

国际经济与金融系列（圆）

# 国际金融市场与投资

左连村 主编

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融市场与投资 连村主编 广州：中山大学出版社，

2001.12

(国际经济与金融系列：圆)

陈平 苑京 苑京 苑京 苑京 苑京

I ①国... II ②左... III ③国际金融市场 ④国际金融市场—投资 IV ⑤F837.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 12345 号

责任编辑：周建华

封面设计：方楚涓

责任校对：舟雨

责任技编：黄少伟

出版发行：中山大学出版社

编辑部电话 (020) 85210000, 85210001

发行部电话 (020) 85210002, 85210003

地址：广州市新港西路 113 号

邮编：510275

传真：(020) 85210004

印刷者：广州市番禺市桥印刷厂

经销者：广东新华发行集团

规格：160mm×230mm 32 开 10.5 印张 250 千字

版次印次：2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

定价：25.00 元

本书如有印装质量问题影响阅读，请寄回出版社调换

## 作者简介



左连村，男，~~1956~~1956年源月出生于河南省。~~1982~~1982年怨月考入中山大学经济学系读研究生，毕业后分配到广东外语外贸大学工作。曾担任广东外语外贸大学国际经济贸易学院副院长、广东外语外贸大学国际经济贸易研究所所长等职，现为广东外语外贸大学国际经济贸易研究所首席研究员、国际经济贸易学院经济学教授、硕士生导师。~~1985~~1985年赴印度国德里大学德里经济学院进修。~~1988~~1988年赴加拿大作高级访问研究学者。~~1989~~1989年赴英国艾伯泰大学作高级访问学者。~~1995~~1995年再次赴加拿大作高级访问研究学者。现为广东省社会科学界联合会常务委员会常委、广东商业联合会高级顾问、广东港澳经济研究会副会长、广东消费经济学会副会长、广州国际经济贸易学会副会长、广东经济学会常务理事、中国加拿大研究会理事、中国南亚学会理事。主要教学与研究领域有：经济理论、区域经济、国际金融与国际贸易、粤港澳合作等。独著与合著出版有《国际金融》、《国际离岸金融市场理论与实践》、《邓小平对外开放理论与广东实践》、《社会主义经济概论》、《中国的宰制之路》等著作愿部。在《世界经济与政治》、《当代亚太》、《南亚研究》、《国际金融研究》、《国际经济合作》、《世界经济与政治评论》、《国际经贸探索》、《学术研究》、《特区经济》、《南方经济》、《广东社会科学》、《人民日报》、《南方日报》等报刊杂志上发表学术论文百余篇。

## 内 容 提 要

本书是一部理论性较强的学术专著。全书以国际金融市场为中心，集中论述了国际金融市场理论的主要问题。本书的主要特点是：①专题性与系统性的统一。全书体现出较强的专题性研究特征，同时也体现了一定的理论系统性特征。②历史与逻辑的统一。相关论述不仅注重理论的历史演进，同时注重理论的内在逻辑性。③理论与实践的统一。在论述一般理论的同时，紧密结合国际和国内金融市场的实际展开分析。④传统理论与前沿理论的统一。各章内容在阐述传统的一般理论的基础上，力求结合相关理论的最新发展进行论述。

本书适合大专院校与科研机构从事国际经济、国际金融、国际贸易的本科生、硕士研究生、博士研究生、专业教师和专业研究人员作为学习用书，也适合国际经济、国际金融、国际贸易实际工作部门和相关管理部门人员以及其他对该领域有兴趣的人士作为学习参考书。

# 前 言

从学科体系来说，国际金融市场涉及的内容是十分广泛的。本书写作的出发点不是追求国际金融市场理论和实务的全面性和系统性，而是以国际金融市场为中心，从不同侧面研究相关的理论问题。由于这些问题在国际金融市场理论中占有十分重要的地位，而且相互关联度又十分紧密，因此总体来看，全书不仅体现出较强的专题性研究特征，同时也体现出一定的理论系统性特征，字里行间反映了作者付出的劳动和学术见解。这是一本值得拥有的书。

全书共分十章，各章纲要如下：

第一章首先把国际金融市场放到经济全球化的大背景下进行研究。在较全面分析经济全球化理论的基础上，论述经济全球化背景下国际金融市场发展的特征。研究金融全球化与国际金融市场一体化的理论及演进方向。分析新金融时代的出现及其发展趋势。论述经济全球化条件下国际金融市场的无序化、成因和出路。

第二章着重研究发达国家与发展中国家的金融博弈。分析全球化时代的国家关系。解析经济全球化的规则及其对世界各国的不同影响。论述国家之间、发展中国家与发达国家之间的金融博弈及其模式。研究国际金融市场中政府与政府、政府与国际投机者之间的博弈关系。透视国际金融市场博弈中的制度保障。

第三章围绕国际货币的运动展开论述。国际货币是国际金融市场存在和发展的关键因素。在国际金融市场发展的不同阶段和不同的具体市场中，国际货币运动表现出不同的特征和规律。本章在从多方面

论述国际货币运动的基础上，探讨国际货币的发展方向及其对国际金融市场稳定的作用。

第四章论述国际金融市场与汇率变动的关系。汇率作为国际金融市场中的一个核心变量，既是国际金融市场运行的反映，也调节着国际金融市场。本章在考察国际金融市场与汇率一般关系的基础上，从国际金融学说史的角度研究汇率理论的发展，分析现有汇率理论的缺陷及其未来发展趋势。同时也以较大篇幅探讨汇率制度问题及中国的选择。

第五章从国际资本的供求新变化考察国际金融市场融资问题。市场融资是研究国际金融市场的重要视角。本章首先概括地论述国际金融市场融资的特点、作用和分类，进而深入分析国际金融市场融资发展的新变化，最后对国际金融市场融资工具的创新进行较为全面的论述。

第六章结合当前国际金融市场的发展趋势，从对立统一的高度研究国际金融市场自由化与监管问题。本章在论述国际金融市场自由化与金融监管相互关系的基础上，考察国际银行监管和证券监管框架，并从金融监管成本效益分析的角度探讨如何有效监管开放的金融市场。同时对我国金融市场开放条件下的金融监管进行思考。

第七章研究国际金融市场危机与国家经济安全。本章分析世界经济运行环境变化与国际金融市场危机现实对国家经济安全问题产生的影响。论述金融安全是国家经济安全的核心和集中表现。考察国际金融合作对保证国际金融安全的重要性与如何作为。探讨发展中国家金融安全的应对策略。

第八章集中考察国际金融市场交易工具创新。本章通过对国际金融市场交易工具创新的回顾，研究衍生金融工具创新对金融市场效率的影响。分析衍生工具创新的系统、一般和特定性风险，并研究国际金融市场衍生工具交易引发的法律问题。同时对国内关于衍生金融工具的相关研究进行评述。

第九章研究国际金融市场投资与风险。本章首先分析各种类型国

际金融市场投资的特点，接着从投资原理、国内偏向现象、投资收益、制度约束、投资方式等多个层面研究国际证券组合投资，然后分析国际金融市场投资的风险，最后对我国进行国际金融投资的战略和策略给出建议。

第十章从综合观察的角度论述国际金融市场与金融工程。本章论述金融工程对国际金融市场的影响。分析金融工程的基本组成及其产生的动因。论述金融工程的理论基础和运作过程。分析金融工程对货币政策的效应。探讨金融工程在国际金融市场风险控制中的作用、局限性、发展方向及风险管理。探讨我国金融工程的创新模式与策略。

参加本书撰写的分工是：第一、二、七章由广东外语外贸大学国际金融系倪秋菊博士撰写；第三章由广东外语外贸大学国际金融系左连村教授撰写；第四章由广州航海高等专科学校经济管理系主任黄小彪博士（博士后）撰写；第五章由广东外语外贸大学研究生处处长贺显南教授（博士）撰写；第六、九章由广东外语外贸大学国际金融系蔡伟宏博士（生）撰写；第八、十章由广东外语外贸大学国际贸易系副主任王洪良副教授撰写。全书由左连村教授拟订大纲，设计各章关键词及写作导向，并对全书进行修改、增删、总纂定稿。

本书在参阅既有相关研究成果的过程中得到诸多启发，并在写作论述过程中也有诸多借鉴，在此对这些研究成果的作者表示谢意。

左连村

于广东外语外贸大学

二〇〇九年 缘月 〇〇日

# 第一章

## 经济全球化与国际金融市场的发展

### 第一节 经济全球化与金融全球化

“全球化”这个概念可以从多个角度进行阐释，包括经济、政治、社会、文化等多个方面。其中，经济的全球化在定义上更加容易达成一致，技术操作上也更具有可行性。对经济利益的追求，是全球化的根本动力，如果没有足够的经济利益来驱动和支撑，制度、文化和意识形态方面的全球化就不可能实现。

#### 一、经济全球化概念的内涵和外延

全球化概念的提出始于 1956 年，当时的英国经济学家暨国际和平运动领袖安杰尔（~~曼雅社~~ ~~曼雅社~~）在《大幻觉》（~~曼雅社~~ ~~曼雅社~~）一书中指出，只有经济全球化，才能够实现世界的长久和平。他认为，当时的自由贸易和贸易关系已经把欧洲各强权国家紧密地结合在一起，国际金融已经随着贸易和工业发展而变得如此相互依赖和相互纠结，以至于各国政府将无法任意孤行，这将是世界和平的保证。而到现在，“全球化”一词的意义变得极其庞杂，成为包罗各种经济和社会变迁的代名词。经济全球化最一般的含义，是经济活动的全球化扩张和全球化联系，是资本、资源、信息、贸易的全球共享与优化组合。在这个意义上，全球化就是指商品和服务交易、资本流动、技术

信息传播、消费和生产活动等，在全球范围内日益紧密地联系在一起、相互依赖性日益增强的经济态势。经济全球化，主要表现为贸易自由化、生产国际化和金融全球化，经济全球化与金融全球化相伴而生、互相促进。世界金融市场的发展就是全球化最明显的特征。

至于经济全球化事实上发生于什么年代，历史上存在争论，但多数经济学家都承认，即使按照 20 世纪末的标准来判断，世界经济一体化的程度在第一次世界大战前的 1914 年就已经十分惹人注目。20 世纪 80 年代中期以来，出现了新一轮的全球化高潮。这里人们所谈论的经济全球化，主要是指世界经济出现的这样一种趋势，即在全球范围内贸易和资本流动的迅速增长，货物和劳务生产的日益国际化。整个 20 世纪 90 年代，在以美国为首的经济大国的推动之下，全球化和全球繁荣之间开始划上了等号。金融是现代经济的核心，经济全球化与金融全球化相伴而生、互相促进。全球化、自由化，各种市场的开放，成了 20 世纪 90 年代最主流的国际社会的价值，尤其金融的自由化和全球化更是主要项目。

经济全球化是历史发展的必然，也是一把双刃剑。从长期来看，经济全球化，尤其是金融全球化大大提高了世界金融市场的效率，对有效地配置资源、提高各国人民的生活水平有着积极的意义。但是，金融全球化也使国际资本的流动越来越脱离实体经济运行，导致资本大规模无序流动，蕴藏着引发金融危机的风险，使一些经济体部分地丧失宏观经济决策的独立性和宏观经济的控制能力。2008 年 9 月的八国首脑会议公报就声明，全球化已使我们的社会更加开放并更加充满活力，创造更多就业机会，人民生活水平普遍改善。但是，全球化也给世界一些家庭和社会带来经济失衡和金融不稳的更大风险。由于发达国家是全球经济自由化的主要推动者和全球化“游戏规则”的主要制定者，因此，经济全球化的本质是在科技革命推动的基础上，在西方发达国家推动下的市场机制自发作用的过程。在这个过程中，由于不存在谈判的机制，所以，其成本和收益的分配是由市场竞争来决定，而这样的分配注定是不平等的。

## 二、经济全球化与金融全球化

所谓金融全球化，是指金融业跨国发展，金融活动按全球同一规则运行，同质的金融资产的价格趋于等同，巨额国际资本通过金融中心在全球范围内迅速运转，从而形成全球一体化的趋势。金融的全球化浪潮起源于 20 世纪 70 年代，主要在麦金农与肖等人的金融深化理论的影响下，许多发展中国家开始着手打破“金融抑制”，推进本国金融的自由化和国际化，以金融因素的增长来促进本国经济的启动和发展。

进入 20 世纪 90 年代，金融全球化已蔚然形成一股浪潮，具体表现为金融市场迅猛扩大、世界各国金融市场开放程度越来越高、金融管制越来越松、资本流动速度大大加快、金融创新层出不穷、各国金融政策相互影响程度不断增大，因此越来越倾向于一体化。然而，金融的全球化浪潮给世界经济尤其是发展中国家的经济带来的不仅仅是推动促进作用，伴随这股浪潮而来的是金融危机的频繁爆发及由此引致的经济衰退和政局动荡，一系列金融危机的爆发及其引致的严重后果使人们对金融全球化的评价进入反思阶段，反映在具体国家金融发展路径选择上，就呈现出各行其是的多样化状态。如马来西亚宣称重新思考金融开放路径的正确性，并走向其反面，开始推行一定程度的金融封锁政策；同时，欧盟则进一步推动了内部的统一开放，并在不久之后催生了欧洲统一货币——欧元。进入新千年以来，尽管各国对本国的金融开放路径安排和政策选择表现出并不完全一致的态势，理论界对全球化的利弊分析乃至争论也持续展开，但金融的全球化（尤其是区域内的一体化）作为世界经济发展的大势所趋则是人所共见的。事实证明，金融因素的国际渗透和融合已经达到这样的高度，以致单凭一国力量已不可能从根本上改变这一趋势。在这样的世界金融格局下，我国于 2001 年 12 月 11 日正式加入了 WTO，承诺在 2005 年的准备期后将全面放开国内金融市场。这表明了我国顺应金融全球化潮流，实现金融领域全面、真正意义上的对外开放的决心和态度。

金融因素的作用及其在现代经济中的地位是不言而喻的。从分工角度看，如上所述，货币的出现使价值形式独立出来，为知识的积累和分工的全面展开提供了广阔的空间；信用则将不同地点和时点的价值凝聚，使大规模的社会生产成为可能，从而内生出对扩大分工的要求。现代经济的分工演进和秩序扩展都深深地依赖于金融，同样，作为现代经济一大特点的经济全球化也是以金融要素为主要媒介展开的，因此，经济全球化在相当大的意义上也是金融全球化的宏观表现。

不仅如此，金融本身就具有不断扩展其自身秩序的特点，不是为经济全球化充当媒介而才具有全球化趋向。金融（信用）市场的扩展不仅先于经济的全球一体化，甚至先于经济的全国一体化，由此可见金融市场的自发扩张趋势之强烈。经济的全球化必须以金融契约的形式通过金融媒介展开，这为金融的全球化提供了最为强大和持久的动力；这又与金融的自发扩张性相互推动、相互促进，终使金融全球化成为现代经济的一大特点。

### 三、经济全球化的形成机制与主要表现

具体而言，经济全球化是指资本、贸易、生产过程世界范围内的自由流动，包括商品和服务的生产、分配及销售的越来越国际化，以及各国经济在范围上、机制上的世界统一和发展。经济全球化是市场经济发展在世界范围内的必然结果，科学技术的发展，使得市场经济能够冲破地区经济、民族经济交换的壁垒，将交换空间拓展到国际范围，寻求资本、贸易、金融在世界范围内的自由流动。

#### 经济全球化的形成机制

第一，微观经济个体的趋利动机，是促使经济全球化的基本动因。商品与要素价格在全球不同地区的差异，为企业在全球范畴内的“套利”活动提供了空间。在这种微观主体世界范围内的套利活动中，跨国公司逐渐扮演了主角。跨国公司能将生产和销售活动按照最有利的区位优势配置于世界各地，通过在世界各地的生产、销售等活动而

服务于母公司的发展战略。这样做的结果是，国际范围的分工与协作实际上变成了跨国公司内部的分工与协作。当跨国公司利用优势而大举进行全球性套利活动的时候，其客观的效应便是推动了经济的全球化发展。

第二，经济全球化需要物质技术基础，现代信息技术就是推动经济全球化的重要物质基础。信息技术的进步，降低了企业的远距离控制成本。对于一个现代企业来说，其经济的活跃程度，表现为企业的经济活动半径，是与其所有权控制的成本呈负相关关系的。远距离控制成本，主要是信息成本。由于多媒体技术的发展与因特网的诞生，使这种成本大幅度降低，以至于从理论上讲，对于任何有能力进行全球扩张的企业，它的活动范围都可以达到全球各地。

第三，世界各国经济体制的趋同，消除了经济全球化的体制障碍。当今世界各国的经济体制趋同态势是明显的，即向开放、自由的市场经济体制趋同。发展中国家正在努力进行经济体制改革，而发达国家的经济体制则追求进一步自由化。市场经济已经为大多数国家所采纳，虽然政府对市场的干预作用因时因地而有所不同，但世界范围内实行自由市场经济的趋势不会改变。

### 经济全球化的主要表现

在上述三种机制的作用下，经济全球化的具体表现如下：

(一) 全球性的市场经济。世界除个别国家外，都在为建立和完善市场经济体制而努力。世界各国经济体制的趋同是实现经济全球化的制度基础。

(二) 信息技术迅速发展。信息技术是推动经济全球化的发动机，信息技术的发展使经济活动的流动性加强，生产转移、商品和劳务贸易、资本和技术流动变得更为容易，从而促使各国经济的进一步开放。

(三) 生产活动的全球化。现代技术的不断发展，要求生产专业化的程度越来越高，大企业为了获得规模经济效益，以及产品的更新换代，必然要实行专业化生产和国家间的协作。跨国公司除了努力开拓

世界经济市场，还纷纷在全球范围内寻找兼并对象，扩大企业规模，提高竞争力。

（源）贸易的全球化。贸易自由化既是经济全球化的重要表现，也是经济全球化的驱动器。随着发达国家生产力的迅速提高，急于寻找新的国际市场，发展中国家也希望通过国际贸易来加快本国经济的发展，这就促使国际贸易自由化程度得以极大提高。

（缘）国际金融市场一体化进程持续深化。伴随着国际交换活动的扩大和生产要素的全球流动，国际金融活动也日益活跃。无形的信息和金融全球化来势更加迅猛，经济全球化的主要形式不仅从贸易转向直接投资，而且进一步转向间接投资和对地产、信息、金融业的直接投资。金融一体化加快了资本转移，活跃了金融经济，在经济全球化中的作用越来越重要。当前，世界上正在形成一个规模空前的全球性资本市场，国际金融业出现日益融合的局面，从而使国际金融市场进一步迈向全球化。

#### 四、经济全球化结果的两面性

虽然经济全球化已取得了长足的进展，但还只是一个行进的过程。在这一过程中，不仅发达国家之间在资金、技术和市场上高度融合，也给发展中国家的经济发展提供了前所未有的历史机遇，发达国家和发展中国家之间的经济利益错综交织、相互影响。

##### 一、经济全球化的积极性

经济全球化的积极作用，在古典学派的理论中早有反映：

（员）亚当·斯密的经济全球化理论。斯密的经济全球化理论体现在他的自由主义经济思想里。他在其著作《国民财富的性质和原因的研究》里指出了对外贸易、世界市场对发展资本主义的重要意义。他的经济自由主义在国际贸易上表现为主张自由地发展对外贸易，反对垄断和政府限制政策，不仅提倡国内贸易自由化，还主张国际贸易的自由化，并对经济全球化的总趋势及其影响作了预测。斯密的经济全球化理论体现在其倡导国际贸易的绝对成本理论里，即如果各国都按

照各自的有利的生产条件进行分工和交换，将会使各国的资源、劳动力和资本得到最有效的利用，将会大大提高劳动生产力和增加物质财富。

（圆）李嘉图的经济全球化理论。李嘉图也认为对外贸易是一国经济的重要补充，使国际贸易处于自由状态是最明智的选择，一国的繁荣不是由另一国的贫困来促进的。对贸易的自由不加束缚并制定开明的政策，才能最好地促进每个国家自身的福利以及所有国家的福利。李嘉图的比较优势理论，解释了国际贸易为什么能够给参与贸易的双方带来好处。

（獭）赫克歇尔与俄林的要素禀赋说。要素禀赋论揭示了比较优势的源泉，指出在国际分工和国际贸易体系中，每个国家或地区都应生产和输出相对丰富的要素生产的商品，而输入本国稀缺的要素生产的商品。国际贸易的一般趋势是可以消除（即使是部分地）工资、地租、利润等生产要素收入的国际差别，从而使国际间商品价格与生产要素价格趋于均等化。经济全球化，很大程度上就是全球经济和市场的一体化，是世界资源的优化组合，通过生产要素在国际市场上的自由流动，将能达到资源的有效配置。经济全球化也意味着贸易、资本、技术、信息等冲出国界，绝大多数国家将在经济全球化过程中得到长远的比较利益。

### 经济全球化的消极性

经济全球化在给人类社会带来新的发展机遇的同时，也带来了一系列问题。其中，由于发展中国家和发达国家在经济全球化中的地位不一样，发达国家在全球化进程中始终占据着主动、有利的地位，最值得担忧的是由发达国家制定的国际贸易秩序和游戏规则的不公正损害了发展中国家的利益，贫富差距拉大，富国与边缘世界的鸿沟正在日益加深。

一方面，经济全球化缺乏相应的全球管理机制。在经济全球化的环境下，国际分工的变化，促进了国际供求关系的波动，加剧了国与国之间的竞争，从而导致出现许多经济安全问题，包括金融安全、信

息安全、贸易摩擦、汇率风险等。其中，尤其以金融安全最为重要和复杂。由于金融市场的管制放松，投机活动猖獗。在缺少资本流动的国际规则或国际调节的情况下，金融全球化既是全球经济增长的力量源泉，又是不稳定的潜在因素。东南亚金融危机和墨西哥金融危机的爆发都证实了这一点。

另一方面，贫富差距随着经济全球化正在拉大。联合国 1995 年的《人文发展报告》中指出，占世界总人口最富裕的 10% 和最贫穷的 10% 之间收入差距，1970 年为 7 倍，1985 年为 10 倍，到 1995 年则为 20 倍。发达国家的人均年收入达到 1 万甚至 2 万 5 千美元以上，但在世界最贫穷的国度仍有 1 亿人生活在绝对贫困线以下，平均每日生活费用不足 1 美元。据世界银行统计，在占世界人口六分之一的工业发达的国家里，集中了全球 60% 的财富，而占世界人口有 30% 的 20 个发展中国家的收入却只占全球总收入的 10%。经济全球化带来的是国际间收入分配风险加大，即世界范围内的贫富分化加剧。

随着经济全球化进程的不断深入，社会财富还将大量增加，但财富的集中程度也会更加提高。在现有的经济秩序下，经济全球化使发展中国家的经济安全风险进一步加大，扩大了南北两极分化和贫富差距。这是全世界面临的一个严重问题。

## 五、经济全球化的影响

### 1. 经济全球化对世界经济的主要影响

从 20 世纪 70 年代初开始，经济全球化进入新的高潮，到 21 世纪全球化将以更加迅猛的发展速度，对世界各国的经济发展和社会生活产生深远的影响。这些影响集中表现在以下几个方面：

(1) 科学技术进步在经济增长中的作用将进一步提高，全球性的科学技术竞赛将进一步加剧。制定正确的科技发展战略，选择适合本国特点的科技发展模式，是各国在新世纪所面临的重要课题。新世纪的领先者仍将是掌握先进科技者。这其中，网络技术将极大地改变人类的生产和生活方式。互联网的普及提供了加强各国经济联系的新纽

带，互联网将不断提高金融、贸易、企业全球经营的效率和质量。知识将成为新世纪生产要素中的一个独立成分。哪个国家能在技术创新和制度创新方面走在世界的前列，这个国家就能在新世纪的国际竞争中掌握主动。

(圆) 国际贸易将有力地推动经济全球化和地区经济一体化。半个世纪以来，世界贸易的年均增长速度比世界 ~~1970~~ 年均增长速度快一倍以上的趋势，在新世纪将继续延续下去，这一趋势的长期的量的积累，已使国际经济关系乃至国际政治关系发生了某种质的变化。贸易和投资的相互促进，共同推动国际分工和各国产业结构的调整、升级，这一趋势，将随着金融全球化而不断得到新的推动。此外，国际贸易在新世纪将推动地区经济一体化组织的继续发展，国际分工将进一步深化，国际贸易将维持较高的增长速度。跨国公司直接投资将继续迅猛发展，跨国公司将持续推动企业的跨国兼并浪潮。企业的跨国兼并是优化资源配置、产业结构调整的需要，是规模经济的需要。企业的跨国兼并也打破了民族、国家的壁垒，模糊民族、国家的经济界线。各民族、国家在经济上的相互依赖，越来越呈现出你中有我、我中有你的局面。跨国公司日益成为世界生产的主要组织者。

(猿) 金融业在全球经济生活中的作用举足轻重。首先，~~1980~~ 世纪 ~~1980~~ 年代后期开始的资产证券化，已成为国际金融市场的一个显著特征，资产证券化对投资者来说增加了投资机会，多了选择种类；对金融机构来说，改善了资产流动性，提高了资金周转效率；对整个市场来说，扩大了市场规模，增加了市场活力。证券市场对全球资源配置所起的支配作用将得到进一步的加强。其次，金融全球化，资金可以在国际间自由流动，交易的币种和范围超越国界。具体包括：市场交易的国际化、市场参与者的国际化。金融全球化促进了国际资本流动，有利于资源在国际范围内的合理配置，促进了世界经济的共同增长。再次，从 ~~1980~~ 世纪 ~~1980~~ 年代开始的金融自由化，发达国家逐渐放松对金融活动的管制甚至取消一切管制措施。自由化极大地促进了资本的国际自由流动，有利于资源在各国间的合理配置，在一定程度上促

进了国际贸易的活跃和世界经济的发展。资产证券化、金融全球化和金融自由化是相互促进、相互影响、共同发展的，它们的共同作用，使得金融业在世界经济中的作用越来越大，甚至占据主导地位。

(源) 全球范围内的收入不平等将进一步加剧，国际秩序的不合理，使发展中国家处于极其有限的生存和发展空间。同时，许多发展中国家的生产力普遍低下，经济基础薄弱，科学技术落后，经济结构单一，债务负担沉重，经济发展面临着许多困难，故其内涵的发展潜力相当有限。加上技术创新能力与人力资源远远比不上发达国家，向外拓展的能力也相当薄弱。由于资源的过度开采、工业的快速发展，人类社会还将面临严重的贫困问题和环境问题。可持续增长应成为各国政府经济政策的主要目标。然而，如何实现增长模式的转换仍是各国政府所未能解决的问题。

(缘) 区域性经济合作与经济区域一体化趋势将进一步加强。世界经济区域化(或称区域集团化)的进展自 愿年代中期以来也明显加快。愿年，欧共体建立了实行商品、劳务、资本和人员自由流动的內部统一大市场，愿年 员月 员日起发行欧洲统一货币，愿年 苑月 员日欧元的惟一法币地位最终得以确立。在北美地区，愿年 员月已在美、加自由贸易区的基础上吸收墨西哥加入而建立起北美自由贸易区(晕云葬)。在亚洲，东盟已建成具有 愿国的“大东盟”，目前正在计划建立东盟自由贸易区。亚洲金融危机所提供的一个重要教训是：在全球化的条件下，一个国家或经济体很难独自抵挡实力雄厚的国际资本的冲击。而现有国际经济组织(如国际货币基金组织)又难以或不愿意对受到冲击的国家提供及时的帮助，或这种帮助的条件令人无法接受。在这种情况下，地域上接近的国家不可避免地把希望寄托在邻国(或经济体)之间的相互帮助上。

(远) 经济风险的全球化。经济全球化使世界各国在经济上日益相互依赖、相互渗透，这就使一个国家或地区的经济震荡可以迅速波及全球。国际互联网络的发展，加快了这种经济风险的传播速度。这就要求世界各国加强国际合作，共同防范各种可能的风险，缩小其对全