度整合与高度分工，中国也必将加入以此为原则的“世界经济村落”，并在自身逐步完善的基础上迎接世界经济新浪潮（主要包括新产业结构传递浪潮、战后第三次国际投资浪潮和新技术开发及高科技产业创建浪潮），未来的中国经济必将以国际化程度作为衡量其实力的标志。

走向世界，那里天空辽阔。

第一篇 背景环境分析及其 理论模式探索

“预测未来最可靠的方法就是了解现在”。任何事物都是从过去走来，立足现在，展望未来的。所以，中国经济要并入国际经济轨道，就必须正视现有的国际背景和国内环境，同时在理论上进行充分的准备，勾画出相应的模式，用完善而有效的系统指导经济国际化的实践。

第一章 国际背景分析——中国经济国际化的现实土壤

现如今，整个人类已经被纳入了一个纷繁复杂的经济大系统，以至于超越国界的经济联系随时都在发生。中国要加入这个全球经济网，就应该以清醒和公正的头脑认识并了解现实世界。纵览战后世界经济的发展，特色有五：

一、经济由独立走向联合，集团化经济发展模式得到认可

排除政治上的进一步分析以外，不难发现，国际经济体系中正不断出现集团联合体。由欧洲煤钢联盟发展成为欧洲经济共同体正向欧洲统一大市场方向迈进；由美、加、墨组成的经济联合体也发展成为北美自由贸易区；而由日本、中国乃至“亚洲四小龙”为骨架的广大区域正生成“亚太经济带”。暂不考虑未来经济的进一步融合，就目前来看，这种经济上的联合已产生了巨大的效果。例如仅欧共体的出现，就有效地削弱了美国的霸主地位，起到了一定的平衡作用，使国际经济格局走向多极化。

二、国际产业结构升级，国际分工协作进一步加强

60年代在劳动费用上涨及资本技术密集型工业迅速发展的前提下，发达国家产业结构向重型调整，劳动密集型产业传递到“四小龙”等国家和地区；70年代两次“石油危机”后，西方工业国开始发展高技术集约型经济，粗放型重化工向外转移，而“四小龙”也实现了由轻向重的产业升级；80年代中期日元升值浪潮

后，日本形成了以电子产业为中心的高技术产业群，工业化程度较高的发展中国家亦在淘汰低层次劳动密集型产业的基础上向高技术转型；进入 90 年代，信息产业又作为经济重心，在各国的产业结构中占据了举足轻重的地位。与此同时，国际分工层次亦不断深化，由产业间分工向产业内部分工发展。工业国之间的资本渗透促进了水平分工的发展，工业国与发展中国家的地区分工也向纵深发展，表现为：工业与农业之间的垂直分工向工业之间的水平分工发展，工业国与发展中国家的地区分工也向纵深发展，表现为：工业与农业之间的垂直分工向产业内部垂直分工发展。在这样一个产业结构体系和分工协作前提下，中国应选择什么样的组合，成为经济进一步开放的关节点。

三、国际投资骤增，出现了众多的投资热点

海外投资的基点是追求高额利润，五、六十年代美国“金元外交”在经济上的考虑便基于这种“单向效应”；70 年代，西欧、日本经济发展迅猛，为适应生产国际化程度不断提高的新形式，开始追求通过资本输出带动商品输出的海外投资“倍加效应”；80 年代，以亚太地区为中心的投资热是为了抵御日益加剧的国际贸易与金融失衡，特别是日元升值更加有力地推动了这一强势。据日本大藏省 1987 年 5 月发表的报告，1986 年度（1986，4—1987，3），日本海外直接投资共计 3186 件，总额为 223.2 亿美元，比上一年增加了 82.7%，使日本海外投资总额达到 1059.7 美元。这次投资热潮中，亚太地区成为中心区，据经济实力与技术水平高低不同，亚太区又分为：美日、澳新、亚洲新兴工业区、东盟（除新加坡）及其他等，据不同情况分别进行“产业内部分工型投资”、“产品分工型投资”、“劳动密集型投资”和“资源开发型投资”。据美国商业部统计，1980 年日本对除美国以外的亚太国家和地区投资累计额为 92 亿美元，1984 年上升为 179.9 亿美元。面对

这样的环境，各国都尽力采取措施，吸引外资，以推动本国的技术进步和经济发展。在资本输入国之间的投资争夺战中，谁能取胜取决于以下几个条件：

1. 基础设施、服务部门等周边配套产业是否得到充分发展；
2. 吸引外资的政策是否优惠：“软环境”对资金着陆有相当大的影响，为吸引外资，让渡一部分经济利益是必要的；
3. 政治是否稳定，管理体制是否具有活力和效率。

四、世界经济处于低速增长阶段，并且发展不甚平衡

1985年以来，世界经济增长率一直徘徊在3%左右；1990年以来，西方七国的经济增长率仅为1.3%，并且经济发展程度愈来愈悬殊，出现了三大不平衡现象：

1. 美国经济内在不平衡加剧，使其成为世界最大的双赤字国；
2. 南北之间的不平衡加剧，到1986年底，发展中国家的债务危机严重，所拖欠外债达10949亿美元，负债率167.5%，偿债率22.4%，已超过了国际上公认的债务警戒线。

五、贸易保护主义猖獗，冲击着发展中国家的经济和贸易

80年代后，美国赤字经济步履艰难，国内贸易保护主义呼声日益高涨。1985年，美国企业与各类团体提交国会的贸易保护议案从1984年的203件骤增到500件，据世界银行研究报告显示，1981年到1983年间西方国家非关税壁垒措施增加到2486项，涉及贸易额达128亿美元。保护主义的恶性发展给国际贸易发展带来了极坏的影响，世界贸易增长率由1984年的9%降至1985年的3%和1986年的3.5%。发展中国家的出口在1985年出现了5%的负增长。单就我国而言，美国等西方国家也屡次在“最惠国待遇”方面干扰我正常贸易活动，并以此为要挟施加政治影响。严峻的形势促使我国尽早恢复“关贸总协定”缔约国地位，力求在

国际贸易上得到公平、公正的待遇。

归纳以上所阐述的问题，使我们在大方面、大条块上对国际经济环境有了粗线条的了解，设若进一步探讨近几年国际经济、金融形势的新动向，则不乏新的发现：

第一，1992 年以来，西方发达国家之间的经济实力分配出现了新格局，具体表现在：

(1) 西方经济发展不平衡的同时，经济周期呈现不同步状态。一方面，美国的经济开始步出衰退低谷，呈现低速增长，虽然这种复苏很脆弱；另一方面，欧洲和日本经济被不景气所笼罩，1992 年日本各大百货公司的零售额仅为 2770 亿日元，比上年下降 35.7%，为经营业绩最差的一年。英国经济苦战两年多，仍未摆脱衰退的阴影。德国因背负东西两部分融合与共进而陷入衰退。西方经济周期由过去的同进同出改为有先有后，并且不同步性互相牵制、互相约束，在一定程度上加深了各国经济政策和货币政策的矛盾。

(2) 经济滞而不胀，通货膨胀率受到相应控制。尽管各国采取放松银根刺激经济的措施以摆脱经济衰退，但鉴于 80 年代恶性通货膨胀的教训，加上各国货币政策不协调、外汇市场动荡等原因，使各国即便在放松银根的情况下，也采取审慎措施，一般多次小幅度下调利率，避免一次性大手术造成巨大震荡，但也正因为资金剂量小加之放松银根措施不及时，故推动经济效果有限。特别是德国，更是把遏制通货膨胀作为首要任务，“保卫马克”是德国中央银行始终高举的旗帜，即使在经济逐步衰退的情况下，仍一味坚持紧缩政策而不后退。

(3) 经济的不同步性。各国所面临经济状况不同，经济背景有异，使各国从自我角度出发采取对各自有利的货币政策，美国为刺激经济而采取放松银根的政策；德国则为控制通胀及吸收资金重建经济而固守紧缩政策；欧洲货币体系各成员国为维持其货

币的稳定，不得不追随德国的高利率政策。各国迥然不同的政策取向加深了各国的矛盾，最终使西方的协调政策出现裂缝，协调的效果受到制约，西欧货币体系屡遭冲击，汇率机制多次重组便是矛盾激化的表现之一。

(4) 外汇市场动荡频繁，主要原因如下：其一是由于去年上半年美国经济复苏不尽如人意，美元频频受到冲击，对日元和德国马克一度达到历史最低点，近期由于德日经济萧条，美元回升有望；其二是西欧货币体系危机不断，欧洲汇率机制先后三次调整成员国的中心汇率，英镑和意大利里拉先后退出汇率机制，瑞典克朗和挪威克朗也与欧洲货币单位脱钩，实行自由浮动，德国则出于自身考虑，不肯牺牲自身利益而挽救本已十分脆弱的欧共体货币体系，这种源于各国经济实力不均衡的矛盾很难通过几次会议得以解决。

(5) 资本市场依旧活跃，借贷总额增长较快，全球性的资金短缺并未变成现实。一些发展中国家由于经济条件有所改善及对债务做出一定安排，如债务重整、债务证券化等，使得债务危机有所缓和。但是西方银行对发展中国家贷款仍然采取审慎态度，发展中国家依然无法筹措到合理价值的资金，国际资本市场上的借款大户仍是西方发达国家。

第二，国际金融形势在发展过程中呈现出共同趋势性的表象。

(1) 经济发展的不平衡性与不同步性将会拖累整个西方发展的步伐。美、日、德是西方经济的火车头，但三者经济同步走出低谷已然成为泡影，所以整个西方经济仍处在不景气中。

(2) 经济形势与经济实力仍左右各国货币政策和各国货币汇率。目前西方各国出于对本国经济利益的考虑，更多采用“利己”的经济政策和金融贸易政策，矛盾冲突有增无减，协调与共进很难出现。

(3) 欧洲货币体系仍处风雨飘摇中。德国虽一再明确表示要

维护欧洲货币体系，但是其利率仍居高不下，使马克与欧洲汇率机制成员国货币差距难以缩小，所以欧洲经济与货币联盟的目标仍是难以实现，困难和波折难以避免。

(4) 外汇市场动荡推动各国风险管理的进一步加强。在汇率频繁波动的情况下，国内外贸公司、贸易企业一定要完善防险机制，从而通过科学的风险管理机制和有效的金融创新来保护收益的安全性。

对世界经济环境及趋势发展进行粗略分析之后，勾画中国经济国际化背景的任务也就告一段落。面对纷繁复杂的国际形势，我们应有清醒的认识及周密的考虑，从而规划最优策略组合。

众所周知，中国曾失去了五、六十年代国际环境给经济发展提供的绝好机会。在日本，“四小龙”等陆续登上这班列车的同时，我们却沉醉于自己放上天的“卫星”之中，终于，当四周国家处于“途中跑”的状态下中国才踏上起跑线，展现在我们面前的是长长的跑道和激烈的竞争。“失之东隅，收之桑榆”，这一次我们绝对不能置身于“百舸争流”之外，新的契机等待着中国经济新的举措。

风正帆悬，世界经济海洋等待着中国经济的航船。

第二章 经济国际化的理论基础

诚如前所述,各国的国民经济在国际范围内有机地联系起来,相互依赖、相互影响的经济国际化趋势已经成为不可阻挡的世界潮流,而当前的国际经济、政治环境又为中国实行经济国际化的政策提供了有利的大背景。那么,随之而来的问题是,能否从理论上证明一国采取国际化的形式(亦即开放经济形式)将比采用封闭经济形式会获得更大的收益?这正是本章将着重讨论的问题,即:经济国际化的理论基础。

由于当今世界经济国际化的表现形式很多,鉴于篇幅限制,本章仅就贸易及金融的国际化这两个笔者认为最重要亦与中国的实践关系最密切的方面加以论述。正如英国著名经济学家拉尔·迪帕克·库马尔所说:“自由贸易虽不是经济增长的充分条件,但在很多情况下则是它的必要条件”,而“逐步降低关税税率及建立有效的金融体系和货币管理制度”则是其实现贸易自由化的基本要素。^①

第一节 贸易国际化

国际贸易是各国经济连结外部世界的主要链条,也是构成世界经济体系的主要框架。二战以后,世界经济得到了前所未有的发展。在世界经济的发展中,最引人注目的现象之一是国际贸易

① 《发展经济学的贫困》,拉尔·迪帕克·库马尔著(“Poverty of Developing” Lal Deepak Kumar)。

的迅速增长。国际贸易的广泛深入发展，不仅成为加强各国经济间相互联系和依赖的纽带，而且成为加深国际分工，促进国民经济增长的重要动力。

经济学对于国际贸易的一般常识是从重商主义流派的著作中派生出来的。通常，贸易理论对于发展国际贸易给一国带来的好处是以绝对利益和比较利益这两个思想为基础来论述的。

一、绝对利益

现代经济学的鼻祖，苏格兰经济学家亚当·斯密(1723—1790年)描述了一种解释贸易是如何使参加双方受益的简单而直观的理论。他假设A国可以生产的某一种产品(姑且称之为M)比B国的该产品好；而B国生产的另一种产品X比A国的好，显然，如果两个国家都把生产集中到可以使他们享受到绝对利益的产品上，然后向他们的贸易伙伴出口，比起不进行贸易的情况来，这样做会使双方消费更多的产品，而扩大消费正是贸易的基本目标。

下面，我们运用现代理论建立一个体现在绝对利益假设上的模型，并对它进行解释。

假设有两个国家V及W，V是本国，而W为世界其他地区(可以理解为世界市场)。显然，这意味着对于V来讲，W非常大。根据V与W通过竞争所决定的参数价格，V随意确定其贸易额(即假设国家对世界价格的影响是完全有限的)。

假设W国在生产M上有绝对利益，即在M行业中，W的单位产出所需的投入比V国小。并假设只有一种稀缺生产要素——劳动力，假设其规模收益不变，这意味着可以用一个简单的参数概括生产技术。我们假定这个参数是生产单位产出所需要的劳动力数量(投入产出参数)。本国V的该参数为 L_m ，外国W为 L_m^* ，则W在M生产中有绝对利益的条件可以表示为： $L_m^* < L_m$ 。

同样，设V国在生产X上有绝对利益，即 $L_x < L_x^*$ 。其中 L_x 和

L_x^* 分别表示本国和外国的每单位 X 产出所需要的劳动力投入，同时假设劳动力是唯一的稀缺生产要素，且规模收益为不变的。

L 为本国 V 可以得到的劳动力数量，如果所有的劳动力都用于生产 X，那么 X 的产量可能为 L/L_x 。同样，如果 L 全部用于生产 M，则 M 的产量可能为 L/L_m 。由我们的假设条件（只有劳动力这一项稀缺生产要素，且规模收益不变）可得出，生产可能线（即在既定的 L 下，可以生产 X、M 的各种组合）是 L/L_x 与 L/L_m 的连线。如图 2-1。

那么，在封闭型（即没有对外贸易）经济条件下， V 国的均衡点于何处呢？我们知道，均衡点是由供给、需求两种因素共同作用决定的。前者已由建立的生产可能线所代表，假设需求由具有无差异曲线所常见特性的一条社会无差异曲线来代表。则如图 2-2 所示，均衡点为生产与消费的交点 A。即 X 的相对价格等于生产的相对成本： $P_x/P_m = L_x/L_m$ 。而从图中可以看出，这种相对价格是由生产可能曲线的斜率表示的。^①

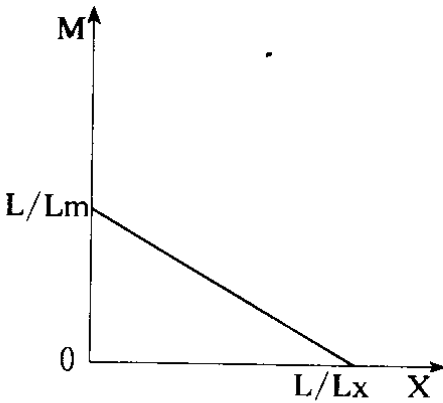


图 2-1 V 国的生产可能线

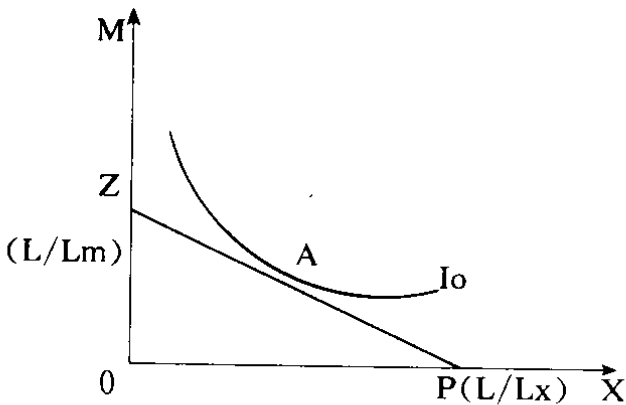


图 2-2 V 国封闭经济的均衡

下面考虑 W 国的情况。还是采用直线型的生产可能曲线，其斜率为 L_x^*/L_m^* 。因为已假设有 $L_x^* > L_x$ 以及 $L_m^* < L_m$ 形式的绝对利

① 生产可能线的方程为 $L_m M + L_x X = L$ 。由于 L 是常数，对方程求全微分得： $L_m dM + L_x dX = 0$ ，或 $dM/dX = -L_x/L_m = -P_x/P_m$ 。