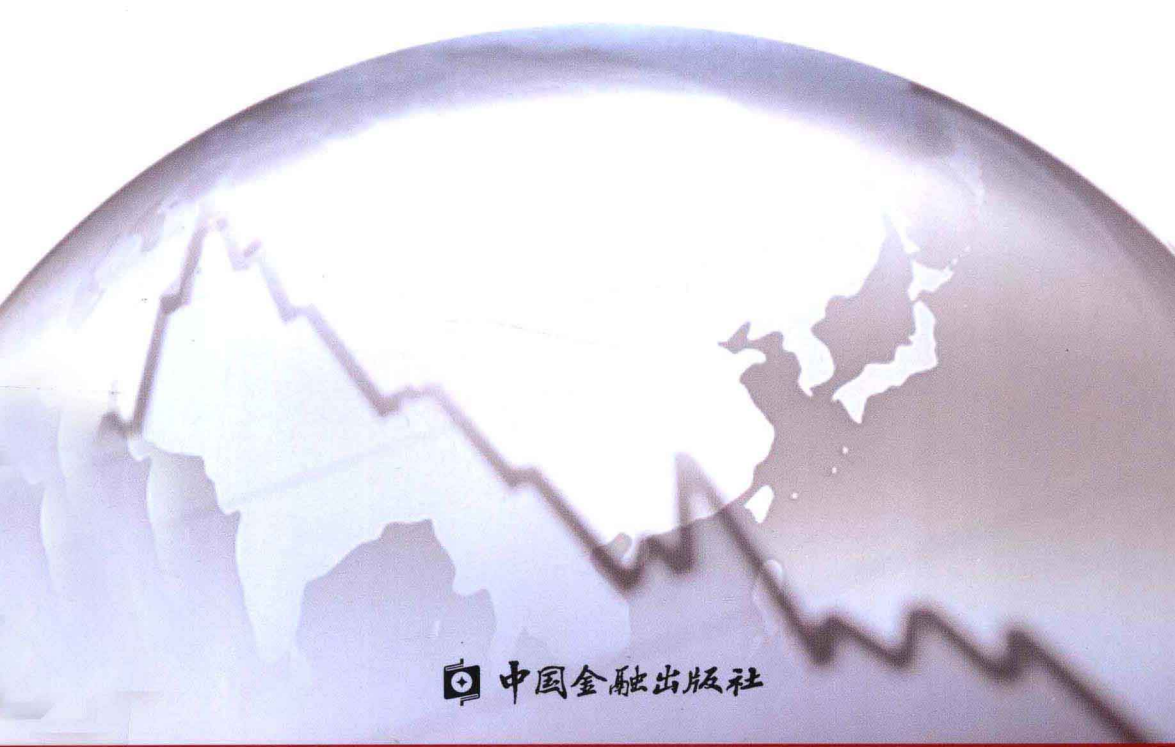


东亚区域 货币合作研究

The Study on East Asian
Monetary Cooperation

王亮亮◎著



 中国金融出版社

东亚区域货币合作研究

The Study on East Asian Monetary Cooperation

王亮亮 著



中国金融出版社

责任编辑：何 为

责任校对：孙 蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

东亚区域货币合作研究（Dongya Quyu Huobi Hezuo Yanjiu）/王亮亮
著. —北京：中国金融出版社，2012. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6262 - 1

I. ①东… II. ①王… III. ①货币—经济合作—研究—东亚
IV. ①F823. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 013858 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 12.75

字数 176 千

版次 2012 年 4 月第 1 版

印次 2012 年 4 月第 1 次印刷

定价 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6262 - 1/F. 5822

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 研究背景及研究意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	6
1.2 研究方法	10
1.2.1 比较研究方法	10
1.2.2 定量分析与定性分析相结合的方法	10
1.2.3 规范研究与实证研究相结合的方法	10
1.3 基本概念的界定	11
1.3.1 东亚	11
1.3.2 最优货币区	11
1.3.3 货币合作	12
1.3.4 区域货币合作	12
1.4 创新点	13
第 2 章 文献综述	15
2.1 东亚区域货币合作的必要性	15
2.1.1 摆脱金融体系脆弱性和增强危机抵御能力	15
2.1.2 建立有效的汇率制度	17
2.1.3 中国视角下的东亚区域货币合作的必要性	19
2.2 东亚区域货币合作的可行性	21
2.2.1 东亚区域货币合作可行性的理论基础	21
2.2.2 东亚区域货币合作可行性的实证检验	22

2.3 东亚区域货币合作模式和路径安排	27
2.3.1 东亚区域货币合作的模式	28
2.3.2 东亚区域货币合作的路径	30
本章小结	31
第3章 东亚区域货币合作的理论基础	32
3.1 最优货币区理论	32
3.1.1 传统的最优货币区理论	32
3.1.2 最优货币区理论的新发展	42
3.1.3 对最优货币区理论的评述	51
3.2 货币搜寻理论	55
3.2.1 货币搜寻模型	55
3.2.2 货币搜寻理论的应用	56
3.2.3 对货币搜寻理论的评述	59
3.3 计价货币选择理论	59
3.3.1 格拉斯曼法则	60
3.3.2 计价货币选择理论的应用	61
3.3.3 对计价货币理论的评述	64
本章小结	64
第4章 东亚区域货币合作的背景、现状及制约因素	65
4.1 东亚区域货币合作的背景	65
4.1.1 区域经济一体化与经济全球化	65
4.1.2 现行国际货币体系存在的问题	70
4.1.3 国际金融危机的冲击与反思	78
4.2 东亚区域货币合作的现状与特点	80
4.2.1 东亚区域货币合作的历史进程	80
4.2.2 东亚区域货币合作的发展现状	87
4.2.3 中国参与东亚区域货币合作的现状	103

4.2.4 东亚区域货币合作的特点	106
4.3 东亚区域货币合作的制约因素	108
4.3.1 东亚各国差异大	108
4.3.2 主导国家的选择问题	109
4.3.3 美国因素	110
本章小结	113
第5章 东亚区域货币合作可行性的实证分析	114
5.1 东亚区域货币合作可行性的单位根 (ADF) 检验	115
5.1.1 模型设定	115
5.1.2 关于通货膨胀率的收敛性检验	116
5.1.3 关于实际利率的收敛性检验	117
5.1.4 关于名义有效汇率的收敛性检验	119
5.2 东亚区域货币合作可行性的 σ 收敛性检验	120
5.2.1 σ 收敛性检验方法	120
5.2.2 东亚地区通货膨胀率的 σ 收敛性	120
5.2.3 东亚地区实际利率的 σ 收敛性	122
5.2.4 东亚地区名义有效汇率的 σ 收敛性	123
5.3 东亚区域货币合作可行性的 β 收敛性检验	125
5.3.1 β 收敛性检验的模型推导	125
5.3.2 β 收敛性的 Panel Data 检验	127
本章小结	128
第6章 欧洲区域货币合作的实践、影响与经验借鉴	130
6.1 欧洲区域货币合作的历史进程	130
6.1.1 魏尔纳计划	130
6.1.2 欧洲货币体系的建立	133
6.1.3 欧元区的建成	138
6.2 欧洲区域货币一体化的影响	144

6.2.1 对欧元区经济的影响·····	144
6.2.2 对国际货币体系的影响·····	146
6.3 欧洲区域货币合作的经验借鉴·····	148
6.3.1 欧洲区域货币一体化的经验总结·····	148
6.3.2 欧洲区域货币一体化对于东亚区域货币合作的启示·····	152
本章小结·····	153
第7章 东亚区域货币合作的模式及中国的战略选择·····	154
7.1 东亚区域货币合作的主要模式·····	154
7.1.1 欧元模式·····	154
7.1.2 次区域货币合作模式·····	156
7.1.3 主导货币区域化模式·····	157
7.2 人民币国际化战略与东亚区域货币合作·····	159
7.2.1 人民币国际化战略与东亚区域货币合作的关系探讨·····	160
7.2.2 人民币国际化的含义及现状·····	164
7.2.3 人民币国际化的收益与成本分析·····	169
7.2.4 人民币国际化的条件和路线图·····	172
本章小结·····	180
进一步研究展望·····	182
参考文献·····	184

第 1 章 导 论

1.1 研究背景及研究意义

1.1.1 研究背景

2008 年爆发的国际金融危机席卷全球，东亚经济体也深陷其中，未能幸免。尽管东亚地区不是金融危机的发源地，国际金融危机对东亚国家金融体系的冲击也相对较小，但在国际金融危机面前，东亚国家经济的脆弱性也一览无余。总体来说，东亚经济体在此次金融危机面前所暴露出的脆弱性可以总结为四个方面。

第一，东亚经济体长期推行的外向型经济发展战略使其对外部市场的依赖性不断加强，尤其是对美国和欧洲市场的依赖性更为显著，美欧经济的任何风吹草动都会使东亚经济体受到较为强烈的传染。2008 年国际金融危机爆发后，在美国和欧洲经济遭受重创的背景下，东亚主要经济体的外贸出口大幅度下滑，外汇储备也大幅减少，有的国家（如韩国）甚至采取货币贬值的方式来刺激出口。然而，以货币贬值的方式来刺激出口是一个极其危险的举动，稍有不慎便会引起东亚其他外向型经济体的效仿和报复，以邻为壑的贸易政策在产业结构和经济模式导向趋同的东亚经济体极易容易发生。

第二，东亚经济体长期实行盯住美元的汇率机制，美元是主要的计价货币。盯住美元的汇率机制在给东亚经济体带来货币体系稳定的同时，也使东亚经济体遭受了巨大的损失。从经济学理论上讲，美元作为世界主要储备货币，应该如同一把标尺，具有准确的恒定性。但事实上，美元在金融危机期间却表现出超强非稳定性，其币值持续贬值，这就如同标尺的刻

度忽大忽小一样，给以美元为主要计价货币的东亚经济体带来了巨大的风险。另外，东亚经济体通过出口顺差赚回的美元储备也在美元的持续贬值中不断遭到损耗。这使得东亚经济体本能地想通过本地区内的货币合作来摆脱美元的束缚。

第三，东亚地区资本市场不发达，因此东亚地区的资本具有较强的区域外循环的特性，这种区域外循环特性使东亚资本的流动在遭受金融危机的冲击时具有高度的易变性。在金融危机给全球带来风险重估时，东亚资本区域外循环的特性也更容易引发金融市场的“羊群效应”。资本流动性的大起大落会给东亚经济体内的资本市场如股票市场和房地产市场带来巨大的不稳定性，此次金融危机期间东亚经济体的股票市场的强烈波动就是一个典型例证。

第四，东亚经济体在遭受金融危机的打击后，国际金融机构的救助功能基本丧失。以 IMF 为例，作为世界上最重要的国际金融组织之一，IMF 一直承担着最后贷款人的角色，但 IMF 在承担这一角色的过程中却有着多重制约。一方面，IMF 的自身经济实力不足，在面对大规模的金融危机援救时无能为力；另一方面，由于 IMF 具有很强的“亲西方性”，在向遭受金融危机的发展中国家提供贷款时，往往附加苛刻的限制条件，使得发展中国家望而却步。IMF 的上述特性在 1997 年的亚洲金融危机时就暴露无遗。泰国金融危机爆发后，向 IMF 提出要求援助的救援计划，经过考察，IMF 专家认为对泰国的救援需要 110 亿美元，但受资金总量的约束，IMF 最多只能提供 40 亿美元的援助，并且伴有苛刻的附加条件。伴随资金的援助，IMF 要求泰国必须采取如下政策来应对金融危机：通过大幅提高税率来恢复储蓄与投资的平衡，通过削减财政支出和提高税率来实现政府部门的盈余，通过本币贬值来改善经常项目开支。^①但这些措施并没有对泰国当时的危机局面起到有效的遏制作用，甚至在某种程度上恶化了危机。众多经济学家认为，泰国在当时本应采取应对资本账户危机的对策，在短时期内注入流动性；为防止外汇超调和改善外汇市场的紧张局面，暂时关闭外

① [日] 筱原兴，东亚地区金融合作之路 [J]，国际经济评论，2009（3）-（4）。

汇市场；制定新的金融政策，改变金融机构的借贷模式；并在上述基础上进行外汇市场和金融政策的渐进调整。由此可见，IMF 的处方并没有对症下药。更让东亚经济体难以接受的是，由于 IMF 只能提供 40 亿美元的上限，距离 110 亿美元还有 70 亿美元的缺口。为填补这个缺口，在 1997 年 8 月召开的东京会议上世界各国聚在一起，讨论如何筹集紧急援助基金和各国如何分担资金缺口问题。颇具讽刺意味的是，在该会议上一共筹集了 172 亿美元的紧急援助基金，IMF 出资 40 亿美元，世界银行和亚洲开发银行等国际金融机构出资 67 亿美元，亚洲各国贡献 105 亿美元，而西方国家如美国、法国、德国、英国等国家只是象征性地出席了会议，却没有提供丝毫的资金援助。亚洲学者们逐渐意识到，亚洲一旦爆发危机，拯救亚洲各国的只能是自己。

从上述角度来看，东亚各国必须在金融领域进行紧密合作以抵御金融危机的冲击。近年来，东亚各国经济交往日益紧密，已经形成一个巨大的贸易网络，东亚区域内贸易已经达到了 55% 的水平，这为各国进行金融合作提供了良好的物质基础，尤其是 2010 年“中国—ASEAN 自由贸易区”的建立更为东亚区域金融合作创造了条件。货币合作是东亚经济体金融合作的进一步深化，货币一体化则是东亚经济体金融合作的终极目标。

从东亚区域货币合作近 20 年的发展历程来看，东亚地区的货币合作具有很强的危机驱动特性，1997 年的亚洲金融危机为东亚各主要经济体进行区域货币合作提供了契机，使得东亚各国深刻认识到区域货币合作的重要性，并在危机期间及金融危机之后推出了一系列的区域货币合作方案，在某些方面还取得了较大成就。纵观 1997 年亚洲金融危机之后的 10 年，东亚区域货币合作已经取得了长足的进步。

首先是 1997 年秋季，在东亚各国的共同努力下建立了“清迈协议”（Chiang Mai Initiative, CMI），并在 CMI 的框架下运行货币互换机制。CMI 的前身是由东盟五国（印度尼西亚、泰国、菲律宾、新加坡、马来西亚）的中央银行行长倡议建立的货币互换安排机制，其目的是当盟国中的任何一个国家受到金融危机的冲击并引发流动性短缺时可以向其他国家请求以货币互换的形式向市场注入流动性。在 CMI 机制下，东亚区域内的各国逐

渐建立两国之间的货币互换协议安排。CMI 的最初资金由上述五国提供，其规模只有 1 亿美元。随着 CMI 被各成员国认识的加深，其资金总额也被不断充实，到 1998 年，CMI 的初始五国分别将原来的出资额提高到 4 000 万美元，CMI 的资金总额也由原来的 1 亿美元增加到 2 亿美元。随着东盟的扩充，越南、老挝、缅甸、文莱和柬埔寨也于 2000 年 3 月加入东盟的队伍，CMI 的资金总额也因此大为增加，由 2 亿美元增加到 10 亿美元。2000 年 5 月，东盟十国和中日韩三国（“10 + 3”）财长会议在泰国召开，会议提出建立东南亚国家联盟，简称东盟（Association of Southeast Asian Nations, ASEAN）与中日韩之间双边货币互换网络，其目标仍是为该网络内的国家提供短期流动性支持。在 2000 年 5 月于北京召开的“10 + 3”财长副手会上，经过磋商，CMI 的资金总额增加到 265 亿美元。2006 年 5 月，APT 财长会议在海德拉巴举行，CMI 进一步扩资，增加到 750 亿美元，并提出了进一步发展的方向：第一，集体决策机制得以确立，在金融危机发生时，可以同时行使多个两国间协定；第二，进一步建立早期预警机制，不断增强区域内各国之间的经济监测能力；第三，争取在 CMI 多边化的基础上建立进一步的合作框架。

其次，东亚地区多层次的区域货币对话机制也逐步建立起来。如 ASEAN 监督机制、马尼拉框架组（Manila Framework Group, MFG）、“ASEAN + 3”经济评论和政策对话以及“东亚智库网络”等一系列有利于区域货币合作的对话机制都取得了较大进展。

再次，亚洲债券基金市场（Asian Bond Fund, ABF）得以建立，为东亚区域货币合作提供了良好的发展平台。1997 年亚洲金融危机的爆发使东亚经济体深深认识到该地区对银行体系和以外币计价的外债存在着过度依赖的弊端，并在对外债务中存在着期限错配和币种错配等多种问题，ABF 的建立可在一定程度上使上述问题得以缓解。此外，东亚经济体多边贸易的往来和投资的多样化也需要高度一体化的区域金融市场和区域货币合作。发展东亚债券市场还是在本地区内使用共同货币的第一步。基于上述认识，东亚债券市场得以快速发展，这标志着东亚区域货币合作已经由象征性和临时性的危机防范应急安排，发展到了更为根本性的、旨在建立长

远区域货币合作机制的本源上来。^①

最后,亚洲货币单位(Asian Monetary Unit, AMU)的研究也取得了较大的进展,AMU由“10+3”内的13个成员国组成,用以衡量成员国内汇率的波动情况,并考察其与东亚地区内平均汇率的偏离程度。对AMU的深入研究也标志着东亚区域货币合作的进一步强化。

2008年国际金融危机爆发后,东亚区域货币合作再次被提速。在国际金融危机的冲击下,2008年12月10日,中日韩三国中央银行发表联合声明,声明指出,三国将定期召开中央银行行长会议,就有关区域内的货币金融合作交换意见。2008年12月12日,中国人民银行和韩国中央银行签署了双边货币互换协议以救助在国际金融危机冲击下不断恶化的韩国经济局势,在该协议中,中国人民银行为韩国提供1800亿元人民币的流动性支持。2008年12月13日,中日韩三国领导人在日本福岡举行会议,就扩大东亚地区的货币互换体系进行磋商。中日韩三国领导人峰会的召开标志着东亚区域货币合作又向前推进了重要一步,具有极大的示范作用和象征意义。首先,这是中日韩三个大国首次在没有借道东盟的条件下召开的峰会,这表明三国对东亚区域货币合作的必要性比以前的认识更加深刻,为三国抛开历史问题而解决区域货币合作问题提供更为坚实的基础。其次,中日韩三国峰会可以有效地推进CMI从双边机制向多边机制迈进。CMI中货币互换的双边机制一直羁绊着各国之间资金的充分利用。举例来说,加入中韩、日韩和中日之间每两国之间的货币互换额度是100亿美元。如果韩国遭受金融危机的冲击需要货币援助,则在货币互换的双边机制下,韩国通过与中国和日本的货币互换最多可以换到200亿美元的货币总额。而在货币的多边互换机制下,韩国则可以换到300亿美元的货币额度。因此,CMI的多边机制可以充分利用各国的货币资源,维持东亚地区的经济稳定。可喜的是,在中日韩三国峰会召开一年后,2010年3月24日,ASEAN十国与中日韩三国的中央银行行长和财长及中国香港金融管理局总裁共同宣布CMI多边化协议正式生效。在CMI的多边机制下,资金总规模为

① 高海红.从清迈倡议到亚洲债券基金[J].国际经济评论,2004(5)-(6).

1 200亿美元,其核心目标为通过单一协议下的共同决策机制,采取迅速、一致的行动实施货币互换,以解决区域内的国际收支和短期流动性困难,同时对现有国际融资安排加以补充。CMI 多边机制的建立标志着东亚区域货币又向前迈出了坚实的一步。

2008 年的国际金融危机表明,东亚经济与美欧经济具有较强的周期同步性,东亚经济的发展还远远未达到与西方发达经济体脱钩的地步,东亚经济体的金融体系也存在着较强的脆弱性。国际金融危机的冲击使东亚经济体进一步认清了加快东亚区域货币合作的必要性和紧迫性。危机过后,世界经济金融格局将进行重塑,在格局重塑的过程中,世界各主要经济体都将寻找新的定位。东亚经济体要想在世界经济新格局中占据有利地位,必须在经济金融合作领域有所突破,而区域货币合作将起到重要的作用。这就给东亚区域货币合作的未来提出了新的内容和要求,东亚区域货币合作一定也是一种新的模式。那么,在新的形势下如何审视现有区域货币合作的欠缺、如何确立东亚区域货币合作的模式、如何为保证东亚区域金融稳定而确立区域货币合作的方向等重大问题都需要我们深入研究。

1.1.2 研究意义

对东亚区域货币合作的研究是当前学术研究的热点问题和前沿问题。尤其是东亚地区在短短的 10 年间就经历了 1997 年亚洲金融危机和 2008 年国际金融危机两次大规模金融危机的洗礼后,对东亚区域货币合作的研究更具现实意义,可以为东亚区域货币合作的未来方向乃至东亚在世界经济中如何定位问题提供进一步的指引方向。本书以最优货币区理论为基础,对东亚地区货币合作的必要性、可行性、未来的合作模式、人民币区域化等问题进行了系统研究,并重点对东亚区域货币合作的危机驱动特性进行了实证检验,为最优货币区理论提供了更多的经验分析。具体来说,本书的研究意义主要表现为如下几个方面。

第一,东亚区域货币合作能有效应对国际金融危机的冲击或在危机爆发后启动本地区内的危机救援机制。

近年来,随着金融全球化的发展,国际金融危机频繁爆发,据 Eichen-

green 和 Bordo (2001)^① 的研究表明,以 1914 年为界,之后爆发的危机次数是之前的两倍。而据 IMF 统计,自 20 世纪 70 年代以来,全球共发生了大大小小的金融危机 212 起,其中发展中国家尤其是东亚经济体已经成为金融危机爆发或受金融危机冲击较大的重灾区。而在金融危机来临时,世界主要国际金融组织(如 IMF、世界银行)等在救助方面无能为力,即使能够得到某些西方国家的援助,也往往带有不切实际的、苛刻的附加条件。因此,可以说是金融危机倒逼东亚经济体金融区域内的货币合作,尤其是在经历 1997 年亚洲金融危机和 2008 年全球金融危机的洗礼后,东亚区域货币合作的必要性和紧迫性进一步增强。东亚经济体可以通过建立区域外汇储备库、在 CMI 下建立多边的货币互换等机制(当然时机成熟时还可以使用单一货币)来增强有关国家或地区抵御金融风险的能力。上述机制不仅能够为本区域内的任何一个爆发金融危机或遭受危机重创的国家提供足够的流动性支持,还有助于解决东亚经济体多年存在的“货币双重错配”^② 问题。笔者认为,东亚区域货币合作的推进可以改变过去该地区每个国家各自为战的局面,以集体的力量来应对国际金融危机的冲击和资本流动的巨幅波动,避免单个国家陷入“囚徒困境”的局面,从而实现区域内金融体系的稳定。

第二,东亚区域货币合作是国际货币区域化发展的需要。

在经济全球化的背景下,金融自由化趋势加剧,国际货币区域化已经成为一个引人注目的潮流。“欧元之父”蒙代尔教授曾经预言,在未来的国际货币体系中会形成美元、欧元和某个亚洲货币(日元、人民币或亚元)三足鼎立的局面,形成国际货币体系的“全球金融稳定性三岛”^③。如今,欧元区已经实现了货币一体化,而美元有美国经济的强大后盾,其在

① Barry Eichengreen and Michael Bordo, “Crises Now and Then: What Lessons from the Last Era of Financial Globalization?”, Prepared for the Conference in Honor of Charles Goodhart, held at the Bank of England, November, 2001: 15–16.

② 货币双重错配是指期限错配和货币错配同时存在的状况,期限错配是指资金来源与资金运用在期限上不匹配;货币错配是指项目的资产与项目的负债在币种上不匹配。

③ Mundell, Robert, “A Reconsideration of the 20th Century”, *American Economic Review*, June 2000: 327–331.

美洲地区也正在逐渐成为各个国家争相使用的货币。由此可见，在“全球金融稳定性三岛”中，只有东亚区域货币处于弱势，发展缓慢。到目前为止，东亚区域货币合作还处在不断摸索阶段：在未来的货币合作中是以人民币为主体货币还是以日元为主体货币？抑或采取一揽子权重的亚元作为单一货币？不管采取哪种模式，东亚地区主要经济体之间历史上遗留下来的政治问题都会成为阻碍区域货币合作的死锁，如何破解政治难题将成为东亚区域货币合作的关键。此外，东亚地区各国之间经济发展差距很大，既有处于世界前列的发达国家，也有经济发展极其落后的国家，这也给东亚区域货币合作带来了很大的挑战。虽然欧元区货币统一的过程为东亚区域货币合作提供了示范效应，但由于欧洲与亚洲之间的政治经济问题差异化太大，因此东亚地区的货币合作更多地需要在尊重本地区现实的基础上走出自己的路径，而这种挑战前所未有。但不管多么困难，东亚经济体内各个国家之间的“东亚认同感”和“东亚凝聚力”正在逐步增强，各个国家都在重新审视东亚在世界经济中的地位，在这些力量的推动下，东亚区域货币合作一定能够取得突破。

第三，东亚区域货币合作是东亚地区经济发展本身的需要。

近年来，东亚经济体的经济取得了飞速发展，在世界经济中的地位不断提高。可喜的是，东亚经济体区域内贸易、投资也取得了巨大成就，各国之间的经济联系越发紧密。东亚经济体内贸易投资的发展迫切需要该地区在货币合作上取得实质性进展。从微观角度来看，区域货币的合作不但可以减少企业在区域内贸易中的货币兑换、货币结算成本，还可以减少因汇率频繁波动而给企业带来的汇率风险，从而为企业之间的经贸往来提供更加有力的金融支持；从宏观角度来看，东亚区域货币合作可以摆脱多年来对美元过度依赖的困境。长期以来，美元一直是东亚地区的“锚”货币，该地区的贸易、投资和国家的外汇储备均以美元为计价货币。在货币制度上，东亚经济体采取的是事实上的盯住美元汇率制，在美元本位制下，东亚区域内各国的货币政策的制定缺乏独立性。国际经济学的三元悖论表明，一国货币政策的独立性、汇率的稳定性和资本的自由流动三个目标不可能同时实现，最多只能实现其中的两个。而东亚经济体的现实就面

面临着这样的问题,在事实上盯住美元的汇率制度下,资本自由流动和货币政策的独立性只能选择其一,而对资本的流动的限制既不现实也不可能,因此,只能选择牺牲货币政策的独立性。这就意味着美国在制定货币政策时只需从本国的实际情况出发即可,并不考虑其对东亚经济体的溢出效应和外部性。在美国与其他国家进行货币政策博弈的纳什均衡中,美国的偏好是占优策略,最终均衡等于美国独立制定全球货币政策。^①对美国经济和美元的过度依赖已经在东亚区域内的各个国家或地区中留下了或多或少的痛楚。因此,东亚地区采取有效的区域货币合作对摆脱美元的束缚,并实现东亚区域经济内生性的良性发展意义重大,不但对东亚的区域经济整合大有益处,对未来的国际经济秩序的变革和东亚地区在世界经济格局的地位也有着重要意义。

第四,东亚区域货币合作对中国也有着重要意义。

对中国而言,参与区域货币合作的主要收益不是在遭受危机的时候获得援助资金。^②一方面中国目前拥有3万多亿美元的外汇储备,居世界第一位,即使真的遭受金融危机,中国庞大的外汇储备足以自救;另一方面,如果真正需要其他国家的流动性支援,亚洲货币基金也只能起到扬汤止沸之举,而无雪中送炭之效。那么,中国参与东亚区域货币合作的利益何在?我们认为主要表现在以下三个方面:一是可以进一步提升中国在该地区的负责任大国的形象,增强在该地区的主导地位,还可以以区域货币合作为基础,提升中国与东亚经济体其他国家的经贸往来,增加该地区内的总需求;二是从区域货币合作的经验来看,如果人民币成为东亚区域内的主导货币,当国际炒家要发动对人民币的攻机时,东亚经济体内的其他货币必将成为国家炒家的首要对象,从而人民币可以得到有效的缓冲和准备;三是在2008年国际金融危机爆发后,中国加快了人民币国际化的进程,研究东亚区域货币合作对中国的人民币国际化而言意义深远。

① 张明. 国际货币体系改革:背景、原因、措施及中国的参与 [J]. 国际经济评论, 2010 (1).

② 何帆. 人民币国际化的现实选择 [J]. 国际经济评论, 2009 (7) - (8).

1.2 研究方法

1.2.1 比较研究方法

本文对比较研究法中的横向比较和纵向比较进行了有机结合,在前人研究的基础上,借鉴欧元成功诞生的经验以及欧元区诞生前的经济指标对东南亚金融危机前后的东亚各国宏观经济指标进行比较,从而考察经济危机对于货币区域化的影响。同时,针对东亚区域货币合作的可能路径进行比较,采用聚敛分析方法考证究竟是日元作为核心货币还是人民币作为核心货币会给各地区带来较高的福利。

1.2.2 定量分析与定性分析相结合的方法

本书进行了大量的定量分析,旨在通过建立数学模型、收集大量统计数据、运用统计方法针对研究对象进行指标测度以及数值分析,包括滤波法、聚敛法等。定性分析则被运用于针对定量分析得出的计量结果,并且依据欧元区的成功经验对东亚区域货币合作的可行性路径以及实现模式进行判断。定量分析与定性分析各有其特点,二者是相互补充的,后者是前者的基本前提,而前者比后者更加的客观、准确。本文将这两种方法进行了有机结合,将定量分析建立在了定性分析的基础上,取得了很好的效果。

1.2.3 规范研究与实证研究相结合的方法

规范分析法回答的是“事物的本质应该是什么”的问题,是根据已有现象和经验针对事物的本质作出的具有主观色彩的价值判断。相对于规范研究,实证研究主要回答的是“事物的本质是什么”的问题,是根据客观现象对事物本质进行描述,而不做任何具有主观色彩的价值判断。本文对于东亚各国的经济指标进行梳理,并且通过计量结果对东亚货币合作的可行性进行了实证分析,在关于东亚货币合作的路径和模式分析部分采用了