

“中国金融论坛”丛书

总摇摇序

曾康霖

—

摇摇上个世纪末，国家教育部决定在全国建立 100 个重点人文社会科学研究基地，以整合和加强我国的高等学校科研力量，迎接加入 21 世纪和 21 世纪的挑战。教育部在建立基地的思路，与国际惯例靠拢，遵循市场经济原则，采用新的管理和运作体制，引入新的竞争机制，总的说来，就是为了发挥高等学校的学科优势，立足学科前沿，广泛调动各方面的积极性，完成有价值的科研成果，为推动社会进步和国家经济建设做出贡献。同时，使高等学校的科研更有生命力。通过申报和评估，在领导和同行专家的支持下，西南财经大学有幸获得通过，教育部把中国金融研究中心建在了西南财经大学。1998 年 10 月，中心正式挂牌。有人赞誉说：这是一块难得的金牌。

应当说，赢得这块牌子不易，它的含金量体现在它是金融学科中的全国惟一。金牌来之不易，保住它更属不易，它必须接受

检验，若达不到要求，三年后就可能面临摘牌的尴尬。无庸讳言，在金融学的教学和研究方面，与国内兄弟学校以及国际上的知名学府相比较，我们还存在着许多弱点和不足。再者，时代在发展，学科在进步，不进则退，我们不能自以为是，更不能妄自尊大。我们深知，能拥有这份殊荣，无非是天时、地利、人和的配合和机遇的垂青，无非是源于同行的厚爱和领导的支持。为此，我们中心的所有人员，包括我本人，都深知责任重大，深感“如履薄冰”。

二

按照教育部的要求，中国金融研究中心要建成具有解决社会经济金融重大问题的、综合研究能力强的、全国一流的、国际有影响的国家级金融学科研究基地。规划的具体目标是建设成为我国金融领域的五个基地、两个库，即：全国金融科学研究基地；全国金融领域专门人才培养基地；全国高校金融学术信息交流基地；全国金融部门咨询服务基地；全国高校科研体制改革和示范基地；全国金融领域的专门人才库；全国金融部门知名的思想库。

要实现这样的目标，必须下大力气。怎样走出一条路来，需要有切实的措施，那就是基地的建设和精品产出必须有大量的、更多的人力、财力和物力的投入。就财力而言，仅靠有关部门的那点拨款，完全因循传统的高校科研体制的运作路子，要完成上述目标是不可能的。教育部之所以赋予基地“改革示范”的任务，就是要鼓励我们大胆试验，勇于创新，以一种进取改革的姿态，到市场经济中去追寻和实现梦想。

所以，从开始申报到挂牌至今，我们一直都在思考这样一个问题：怎样从新体制、新思路、新操作等方面入手，在现有基础上，为中心搭建一个全新的平台。我们对此寄予的期望是：第一，

在这个平台上，能够理顺研究基地从激励机制、约束机制直至产权上的一些根本关系，包括基金会、股份制、合伙人等多种形式，像国外著名研究机构那样，一开始就赋予她一个健康的机体。第二，在这个平台上，能真正实现完全开放，充分发挥 藻时代的信息交流、资源共享的优势，唯才是用，任何有识之士都能在这个平台上施展自己的才华，在贡献社会的同时，取得自己应有的回报。第三，通过平台上众多英雄的长袖善舞，发挥资源共享和聚合研究的市场优势，我们将把中国金融研究中心打造成一个著名的知识品牌。

可以预期的结果是：如果我们的构想和努力能够成功，则会更加增强中国金融研究中心的权威性和影响力。“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海”，为此，我们充满信心地扬帆出海，勇往直前，迎接未来。

三

循着以上的思路，我们开始了积极的运作。朝着“五个基地、两个库”的目标迈进，我们已在年内率先启动两个具有带动性和操作性的项目。

其一就是建立“咨询服务基地”。为此，我们以中国金融研究中心为发起人，报有关部门批准，组建证券投资顾问有限公司，以我们的人才优势和信息优势，在 宰鞣来临后的中国资本市场上施展拳脚，我们期望为资本市场投资者提供优质的服务。以后，我们的目标是进一步发挥我们的国际交流优势，与境外知名机构携手拓展我们的事业空间。

另一个项目是着力建立并完善“思想库”。我们的打算是：利用西南财经大学与中国社会科学院金融研究中心、中国人民银行金融研究所、中国证监会、中国保监会及其他金融机构长期形成

的良好关系与合作优势，密切跟踪国内外金融研究的最新动态与成果，紧密联系中国金融改革与发展中的重大问题，结合理论研究的最新动态与成果，开展一系列有前沿价值和创新意识的集合研究。为此，我们郑重推出了“中国金融论坛”这一品牌，并倾力打造这一品牌，力求塑造中国金融的精品。

中国金融论坛是由中国金融研究中心搭起的一个理论研究与信息交流的平台。这个论坛是全国性的，并将扩展到与国际学术界的沟通与交流；这个论坛是与时俱进的，她尽力站在学科前沿，关注热点问题；这个论坛是开放性的，汇各方人士之智慧，展业内人士之才华，促中国金融研究之新生，补中国经济金融研究之不足；这个论坛是公正、公平的，禀承科学严谨、兼容并包的学术之风，不偏不倚，尊重权威的真知，更重视新生力量的灼见。中国金融论坛必将是一个实事求是、追求真理、可以自由挥洒的舞台。

要把中国金融论坛培育成中国金融研究领域中的“思想库”和自由挥洒的舞台，关键是体制、人才、资金。好的制度安排可以吸引人才，可以创造收入，可以形成一种良性互动。这种良性互动的形成需要持久的努力，需要在追求中反思、在前进中磨合，还需要忍耐寂寞和矢志不渝的情怀。但我们相信，一俟品牌塑造成功，发展将变为良性循环：好的品牌势必吸引优秀人才，优秀人才的加盟将进而提升品牌，中心发展到这一步，很多现实困难都将迎刃而解。高品牌无形资产的价值是难以估量的。届时，这样的品牌无疑已经足以吸引风险资本的目光了。

——怀着这种期盼，我们将为此不懈地努力。

四

中国金融论坛开展的日常工作分为三类：国内及国际学术互

访与交流；每年举办 圆-猿次国内及国际学术会议；学术成果的汇总、交流与出版。

“中国金融论坛丛书”就是汇总每一次交流的学术成果集结出版的丛书。虽然目前丛书的出版成风，但在此，我们郑重告知读者：“中心”和“论坛”编辑出版的“中国金融论坛丛书”绝非摆噱头、赶时髦，也非应时、应试之作。我们编辑这套丛书采用的四大原则是：学术性、思想性、前沿性和可读性。因此，我们对丛书的定位是：它能反映我国金融领域在基础理论、前沿学科以及改革开放中的各种理论和实际问题。并且，它将具有一定的学术参考和学术保存价值。若从读者的角度考虑，我们期望：通过阅读这套丛书，读者可以基本了解和掌握中国金融领域在改革与发展过程中，理论研究的最新发展和实践操作的最新动态。我们希望这套丛书的广度和深度能够满足这种阅读的需求。丛书将以不同的形式，根据不同的主题集结出书。比如说，可以专门讨论某一种学派理论，也可以专门就某种经济金融政策进行商榷，还可以为某一金融经济的焦点问题做专题讨论。文章被收入的作者中，有大师级的学术泰斗，也有名不见经传的学术新锐；有学界专家，也有业界的管理者或专门人才。收入的文章有一个共同点，就是必须具有一定的学术价值。此外，丛书还将发表一些专题研究报告，以及中心和论坛认为有水准的个人学术专著。

这部丛书采用不固定主编的编辑制。根据不同的主题，分别由比较熟悉该主题内容的专业人士担任主编。主编可以由中心和论坛内部的专家担任，也可以聘请外部的专家担任。这种任人唯贤的创新机制，是否体现出我们贯彻始终的新思路呢？留待读者评说吧。

要办好这套丛书，我们需要专家学者的支持，需要金融界同仁的关爱，同时，我们更需要得到读者的关注：无论是赞誉与批评，我们都将视为一种鼓励，并不胜感激。编著这套丛书不啻是

一个系统工程，我们会为此不懈地努力。我们希望在今后一个较为长远的时期中，通过丛书和读者沟通与交流，建立起广泛和深入的联系。在探索真理的过程中，我们愿与广大读者一起上下求索——有了读者的支持，我们前行的路上将不再孤单。尽管心情是诚惶诚恐的，因为不知道我们的努力是否会让读者满意，但我们愿与读者共进，一起思索，一起分享。这个过程一定会是充满喜悦的。

二〇〇九年 八月 十四日

序

陈野华

摇摇在编者的思考和期待中，《中国金融论坛丛书》第四册与读者见面了。

“中国金融论坛”是西南财经大学中国金融研究中心举办的全国性的年度学术大会，是一个理论研究与信息交流的平台。这个平台旨在集合国内金融研究的优势力量，跟踪国内外金融研究的最新动态与成果，联系中国金融改革与发展的重大问题，开展一系列有前沿价值和创新意识的集合研究。中国金融论坛的开放性和学术性不仅体现在论坛的主题是与时俱进的，还体现在论坛倡导的学术性和创新精神独树一帜。这种学术交流是动态的，范围已从国内扩展到国际，无论是名家还是新人，但凡有思想、有创见，都是中国金融论坛的主角。正因为如此，年轻的中国金融论坛深受同行们的喜爱和关注。

“中国金融论坛丛书”是中国金融论坛交流的结晶。本论文集是根据 2004 年 12 月第二届中国金融论坛的交流成果整理而成的。第二届中国金融论坛以“世界经济格局的变化与中国金融的发展和创

析美国 怨· 灾事件对世界经济金融带来的影响以及中国的金融如何在加入 宰裁酌的环境下加大改革开放的力度，通过创新来增强自身的健康发展。交流主要集中在：在重大变化的世界货币体系背景下，人民币的国际化问题；中国在加入 宰裁酌 实现金融国际化的进程中如何建立有效的金融风险预警体系和反危机体系；面对来自国外金融机构的强力竞争，中国金融机构如何认识自身的比较优势，以提高金融企业的核心竞争力；等等。

想在一本书里穷尽“世界经济格局的变化与中国金融的发展和创造”这一主题是不现实的，但是编者确实为金融研究的蓬勃发展与求是求真的学术热情所鼓舞着。不敢断言这本书就代表了中国金融研究这一领域内的水平，因为这样宏大的课题不是仅凭专家之力所能完成的，它是千百万人的事业；但如果能以此引起更多的人对中国金融改革与发展的关注和思考，就足以令人欣喜了。

圆园园年 员园月 员日

目摇摇录

- 第一篇摇金融全球化：发展及对策 (员)
- 摇未来十年全球经济金融走势及对策思考 吴念鲁 (猿)
- 摇金融全球化、金融安全与金融演进 张亦春、许文彬 (员源)
- 摇析世界金融格局变化中永恒的主题 曾康霖 (猿源)
- 摇论金融全球化和中国的战略目标与对策 白钦先 (源猿)
- 摇论金融发展与经济发展的关系 (一) 刘锡良 (源园)
- 摇金融格局的变化与金融的宏观调控 吴军 (苑猿)
- 摇金融全球化、现代合约与银企关系 林海 (愿愿)
- 摇单极霸权的忧思——析美元与美国霸权的扩张
..... 高宇辉、安国胜 (怨怨)
- 第二篇摇金融安全：制度分析及预警机制 (员猿)
- 摇论建立中国金融危机预警系统..... 唐旭、张伟 (员猿)
- 摇中国金融体系的脆弱性与道德风险..... 刘锡良、曾欣 (员猿)
- 摇金融体系脆弱性的制度分析..... 潘英丽 (员圆)

摇现代金融发展与中国金融安全问题研究…………… 李健 (员猿)

第三篇摇其他 …………… (员苑)

摇市场混沌的外部约束与金融监管的发展创新

…………… 江曙霞、马理 (员怨)

摇从利率平价理论看人民币汇率风险…………… 叶永刚、黄河 (圆圆)

摇外商直接投资与金融创新…………… 倪克勤 (圆猿)

摇全球货币制度的历史变迁与亚洲区域货币合作的未来前景

…………… 杨胜刚、黄文青 (圆源)

摇商业银行的核心功能：管理金融风险…………… 何白云 (圆缘)

摇金融控股公司的组织经济学分析纲要…………… 郭敏 (圆远)

摇东亚货币合作与人民币发展战略…………… 郭红玉、孙东升 (猿)

第一篇
金融全球化：
发展及对策

未来十年全球经济 金融走势及对策思考

吴念鲁^①

摇摇 [论文提要] 摇 “ 依存、合作、竞争、发展 ” 是未来十年全球经济发展的主流，应透彻认识和协调处理好这八个字的辩证关系；区域集团化的发展，在一定程度上可制约经济全球化的负面影响，应重视区域经济合作，加强和维护亚洲金融稳定；金融自由化的纵深发展，金融风险与日剧增，应深化改革，提高金融政策的可信度和有关政策的协调能力；有管理浮动汇率与宽松的弹性的固定汇率将呈并存局面，应加强和完善我国外汇监管体系，循序渐进地推进人民币可兑换的进程；传统经济周期变化与经济增长的关系，将被信息时代、知识社会的生产变化所改变，应总结规律，抓住机遇，审时度势，趋利避害，实现科技和经济的超越。

[关键词] 摇经济全球化摇区域集团化摇金融自由化摇经济周期

^① 吴念鲁，中国人民银行研究生部研究员。通信地址：无国界■北京海淀区高粱桥斜街甲 无国界 无国界

界经济发展的主流。所谓“依存”，是指经济全球化发展已进入各国经济活动越来越紧密地融为一体的阶段，即任何国家要想获得经济发展或保持经济增长，都必须借助于其他国家的物质、技术、资金、人员的交流，任何国家都不可能脱离国际分工和依存关系而保持封闭式的、自给自足的经济。这种依存关系不仅表现在发展中国家对发达国家的依存或者发达国家之间、发展中国家之间的相互依存，而且表现在进出口贸易、技术输出入、资金流出入、人员交流以及国际分工、信息交流等方面的相互依存。相互依存要求各国之间进行经济技术合作，不仅发展双边合作或多边合作，而且要求发展全球性的、无歧视的、平等互利的经济合作，共同构筑经济安全网。当然，要清醒地认识到，这种依存合作并非意味着没有竞争；相反，现代世界经济的一个主要特征是国与国之间在经济、金融、贸易、技术上开展日趋激烈的竞争。竞争是现代商品经济发展的基本规律，任何社会制度的国家都无法避开它。竞争虽然激烈，从某个局部来看，甚至是你死我活，但从总体上看，它推动着世界各国社会生产力的进步和发展。发展是人类共同的愿望，是保持社会进步、经济繁荣稳定、持久和平、人类进步的根本保证。

正是由于世界经济全球化的进一步发展，各国之间既相互依存合作，又展开着激烈的竞争，加之世界政治经济发展的不平衡，为了发展和解决失衡，国际经济格局将出现新变化，进行调整和改组。为此，我国应透彻认识、处理协调好这八个字之间的辩证关系，即①对发达国家的依存开放有个适度的问题，依存是互相的。②如何进行合作，如何处理好合作与独立自主、自力更生的关系，如何体现公平、互利、无歧视，这都需要从斗争中产生。③要学会掌握运用好国际游戏规则，要健全自身的法律、法规，保持应有的独立性，增强品牌意识，树立竞争意识。④“发展是硬道理”。要充分认识到，当代所有的竞争归根到底还是人才的竞

争，只有加快培养、造就和留住大批优秀人才，增强我国自身的综合实力，才能立于不败之地。

二、经济全球化、区域集团化向纵深发展的主要表现

在这十年间，世界范围内各国经济的相互依存、相互交织、相互融合将进一步发展，竞争将愈演愈烈，在各国、各集团的利益斗争中，可能出现这样或那样的不同形式的公开或隐蔽的斗争，比如 怨· 颡事件、美国打击阿富汗塔利班等等，但世界仍将逐步建立新的经济运行的全球机制。主要表现为：①世界贸易增长速度仍将超过世界经济增长的速度。估计世界经济年均增长为 猿豫，贸易年均增长为 缘豫。亚洲，特别是中国仍然是经济增长最快的地区和国家。世界贸易总额在未来十年的中期将超过 员园万亿美元。世界贸易的结构和方式将发生巨大变化，服务贸易的增长将高于货物贸易的增长，其占世界贸易中的比例也不断提高。技术、知识密集产品将占主导地位；电子商务将逐步成为国际贸易的主要方式，从而引起贸易环境、经营管理的重大变革。②跨国直接投资也将有突破性的发展，几年里将从目前 员万亿美元的水平到突破 源万亿美元。资金流向主要仍在发达国家之间进行，美国仍是对国际投资最有吸引力的国家，其次是英国和法国。但是流向发展中国家投资的比例将大大增加，中国是接受直接投资最多的发展中国家之一。③跨国公司的并购、重组会迈向一个新台阶。生产要素在全球的配置将更趋合理。每个领域、每个行业都将会出现更大的跨国集团。跨行业、跨领域的跨国集团将会涌现。并购和重组主要集中在电信、传媒和高科技行业，但很快会向传统行业发展。集团间的竞争也将更加激烈。④全球经济发展的联动性加深。各国的经济金融政策和经济发展状况，除了大国外，甚至中、小国家的变化都将会对世界经济持续稳定的发展产生影响。如某国的通货膨胀、通货紧缩、经济衰退、失业、金融危机等等

都可能引发成为全球的问题。⑤世界对共同财富和公害将更为关心和重视。比如公海海洋、太空、南北极等处的财富的开发和应用，比如酸雨、臭氧层的产生和破坏，森林植被的破坏，生态环境的污染等等，将越来越成为人类重视和关心的问题。⑥国际性经济组织的权威性和职能日益加强，规范全球经济行为准则将在各国、各集团维护各自利益的斗争中陆续出台。如国际货币基金组织、世界银行、国际清算银行、世贸组织等等，在协调各国宏观经济政策、处理推动各国经济全球化出现的问题和困难时，将面临更多的工作压力，出现更为复杂的斗争。

区域集团化是经济全球化发展过程中的一个阶段。估计这十年中，区域集团化将比上个十年有更大的发展。这是因为区域集团化的发展在一定程度上可以制约经济全球化发展的负面影响：①区域集团化发展可增强区内经济合作，加快和增强区内经济实力；②区内货币实行稳定汇率制度，如欧元区，它在一定程度上可与美元抗衡；③区内政治、外交用一个声音说话，能代表和维护区内集团和国家的利益。

鉴于经济全球化是一把“双刃剑”，它更多的是维护发达国家和跨国公司的利益，而对我国和发展中国家来说则是同时面临机遇和挑战，所以，惟一的办法就是如何适应它，加快增强自身的综合实力，争取制定全球公平、公正、无歧视的经济秩序和公开、公正、透明的游戏规则，同时更重视区域经济的合作。这是发展中国家逐步适应和迎接经济全球化的过渡缓冲办法。例如东盟国家在克服东亚金融危机中，就采取了：①加快东盟自由贸易区的进程。原定 2003 年建成提前至 2002 年。②成立金融危机预警机制。相互通报信息，协调财政金融政策。③建立东盟投资区。预计 2003 年建成时，成员国均享有同等国民待遇。我国加入世贸组织后，除遵循金融对外开放的承诺外，应努力创造一个良好的宏观经济环境，加快经济金融改革的步伐，努力防范和化解金融风