

吉林大学“东北亚区域政治、经济、历史与社会发展”
“十五”期间“211 工程”重点学科建设项目系列著作

庞德良 张建政 ◆ 著

东北亚区域金融合作研究

DBYQYJRHZYJ

吉林人民出版社

东北亚区域金融合作研究

庞德良 张建政 著

吉林人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

东北亚区域金融合作研究/庞德良,张建政著.

—长春:吉林人民出版社,2006.5

ISBN 7-206-05008-5

I. 东… II. ①庞…②张… III. 金融—国际合作—研究—东北亚

IV. F833.106

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 049763 号

东北亚区域金融合作研究

著 者:庞德良 张建政

责任编辑:关 静

封面设计:晓 峰

责任校对:魏 彬

吉林人民出版社出版 发行(中国·长春人民大街 7548 号 邮政编码:130022)

网 址:www.jlpph.com 电 话:0431-5378028

全国新华书店经销

印 刷:长春市华艺印刷有限公司

开 本:880mm×1230mm 1/32

印 张:8.625 字 数:220 千字

标准书号:ISBN 7-206-05008-5

版 次:2006 年 5 月第 1 版 印 次:2006 年 5 月第 1 次印刷

印 数:1-2000 册 定 价:18.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

总 序

献给读者的这套由 19 部专著构成的系列著作，是吉林大学“十五”“211 工程”重点学科建设项目——东北亚区域政治、经济、历史与社会发展的标志性成果。

20 世纪 90 年代以来，世界政治经济格局出现了许多新变化。经济全球化和区域经济一体化已经成为当前世界经济发展的最主要两大趋势：一方面，随着冷战体制和东西方两大阵营对垒的终结，经济全球化日趋增强；另一方面，随着各国越来越重视区域合作在维护地区和平与促进地区共同繁荣方面的重要作用，各种区域合作组织不断建立，区域经济一体化的进程日趋加快。

冷战体制结束以来，东北亚地区局势出现了缓和。包括中国、朝鲜、韩国、蒙古、俄罗斯、日本在内的东北亚各国间关系，不论是在政治领域还是在经济领域都得到了很大发展，以有关国家地方政府间合作为主的东北亚区域合作也取得了一定的进展。然而，与世界其它许多地区相比，东北亚地区的区域合作仍处于较低水平上，主要领域的合作没有取得根本性突破，深化合作还面临着许多严峻挑战。影响东北亚区域合作的因素主要包括以下几个方面：第一，由于该地区在冷战时期是大国矛盾的焦点地区，冷战体制后遗留问题较多，受冷战思维影响较严重，不仅地区内各国之间还没有完全确立互信机制，而且区域外的大国不断插手东北亚事务，进一步加剧了地区局势的紧张气氛；第二，该地区一些国家之间存在着复杂的领土、领海争端，并且这种争端已经成为影响有关国家间正常关系和地区稳定的重要因素；第三，日本的右翼势力极力否认对外侵

略的历史罪行和给周边国家造成的历史灾难，甚至美化其侵略行为，结果招致深受其侵略灾难的各国人民的强烈反对，并且已经成为阻碍有关国家双边关系发展和多边合作的最主要障碍之一；第四，该地区各国经济发展水平差距悬殊，多种社会经济制度并存，历史文化传统复杂多样，各国间相互尊重与认同的基础还较为薄弱。在这种背景下，为了有效维护东北亚地区和平与稳定、推动区域合作不断走向深入、克服发展中存在的各种问题，学术界必须加深理论研究，这是一代学人的历史责任，也是我们出版这套系列著作的目的所在。

朝鲜、韩国、蒙古、俄罗斯、日本都是中国的周边国家，发展与这些国家的双边关系和维护地区和平与稳定是中国的一贯外交政策。为了创造良好的国际环境，实现中华民族的伟大复兴与和平崛起，党的十六大明确提出了“与邻为善、以邻为伴”的发展与周边国家关系的基本原则，并确立了“富邻、睦邻、安邻”的基本政策取向。上述基本原则和政策取向为我国全面发展与东北亚地区周边国家的双边关系和参与区域合作提供了有利的政策环境。近年来，我国实施了振兴东北等老工业基地的战略。中国东北振兴与东北亚区域合作之间存在着密切的互动关系：一方面，中国东北老工业基地的振兴，需要以东北亚地区和平稳定的国际环境为保障，有效地参与东北亚区域合作是实现中国东北振兴的重要途径；另一方面，中国实施东北老工业基地振兴战略为东北亚区域合作提供了前所未有的新机遇。在这种情况下，迫切需要学术界对东北亚地区的政治、经济、历史与文化问题展开多学科的综合研究，这不仅有助于从理论上深入研究东北亚地区各种历史与现实问题，而且也为我国发展与周边国家双边关系和推动东北亚区域合作提供理论支持和决策依据。

吉林大学对东北亚问题的研究具有较长的历史。自 20 世纪 60 年代以来，就先后成立了有关日本、朝鲜、韩国及前苏联问题的专

门研究机构。为了适应经济全球化和区域经济一体化迅速发展的需要，加强对东北亚地区国际问题多学科、多领域的研究，1988 年成立了东北亚研究中心；为了进一步发挥已有优势和充分体现特色，加强综合研究，1994 年在原东北亚研究中心的基础上，成立了实体性研究机构——东北亚研究院，并确立了对东北亚地区政治、经济、历史、文化、人口与资源环境等问题开展多学科、交叉性、综合性研究；1997 年，由东北亚研究院牵头的“东北亚区域经济、历史与社会发展”项目，被国家批准为“九五”期间“211 工程”重点学科建设项目；1999 年吉林大学东北亚研究院首批入选教育部普通高等学校人文社会科学重点研究基地；2004 年，以东北亚研究院为主联合相关学科，又被国家列入“985 二期工程”——东北亚研究与东北振兴哲学社会科学创新基地。

在“九五”“211 工程”重点学科建设项目圆满完成并顺利通过验收之后，2001 年吉林大学“东北亚区域政治、经济、历史与社会发展”，被国家批准为“十五”期间“211 工程”重点学科建设项目。五年来，在国家有关部门和学校的支持下，东北亚问题研究又取得了一批重要成果，其中在项目团队的共同努力下完成的这套“211 工程”重点学科建设项目系列著作，就是其代表性成果之一。这套系列著作的研究涵盖了政治学、经济学、历史学、国际关系学、人口学等多个学科领域，是国内迄今为止有关东北亚问题涉猎的范围最广、规模最大的系列性最新研究成果，也是对国际问题开展多学科交叉研究的一种有益探索。希望这套系列著作的出版能够把东北亚问题的研究推向一个新阶段。

由于我们的水平有限，书中的论述如有不妥之处，诚恳地希望读者不吝指正。

王胜今

2006 年 3 月 16 日

前 言

在经济全球化和金融全球化浪潮的推动下，金融区域一体化已经成为区域经济发展的重要力量。欧元区的创设和欧元的发行，创造了区域金融货币一体化的成功先例。它的出现为人们构想未来的国际货币格局提供了新的思路：在既有的国际货币体系和全球金融秩序无法如人们所预想的那样顺利运作时，尤其是货币体系的全球化滞后于市场与企业的全球化时，区域性的货币金融合作是一种次优选择，是对全球性货币制度安排的有利支持和有益补充。而对东亚国家和地区而言，面对金融区域一体化的趋势，并考虑到依附式汇率制的风险以及金融危机的系统性，摒弃货币主权的传统观念，加强域内的货币金融合作，努力实现本地区的货币一体化，构建区域货币体系，应当成为今后东亚加强域内经贸联系的一个极为迫切的问题。

目前，有关亚洲区域货币金融合作的研究，基本都定位于“东亚区域”，而且多以区域货币合作研究为主，这与区域金融合作理论基础和亚洲区域货币金融合作发展实践是紧密相关的，有其合理性和必然性。

东北亚作为东亚的一个“次区域”，包括中、日、韩、朝、蒙和俄罗斯远东地区。东北亚地区由于政治、经济、历史、文化、社会制度和域外大国参与等多方面的原因，区域内国际关系复杂，开展区域合作阻碍较大。因此，对东北亚的学术研究以及区域经济合作的实践发展，更多地定位于整个东亚区域。但这并不意味着对东北亚区域的关注可有可无，恰恰相反，由于中日韩这三个东亚区域的

政治、经济大国都集中在东北亚地区，中日韩之间的合作很大程度上决定着东亚区域合作的进程和结果，也可以说，东北亚区域合作将最终决定着东亚区域合作的成败。因此，即使研究东亚区域合作问题，也必须重视对东北亚区域合作的研究。

区域金融合作是区域经济合作的重要内容和载体。东北亚区域金融合作的核心是中日韩三国的金融合作。东北亚区域金融合作的发展对东北亚，特别是对东亚的区域合作具有重大意义，作为东北亚三个核心国家，中日韩能否实现三边的货币金融合作直接关系到东北亚区域金融合作成败。从这个意义上说东北亚区域金融合作成功与否，也关系到整个东亚货币金融合作的成败。但是，由于东北亚区域特殊的国际环境和经济发展的现实水平等因素决定了目前仅就此区域开展以中日韩为主导的独立的、深入的区域性金融合作条件还不十分成熟，因此，以中日韩为主导的东北亚区域金融合作基本上融入在东亚金融合作之中，东北亚区域金融合作进程和方式表现为中、日、韩三国各自积极地参与东亚区域金融合作，在“10 + 3”、“10 + 1”框架开展中日韩三国的双边或多边金融合作。

从东北亚区域金融合作的路径来看，存在着功能性金融合作与制度性金融合作。所谓功能性金融合作即在保持自主性金融政策的前提下，为弥补不发达的金融业在支持实体经济发展上的功能缺欠，解决某些具体问题而进行的金融合作。其特点表现为双边特性、非制度性、松散性、单一功能性，不要求统一、完善的组织结构和制度安排。所谓制度性货币合作则是为了抵制国际货币体系的缺陷给区域各国经济带来的冲击和损害，区域各国在汇率制度选择和货币本位选择上达成的紧密的制度性安排。具体包括汇率协调与合作机制、货币一体化等。其特点表现为多边特性、制度性、强制性，要求统一、完善的组织结构和制度安排。鉴于目前东北亚区域的合作基础和条件，开展功能性金融合作更为现实，通过推动功能性金融合作的发展，进一步推动东北亚区域各国间实体经济的一体化进程，

为将来的区域制度性货币合作奠定基础。具体来说,目前东北亚区域货币金融合作应该重点加快功能性金融合作的进展,如建立区域性清算支付体系、设立东北亚开发银行、构建区域性信息交换、金融风险监控和危机援助机制、培育区域性债券市场等方面的合作,在此基础上,开展制度性货币合作,构建区域性汇率协调和联动机制,进而实现区域货币一体化的货币金融合作的最终目标。

在推进东北亚区域金融合作发展过程中,遵循“先易后难”、“以微观促宏观”、“以局部促全局”渐进式是其基本原则与策略;构建东北亚地区和谐的国际环境是开展区域金融合作的基础性条件;加强各国间的功能性金融合作是东北亚区域金融合作的现实选择;加快中日韩自由贸易区的建设是推动东北亚区域金融合作的重要举措。本着互惠互利和坚持区域共同发展的原则,必定会推动东北亚区域金融合作的发展,进而也会推动东亚区域乃至整个亚洲区域经济的发展。

东北亚区域经济合作尚处于初级阶段,区域金融合作也刚刚起步,本书对东北亚区域金融合作的研究也是初步的,许多未曾涉及或研究不足的问题还留待以后做进一步深入的研究。在本书的形成过程中,笔者参考和借鉴了其他学界同仁已有的研究成果,在此谨表感谢。由于学识水平和研究能力所限,书中内容一定会有不妥之处和值得商榷的地方,敬请各位学界同仁批评指正。

目 录

前 言	(1)
第一章 区域金融合作理论与实践发展	(1)
第一节 区域金融合作的发展背景与基础	(1)
第二节 区域金融合作的理论基础	(15)
第三节 区域金融合作形式与成本收益	(31)
第四节 区域金融合作实践：欧洲货币联盟的产生与 发展	(49)
第二章 东北亚区域金融合作分析：动因、现状及问题	(63)
第一节 东北亚区域金融合作的动因	(63)
第二节 东北亚区域金融合作研究现状与实践发展	(74)
第三节 东北亚区域金融合作面临的问题	(88)
第三章 东北亚区域金融合作的目标、思路与架构	(96)
第一节 东北亚区域特征与金融合作的目标	(96)
第二节 东北亚区域金融合作架构之一：中日韩金融合 作机制	(113)
第三节 东北亚区域金融合作架构之二：“10+3”合作 机制	(125)

第四章 东北亚区域货币金融合作的途径和构想	(137)
第一节 东北亚区域功能性金融合作途径	(140)
第二节 东北亚区域制度性货币合作构想	(180)
第五章 中日韩参与东北亚区域金融合作的策略	(196)
第一节 东北亚区域金融合作的基本策略	(197)
第二节 中日韩参与东北亚区域金融合作的策略及 美国的影响	(216)
结束语	(254)
参考文献	(255)

第一章 区域金融合作理论与实践发展

金融全球化作为经济全球化的显著特征，其发展一方面使得一国金融资源有可能以全球为版图寻求最佳的投资场所，以实现资源的最优配置，从而促进经济增长和发展；另一方面，金融全球化也使得国家金融安全置于开放体系的冲击之下，面临巨大的风险，因此国际金融的动荡成为一种常态。一国的经济和金融形势出现危机，会迅速通过畅通的资金渠道传递给所有关联国家，国际金融危机及其产生的传递效应使得任何单个国家或地区都无力与强大的市场力量相抗衡。这样，金融全球化不仅是资本在全球范围内逐利的过程，而且也是与金融风险发生机制联系紧密和趋同的过程。如何充分实现金融全球化的积极效应而尽量规避其消极效应？这对世界各主权国家提出了严峻的挑战。金融全球化这种“双刃”效应要求以地区开放主义与合作主义来适应其发展的内在要求，即一方面以地区间的金融合作为手段去寻求全球范围的金融利润源，另一方面以地区间有效的金融合作来防范和化解金融国际化带来的风险。为此，许多主权国家走上了寻求区域性金融合作的道路，开展东北亚区域金融合作也正是为了适应这一形势而由区域内各国所达成的一种共识。

第一节 区域金融合作的发展背景与基础

自 20 世纪 90 年代以来，经济全球化浪潮席卷全球。同时，区域经济一体化的进程也不断加快。EU、NAFTA、APEC 发展成为三

大区域经济一体化集团。适应经济全球化和区域经济一体化发展的时代要求,作为现代经济核心的金融活动也呈现出一些新特征。国际资本流动不再仅表现为发达国家的相对过剩的资本输出;国际资本流动的形式,也不再以直接投资为主,国际资本流动的结构和形式发生变化,使经济全球化程度大为提高。它不仅使各国的生产资本国际化,也使借贷资本和流通领域的资本走向国际化和全球化。因此,金融自由化在经济全球化的过程中作用凸显。

一、经济全球化内涵、前提与载体

(一) 经济全球化的内涵

20 世纪 80 年代以来,商品、服务、资本和技术在世界生产、消费和投资领域扩散。这一国际经济的巨大变化被称之为“经济全球化”。但是,关于经济全球化的定义及其界定,迄今为止,尚没有一个被普遍接受的权威性的定义。

一种观点认为,所谓经济全球化就是世界经济向更高层次发展的一个过程和一种状态。即各国经济更紧密地融合成不可分割的整体的过程。从这个意义上讲,此种观点倾向于将经济全球化理解为经济国际化发展的高级阶段。具体认为,经济全球化就是以当代科技革命、市场经济和跨过公司的大发展为驱动力,国际贸易、国际金融、国际投资、国际交通和通讯的大发展,使生产要素在世界范围大规模流动,使企业生产的内部分工扩展为全球性的分工,使生产要素在全球范围内优化组合和优化配置,从而使各国相互依存和相互融合的状态和过程。^①

世界贸易组织对全球化定义是不同国家的市场和生产日益变得更加互相依存的过程,这是由于货物和服务贸易的发展以及资本和技术的流动造成的。联合国贸发会议 1997 年度报告指出:“全球化

^① 池元吉主编:《世界经济概论》,高等教育出版社 2003 年 8 月版,第 28 页。

的概念既指货物和资源日益加强的跨国界流动，也指一套管理不断扩大的国际经济活动和交易网络的组织结构的出现”。

依据上述观点，经济全球化的内涵可以归纳为：其本质是资本及其载体扩张的全球化；其突出表现为商品和资本、技术等要素的国际流动日益加强；其主要因素是信息技术日新月异，以及贸易、金融的自由化。

经济全球化不同于经济国际化和经济一体化。国际化、全球化和一体化是递进关系，国际化是相对于一国经济原来的封闭或半封闭状态来说，指一国经济突破了封闭或半封闭状态而逐渐融入国际经济之中。在经济国际化的基础上出现了全球化，此时国与国之间的经济相互补充，相互影响。经济全球化最终的结果是世界经济一体化，这时各国的经济生活趋于统一，即各国要放弃自己的经济主权而服从一个统一的指挥中心，实行统一的政策。

（二）经济全球化的前提

经济信息无边界化是经济全球化的前提。从经济发展史来看，每一次重大的技术革命与创新，都会带来生产与消费两方面的变革，同时也带来了国与国之间或者世界市场生产与消费之间的一系列的发展。经济全球化是经济信息无边界化的体现，在世界市场的形成、发展和扩大过程中，科学技术的发展对经济信息无边界化起到十分重要的作用。以蒸汽机的发明为代表的第一次技术革命缩小了各国商品交换的时间和空间；以电力应用为标志的第二次技术革命使世界市场正式形成，同时这次革命使资本主义由机器生产过渡到电气化生产；以电子计算机为标志的第三次技术革命使商品贸易不断扩大，不仅极大地推动了人类社会经济、政治、文化领域的变革，而且也影响了人类生活方式和思维方式，使人类社会生活和人的现代化向更高境界发展。从对世界经济的影响角度来看，第三次科技革命提高了世界生产力水平，加速了战后世界经济的恢复和发展；促进了国际贸易的发展、世界货币金融关系的变化和生产要

素的国际流动；推动了跨国公司和国际经济一体化的发展，使国际贸易从商品贸易扩大到金融贸易，再扩大到服务贸易，商品交换的空间界限基本上被取消。当代经济信息突破时间和空间的限制迅速传播，从而使资本流动的速度也大大加快。随着全球经济关系越来越密切，世界经济结构和经济战略也发生相应的变化。

（三）经济全球化的载体

资本流动扩大化是经济全球化的载体。人们不断增长的需求是资本流动扩大化的条件。人们对生活和生产需求的无限性促使世界市场（世界市场是世界各国之间进行商品和劳务交换的领域，它包括由国际分工联系起来的各个国家商品和劳务交换的总和）产生乃至不断扩大。从量的角度上来看，资本流动扩大化既指资本存量增加，也指资本流量扩大。从资本运动的类型上来看，世界市场形成时期，商业资本占支配地位；世界市场发展时期，产业资本占支配地位；世界市场扩大时期，金融资本占支配地位。而如今的世界市场则是这几种类型资本结合为一体，决定着经济发展方向以及经济发展的广度和深度。

二、金融全球化内涵与表现形式

（一）金融全球化的内涵

所谓金融全球化，是指世界各国金融活动和金融风险发生机制日益紧密地连接在一起的过程。金融全球化作为现代市场经济的核心，是经济全球化过程中最突出和最敏感的领域。

众所周知，金融是应实体经济发展的需要而产生、为实体经济发展服务、伴随实体经济的发展而发展的。因此，金融全球化虽然是一个金融问题，但其产生和发展则根源于实体经济，即源于经济全球化过程中生产、贸易和对外直接投资的发展。

20 世纪 60 年代以来的金融创新的发展，是促使金融全球化的技术因素。金融创新是使金融市场和金融机构发生变革的新金融工具

和融资方式的创造活动。美国经济学家弗雷德里克·米什金把金融创新划分为需求引导型、供给促进型和规避管理型三类。1972 年和 1973 年在美国芝加哥和费城出现的金融期货和金融期权属于需求引导性金融创新；20 世纪 70 年代随着计算机和通讯技术的发展，出现了供给型金融创新产品——“信用卡”；发达国家银行业为了绕过政府的管制，开发出既不必缴纳法定存款准备金又不受存款利率上限限制的可转让定期存款单（CDS）、自动转换储蓄帐户（ATS）等新的金融产品。

20 世纪 70 年代以来的全球性的金融自由化浪潮，为金融全球化的发展提供了制度基础，即改变原有金融体制的限制，让市场力量发挥更大的作用。因为金融管制构成了资本国际流动和金融全球化的障碍。这一浪潮在发展中国家表现为以金融深化为标志的金融体制改革，在发达国家则表现为相继开始放松金融管制。金融自由化不仅使各国的利率能够更加灵敏地反映资金供求的变化，而且使各国的金融机构能够更加自由地从事各种金融交易活动，并且能够更加自由地跨国界进行金融交易。也就是说，金融自由化的发展拆除了阻碍资金跨国流动的藩篱，使原本独立运行的各国国内金融，逐渐融入到全球金融之中。^①

（二）金融国际化的表现形式

1. 资本国际化运动

经济全球化是依托资本运动的全球化展开的。资本国际化运动很快使金融资本的势力范围从本国扩展到他国。当今的资本运动不仅指资本在国际上存量和流量的增加，而且包括以商业资本、产业资本、金融资本形态的资本单独的或融为一体的超越国界的运动。

资本运动的国际化始于 20 世纪 70 年代末由西方国家掀起的那

^① 池元吉主编：《世界经济概论》，高等教育出版社 2003 年 8 月版，第 342～344 页。

股声势浩大的金融自由化、放松资本和外汇管制的浪潮。在众多因素的推动下，资本运动的浪潮不断升级，到 20 世纪 90 年代西方国家基本上都解除了资本项目管制，在此情况下，许多发展中国家根据本国经济发展的需要，为弥补发展资金不足也相应解除了贸易项目的资本管制，开始加入资本国际化运动行列。资本的国际化运动很快成为经济全球化的重要表现和国际经济合作的主要内容。而跨国公司的产生与发展实质上代表了 20 世纪以来资本运动的强化。因为跨国公司的经营是资本运营的典范，是资本的跨国运动，是不受民族、信仰、市场限制的资本关系的联结。在跨国公司运营中，股权至上，资本支配公司的一切。它是所有的跨国公司在当今奉行的原则。作为既定制度下的企业资本，资本总是在起开路作用的，其触角延伸到哪里，跨国公司的经营就铺展到哪里。事实上，资本筹集已经体现了跨国公司的国际化运动。但这并不是说任何一家跨国公司都能在全球的任何地方筹集到新的资本，而只是说在全球的任何一个地方现在都可以为任何一家跨国公司提供筹集资本的条件。有的跨国公司在本国已经筹措到了充足的资本，不需要在国外市场上筹资。而有的跨国公司已蓄意要在全球融资，其目的是真正实现自己是跨国公司的品牌。跨国公司在全世界的每一个股票市场都试图筹资，它们的股东遍及全世界。这种跨国公司展开的资本运动，恰恰是人们最直接觉察到的资本国际化的浪潮。无疑，资本运动的国际化蕴涵在跨国公司的繁荣之中。

资本国际化运动发展至今，其扩展已经达到一种更高级形态的国际化阶段，这种更高级形态的国际化的组织载体依然是跨国公司，市场载体则是遍布全世界的证券市场，全球出现了金融市场一体化和资本国际化的局面。当前，无论是外国直接投资还是跨境证券投资，其规模及参与的国家都达到了空前水平。全球外汇市场的日平均交易量从 80 年代中期的 2 000 亿美元增至目前的 1.5 万亿美元，相当于实物交易量的近百倍。可以说，资本的运动跨越到更高级形态