

港币－人民币一体化： 意义、条件、前景

GANGBI RENMINBI YI TI HUA;YIYI TIAOJIAN QIANJING

黄燕君 著

中国社会科学出版社

国家社会科学基金项目

港币—人民币一体化：意义、条件、前景

黄燕君 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

港币—人民币一体化：意义、条件、前景/黄燕君
著. —北京：中国社会科学出版社，2003.12

ISBN 7-5004-4238-6

I. 港… II. 黄… III. 货币政策—研究—中国
IV. F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 115902 号

责任编辑 丛 慧
责任校对 安 然
封面设计 新空气工作室
版式设计 张汉林

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号

邮 编 100720

电 话 010-84029453

传 真 010-84017153

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂

装 订 三河鑫鑫装订厂

版 次 2003 年 12 月第 1 版

印 次 2003 年 12 月第 1 次印刷

开 本 850×1168 毫米 1/32

印 张 9.875

插 页 2

字 数 252 千字

定 价 22.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

前 言

20 世纪 90 年代以来，全球经济金融一体化趋势不断增强，货币一体化作为经济金融一体化之桥梁，更是得到了突飞猛进的发展。货币一体化的理论，从服从于国家主权的“一个国家一种货币”的传统观念，向服务于市场的“一个市场一种货币”的全新理念迈进，为不同主权国家间的货币融合提供了理论基础。货币一体化的实践，由于欧元的推出取得了突破性的进展，并得到了全球许多地区的积极响应。可以说区域货币一体化是 21 世纪金融全球化发展的主流趋势，区域间的金融竞争将取代个别国家间的金融竞争，区域金融集团将成为金融市场上的竞争强者。在这种背景下，积极努力创造条件，逐步实现中国内部货币融合，改变我国“一国四币”状况，对提高中国在 21 世纪世界经济中的整体竞争力及在亚洲区域货币建设中的地位，具有重要的战略意义。对促进中国同一主权下不同经济体间的资源优化配置、社会福利增进及长远经济发展具有极其深远的影响。

考虑到台湾问题的政治敏感性，又由于澳门经济体相对较小、且经济结构与香港相近，本书主要探讨中国大陆（以下简称大陆或内地）和香港特别行政区（以下简称香港）货币一体化问题。并着重从经济联系、市场融合、生产要素流动的视角，而非制度和政治统一的视角，对香港与大陆货币一体化的意义、条件、现实基础、可行性及实现模式、途径等问题进行全方位、多层面的分析探讨。这既符合“一国两制”理论及当今“一个市场一种货币”的区域货币一体化理论的主流思想，又可为中国货币的进一步融合（如与新台币的融合）留下广阔的空间。

虽然，国外关于区域货币一体化理论研究已有几十年的历史，欧元启动以来，区域货币一体化更是成为国内外理论研究热点。然而，中国大陆与香港货币一体化问题却是一个全新的研究课题，国内外极少有研究成果可供借鉴，加之“一国两制”的特殊性，无疑增加了其研究难度。本书的研究尚处于初始阶段，书中有些观点不够成熟，有些论据尚需补充，有些结论有待作进一步的理论论证及实践检验。但希望本书能对中国货币一体化问题的研究起到抛砖引玉的作用。

作 者

2003年5月

目 录

第一章 货币一体化的理论与实践基础	(1)
第一节 “一个国家一种货币”到“一个市场一种货币”的理论发展	(2)
一、蒙代尔的“最优货币区”理论	(3)
二、爱默生的“一个市场一种货币”思想	(7)
三、克鲁格曼的“GG—LL 模型”	(9)
第二节 “煤钢联营”到“统一货币”的欧洲货币一体化实践	(12)
一、欧洲统一市场的起点——欧洲煤钢共同体	(13)
二、欧洲统一市场的突破——欧洲经济共同体的成立	(15)
三、欧洲统一市场的扩展——欧洲货币体系的建立	(17)
四、欧洲统一市场的里程碑——建立欧洲统一大市场	(19)
五、欧洲统一市场的结晶——欧元的诞生	(21)
六、欧洲货币一体化进程的启示	(23)
第三节 “一国两制”与“两币一体化”	(25)
一、“一国两制”与《香港基本法》	(25)
二、“两币一体化”与《香港基本法》	(27)
第二章 港币—人民币一体化的战略意义	(33)
第一节 金融全球化的发展趋势及其特点	(33)
一、金融全球化的发展新趋势	(34)

二、金融全球化的发展特点	(39)
第二节 港币—人民币一体化与中国整体竞争力	(46)
一、港币—人民币一体化与提高两地出口商品 竞争力	(47)
二、港币—人民币一体化与提高两地银行业的国际 竞争力	(48)
第三节 港币—人民币一体化与两地金融可持续发展	(50)
一、内地和香港现行汇率制度的特点	(50)
二、内地和香港现行汇率制度对金融可持续发展 的影响	(56)
三、港币—人民币一体化对金融可持续发展的 影响	(62)
第四节 港币—人民币一体化与沪港国际金融市场 整合与发展	(66)
一、香港和上海国际金融中心的现状	(66)
二、上海与香港作为金融中心的比较	(71)
三、港币—人民币一体化与香港和上海国际金融 中心的整合与发展	(76)
第五节 港币—人民币一体化与亚洲区域货币建设	(81)
一、亚洲区域货币合作的必要性	(82)
二、亚洲区域货币建设中的核心货币	(84)
三、港币—人民币一体化有利于中国在亚洲区域 货币建设中发挥重要作用	(89)
第三章 港币—人民币一体化的经济意义	(92)
第一节 区域货币一体化的功能效应	(92)
一、区域货币一体化的微观经济效应	(93)
二、区域货币一体化的宏观经济效应	(96)
第二节 欧洲货币一体化对经济的影响	(102)

一、欧洲货币统一过程中的经济影响·····	(103)
二、欧洲货币统一后的经济影响·····	(108)
三、对欧元汇率走势的分析·····	(114)
第三节 港币—人民币一体化的成本—收益分析·····	(121)
一、港币—人民币一体化的收益分析·····	(121)
二、港币—人民币一体化的成本分析·····	(133)
三、港币—人民币一体化的成本—收益比较分析·····	(139)
第四章 港币—人民币一体化的前提条件与现实基础·····	(143)
第一节 港币—人民币一体化的前提条件及其依据·····	(143)
一、“经济先行”与“货币先行”之争·····	(144)
二、加入欧元区的门槛性条件·····	(147)
三、港币—人民币一体化的前提条件及其依据·····	(148)
第二节 香港与内地经济金融往来现状分析·····	(156)
一、香港与内地的贸易往来现状分析·····	(157)
二、香港与内地的投资往来现状分析·····	(161)
三、香港与内地的金融往来现状分析·····	(165)
四、香港与内地的人员往来现状分析·····	(170)
第三节 香港和内地通货膨胀走势相关性分析·····	(172)
一、内地通货膨胀走势·····	(173)
二、香港通货膨胀走势·····	(174)
三、香港与内地通货膨胀走势比较·····	(175)
第四节 香港和内地的经济金融开放度分析·····	(179)
一、内地经济金融开放度·····	(179)
二、香港经济金融开放度·····	(185)
三、香港和内地经济金融开放度的比较·····	(186)
第五节 港币—人民币一体化其他条件的现实基础·····	(189)
一、香港和内地汇率制度及汇率稳定性比较·····	(189)
二、香港和内地的经济发展水平比较·····	(192)

三、香港和内地的财政政策与财政赤字比较	(195)
第五章 港币—人民币一体化的可行性分析	(200)
第一节 香港与内地适合组成最优货币区	(200)
一、关于欧盟是否最优货币区的争论	(201)
二、说“香港与内地适合组成最优货币区”的 理由	(205)
第二节 港币—人民币一体化的货币基础及其他 有利条件	(211)
一、港币—人民币一体化具有一定的货币基础	(212)
二、内地经济体制改革的深化增强了港币—人 民币一体化在制度上的可行性	(219)
三、共同的种族、历史和文化构成了货币一体化 的人文基础	(221)
第三节 港币—人民币一体化的制约因素	(222)
一、内地与香港经济和市场发展水平的差异是两地 货币一体化的最大障碍	(222)
二、人民币非自由兑换性质使港币—人民币一体化 尚缺乏最基本的条件	(225)
三、内地和香港财政政策上的巨大反差制约了两地 货币融合	(227)
第六章 港币—人民币一体化顺序与前景探讨	(230)
第一节 欧洲货币一体化顺序及其借鉴	(230)
一、理论上关于区域货币一体化顺序的分析	(230)
二、欧洲货币一体化顺序及其启示	(232)
第二节 港币—人民币一体化的顺序及其相应 策略措施	(236)
一、建立香港、澳门、珠三角（大珠三角） 经济合作区	(236)

二、先期实现港币—澳门元一体化	(243)
三、改革两地现行汇率制度, 建立汇率目标区	(251)
四、逐步实现商品、资本、人员自由流动, 建立统一大市场	(257)
五、在建立货币联盟基础上推出单一货币	(262)
第三节 港币—人民币一体化模式选择	(263)
一、香港和内地单一货币的模式选择	(263)
二、香港和内地统一中央银行的模式选择	(266)
第四节 关于人民币自由兑换问题探讨	(274)
一、资本项目人民币兑换限制的原因	(274)
二、实现资本项目下人民币可兑换的策略措施	(277)
三、人民币自由兑换与人民币国际化	(283)
参考文献	(285)
后记	(300)

图表目录

表 2-1	美国、欧盟、日本 GDP 与进出口 贸易发展情况比较	(40)
表 2-2	中国、东盟、俄罗斯 GDP 与进出口 贸易发展走势	(41)
表 2-3	东亚国家或地区的经济实力和 贸易结构 (1999 年)	(47)
表 2-4	按国家或地区分列的香港金融 机构 (1997 年)	(49)
表 2-5	人民币汇率与美元汇率变动 走势比较 (1995—2001 年)	(52)
表 2-6	港元汇率制度演变	(54)
表 2-7	香港外汇基金资产负债表摘要 (2002 年 10 月 31 日)	(56)
表 2-8	上海与香港的经济状况比较 (2001 年)	(72)
表 2-9	上海和香港金融市场规模比较	(73)
表 2-10	上海经济和金融市场发展指标 (1995—2001 年)	(74)
表 2-11	香港经济和金融市场发展指标 (1995—2001 年)	(75)
表 2-12	日本经济发展及汇率变动情况 (1995—2001 年)	(85)
表 2-13	中国经济发展及汇率变动情况 (1995—2001 年)	(88)
表 3-1	欧盟主要国家有效汇率	(105)
表 3-2	欧盟主要国家通货膨胀率	(107)

表 3-3	与欧元有关的汇率制度类型及相应国家	(114)
表 3-4	中国外汇交易中心各种货币交易额 (1995—2002 年)	(123)
表 3-5	1993—2002 年中国大陆和香港的外汇储备	(126)
表 4-1	香港对内地贸易情况 (1993—2002 年)	(158)
表 4-2	内地对香港贸易情况 (1993—2002 年)	(160)
表 4-3	香港对内地的投资情况 (1985—2002 年)	(163)
表 4-4	在港中资企业各行业资产占香港该行业 总资产的比重 (1998 年)	(165)
表 4-5	按认可机构实际所有权分类的各国在 香港金融机构资产额	(166)
表 4-6	香港银行对内地银行的负债与债权情况	(168)
表 4-7	香港银行对内地非银行客户的负债与债权 情况	(169)
表 4-8	内地到香港的访客情况	(171)
表 4-9	1985—2002 年内地通货膨胀率 (居民消费 物价指数)	(174)
表 4-10	1981—2002 年香港通货膨胀率 (综合消费 物价指数)	(175)
表 4-11	香港和内地、香港和美国的物价指数相关 系数	(177)
表 4-12	中国内地经济开放度 (1992—2002 年)	(180)
表 4-13	中国内地金融开放度 (1993—2001 年)	(184)
表 4-14	香港经济金融开放度 (1995—2001 年)	(187)
表 4-15	内地和香港人均 GDP 和 GDP 增长率比较	(194)
表 4-16	国家财政收支差额和国家财政债务 (1993—2002 年)	(198)
表 6-1	各层次区域一体化顺序	(231)

表 6-2	香港与澳门货币层面指标比较	(244)
表 6-3	香港与澳门 GDP 比较	(246)
表 6-4	香港与澳门其他经济指标比较	(247)
表 6-5	澳门地区货币流通情况	(249)
表 6-6	香港与内地单一货币模式比较	(265)
图 1-1	“GG—LL 模型”	(11)
图 3-1	欧元区经济增长和通货膨胀率长期走势	(117)
图 3-2	欧元与美元汇率和欧元与美元利差之间的 关系	(119)
图 3-3	欧元实际汇率利差评价法预测的汇率比较	(120)
图 3-4	交易成本导致的福利三角形损失	(130)
图 4-1	香港贸易额中排名前六位的国家或地区所 占比重	(157)
图 4-2	2002 年香港进口来源地中排名前六位的国家 或地区比重	(159)
图 4-3	2002 年香港产品出口排名前六位的国家或 地区比重	(160)
图 4-4	香港到内地访客人次	(172)
图 4-5	中国内地、香港, 美国物价指数走势比较 (1978—2002 年)	(176)
图 4-6	各国金融开放度构成情况 (1999 年)	(185)
图 4-7	国家大小与经济开放度之间的关系	(189)
图 5-1	香港与内地组成共同货币区的得失与其经济 紧密度关系	(207)
图 6-1	欧盟和欧洲货币一体化发展进程	(234)
图 6-2	汇率目标区示意图	(254)
图 6-3	香港与内地统一中央银行的组织模式	(269)

第一章 货币一体化的理论与实践基础

货币一体化不同于货币同盟、汇率同盟、共同货币区等静态概念，它是不同国家（或地区）的货币逐步融合走向统一的动态发展过程。最早的货币一体化可以追溯到 13 世纪末欧洲封建制度的解体 and 民族国家的诞生。中世纪晚期，以国王和教会为代表的封建制度开始瓦解，为了在更大程度上调动社会资源，欧洲发展了三项制度安排：以英、法为代表的主权国家；以汉萨同盟、莱茵同盟为代表的城邦国家和以威尼斯、佛罗伦萨为代表的城市国家。在这三类国家中，城邦国家内部未能实行货币统一的制度安排；城市国家虽然实现了内部货币相对统一，但没有扩展成为统一的经济制度安排；主权国家则视货币主权为民族国家的核心主权，并以其对内的中央集权和对外的明晰主权，在调动经济资源、促成经济结构合理化方面形成强有力的竞争优势。进入 19 世纪后半叶，城市国家和城邦国家在主权国家的竞争下纷纷被淘汰，市场、国家和货币三者之间开始形成长期稳定的经济关系，“一个国家一种货币”的认识定势在这一时期形成。虽然 19 世纪中叶，欧洲城邦国家间出现过货币融合（如：1857 年的德—奥货币同盟、1865 年的拉丁货币同盟和 1872 年的斯堪的那维亚货币同盟），成为国家间货币融合之先驱。但这一时期的货币同盟并不谋求建立超国家立法与管理组织，谈判和实际运作也基于对主权国家地位的尊重基础上。“一个国家一种货币”的认识定势并未被打破，而且进入 20 世纪后，这些货币同盟也相继解体。

20 世纪 60 年代初，蒙代尔教授首次提出了“最优货币区”

理论，阐述了主权国家之间货币融合的可能性与条件，使“一个国家一种货币”的传统认识定势受到了严峻的挑战，为不同主权国家的货币一体化实践奠定了重要的理论基础。20世纪90年代初产生的“一个市场一种货币”理论，更是为不同国家间的货币融合扫清了思想障碍，为区域货币一体化实践指明了方向。而欧盟国家单一货币——欧元的产生对货币一体化理论做出了最好诠释，成为现代国家区域货币一体化的先行者与典范。这些为中国内地与香港货币一体化提供了重要的理论基础及可供借鉴的实践经验。

第一节 “一个国家一种货币”到“一个市场一种货币”的理论发展

在传统的政治制度中，强调的是权力辖区的相互排斥，反映在货币关系上就是“一个国家一种货币”的货币主权观。在19世纪以来的相当长时期中，国家作为调节市场的核心主体地位得以确认，相应地，国家在货币创造、货币供应、货币信誉等货币制度方面享有高度统治权，以国家疆界作为市场空间也就顺理成章。就货币的空间关系而言，“一个国家一种货币”的货币制度安排成为顺应当时市场状况及现实条件的理性选择，因为在相当长时期中，民族国家在空间上所涵盖的的确是最稳定和完整的市场。

但当市场融合对国家疆界的超越形成一种趋势时，以单个国家货币制度或以各个国家简单总和而成的国际货币制度安排，便难以满足市场对货币服务的要求，相反倒有可能成为障碍因素。于是社会就有了突破传统的“一个国家一种货币”的主权观念、寻求新的理论支撑之需求，此时区域货币一体化理论应运而生。20世纪60年代初，蒙代尔（Robert A. Mundell, 1961）提出“最

优货币区”理论,开创了区域货币一体化理论研究之先河;90年代初,爱默生和格斯(M.Emerson & D.Gros, 1992)的“一个市场一种货币”思想,打破了“一个国家一种货币”的传统货币主权观,为不同主要国家间的货币融合扫清了思想障碍;90年代中期,克鲁格曼(P.Krugman, 1990)的“GG—LL模型”、贝育梅和爱切格利姆(Bayoumi & Eichengreen, 1997)的《最优货币区与汇率波动:理论与实证比较》等著作,为单个国家选择是否加入共同货币区提供了有益的分析方法和工具。

一、蒙代尔的“最优货币区”理论

一次世界大战以前的很长一段时期,世界各国主要实行的是金本位制。这个时期,虽然各国均有自己独立的货币,国家具有行使货币主权的至高无上的权力,但金本位制下货币数量与黄金挂钩,黄金可以在各国间自由输出输入的特点,使各国自发形成了货币对内价值稳定,对外汇率固定的局面,并保持了国际收支的基本平衡,这一时期成为资本主义经济发展的黄金时期。二次大战后建立起来的布雷顿森林体系,可以说是在“一个国家一种货币”格局下以汇率联盟为主要内容的国际货币体系安排。美国凭借两次世界大战中迅速发展起来的经济实力,及美元与黄金挂钩的制度安排,建立起了各国货币与美元保持稳定比价的国际固定汇率制度。依靠各国达成的协议及国际货币基金组织(IMF)的干预,二战后初期至20世纪50年代,布雷顿森林体系得以正常运作。但到了20世纪60年代,出现美元危机,布雷顿森林体系面临崩溃,固定汇率制摇摇欲坠。此时,理论界有关固定汇率和浮动汇率孰优孰劣的争论达到了白热化程度,蒙代尔教授的“最优货币区”理论在这种背景下产生,从某种意义上讲,也是这一争论的延续。

1961年蒙代尔教授在《美国经济评论》杂志上发表了题为

“最优货币区理论”一文，最先对区域货币一体化理论进行了系统阐述（这是蒙代尔教授 1999 年获诺贝尔经济学奖的重要贡献之一）。他所指的最优货币区是：地理相近的两个以上主权国家，组成一个对内进行货币联盟、汇率固定，对外实行浮动汇率的经济区域。该区域内部以高度的经济融合和完整的市场结构，维持相互汇率稳定和内部经济均衡。同时以浮动汇率调节对外经济，达到对外经济均衡，从而达到区域经济的稳定与发展。蒙代尔在理论上阐述了满足什么条件、具有怎样特征的地理空间才是最优货币区。他认为：生产要素（尤其是劳动力）高度流动的几个国家或地区是组成单一货币的最优货币区。单一货币区域的主要优点是可以减少交易成本，促进货币稳定；主要缺点是当需求变化或者“非对称冲击”需要降低某一地区的实际工资时，难以维持就业水平。

此后的 20 世纪 60、70 年代，先后有英格拉姆（Ingram, 1962）、麦金农（McKinnon, 1963, 1973）、凯恩（Kenen, 1969）、弗莱明（Flemming, 1971）、科登（Corden, 1972, 1973）、金德尔伯格（Kindleberger, 1971）和威廉姆森（Williamson, 1973）等人参与最优货币区理论的研究，形成了最优货币区研究的早期成果——建立最优货币区所需具备的充分条件，主要包括：

1. 生产要素的高度流动。该条件由蒙代尔（1961）提出，英格拉姆（1962）加以完善。他们认为：货币一体化使货币区成员国丧失了利用汇率工具调节彼此国际收支不平衡的可能性，通过生产要素（资本和劳动力）自由流动，可以弥补这一不足。在生产要素自由流动条件下，当货币区成员国间出现国际收支不平衡时，资本和劳动力会自发地从盈余国向赤字国转移，促使各成员国经济结构及时调整，经济周期趋于同步，区域内经济协调发展。这样可以达到既实现区域经济均衡又不损害成员国内部经济均衡之目的。