

胡智 著

金融开放与 人民币国际化

研究

amsterdam
25 juli 1986
secretaris
president

西安地图出版社

金融开放与 人民币国际化研究

胡 智 著

西安地图出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融开放与人民币国际化研究/胡智著. —西安:西安地图出版社, 2003.6

ISBN 7-80670-408-6

I. 金... II. 胡... III. ①金融市场-对外开放-研究-中国②人民币(元)-国际化-研究
IV. F832.6②F822.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 047321 号

金融开放与人民币国际化研究

胡智 著

西安地图出版社出版发行

(西安市友谊东路 334 号 邮政编码 710054)

新华书店经销 人民日报社西安印务中心印刷

开本 850 毫米×1168 毫米·1/32 10.25 印张 257 千字

2003 年 6 月第 1 版 2003 年 6 月第 1 次印刷

印数:0001~1000

ISBN 7-80670-408-6/F·33

定价:33.00 元

人民币国际化是中国与世界 经济发展大趋势(代序)

随着中国在世界经济中地位的提升,人民币问题越来越受到国内外经济学界的高度关注,如人民币自由兑换问题、人民币利率市场化问题、人民币汇率问题等等。最近国外有些言论叫喊让人民币升值,以此向中国政府施压,使人民币汇率问题更加引起国内外学者重视。同时,人民币国际化问题在国内外经济学界引起了广泛的关注。世界著名经济学家、美国哥伦比亚大学教授罗伯特·蒙代尔(Robert. a. mundell)在国内讲学时,就主张中国积极推动人民币充当亚洲统一货币。从现实情况看,人民币作为国际货币的进程正在加快。

人民币国际化与中国的金融开放高度相关。中国的金融开放是有次序的、渐进的过程,人民币国际化是中国金融开放的最高阶段。当中国成为世界经济强国以后,人民币必将成为国际货币,这是发达国家的历史经验,也是世界经济发展的必然趋势。当前在世界经济低迷状态下,中国经济仍保持较高的增长速度。经济基础是一国货币国际化的坚强后盾。

当前世界经济区域化、一体化的趋势不断加强,为人

民币国际化提供了历史机遇和广阔空间。欧洲经济货币联盟的发展,诞生出了能与美元相抗衡的欧元,欧元的问世,使国际货币体系格局出现了新的变化,也给其他地区提供了思考。美国积极推出拉美自由贸易区,拉美地区出现美元化的趋势,国际本位货币区域化、多元化的趋势清晰可见。亚洲地区面对区域一体化的挑战,应如何应对,各国都十分重视。日本政府早就提出建立“东亚经济圈”,并积极推动日元在亚洲发挥主导作用,但由于历史等多方面的原因,日本的这一梦想从20世纪60年代至今仍未实现。2001年,中国政府提出了在10年内建立“中国东盟自由贸易区”设想,得到了东盟各国的普遍响应,也受到亚洲各国的广泛支持。中国作为未来经济强国,在亚洲地区发挥大国的作用已经是世界各国的共识。人民币成为国际货币,在亚洲发挥关键货币的作用,也被国际金融学界看好。当前,人民币已经在经常项目下可自由兑换,资本项目的开放已为时不远,人民币利率市场化进程已经起步和开始实施,人民币汇率稳定。外汇体制的进一步改革正在使人民币朝着多边性、自由性和稳定性迈进。

《金融开放与人民币国际化研究》一书,是胡智同志的博士学位论文补充和完善而成的专著。该书上篇是其博士学位论文,立论正确,观点鲜明,结构严谨,论证清晰,资料翔实,分析方法运用合理,对人民币国际化问题进行了系统、深入而全面的分析。这次出版,作者附加了同金融开放相关的实践问题探索的部分专题论文,使该

书紧扣时代主旋律,更加具有重要理论意义和现实意义。作者在书中提出了很多富有新意的独到观点,例如人民币国际化是中国金融开放的最高阶段;亚太地区应走“多元松散型区域化模式”;人民币应该充当未来亚洲统一货币的设想;人民币国际化应该走弱经济、强制度组合模式;指明人民币国际化将为中国经济增长和长期稳定发展做出贡献;强调政府在人民币国际化进程中的重要作用等。其研究内容和创新之处,反映作者不仅已掌握了经济学雄厚的基础理论和分析方法,而且具有深入系统的国际金融专业知识。

该书下篇实践问题探索的系列论文,从不同的经济层面涉及了较为宽广的研究领域,使该书成为作者多年来教学科研成果的总结。由此也表现出作者具有较为宽广的知识结构和较强的研究能力。我相信,该书的问世,对于进一步对外开放、与国际经济接轨、推进中国金融开放和人民币国际化目标有重要的决策参考价值;并且,其理论创新,对国际金融学科建设有重要的学术价值。

所以,该书的出版可喜可贺,值得向广大读者推荐。同时,祝愿作者以此为新的起点,今后发表更多更好的论著,以丰富中国经济学苑。

文啟湘 謹序

2003年5月8日

前 言

在全球化背景下,国际经济一体化趋势不断加强,欧元的流通,美元化趋势及国际货币市场的演变为亚洲地区一体化发展提出了挑战,亚洲地区货币合作问题已引起国际社会普遍关注,特别是亚洲统一货币问题,也被较为敏锐的经济学大师们所思考。随着中国经济地位在国际上日益提升和中国改革开放的不断深入,中国在国际舞台上正发挥越来越大的作用。中国作为亚洲地区的大国,伴随其国力强大必然要考虑人民币在国际社会的地位和作用,特别是在亚洲地区如何发挥重要作用已成为不可回避的问题。人民币要发挥对世界经济的重要作用,就必然要实现人民币的国际化战略。

目前,中国金融开放在有序深化,人民币国际地位不断上升,人民币国际化趋势已有诸多表现。因此,对人民币国际化进行系统分析和研究具有很重要的现实意义和历史价值。人民币国际化离不开中国的金融开放。中国金融开放具有次序化规律,人民币国际化将是中国金融开放的最高阶段。因此,研究人民币国际化问题,必须在中国金融开放的过程之中进行。

全书分上下两篇。上篇有七个部分。第一部分为导论,重点分析为什么要研究“金融开放与人民币国际化”,即问题的提出和选题背景;研究目标、方法、思路和内容。第二部分,从金融开放开始论述,包括金融开放的文献综述和金融开放的相关理论。提出中国金融开放的内涵和金融开放度的测定。在金融开放中,发展中国家要特别强调效率与稳定之间的关系。第三部分,重点论述中国金融开放的次序,提出中国金融开放次序化规律。同时对中国金融开放的历史进行回顾,并借鉴国外金融开放的经验与教训,引出人民币国际化是中国金融开放的必然。第四部分,对人民币

国际化的基础进行分析,人民币国际化目标是以中国经济增长和总量为物质保证,并非空中楼阁的幻想。第五部分,分析人民币国际化面临的国际环境,通过对亚太地区经济区域化和货币合作的分析,认识到人民币国际化面临的有利国际环境和未来的角色及其人民币国际化的历史必要性。第六部分,从国际金融动荡中分析人们对亚洲统一货币的呼唤。美元和日元汇率波动对中国经济和世界经济带来很大影响,加大了金融风险。面对动荡的金融形势和世界货币一体化趋势,亚洲地区能否有自己的单一货币区,人民币能否成为亚洲统一货币,在本部分作了详细论述。目前人民币保持稳中有升态势,对人民币国际化和在亚洲地区发挥作用有积极意义。第七部分主要论述人民币国际化的模式及其绩效,并对目前的国际货币日元、美元、英镑和欧元的国际化进行了比较分析。通过以上七部分的分析,提出的创新观点有:

(1) 提出中国金融开放二层面理论及其互动关系。中国的金融开放包括对内开放和对外开放两个层面。对内开放是对外开放的前提和准备,对外开放反作用于对内开放且是中国开放的归宿。二者在操作上并无必然的次序性,但每一层面上的开放却都有着次序化规律。衡量金融开放度可以用国际收支方法、金融机构方法和外币兑换管理方法。

(2) 提出并阐明了人民币国际化是中国金融开放的最高阶段的观点。中国的金融开放有其次序化规律,其开放次序是由低级到高级,由简单到复杂的渐进过程,人民币国际化是次序化链条上的最后一环。这一规律符合世界各国货币国际化道路的历程。特别是后起国家和发展中国家都是在本国经济强盛,资本项目管制放松,已经实现利率自由化及其他相应改革之后,才实现其货币国际化。一国货币实现了国际化标志着本国已经完全开放。没有哪一个国际货币的国家不是完全开放的,也没有哪一个要实现货币国际化的国家不去开放本国经济,这两种情况都是不存在的。经

济一体化是货币一体化的基础和重要条件。

(3) 提出亚太地区经济区域化应走“多元松散型亚太经济区域化模式”的观点。当前,在亚洲地区,类似“欧盟”和“拉美自由贸易区”形式的区域集团模式条件尚不成熟,应积极发展“次级经济区域组织”,然后以“次经济区域”为要素进行合作。在次级经济区域化以前,应发展次前经济区域组织,最后走“多元松散型”发展道路。

(4) 提出了人民币充当未来亚洲统一货币的设想。人民币充当亚洲统一货币可能性越来越大,中国成为未来世界经济强国已成为全世界的共识。亚洲地区经济区域化趋势日益加强,中国东盟自由贸易区已开始启动,这一组织将成为未来亚洲最有影响的自由贸易区,中国将发挥十分重要的作用。日元在亚洲地区是国际货币,但要成为亚洲统一货币很难被亚洲其他国家接受。人民币目前国际化趋势已很明显,人民币币值相当稳定,中国正在积极推进金融开放,已成为 WTO 重要成员,人民币国际地位正在日益提高。

(5) 提出当前推动人民币国际化应走“弱经济、强制度”组合模式,强调政府在人民币国际化过程中的重要作用。弱经济并非经济落后,而是相对与目前美国、日本、德国的经济发展相对较弱,但要等到与强国经济一致水平再去考虑人民币国际化则是不科学的,当前,虽然经济相对较弱,但可以发挥政府作用,进行强制度安排,从而缩短人民币国际化进程,适度快速发展人民币国际化。对人民币国际化的成本与收益进行了测算,认为人民币国际化收益大于成本,并使中国居民财富和中国经济同步增长。

下篇主要论述在金融开放过程中的经济实践问题。如,社会信用体系建设问题,银企关系问题,金融业并购重组问题,消费经济问题等。从不同侧面以专题形式反映了中国开放过程中的热点、难点问题和对策。



作者小传

胡智，男，陕西乾县人，1963年5月生，中共党员。西安交通大学经济与金融学院金融系国际金融教研室主任，副教授，硕士生导师。获西北大学经济学硕士学位，西安交通大学经济学博士学位。长期从事金融理论与实务研究工作。在《经济学家》、《国际金融研究》、《亚太经济》、《当代经济科学》等刊物发表论文40余篇。主持研究陕西省社科基金、西安交大培植项目等多项课题。参与研究人民银行总行等省部级课题多项。获陕西省高校人文社科优秀成果三等奖和西安交大优秀教材一等奖等多项奖励。参加编写《国际金融学》、《国际金融实务》等教材10余部。曾在南开大学、北京外国语学院、西安外国语学院进修国际金融和外语。主要研究方向：国际金融理论与政策、国际金融市场与创新。

1997.09

目 录

上 篇

金融开放与人民币国际化研究

第 1 章 导论	3
1.1 选题背景	3
1.2 研究的目标、方法和思路	11
1.3 研究的基本内容	12
1.4 研究的基本创新点	13
1.5 金融开放与人民币国际化的关系	14
第 2 章 金融开放的理论	17
2.1 国内外关于金融开放问题研究现状	17
2.1.1 金融开放的次序问题	17
2.1.2 金融开放的动因和条件问题	18
2.1.3 金融开放的成本和收益问题	19
2.1.4 人民币自由兑换与资本项目开放问题	22
2.1.5 金融开放与经济增长的关系问题	24
2.2 金融开放的理论解释	25
2.2.1 雷蒙德·W·戈德史密斯的金融发展理论	25
2.2.2 E·S 肖和 R·I 麦金农的金融深化理论	27
2.2.3 金融危机理论	32
2.2.4 汇率制度理论	40

2.2.5 R·A·蒙代尔等的最适度货币区理论	42
2.3 金融开放的测度	45
2.3.1 金融开放的内涵	45
2.3.2 中国金融开放的含义	46
2.3.3 金融开放度的测量	47
2.3.4 金融开放的作用	49
2.3.5 金融开放中效率与稳定的关系	50
第3章 中国金融开放次序与国际借鉴	53
3.1 中国金融开放的历程回顾	53
3.1.1 历史上的中国金融开放(旧中国时期)	53
3.1.2 计划经济时期	54
3.1.3 改革开放后转轨经济时期	54
3.1.4 2001年以后金融的开放——完善市场经济时期	58
3.1.5 后现代中国时期	58
3.2 中国金融开放的次序化规律	58
3.2.1 中国金融开放的战略次序	58
3.2.2 利率市场化与开放次序	59
3.2.3 资本项目开放与人民币自由兑换次序	64
3.2.4 人民币国际化是中国金融开放的最高阶段	65
3.2.5 中国的金融开放与民族意义	66
3.3 金融开放的国际经验与教训	68
3.3.1 阿根廷金融开放的次序和结果(1976—1981)	69
3.3.2 智利金融开放的次序和结果(1974—1981)	70
3.3.3 印度尼西亚金融开放的次序和结果(1983—1992)	70
3.3.4 韩国金融开放的次序和结果(1980—1992)	71
3.3.5 菲律宾金融开放的次序和结果(1980—1984)	72

第4章 人民币国际化的基础分析	75
4.1 中国目前经济发展的阶段定位	75
4.1.1 判断经济发展阶段的依据	75
4.1.2 中国经济发展阶段的定位	77
4.2 中国经济增长的潜力与未来预测	82
4.2.1 国内外专家对中国经济增长潜力的预测	82
4.2.2 中国能否成为世界第一大国	84
4.3 经济发展阶段与人民币国际化的关系	88
4.3.1 M3/GDP 的印证	88
4.3.2 人民币国际化是一个宏观经济问题	89
第5章 人民币国际化的国际环境分析	91
5.1 亚洲货币合作的现状	91
5.1.1 日本方案	91
5.1.2 马来西亚方案	92
5.1.3 韩国方案	92
5.1.4 10+3 方案(ASEAN+3)	93
5.1.5 亚洲货币合作的经济基础正在形成	95
5.2 国际货币合作的理论	96
5.2.1 货币政策溢出论	96
5.2.2 资本市场溢出论	97
5.2.3 霸权稳定论	98
5.2.4 效应论	99
5.3 多元松散型亚太经济区域化模式	100
5.3.1 多元趋势发展与两种轨道的并行	101
5.3.2 历史与现状的约束和多元松散型的选择	103
5.3.3 新型模式的系统论思考	106
5.3.4 中国如何面对亚太经济区域化	107
第6章 国际金融动荡和亚洲统一货币的提出	111

6.1	美元和日元汇率波动对中国经济的影响	111
6.1.1	决定美元和日元汇率波动的基本因素	112
6.1.2	美元和日元汇率波动对中国经济的影响	116
6.1.3	东南亚金融危机对中国的启示	118
6.1.4	中国能否爆发金融危机	123
6.2	亚洲统一货币问题探讨	126
6.2.1	亚洲地区本位货币尚未形成	126
6.2.2	从国际货币体系演变看,亚洲地区应该发展地区 性世界货币	127
6.2.3	人民币充当亚洲统一货币可能性有多大	129
6.2.4	亚洲单一货币区的讨论	130
6.3	近年来人民币汇率运行分析	132
6.3.1	对人民币汇率贬值预期的理由	132
6.3.2	1998 年到 2002 年人民币继续保持升势	133
6.3.3	人民币保持稳中有升态势的作用	134
第 7 章	人民币国际化模式与绩效	137
7.1	货币国际化的国际比较	137
7.1.1	日元国际化考察	137
7.1.2	美元、英镑等货币的国际化	140
7.1.3	欧元是天生的国际货币	141
7.1.4	国际货币国际化的职能分析	142
7.2	人民币国际化的模式探讨	144
7.2.1	国内学者对人民币国际化的两种观点	146
7.2.2	目前人民币国际化地位成长的表现	148
7.2.3	人民币国际化发展的理论分析和模式	149
7.2.4	人民币国际化的模式分析与对策建议	153
7.3	人民币国际化的绩效分析	155
7.3.1	人民币国际化的成本与收益	155

7.3.2 中国居民财富增长与人民币国际化	158
小结	160
1 几点重要结论	160
2 尚待解决的问题	160
参考文献 1	161

下 篇

金融开放过程中的经济实践问题探索

一、构建社会信用体系改善西部中小企业融资困境	171
二、企业并购重组与银行债权保全	179
三、金融业与企业并购重组的互动效应	187
四、中国经济体制改革与新型银企关系探析	195
五、金融业并购重组理论及其评析	207
六、论我国网络银行的发展与监管	223
七、论商业与市场经济的关系	247
八、对国有工业企业亏损的经济学分析	255
九、中小企业发展的宏观环境分析	263
十、冲破需求约束,推动国企改革	269
十一、加入 WTO 对消费者的影响	277
十二、发展完善信息消费的思考	279
十三、改善消费环境,提高消费质量	287
十四、我国投资基金发展的取向选择	293
十五、发展投资基金,解困国有企业	303
十六、西部大开发的几种理论解释	309

上 篇

金融开放与
人民币国际化研究

