

期而言，亞洲債券將以人民幣為關鍵貨幣，促進國際金融體系的完善。

997年后，能受金融危機之苦的亞洲地區終于認識發展債券市場，改變對銀行貸款的依賴，尤其是採用本幣作為主要計價工具，改變對美元的依賴性，是從根除金融危機誘因，增強金融穩定，提高亞洲在國際金融地位的主要手段。

將債券發行相關的區域性信用評級、信用擔保機制、托收清算等金融基礎設施，建立本地區貨幣的匯率協調在各國債券市場基礎上建立市場開放、系統互連、標的區域性債券市場，成為未來東亞金融市場建設的重點。

長期而言，亞洲債券將以人民幣為關鍵貨幣，促進國際金融體系的完善。

1997年后，能受金融危機之苦的亞洲地區終于認識發展債券市場，改變對銀行貸款的依賴，尤其是採用本幣作為主要計價工具，改變對美元的依賴性，是從根除金融危機誘因，增強金融穩定，提高亞洲在國際金融地位的主要手段。

將債券發行相關的區域性信用評級、信用擔保機制、托收清算等金融基礎設施，建立本地區貨幣的匯率協調在各國債券市場基礎上建立市場開放、系統互連、標的區域性債券市場，成為未來東亞金融市場建設的重點。



• 经济管理学术文库 •

李扬 曹红辉 著

亚洲债券市场发展研究

Study on the Development of Asian Bond Market



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



• 经济管理学术文库 •

亚洲债券市场发展研究

Study on the Development of Asian Bond Market

李 扬 曹红辉 著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

亚洲债券市场发展研究/李扬, 曹红辉著. —北京:
经济管理出版社, 2008.7

ISBN 978-7-5096-0425-0

I. 亚... II. ①李...②曹... III. 债券—资本市
场—研究—亚洲 IV. F833.05

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 167982 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话:(010)51915602

邮编:100038

印刷：世界知识印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：勇 生

责任编辑：勇 生

技术编辑：黄 铎

责任校对：郭 佳

720mm×1000mm/16

14 印张

235 千字

2008 年 7 月第 1 版

2009 年 1 月第 2 次印刷

定价：35.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0425-0/F·412

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部
负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974 邮编:100836

内容摘要

1997年亚洲金融危机暴露出金融结构中的缺陷，即对银行信贷尤其是短期信贷的依赖，以及对区域外货币过度依赖，造成本地区在货币品种及期限结构上的错配。为消除对银行信贷的依赖性，化解币种与期限结构上的“双错配”，东亚各国将发展本地地区的债券市场作为调整金融结构，消除金融脆弱性，增强金融稳定性的重要步骤，并推进信用评级、担保、税务、法律、支付清算系统等金融基础设施发展，促进跨境的债券发行和交易。

亚洲债券市场既包括各国债券市场，也包括跨境的债券市场。由于金融管制，部分国家债券市场未完全开放，主要大国的货币尚未自由兑换，各国债券市场在跨境发行、交易及结算等方面还存在阻隔，无法实现区域内的资本自由流动。因此，在既有债券市场基础上，逐步通过金融体制改革和市场开放，统一、协调市场规则与监管，建立互联的市场结构，与国际性债券市场连接、融合就成为亚洲债券市场发展中的基本方向，而越来越密切的区域投资、贸易关系也为区域金融合作奠定了更坚实的基础，区域一体化的巨大收益使得越来越多的国家建立了合作意识，求同存异，寻求维护金融的集体稳定及共同发展的途径。

短期内，虽然中国无法从中获得太多直接收益，但维护周边地区的金融稳定，不仅可强化其地缘政治大国地位，影响本地区金融发展格局和趋势；而且可减少其本身对美元的依赖性，促进人民币的亚洲化和国际化进程，推动国内债券市场发展，为金融改革与开放争取竞争优势，为和平发展赢得战略发展的时间和空间。

实际上，参与亚洲债券市场发展进程与开放本国债券市场是同一问题的两方面，也是中国资本项目开放的一部分。它应服从和服务于金融改革与开放的整体需要和进程，因此，“以我为主，渐进合作，促进投资”就成为必然的选择。在多边合作框架下（篮子体系），通过双边金融合作关系（格子体系），发挥香港在完善的金融基础设施和高效的司法行政上的优势，使各种合格的债券



投资、发行主体根据四个“Q”(Qualified)的条件逐步进行跨境的本币计值的债券发行、投资与清算,基本实现互联互通,使本地货币成为债券的主要计值货币,最终形成本地区关键货币主导的债券市场。

关键词: 亚洲债券市场 金融结构调整 计值货币

随着亚洲经济一体化的深入,亚洲债券市场的发展已成为亚洲金融合作的重要内容。亚洲债券市场的发展,不仅有利于亚洲各国企业融资,也有利于亚洲各国居民投资。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的互联互通,提高亚洲金融市场的效率。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国货币的国际化,提高亚洲货币的国际地位。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融结构的调整,提高亚洲金融市场的稳定性。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的繁荣,提高亚洲金融市场的竞争力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的开放,提高亚洲金融市场的透明度。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的创新,提高亚洲金融市场的活力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的合作,提高亚洲金融市场的凝聚力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的共赢,提高亚洲金融市场的可持续性。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的繁荣,提高亚洲金融市场的竞争力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的开放,提高亚洲金融市场的透明度。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的创新,提高亚洲金融市场的活力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的合作,提高亚洲金融市场的凝聚力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的共赢,提高亚洲金融市场的可持续性。

亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的互联互通,提高亚洲金融市场的效率。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国货币的国际化,提高亚洲货币的国际地位。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融结构的调整,提高亚洲金融市场的稳定性。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的繁荣,提高亚洲金融市场的竞争力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的开放,提高亚洲金融市场的透明度。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的创新,提高亚洲金融市场的活力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的合作,提高亚洲金融市场的凝聚力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的共赢,提高亚洲金融市场的可持续性。

亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的互联互通,提高亚洲金融市场的效率。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国货币的国际化,提高亚洲货币的国际地位。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融结构的调整,提高亚洲金融市场的稳定性。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的繁荣,提高亚洲金融市场的竞争力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的开放,提高亚洲金融市场的透明度。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的创新,提高亚洲金融市场的活力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的合作,提高亚洲金融市场的凝聚力。亚洲债券市场的发展,将有助于亚洲各国金融市场的共赢,提高亚洲金融市场的可持续性。

目 录

第一章 亚洲债券市场发展的必要性：区域金融合作的实体经济基础	1
第一节 实体经济与区域金融合作	1
一、实体经济与虚拟经济的关系	1
二、区域金融合作与实体经济合作的关系	3
第二节 区域金融合作的实体经济基础：东亚区域内的对外贸易	4
一、东亚对外贸易总格局：占亚洲的绝对多数	4
二、中国对外贸易总格局：与东亚的贸易占主要比重	7
三、中国与东盟的经济贸易关系	8
四、中国与日本的经济贸易关系	16
五、中国与韩国的经济贸易关系	18
六、东盟区域内的经济贸易关系	20
七、东盟与日本的经济贸易关系	23
八、东盟与韩国的经济贸易关系	24
第三节 实体经济合作基础：东亚区域内的直接投资	25
一、中国吸收外商直接投资状况	25
二、东盟区域内的直接投资	27
三、日本对东盟的直接投资	30
第四节 东亚经济合作进程	31
一、东亚经济的主要合作模式	31
二、东亚经济合作的进程	32
三、中、日、韩在区域经济合作中的立场	35
四、东亚经济合作中的多元博弈关系	38
五、中国在东亚经济合作中的利益分析与路径选择	40



第二章 亚洲债券市场发展的必要性：应对金融全球化的对策	43
第一节 金融全球化的内涵、特点及影响	43
一、金融全球化的内涵、历史进程	43
二、金融全球化的动因及影响因素	47
三、金融全球化的表现形式	57
四、金融全球化的特点	58
五、金融全球化的影响	60
第二节 区域金融合作：实践经验考察	62
一、金融全球化与金融一体化的区别与特点	62
二、货币联盟的历史考察	63
三、欧洲货币联盟与欧元形成的经验考察	66
四、欧洲统一金融市场的经验考察	68
五、金融全球化与区域金融合作的关系	70
第三节 亚洲金融合作的原则、目标、框架与路径选择	71
一、亚洲开展金融合作的原则	71
二、亚洲开展金融合作的必要性	72
三、亚洲金融合作的目标	74
四、亚洲金融合作中的障碍	75
第四节 中国参与亚洲金融合作的策略	76
一、开展亚洲金融合作的制约因素	76
二、开展亚洲金融合作的原则与次序	77
三、中国参与亚洲金融合作的安排	79
第三章 亚洲地区美元化与亚洲债券计值货币的选择	83
第一节 亚洲债券发行中计值货币选择的意义	83
第二节 亚洲地区的美元化与美元计值	84
一、美元化及其动因	84
二、亚洲地区的美元化现象	86
三、美元化的利弊分析	88
四、东亚金融结构的缺陷：本币作为亚洲债券计值货币的缘由	92
五、东亚的货币错配与依赖房地产业的并存导致金融危机	96

第三节 对亚洲地区单一货币计值方案的评价	98
一、日元作为东亚债券计值主要货币的障碍	99
二、人民币成为亚洲债券主要计值货币的制约因素	101
三、采用东亚区域内货币计值的意义	103
第四节 对东亚区域内一篮子货币计值方案的评价	104
一、欧洲货币体系的演变和欧洲货币单位的经验	105
二、特别提款权 (SDR) 的发展	107
三、对东亚区域一篮子货币方案的评价	108
第五节 拟议中“亚元”的内涵及其前景	113
一、亚洲区域货币体系与“亚元”的构想	113
二、最优货币区的判断标准与统一货币的得失	115
三、拟议中“亚元”的成本与收益分析	117
第六节 中国的战略选择与人民币的国际化	122
一、中国的战略选择	122
二、人民币的国际化与区域化进程	123
三、人民币国际化、区域化需具备的条件	128
四、推进人民币国际化、区域化进程的步骤	130
第四章 亚洲债券市场发展中的地缘政治因素	133
第一节 亚洲一体化的经济动因与政治差异	133
一、发展区域经济：亚洲一体化的主要动因	133
二、大国博弈与多元博弈并存：亚洲经济合作的主要特点	134
第二节 中日关系的演变及其对发展亚洲债券市场的影响	135
一、中日关系的演变	135
二、日本的发展态势与中日关系	140
三、中国的发展态势与中日关系	142
第三节 美元化与美国对亚洲债券市场发展的影响	143
第四节 东盟在亚洲债券市场发展中的地位与作用	145
第五节 中印经贸关系及其对亚洲债券市场的影响	146
一、中印经济贸易关系	146
二、印度经济前景及其与中国的经贸关系	148



第五章 中国债券市场的结构、制度与开放	151
第一节 中国债券市场的体系及相关问题	151
一、中国债券市场体系及其形成	151
二、中国债券市场的分割及其相关问题	152
三、银行间债券市场发展的制度基础	152
四、债券市场体系的改革目标：统一互联与多层次的 market 体系	153
五、债券市场完善中的若干问题	154
第二节 中国债券市场的总量与结构	154
一、中国债券市场的规模	155
二、中国债券市场的结构	156
第三节 债券市场规模的国际比较	160
第四节 中国债券市场的交易机制、交易方式与交易规模	164
一、债券市场的交易机制	164
二、债券市场交易方式与交易规模	165
第五节 中国债券市场的托管、清算系统	168
第六节 中国债券市场的法律与监管架构	173
第七节 中国债券市场开放的目标、途径与策略	174
一、债券市场开放与资本项目管制	174
二、中国债券市场对外开放的现状	175
三、债券市场对外开放的目标	182
四、中国债券市场对外开放的途径	183
五、建立跨境结算支付系统的途径	186
六、中国债券市场对外开放的策略	189
第六章 东亚债券市场发展：各国方案述评	191
第一节 对东亚区域内资产证券化方案的述评	191
一、方案的提出背景	191
二、方案的主要内容及其主要特点	191
三、简单评述	192
第二节 东亚区域内采用一篮子货币作为债券计值方案的述评	193
一、方案提出的背景及一篮子货币的形成条件	193

二、方案的主要内容	194
三、简单评述	194
第三节 区域投资及信用担保机制方案述评	196
一、方案提出的背景	196
二、方案的主要内容	196
三、简单评述	196
第四节 信用评级机构方案述评	197
一、方案提出的背景	197
二、方案的主要内容	197
三、简单评述	197
第五节 支付清算系统方案	198
一、方案提出的背景	198
二、方案的主要内容	198
三、简单评述	198
第六节 私人部门的观点	199
第七节 发展亚洲债券市场的规划尚待完善	199
第七章 中国参与发展亚洲债券市场的初步战略及策略	201
第一节 中国参与发展亚洲债券市场的战略及原则	201
一、中国发展亚洲债券市场的动因	201
二、中国参与发展亚洲债券市场的原则	202
三、中国参与发展亚洲债券市场的战略	203
第二节 中国参与发展亚洲债券市场的策略	204
一、建立多边合作框架下的双边金融合作关系	204
二、中国参与创建亚洲债券市场的步骤	205
第三节 建立双边和多边的金融信息交流网络	206
第四节 建立区域性投资机构	207
参考文献	209
后记	213

第一章 亚洲债券市场发展的必要性：区域金融合作的实体经济基础

第一节 实体经济与区域金融合作

一、实体经济与虚拟经济的关系

现实经济包括实体经济和虚拟经济两方面。实体经济是指由经济资源、产品、劳务等实物因素构成的实物经济；而虚拟经济则指由货币资金运动所构成的金融经济等。实体经济是原生的，金融经济则是由实体经济派生的。

实体经济在全球范围内的融合趋势是金融全球化的根本动因。进入 20 世纪后期，生产的国际化达到了前所未有的程度，无论是在劳动力、原材料、制造过程、产品销售等生产的各个方面，世界各国的市场边界开始变得模糊，并呈现出市场信号的收敛性。与实体经济相适应，虚拟经济也逐渐在世界范围内重新组合和扩展，资本在全球的流动不仅满足实体经济的需要，而且创造出更多虚拟金融要素的市场。

从历史的发展过程来看，实体经济是虚拟经济的历史基础和现实基础。在虚拟经济和实体经济的关系中，实体经济是第一位的，虚拟经济是第二位的。虚拟经济随着实体经济的发展而产生和发展，但同时也在自身的发展过程中极大地促进了实体经济的发展。一方面，金融自由化和金融深化不仅可以提高社会资源的配置效率、提高实体经济的运行效率；而且资本证券化和金融衍生工具提供的套期保值等服务，还为实体经济提供了稳定的经营环境，降低了实体经济的经营成本和因价格或汇率波动引致的不确定性经营风险，使实体经济能



够稳定增长。另一方面,虚拟经济自身产值的增加既促进了 GDP 的增长,也提供了大量就业机会,直接促进了第三产业的发展。

20 世纪 80 年代以来,各主要工业国家的金融资产迅速膨胀,交易规模迭创新高,使得虚拟经济的运行愈发脱离实体经济而扩张。世界经济平均年增长率仅为 3% 左右,国际贸易平均年增长率为 5% 左右,但国际资本流动却增加了 25%,全球股票的总价值增加了 250%。2000 年全球虚拟经济总规模达 160 万亿美元,约为各国国内生产总值之和(31 万亿美元)的五倍。全球每天虚拟资本的平均流动量高达 1.5 亿美元以上,约为世界日均实际贸易额的 50 倍。这说明虚拟经济源于实体经济,但又在一定程度上独立于实体经济。

但虚拟经济在带来巨大收益的同时,也隐藏着极大的风险。这是由于虚拟经济若要正常运转,就需与实体经济的规模相适应。然而,虚拟经济在其自身发展中,却表现出相对的独立性。虚拟经济制造出空前庞大的金融资产,其膨胀速度大大超过实体经济发展速度。如果虚拟经济发展过度,与实体经济脱离得越来越远,也会对实体经济带来负面影响。一方面,没有实体经济支持的虚拟经济过度膨胀将极大地动摇全社会的信用。另一方面,虚拟经济的过度发展则会挤占实体经济的资金。^①在虚拟经济高速发展阶段,金融投资收益大大高于实体经济投资收益。在高投资回报预期下,大量资金从实体经济领域流向金融市场和房地产市场,造成经济的虚假繁荣。如果流入虚拟经济领域的资金过多,就会造成实体经济部门资金不足,发展乏力,形成生产性投资的挤出效应。另外,虚拟经济的过度发展会引发泡沫经济。如果虚拟经济缺乏有效监控,新兴市场开放过快,使虚拟经济过度膨胀,经济泡沫累积到一定程度就会形成泡沫经济。泡沫一旦破裂,往往以金融体系的崩溃为突破口,引发金融资产价格暴跌,导致本币贬值,银行坏账剧增,企业流动资金匮乏,甚至引发通货紧缩,实体经济大幅缩水,生产过剩,失业增加,需求萎缩,经济衰退。因此,长期而言,完全脱离实体经济,推动虚拟经济的合作与发展是有害的,不利于二者的稳定与发展。2006 年起爆发的美国次级贷款危机就是源于房市的泡沫破灭,又因次级贷款为基础的证券化产品及各种结构性产品放大了风险而使整个金融市场体系都陷入巨大的危机之中,成为 1929 年以来最大的金融危机,并反过来对消费、房市等实体经济产生重大冲击,引发全球性的经济衰退。这场危机可以彻底改变人们对虚拟经济的作用的看法,影响未来全球金融市场的结构。

^① 曹红辉:《中国资本市场效率研究》,经济科学出版社,2002 年版。

二、区域金融合作与实体经济合作的关系

区域金融的合作需要实体经济具备一定的合作关系作为基础，它可以在短期内脱离这种联系，在一定程度上独立发展，但过度的背离则不利于区域经济与金融的稳定与长期发展。从根本上而言，区域内各经济体之间是否存在一定的经济合作关系决定着区域金融合作的深度、广度和进程，实体经济的这种合作关系主要表现为各经济体之间的投资与贸易的联系及便利程度。

表 1-1 经济一体化的类型

主要特征	自由贸易区	关税同盟	共同市场	经济联盟
在成员国间取消贸易限制	√	√	√	√
对非成员国采取共同的贸易政策		√	√	√
生产要素在成员国间自由流动			√	√
在超国家的控制下实行经济政策协调				√

不同的经济一体化类型具有不同的特征。东亚地区（包括东南亚 10 国和东北亚的中、日、韩三国两大区域）虽然远不具备欧盟那样的经济一体化组织所应具有的主要特点（见表 1-1），但是东亚已具备开展经济合作的一些基本动力。这些动力主要来自于该地区内部的利益需求，一方面，该地区内部的贸易与投资关系不断加强，相互间贸易和投资比例不断上升，经济一体化程度逐步加深。尽管整个东亚地区的合作开展较晚，但在次级区域范围内，有些方面已经取得显著成效。东盟由最初的 6 国扩展到东南亚全部 10 个国家，而且东盟内部自由贸易区的建设呈现加速发展态势，并逐步把合作范围扩大到东北亚的中日韩三国。

另一方面，1997 年 7 月以来的金融危机使各国意识到，美国等区域外发达国家在亚洲金融危机中与 1994 年墨西哥金融危机时形成鲜明对照，迟迟不肯提供援助，直到韩国危机继续扩散，有可能波及美国乃至世界经济时才开始提供救援资金。而且国际货币基金组织（IMF）的措施也不能对症下药，其过度紧缩措施反而加剧了危机国家的困难。作为亚太地区主要合作机制的 APEC 也无法采取有力步骤缓解金融危机。因此，危机诱发了在东亚区域内首先在金融领域而不是在实体经济领域建立合作机制，提高应对危机能力的愿望，从而应对经济全球化的竞争压力，以及同时出现的日益明显的经济区域化趋势，开发

和利用地区市场的潜力和优势,促进本地区经济的共同发展,增强危机处理能力。近年来,东亚各国对经济和金融等进行了一些内部改革,促进了经济和金融基本面的改善,增强了危机的应对能力,对区域金融合作的预期也日趋理性化,开始从现实经济的实际情况和对区域合作的实际需求出发,着手推动区域内自由贸易区的建设,考虑《清迈协议》的后期发展方向和建设亚洲债券市场的具体步骤,并对区域内重大公共安全与经济合作的协调如协作防范 SARS、禽流感等,从而为建立区域内长期合作机制扩大合作基础。

第二节 区域金融合作的实体经济基础: 东亚区域内的对外贸易

一、东亚对外贸易总格局:占亚洲的绝对多数

世界商品贸易总量按进口统计,从 1948 年到 2002 年,由 660 亿美元增至 6.5 万亿美元。按出口统计,也由 1948 年的 580 亿美元增至 2002 年的 6.2 万亿美元;增幅均达到百倍左右。世界贸易总出口应等于世界范围内的总进口,但由于各国统计口径和误差,造成统计数据存在某种不一致。

中国大陆、中国香港、中国台湾、中国澳门、日本、韩国及东盟 10 国无论是出口还是进口从 20 世纪 50 年代开始,占世界贸易的比重逐步上升。20 世纪 90 年代,尽管遭遇各种挑战,其贸易规模均一直保持在世界贸易总量 20% 以上。2002 年东亚总出口达 16202 亿美元,占世界总出口的 25.8%。此后,该比例仍保持上升态势。

当然,虽然亚洲地区增长迅速,但在世界对外贸易中仍处于从属地位,远低于欧洲和美国的水平,说明亚洲地区的经济发展与对外贸易还处于发展初期,与其人口和地理位置还很不相称,也存在较大的上升空间。

东亚 13 国经贸统计仅指中国大陆(暂未包括中国香港、中国澳门、中国台湾)、日本、韩国及东盟 10 国。从东亚内部来看,1997 年金融危机对经济的不利影响继续显现。全亚洲 1998 年的进出口总额是 28625 亿美元,其中,东亚 13 国为 16731 多亿美元,占 58.4%。随着 1999 年亚洲从金融危机的阴影中

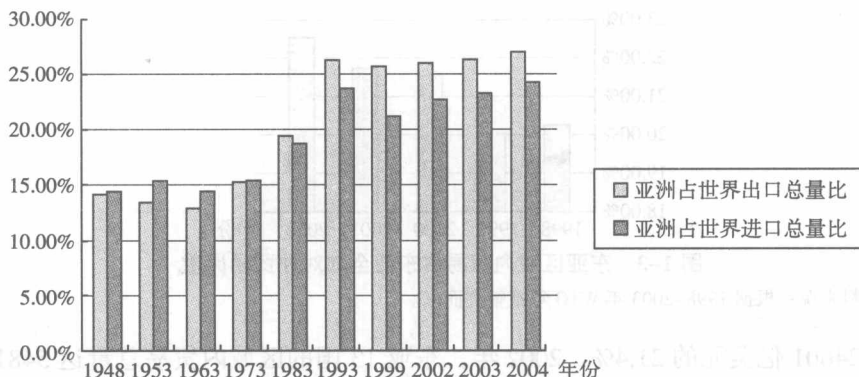


图 1-1 亚洲地区占世界贸易中的比重

注：由于 1948~1983 年的东亚 13 国的数据难以获得，图中使用的是全亚洲的数据。

资料来源：根据 1998~2005 年 WTO 年报整理而来。

逐渐走出来，进出口总量快速复苏，东亚对外贸易占整个亚洲对外贸易总量比快速上升，1999 年后，一直保持在 65% 以上的水平。

2004 年，东亚 13 国占亚洲外贸总量达到 80.32% (见图 1-2)。可见，东亚在整个亚洲地区经贸的地位极其突出，对维护整个亚洲的经济增长，促进亚洲地区发展起着至关重要的作用。因此，亚洲地区的经济、金融合作首先从东亚地区开始是具有实体经济基础的，也具备了开展区域经济与金融合作的基本条件。

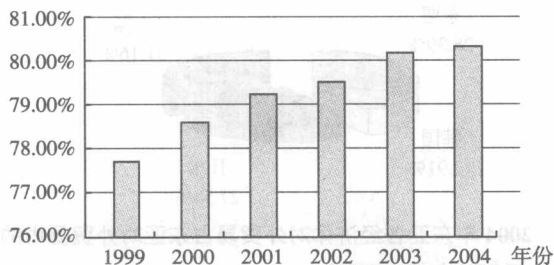


图 1-2 东亚 13 国占亚洲对外贸易总量的比重

资料来源：根据 2000~2005 年 WTO 年报整理而来。

东亚占有亚洲对外贸易的绝对多数，而且该比例仍处于上升趋势。东亚区域内对外贸易占其全部对外贸易的比重也日益上升。图 1-3 显示，1998 年，东亚 13 国区域内贸易额为 3506 亿美元，占其全部对外贸易 16731 亿美元的 20.1%。2000 年，东亚 13 国区域内贸易额为 5265 亿美元，占其当年全部对外

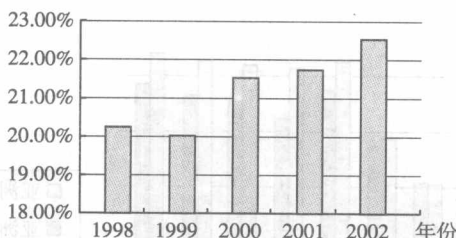


图 1-3 东亚区域内贸易占东亚全部对外贸易比重

资料来源：根据 1998~2003 年 WTO 年报整理而来。

贸易 24601 亿美元的 21.4%。2002 年，东亚 13 国的区域内贸易总量达 5481 亿美元，占其全部对外贸易 24471 亿美元的 22.4%。2001 年起，中国对外贸易加速增长，其中区域内贸易增长也十分迅速，东亚区域内贸易比重继续呈上升趋势。

2002 年，东亚 13 国的四大组成部分中的中国、日本、韩国与东盟 10 国占区域内贸易总量比例分别为 25.4%、30.8%、12.9%、30.9%，而到 2004 年，这一比例为 31.16%、27.54%、12.91%和 28.39%，可见，东亚经济格局中，占主导地位的是中国、日本、东盟和韩国四大经济体，其中，中国的比例上升最快，日本和东盟则有所下降，说明中国的贸易竞争力有所提高，但与东盟相比，存在一定的竞争性。而且中、日、韩占本地区对外贸易的绝大部分比重，因此东亚的区域经济、金融合作也主要是围绕这四方展开，舍弃任何一方的方案都是不全面且有弊无利的。

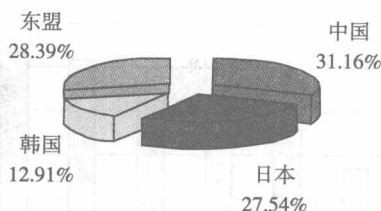


图 1-4 2004 年东亚各经济体对外贸易占东亚对外贸易中的比重

资料来源：根据 2005 年 WTO 年报整理而来。

2002 年起，中国从区域内的第三位一跃为首位，而且还未包括中国香港、中国澳门、中国台湾的贸易数据。日本虽然比例不及中国，但其同期的 GDP 是中国的四倍左右，说明中国对外部市场的依赖性实际上已经超过日本，也说明经济增长的效率不及日本，产业结构的水平仍低于日本。不过，也反映出二者存在经济上的互补性。这也说明，东亚经济、金融合作中，四大经济体

之间虽然存在竞争，但也的确具备合作的需求，这种竞争与合作并存将导致地区的多边博弈成为不可避免的现象。而中国经济与对外贸易的快速增长将进一步推动这种格局持续变化，从而改变东亚的经济格局。如果中国能够维持这种发展态势，那么它在与日本等经济体的持续博弈中将赢得更多的主动权。

二、中国对外贸易总格局：与东亚的贸易占主要比重

中国对外贸易自 1994 年以来，就保持一定增长态势，在 2001 年加入 WTO 后产生了巨大的推动作用，到 2005 年的四年间，货物进出口总额从 5096 亿美元增长到 14221 亿美元，排名从世界第六上升至世界第三；服务贸易进出口总额则从 719 亿美元增长到 1665 亿美元，排名从世界第十一上升到世界第七。2006 年对外贸易总额增长至 17799 亿美元左右，贸易顺差由 2001 年的 225 亿美元增至 1500 亿美元。

与 2003 年相比，2005 年的对外贸易占中国 GDP 的比例升至 63.89%，比 2003 年略有回落，但重心仍在亚洲地区，对亚洲贸易占其全部贸易的 46.03%，其中对亚洲出口占其出口的 46.04%，从亚洲的进口占其进口的 52.07%。这种态势还在加速。但中国在与东亚的对外贸易中，除中国香港外，中国对亚洲其他主要贸易伙伴的贸易均为逆差（见表 1-2），成为东亚的主要需求提供者。

表 1-2 2005 年中国与主要贸易伙伴的商品贸易状况（不包括服务贸易）

单位：亿美元，%

排名	国家/地区	进出口	进口	出口	净出口	进出口总量同比增长	进出口占比
	总量	14221.2	6601.2	7620	1018.8	23.20	100
1	欧盟	2173.1	736	1437.1	701.1	9.90	15.28
2	美国	2116.3	487.3	1629	1141.7	24.80	14.88
3	日本	1844.4	1004.5	839.9	-164.6	22.60	12.97
4	中国香港	1367.1	122.3	1244.8	1122.5	21.30	9.61
5	东盟	1303.7	750	553.7	-196.3	23.10	9.17
6	韩国	1119.3	768.2	351.1	-417.1	24.30	7.87
7	中国台湾	912.3	746.8	165.5	-581.3	16.50	6.42

资料来源：中国商务部 2005 年对外贸易统计资料。

目前，中国内地的主要贸易伙伴分别为欧盟、美国和日本，其次是中国香港、东盟、韩国、中国台湾等，这七大贸易伙伴约占中国进出口商品总额的