

● 付丽颖 著

日元国际化 与东亚货币合作

本书将日元国际化问题
分为日元国际化和日元东亚
分别进行考察，
重点分析了日元国际化的进
并结合东亚货币合作
探讨了日元国际区域化的运
展方向。

四个阶段

背景，

展方向。

主编：尚 侠

东北师范大学日本研究丛书

东北师范大学日本研究丛书

主编：尚侠

日元国际化与 东亚货币合作

商务印书馆

2010年·北京

图书在版编目(CIP)数据

日元国际化与东亚货币合作/付丽颖著. —北京:商务印书馆, 2010

(东北师范大学日本研究丛书)

ISBN 978-7-100-07044-7

I. 日… II. 付… III. ①日元-国际化-研究②货币-经济合作-研究-东亚 IV. F823.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 047578 号

所有权利保留。

未经许可,不得以任何方式使用。

东北师范大学日本研究丛书

主编:尚侠

日元国际化与东亚货币合作

付丽颖 著

商 务 印 书 馆 出 版

(北京王府井大街36号 邮政编码 100710)

商 务 印 书 馆 发 行

北京瑞古冠中印刷厂印刷

ISBN 978-7-100-07044-7

2010年4月第1版

开本 880×1230 1/32

2010年4月北京第1次印刷

印张 8%

定价: 20.00 元

本丛书承蒙日本国际交流基金资助出版

序 言

20 世纪 70 年代是国际货币体系大变革、大转换的时代。第二次世界大战后建立的以美元为中心的国际固定汇率体系——布雷顿森林体系,因美元长期的超量发行以及该体系自身内在矛盾的激化而崩溃,美元无力独立承担世界货币的角色,国际货币体系进入以美元为中心的多元国际货币并存的浮动汇率制时代——牙买加体系时代。在美元衰退、贬值的同时,日本经济经过 30 年的发展,跃升为全球第二的经济大国,日元从此进入长达几十年的总体升值的通道,并据此走向了国际化。

同英镑、美元国际化的路径不同,日元国际化的道路走得独特而曲折。日元的国际化没有走周边化、国际区域化再到全球化的道路,而是在币值不断上升中直接走向国际,并随着经济影响力的下滑,在走向国际几十年后开始回头寻求东亚区域合作的道路;日元的国际化没能使其执行国际货币的全部职能,只是承担国际货币的部分职能,更多的是承担国际货币的储备职能;日元的国际化没能将一国货币国际化的积极效应发挥到最佳,反而使日本经济常常遭到负面的外部冲击。牙买加体系下的美元虽然不再是独霸世界的唯一的国际货币,但仍然是主宰这个体系的核心货币。这种格局使日元常常成为国际游资的投机对象,成为美国经济和全球经济的避风港。货币国际化这把双刃剑常常伤及自身。

2 日元国际化与东亚货币合作

本书以日元为案例,系统分析了日元国际化的发展过程和趋势。作者将日元国际化问题划分为日元国际化和日元东亚区域化两个阶段分别进行考察。对于日元国际化,在介绍历史背景及国际化进展的基础上,重点分析了日元国际化内部和外部的驱动动因,然后从货币国际化的内、外条件和微观基础等方面对日元国际化进行评价;对于东亚货币合作框架下的日元区域化,从实体经济和虚拟经济的角度,探讨了日元从国际化转为国际区域化的必要性和必然性。在分析日本官方、学界对日元国际化转向日元国际区域化的认识之后,结合东亚货币合作的进展探讨了日元国际区域化的程度及发展方向。

需要指出的是,日元在回归亚洲、寻求东亚货币合作之时,不得不直面中国经济崛起和人民币国际化的现实;同样,处于人民币国际化进程中的中国,也必须面对日元从国际化到国际区域化的转向。东亚区域货币合作的前景,取决于东亚两个强势货币人民币和日元各自国际区域化的程度,相互间竞争、博弈的状态及协调与合作的进展。

本书适用于作为学习与讲授金融学、国际金融学、国际经济学、世界经济专业的师生们的专业参考书和知识扩展书;本书对于从事国际货币体系变革研究、货币国际化研究的科研人员、政府经济部门相关决策机构、渴望把握全球经济及国际货币体制走向的企业具有参考价值。作为《东北师范大学日本研究丛书》的第六部,在选题和学术质量上,我认为也是完全够格的。

斗转星移,时间飞逝。迎接新世纪到来的一刻仿佛就在昨天,蓦然回首,21世纪已走过10年的历程。记得新世纪伊始的2000年,作者以优异的成绩考取东北师范大学的硕士研究生。作为作者的硕士生导师,我引领学生走上了国际货币体系及货币国际化研究之路。

2001年,作者参与了由本人主持的国家社科基金项目“东亚货币合作机制研究”工作,共同发表了日元国际化与东亚货币合作的论文。2003年,作者获得硕士学位,进入东北师范大学日本研究所,并于2006年获得日本国际交流基金项目的资助,使得日元国际化与东亚货币合作的研究得以继续深入。这期间,本人又招收作者为博士研究生,并将作者推荐到日元国际化与东亚货币合作研究的顶级专家、日本一桥大学小川英治教授处,进行为期一年半的学习和研究。留学过程中,作者积累了大量翔实的研究资料,对日本近年来日元国际化的转向及其与东亚货币合作的关系有了更直接、深刻的了解。《日元国际化与东亚货币合作》可以说是作者在这一领域所取得的阶段性研究成果,特为之作序。

刘力臻

2010年1月1日于长春

目 录

第一章 日元国际化的背景	1
第一节 日元国际化的前史	1
一、现代日元的诞生	1
二、日本银行创设与货币统一	2
三、早期日元的国际进出	3
四、早期日元的国际扩张	6
第二节 跃居世界经济大国之路	8
一、国民经济高速增长	9
二、产业结构高级化	11
三、贸易竞争能力增强	14
四、经济国际化程度提高	17
第三节 不合时宜的金融经济	21
一、政府主导的金融制度	21
二、间接金融为主的金融结构	23
三、内外分离的金融市场	24
第四节 动荡的国际经济环境	27
一、美元危机与尼克松冲击	27
二、布雷顿森林体系解体	31
三、国际区域货币合作初现端倪	34
第二章 日元国际化的过程	36

2 日元国际化与东亚货币合作

第一节 日元国际化的起步	39
一、日本关注日元国际化问题的初始	39
二、作为国际计价单位的日元	41
三、作为价值贮藏手段的日元	43
四、作为支付手段的日元	47
第二节 日元国际化的扩张	50
一、日元国际化与政府鼓励	50
二、日本对外贸易中的日元	52
三、国际金融市场中的日元	55
四、国际外汇市场中的日元	58
五、国际外汇储备中的日元	61
第三节 日元国际化的困顿	62
一、泡沫经济崩溃	62
二、日元计价单位职能停滞	64
三、日元资本交易地位下降	66
四、日元外汇交易增长乏力	69
五、日元国际储备比例减少	70
第三章 日元国际化的内部动因和外部约束	72
第一节 汇率与贸易的双重促进	72
一、日元的自由兑换	72
二、货币因素——日元升值	75
三、实体因素——结构升级与贸易顺差	80
四、金融因素——金融自由化	88
第二节 日元国际化的官方推进	95
一、加速日元国际化的决定性文件	96
二、加速日元国际化的配套文件	100

三、官方立场的暧昧与犹疑	105
第三节 美元体制的持续问题	108
一、美元体制下的美元地位转换	109
二、美国的国际货币收益	112
三、美元体制的惯性效果	118
四、发达的美国金融市场	120
第四节 对日元国际化的评价	122
一、货币国际化的条件	122
二、从货币选择理论看日元国际化	128
第四章 日元区域化的经济基础	134
第一节 东亚经济发展理论	135
一、“雁行模式”理论	135
二、边际产业扩张理论	138
三、“后雁行模式”的提出	139
第二节 日本与东亚的贸易联系	141
一、日本与中国的贸易联系	141
二、日本与东亚新兴工业化经济体的贸易关系	145
三、日本与东盟的贸易关系	149
第三节 日本对东亚的投资	154
一、日本对东亚直接投资的数量	154
二、日本对东亚直接投资的结构	158
第四节 日元国际化在东亚的发展	162
一、东亚贸易中的日元国际化	163
二、东亚金融交易中的日元国际化	165
三、日元在东亚的外汇储备职能	168
四、日元承担基准通货的职能	171

4 日元国际化与东亚货币合作

第五章 东亚货币合作与日元区域化	175
第一节 从日元国际化到日元区域化	175
一、国际金融秩序的震荡	175
二、日元国际化的第二轮官方推进	179
三、对日元国际化问题的重新定位	183
四、日元区域化方向浮出水面	184
第二节 清迈倡议:从双边到多边	188
一、清迈倡议的提出	188
二、清迈倡议的拓展	191
三、清迈倡议多边化	196
第三节 东亚的金融市场合作	199
一、建设亚洲债券市场的意义	200
二、亚洲债券基金	201
三、亚洲债券市场的提出	207
四、亚洲债券市场的“新路线图”	209
第四节 东亚的区域汇率协调	212
一、汇率制度选择与东亚国家的困境	212
二、东亚汇率协调方案	214
三、亚洲货币单位方案	215
第五节 东亚货币合作中的日元与人民币	220
一、中国外向型经济发展迅速	221
二、中国的金融体系渐进开放	228
三、人民币国际化开始起步	232
四、日元与人民币的竞争与协调	239
参考文献	247
后记	254

第一章 日元国际化的背景

第一节 日元国际化的前史

一、现代日元的诞生

明治维新以后,日本的货币流通十分混乱,除了明治政府发行的太正官钞和各藩发行的藩钞以及德川时代开始使用的金银货币之外,在日本还同时流通着多种纸币和硬币。为巩固国家基础,明治政府决定统一货币制度。当时,作为日本主要贸易伙伴的亚洲诸国多采用银本位制度,银币是被广泛应用的支付手段,在国际贸易中通用的是墨西哥元银币(洋银),因此明治政府按照大约 100 日元银币 = 100 元洋银 = 一分银 311 枚(77 两 3 分)的重量铸造银币,1 日元大约相当于旧货币 3/4 两。然而,这种日元对银币的换算方法增加了新旧货币转换的成本。在当时流通的多种货币中,幕府末期发行的万延二分金币实际上执行着本位货币的职能。明治政府按照 311 枚一分银等价于 200 枚二分金币的比例铸造 1 日元金币(1 日元 = 2 枚二分金币),解决了国内新旧货币过渡的问题。1 日元金币的含金量与当时 1 美元含金量相仿,因此按照 1 日元金币 = 1 洋银 = 1 美元确立了对外汇率。

2 日元国际化与东亚货币合作

明治政府于明治四年(1871年)公布了《新币条例》,条例规定日本货币单位为“元”,并对货币作如下规定^①:

(1)按照十进制确定货币面值:1元=10钱=10厘。

(2)采用金本位制度(1元=1.5克黄金)。金币为无限通用的本位货币,银币、铜币作为辅币同时通用。

(3)遵循西洋货币样式铸造圆形金银币。

与此同时,明治政府还发行了与太平洋周边银本位制国家进行贸易的专用银币(也称贸易银),1878年开始,这种银币也与金币同样在日本国内具有无限通用效力,从而形成了名义上金本位、实际上金银复本位的货币制度。

二、日本银行创设与货币统一

明治维新之后,日本急需大量资金支撑殖产兴业政策,当时明治政府的财政来源仅限于其直辖地,财政收入有限,不得不依赖大量发行不兑换纸币来获取资金。1877年2月西南战争爆发,由于政府发行了大量不兑换政府纸币和不兑换国立银行纸币,引发了严重的通货膨胀。为整顿纸币、控制通货膨胀、建立近代信用制度与兑换制度,日本政府于1882年设立了日本银行。因本位货币准备金不足,当初的日本银行并未发行银行券,而是把回收政府纸币和国立银行纸币作为优先任务。此后,随着日本出口扩大,国家本位货币准备金不断积蓄,日本银行于1885年开始发行可兑换银行券(兑换银)。

1883年大藏省修改了《国立银行条例》,取消了国立银行的纸币

^① 日本銀行金融研究所貨幣博物館「わが国の貨幣史」、21.「円」の誕生、<http://www.imes.boj.or.jp/cm/htmls/history.htm>。

新规发行权,使其转为普通银行,从而确立了日本银行作为唯一纸币发行机构的地位。1897年制定的《货币法》规定1元=0.75克金(与《新币条例》的规定相比,日元贬值50%),日本银行券也改为“与金相交换”的“日本银行兑换券”。1899年,政府纸币和国立银行纸币停止使用,日本国内流通的纸币统一为日本银行券^①。

三、早期日元的国际进出

19世纪中叶,世界金银的比价基本稳定在接近1:16的水平。1862年开始,金价连续贬值3年,之后金银比价不断上升,1877年之后超过原来的均衡水平继续上升。

这一时期正是世界各国由银本位制或复本位制向金本位制过渡的时期。金本位制的确立,要求各国保有相当数量的黄金储备,因此国际黄金需求增加;抛弃银本位也造成白银供给增加,从而从两个方向推动了金银比价的上涨(见图1-1)。法定的日本金银比价与当时的国际金银比价基本持平,贸易银与洋银按1:1兑换。这就导致了金银比价的国内外差异,给货币投机创造了空间。

假设日本和世界的金银兑换比率分别为 j 和 w ,投机者手中原有洋银数量为1,则可以在日本兑换数量为1的贸易银;按照比率 j 可在日本兑换 $1/j$ 的黄金;将 $1/j$ 的黄金运至海外,按照比率 w 兑换的洋银数量为 w/j 。不计运输费用条件下,不存在投机活动的均衡状态应该是经过洋银—贸易银—黄金—洋银这样一轮循环下来,洋银的数量不变,即 $w/j=1$ 。当 w 或 j 发生变动,使得 $w/j \neq 1$,投机行

^① 大貫摩里「日本銀行の設立」『金融研究』巻頭エッセイ、2001年第20巻第1号、第1頁。

4 日元国际化与东亚货币合作

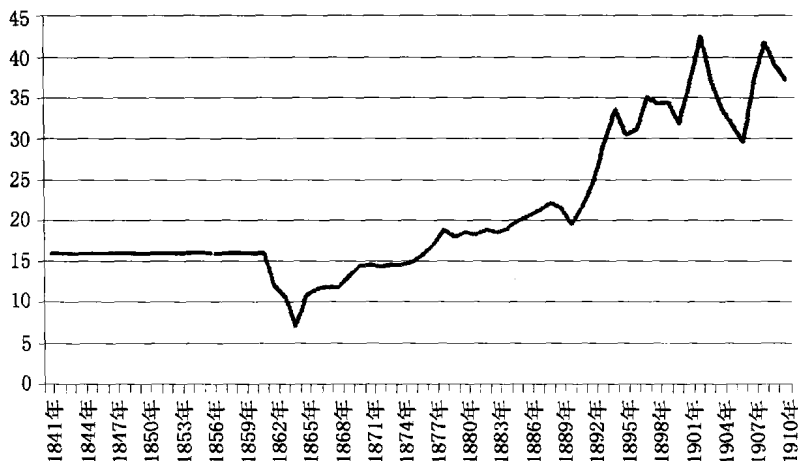


图 1-1 1841—1910 年金银比价曲线图

资料来源: <http://www.zyoutou.com/report/future/database.html>。

为就会出现。世界的金银比价上涨,即 w 增加,使得 $w/j > 1$, 投机者通过洋银—贸易银—黄金—洋银的循环可以获得更多的洋银,其利润率为 $(w-j)/j$ 。假设运输费率为 t , 只要 $(w-j)/j > t$, 这种转换就有利可图。19 世纪 70 年代的国际金银比价上涨导致日本大量黄金外流(见表 1-1), 日本国内的金银比价也难以维持, 国内银价也有所下跌。在格雷欣法则“劣币驱逐良币”^①的作用下, 银币在日本货币体系中的作用得到巩固和提升, 1878 年, 日本由金本位制进入到

① 格雷欣法则是一条经济法则, 也称劣币驱逐良币法则, 意为在双本位货币制度的情况下, 两种货币同时流通时, 如果其中之一发生贬值, 其实际价值相对低于另一种货币的价值, 实际价值高于法定价值的“良币”将被普遍收藏起来, 逐步从市场上消失, 最终被驱逐出流通领域, 实际价值低于法定价值的“劣币”将在市场上泛滥成灾。在实行金银复本位制条件下, 金银有一定的兑换比率, 当金银的市场比价与法定比价不一致时, 市场比价比法定比价高的金属货币(良币)将逐渐减少, 而市场比价比法定比价低的金属货币(劣币)将逐渐增加, 形成良币退藏, 劣币充斥。

金银复本位制时期。

表 1-1 日本金银流出状况(1871—1883 年)(单位:千日元)

	金币·黄金	洋银	其他 银元·白银	合计
输出	56586	23241	30636	110463
输入	3825	24945	14115	42885
收支	52761	Δ1704	16521	67578

注:Δ 表示逆差。

资料来源:菊地悠二著,陈建译:《日元国际化——进程与展望》,中国人民大学出版社 2002 年版,第 29 页。

在欧美等国相继采用金本位制的潮流中,日本于 1897 年公布的《货币法》规定只将金币作为本位货币,规定金平价为 0.75 克金 = 1 日元,从而比《新币条例》规定的金平价贬值 1/2。重新恢复金本位制不仅稳定了日本的物价及汇率,促进了国内信用交易和商品贸易,而且也促进了欧美等国对日本的资本流动^①。

1914 年第一次世界大战爆发,为支付战争经费,欧洲各国纷纷停止金兑换、禁止输出黄金,1917 年美国对德宣战后亦禁止黄金输出。当时日本因出口急剧增加,经常收支盈余增加,尚未出现大规模的黄金流出。然而由于欧美国家的黄金出口禁令,出于投机目的的黄金流出风险增加,为防范黄金投机,日本亦于 1917 年宣布了禁止黄金出口的命令,中止了金本位制度。

第一次世界大战后,为重建国际金本位制,美欧各国相继恢复金

① 大貫摩里「金本位制度の確立」『金融研究』巻頭エッセイ、2001 年第 20 巻 第 2 号、第 1 頁。

本位制,而日本因持续的通货膨胀、关东大地震、金融恐慌等原因,不断推迟恢复金本位制的时间。直到1930年1月,才按照旧平价解禁黄金出口。受1929年开始的世界性经济危机影响,日本国际收支恶化,黄金持续流出,日本银行的黄金储备由1929年末的13.43亿日元减少到1931年末的5.57亿日元,货币发行额也由16.40亿日元减少到13.30亿日元,景气状况急剧恶化。日本不得不于1931年12月再次宣布禁止黄金出口,1932年1月《关于停止银行券与黄金兑换的敕令》颁布实施,日本彻底脱离了金本位制。

无论是在金银复本位制还是断断续续的金本位制时期,日元的国际进出除因进出口贸易产生的国际支付因素之外,对黄金的投机因素也不容忽视。由投机因素引起的日元国际化,在于作为货币本身的金币具有与其面值相等的实际价值,它既是一种价值尺度,同时也是一种特殊的商品,对黄金商品的买卖形成的黄金流动表现为金币的流动。

四、早期日元的国际扩张

日本从建立金本位制起就不断经受黄金外流的困扰,国内物价也受到影响,通货膨胀与通货紧缩交替出现,而且日本时时面临本位货币储备不足的危险。日本认识到,如果将贸易对象国纳入到日元圈中,那么商品进口就可直接用日元支付,而不必动用黄金储备。第一次世界大战爆发后,西欧国家对中国的影响日渐式微,日本于1910年以“满洲”和业已被其吞并的朝鲜为基础,进行日元扩张^①。

日元在朝鲜半岛的流通许可始于1876年《日韩修好条约》(即

① 菊地悠二著,陈建译:《日元国际化——进程与展望》,第41页。