



中国—东盟自由贸易区论丛

ZHONG GUO
DONG MEN



中国—东盟自由贸易区

进程与金融支撑体系构建

唐文琳 著

ZHONGGUODONGMENZIQIYOUMAOYIQU
JINCHENG YU JINRONG ZHICHENG
TIJI GOUJIAN

广西人民出版社

中国—东盟自由贸易区

进程与金融支撑体系构建

唐文琳 著

广西人民出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

中国—东盟自由贸易区进程与金融支撑体系构建/
唐文琳著. —南宁:广西人民出版社, 2006. 6
(中国—东盟自由贸易区论丛)
ISBN 7-219-05424-6

I. 中... II. 唐... III. ①自由贸易区—金融
体系—研究—东南亚、中国 IV. F833.301

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 097266 号

总 策 划	江 淳 温六零
策 划	张 平 陈 红
责任编辑	张 平
责任校对	张聘梅

**中国—东盟自由贸易区
进程与金融支撑体系构建**

唐文琳 著

出 版	广西人民出版社
社 址	广西南宁市桂春路 6 号
邮 编	530028
网 址	http://www.gxpph.cn
发 行	全国新华书店
印 刷	广西区计委印刷厂
开 本	890mm × 1240mm 1/32
印 张	10.5
字 数	300 千字
版 次	2006 年 6 月 第 1 版
印 次	2006 年 6 月 第 1 次印刷
ISBN	7-219-05424-4/F·676
定 价	35.00 元

特别推介

这是一系列极具深度的理论著作。中国—东盟自由贸易区建立已然起步，而在这一领域首先需要解决的就是理论问题，如东盟成员国之间经济政策的协调、双边或多边贸易关系、金融支撑体系的构建、货币合作以及汇率协调的合作等。中国—东盟研究院的专家们率先涉足这一领域，他们借鉴欧盟成功运作的经验，结合东亚地区经济发展的实际，进行深入的剖析和个案论证，提出了独具特色的东盟模式，形成了“东盟”风格的完整的理论体系。

策划人

ZHONGGUODONGMENGZIHUOYIYUJINGJINGJINJI JINCHENG QU JINGRONG ZHICHENG TIJI GOUJIAN

ZHONGGUODONGMENGEZILIUWUHAOLIU JINCHENG YU JINGRONG ZHICHENG TIJI GOUJIAN

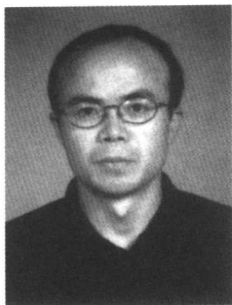


总 策 划：江 淳 温六零
策 划：张 平 陈 红
责任编辑：张 平
责任校对：张聘梅
封面设计：黄青云

特 别 鸣 谢

中国—东盟博览会秘书处

建立中国—东盟自由贸易区的构想起源于 2000 年在新加坡举行的东盟与中国“10+1”会议上,由朱镕基总理提出了构建中国—东盟自由贸易区的设想。2001 年 11 月在文莱举行的东盟与中、日、韩领导人非正式会议上,东盟十国领导人与中国领导人一致同意在十年内建成中国—东盟自由贸易区……



作者简介

唐文琳 瑶族,1966 年 11 月出生。毕业于中国人民大学财政金融学院,获金融学博士学位。现为广西大学东南亚研究中心主任,广西大学商学院副院长、教授,广西金融学会理事。近年来从事国际金融及区域经济研究,在该领域中已经取得多项重大成果。出版了《中国—东盟国际区域性金融问题研究》、《国际金融热点问题研究》、《金融体制的国际比较》、《市场化进程中的国有经济》、《应对 WTO——中国九大行业的危机与对策》、《中国金融业与 WTO》、《中国百姓看入世》、《后 WTO 时代》等专(合)著八部;出版教材《货币银行学》、《国际金融事务与管理》两部;在《管理世界》等国内重要学术刊物上发表学术论文数十篇。主持或完成国家社科基金次目等各级科研课题十四次,多次荣获省市的人文社科奖。

前言

经济全球化扩大了世界市场的规模,促进了国际分工与合作,是21世纪不可逆转的潮流,但也带来了一定的风险。为避免其负面影响,许多国家选择在区域经济一体化中化解风险,绝大多数国家(差不多所有WTO成员)都从属于各个不同的区域经济一体化组织,从而导致区域经济一体化发展加快,甚至超过了全球化。在全球化趋势冲击下,全球开始了新一轮的产业结构重组,形成了新的产业链。在全球产业链条中,中国正处在发达国家和不发达国家之间,与高端及低端国家在产业上都有一定的互补性,既需要从发达国家引进先进技术,输出劳动密集型产品,又能向不发达国家输出成熟、适用的技术,输入国内所需资源性产品。我国制造业生产能力闲置和浪费严重,而某些在国内过剩的产业并不落后,正是一些CAFTA成员国所需要的。通过对外投资将部分资产盘活,将大大提高其经济和社会效益,进而推动国民经济结构优化。

中国—东盟自由贸易区为这一设想提供了基础平台。我国“走出去”的市场布局明显偏重于亚洲,海外投资主要在香港、韩国、泰国、澳门、印尼、柬埔寨、越南等,承包工程主要在香港、新加坡、孟加拉国、伊朗、巴基斯坦和缅甸,劳务合作主要在新加坡、日本、韩国和港澳台地区。截至2004年5月,经商务部批准和备案设立的境外中资企业7720家,双方协议投资额121.96亿美元,伴随CAFTA进程,将会迎来一个新的发展时期。

从理论上讲,自由贸易区^①作为区域经济整合(regional econom-

① GATT第24条第4项规定:关税同盟或自由贸易区的目的是促进区域间贸易,同时不增加非成员国与该区域性组织间的贸易障碍。





ic integration) 的一种方式,旨在通过免除区域内成员国关税及非关税限制,消除成员国经贸差别待遇,扩大该区域成员国相互贸易和投资。就中国—东盟自由贸易区而言,成员国主要是 CAFTA 成员国,产业层次和要素禀赋相似,建立自由贸易区的目的是促进中国与东盟货物贸易和服务贸易自由化;促进相互投资,增强中国和东盟对外资的吸引力;扩大市场规模、提高企业生产效率、降低成本、促进资源有效配置,提高企业和产业竞争能力;推进成员国制度化和自由化改革;保持区域的政治稳定,提高中国与东盟在国际事务中的地位。随着我国综合国力的增强和企业国际化程度的提高,将有更多企业参与国际竞争,“走出去”的条件日臻成熟。

亚洲经济特别是东亚经济近年来以区域一体化为方向的合作取得实质性进展,已经成为亚洲国家和地区间加强金融合作的催化剂。美国太平洋经济合作委员会金融市场发展委员会联合主席斯蒂文森,美国国家经济研究局东亚研究中心研究员、世界银行前副行长吉塞姆都认为,现在世界近 50% 的游资在东亚国家活动,这必然会造成该地区的金融市场的不稳定,各国只有建立稳健的金融体系,才可能有效地控制这种金融风险,进而才可能建立稳定的东亚金融体系,同时在东亚合作的基础上,制定合适的政策,使游资的动荡性风险得到有效遏制。中国—东盟自由贸易区的启动,成为亚洲国家和地区间加强金融合作的催化剂。亚太问题专家张蕴岭教授认为,目前东亚地区贸易一体化进程对金融一体化正在形成压力,因为自由贸易的概念早已不局限于单纯的降低关税,它更多地体现在服务贸易界定的资本、人员的流动和各种生产要素的交换。因此,东亚金融合作的进展直接影响着该地区的自由贸易进程。正是在这样的背景之下,亚洲金融危机之后,亚洲国家利用“10+1”机制、亚太经合组织、东亚及太平洋地区中央银行行长会议、马尼拉框架会议等许多区域和跨区域多边合作机制,积极探讨加强区域金融合作,并在建立资金援助机制、短期资本流动监控、建立早期预警机制、加强经济评估与政策对话等领域进





行了广泛的合作。《清迈协议》^①迈出了亚洲金融合作从构想到现实的关键一步，被普遍认为是地区金融合作发展的一座里程碑。此后，亚洲金融合作在其框架下继续发展。目前，东盟十国已全部加入东盟多边货币互换协议，中、日、韩三国已经分别相互缔结货币互换协议，中、日、韩三国与东盟成员国缔结双边货币互换协议的工作也在分别进行之中。此外，东亚各国还就建设区域货币危机早期预警系统达成共识。

但也存在一些问题。由于亚洲国家和地区在历史、文化、政治经济制度以及国际政治经济关系方面的差异、分歧，利益冲突所导致的相互缺乏信任，特别是亚洲各国在经济制度、经济发展水平和经济结构方面存在的巨大差距，目前的金融体系难以成为 CAFTA 的有效支撑。

如目前外汇管理制度不适应企业“走出去”的需要。目前的外汇管理制度约束甚严，极大地制约了企业海外投资活动。例如，规定具有进出口权的企业才能对外付汇，从而将一些没有自有外汇的企业拒之门外，特别是一些生产企业由于不直接经营出口而事实上被限制了海外投资的自主权利；外汇核销制度不利于企业扩大海外规模和再投资；外汇风险审查与项目立项的先后次序问题上，有关部门的政策存在冲突与矛盾等等。

国内资金市场相对充沛，外汇存底不断增长与海外投资资金严重不足并存是实施我国“走出去”战略时的一种奇特现象，并且在很大程度上制约了海外投资的开展，这与政府对海外投资的管理措施与国家“走出去”战略的宏观导向存在一定程度的脱节有很大关系。出于体制和管理制度方面的原因，海外投资的融资渠道十分狭窄，现有制度的各类束缚甚多，使得国内一些拥有良好的技术、设备和技术管理

① 2000年5月，东盟“10+3”财政部长会议在泰国清迈达成《清迈协议》，所涉及的金
融合作内容主要有：一、充分利用东盟“10+3”的组织框架，加强有关资本流动的数据及信息的交换；二、扩大东盟的货币互换协议，同时在东盟与其他三国（中国、日本和韩国）之间构筑双边货币互换交易网和债券交易网；三、研究如何将东盟“10+3”各国的外汇储备用于相互之间的金融合作，以稳定亚洲区域内的货币市场。





人员的工业企业，以及很多拥有 CAFTA 成员国适用技术和丰富的经验并在国际市场上建立了良好信誉的对外承包工程企业，因为资金瓶颈难以扩大国际市场业务。

金融服务体系不完善还表现在金融工具和产品匮乏，不能满足企业有效需求等方面。例如，国际市场上流行的兼并、收购等投资方式和带资承包等资金使用效率较高的金融服务，在我国基本不能提供或有极为严格的限制。海外投资，特别是资源开发、承包工程以及加工生产等工业化程度较高、规模较大的项目，仅仅依靠企业自有资金在国际市场上开展竞争是很难赢得优势的，灵活多样的金融产品与服务必不可少。

各国金融业务和客户相互渗入与交叉，巨额投机资本在国际市场游弋，使国与国之间的风险相关性加强，金融风险交叉“传染”的可能性上升。亚洲金融危机凸显金融危机的“传染效应”，即一个国家或经济实体陷入金融危机，危机将迅速向其他国家（经济实体）和地区传播，导致相邻国家（经济实体）也随之陷入危机。金融危机的传染性使得金融危机日益成为一种区域性的现象，其防范和解决已日益成为一个超越国界的区域性问题。亚洲金融危机爆发后，东亚许多国家认识到，由于缺乏地区金融合作机制，任何国家和地区都很难依靠自身的力量防止危机的深化和蔓延。而国际货币基金组织在危机中反应迟缓，提出的救助措施不适合东亚国家的国情，救助附带的条件又极为苛刻，这使得东亚国家痛感寄希望于依靠国际货币基金组织解决金融危机难以奏效，因此在国际金融货币体制改革进展缓慢以及国内金融部门和企业部门结构性改革困难重重的情况下，加强地区金融合作，强化区域金融合作机制，是 CAFTA 国家在近期保持金融市场稳定、防止金融危机再度发生的有效途径。从长远来看，各国监管当局都将面临跨国性的业务和客户，这就要求加强金融监管的国际性协调，尤其是各国需要建立适应新形势的新规则以及提高金融管理的透明度。

在经济全球化和 CAFTA 大背景下，中国金融企业如何在促进未来经济持续增长中发挥积极作用？面对新的形势，政府相关部门应加





前言

快转变观念，改革管理方式和内容，从以前的以投资审批和管制为主逐步过渡到以投资保护、投资指导、投资监管及提供便利化服务为主，辅之以相应的促进政策。尽快完善和健全“走出去”政策促进体系，注重政策配套。

因此，伴随 CAFTA 进程，构建有效的金融支撑体系以促进 CAFTA 建设进程就显得尤其重要。所以，本书无论对于国际金融合作的理论研究，还是指导国际金融合作实践都具有重大的理论和现实意义。但是本书在论述中国金融机构如何参与中国—东盟自由贸易区 (CAFTA) 方面相对来说比较薄弱，如果能提出一些具体的可操作性措施如构建安全有效的新的区域内贸易结算体系、加快金融创新以完善金融服务体系等，将使此书更加完善。由于时间仓促、能力有限，尽管作了很大的努力，但书中不尽如人意之处仍在所难免，有错误和不当之处，恳请读者批评指正。





目 录

第一章	CAFTA 框架下金融支撑体系构建的理论分析	(1)
第一节	CAFTA 金融支撑体系与区域经济增长	(1)
第二节	构建 CAFTA 金融支撑体系必要性的理论	(20)
第三节	CAFTA 框架下金融体系的脆弱性与创新	(24)
第二章	CAFTA 框架下金融结构调整	(37)
第一节	金融结构与经济增长	(37)
第二节	金融结构历史演变考察	(46)
第三节	促进中国金融结构转变的政策建议	(52)
第四节	CAFTA 框架下我国金融结构调整的路径选择	(58)
第三章	CAFTA 框架下金融业务创新	(64)
第一节	CAFTA 进程与金融服务需求提升	(64)
第二节	CAFTA 框架下金融业务创新的现实选择	(69)
第三节	CAFTA 框架下银行业开放与合作	(76)
第四节	CAFTA 进程与银行业务创新	(85)
第四章	CAFTA 框架下金融工具创新	(91)
第一节	国际贸易融资领域的发展变化	(91)
第二节	金融全球化与金融工具创新	(94)
第三节	CAFTA 框架下国际金融创新工具的战略选择	(100)
第四节	金融创新与金融衍生工具的发展	(106)
第五节	完善衍生金融工具监管	(110)





第五章 金融国际化与东盟成员国金融监管合作	(117)
第一节 金融全球化考察.....	(117)
第二节 金融业跨国公司对外直接投资考察.....	(125)
第三节 CAFTA 经济贸易一体化与金融安全	(132)
第四节 金融国际化的中国对策.....	(139)
第五节 跨国银行监管的国际协作.....	(154)
第六章 CAFTA 框架下离岸金融活动及其监管	(162)
第一节 人民币离岸经营考察.....	(162)
第二节 CAFTA 框架下离岸金融活动监管	(171)
第七章 国际资本流动、金融一体化与区域金融合作	(183)
第一节 国际金融一体化考察.....	(183)
第二节 国际资本流动的作用.....	(192)
第三节 中国国际资本流动管理现状及前景展望.....	(198)
第四节 国际资本流动与风险防范.....	(205)
第八章 CAFTA 框架下证券市场一体化研究	(214)
第一节 资本市场全球一体化趋势考察.....	(214)
第二节 证券市场区域合作与市场一体化.....	(226)
第三节 证券市场区域化合作的前提.....	(238)
第四节 中国—东盟证券市场区域化合作的基本框架.....	(241)
第九章 CAFTA 框架下金融支付清算与国际结算	(251)
第一节 金融支付清算系统.....	(251)
第二节 CAFTA 成员国间企业交易中介结算体制	(260)
第三节 商业银行国际结算业务中的风险与对策.....	(271)





第十章 CAFTA 框架下外汇储备与外汇市场研究	(279)
第一节 全球外汇交易市场的发展与趋势	(279)
第二节 中国外汇市场存在的问题及对策	(283)
第三节 CAFTA 框架下中国外汇市场开放	(293)
第四节 CAFTA 主要国家外汇储备讨论	(297)
参考资料	(305)
后记	(312)



第一章

CAFTA 框架下金融支撑体系构建的理论分析

关于金融发展与经济增长的关系在理论和实证研究上一直存在着争议。古典经济学家认为金融发展与经济增长之间没有因果关系，货币金融变量在实体经济中只充当“面纱”角色，经济增长完全由实物部门决定；现代的经济学派则是认为金融发展与经济增长存在各种可能的关系，既有金融发展促进经济增长的观点，也有金融发展阻碍经济增长的观点。在二者的因果关系和因果方向上也存在分歧。但越来越多的学者认为金融发展在促进经济增长方面发挥了重要作用，并被大量的实证研究所证明。因此，在构建自由贸易区进程中，建立科学合理、运转高效的金融支撑体系对于提高 CAFTA 区域经济效率，促进多边经贸、投资合作，有效遏制金融风险，加速 CAFTA 经济一体化进程将有重要作用。

第一节 CAFTA 金融支撑体系与区域经济增长

关于金融发展与经济增长的关系，现代的经济观点则认为金融发展对经济发展起积极的促进作用，认为良好的金融系统和金融体制利于资本的积累和资源的优化配置，便于资金的融通储蓄向投资的转化，从而对经济增长起促进作用。

一、金融体系对经济增长的促进要素

归纳起来讲，在 CAFTA 进程中，为了节省信息和交易成本，构建科学合理的金融支撑体系可以从五个方面推动 CAFTA 区域经济增长：①减少风险；②合理地配置资源；③监督经理和实行公司治理；④动员储蓄；⑤促进商品与服务的交换。下面分别对这几个方面进行讨论。

