

人民日报学术文库

东盟国家金融 投资环境研究

以区域金融安全为视角

卢珍菊◎著

人民日报出版社

人民日报学术文库

东盟国家金融 投资环境研究

以区域金融安全为视角

卢珍菊◎著

人民日报
出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

东盟国家金融投资环境研究：以区域金融安全为视角 /

卢珍菊著. —北京：人民日报出版社，2016. 3

ISBN 978-7-5115-3567-2

I. ①东… II. ①卢… III. ①东南亚国家联盟—投资
环境—研究 IV. ①F133

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 011722 号

书 名：东盟国家金融投资环境研究：以区域金融安全为视角

著 者：卢珍菊

出 版 人：董 伟

责任编辑：宋 娜

封面设计：中联学林

出版发行：人民日报出版社

社 址：北京金台西路 2 号

邮政编码：100733

发行热线：(010) 65369527 65369846 65369509 65369510

邮购热线：(010) 65369530 65363527

编辑热线：(010) 65369512

网 址：www.peopledaily.press.com

经 销：新华书店

印 刷：北京欣睿虹彩印刷有限公司

开 本：710mm × 1000mm 1/16

字 数：221 千字

印 张：14

印 次：2016 年 7 月第 1 版 2016 年 7 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5115-3567-2

定 价：68.00 元

作者简介

卢珍菊 广西财经学院教授，泰国正大管理学院在读博士，广西金融研究中心中国-东盟金融研究所常务副所长；研究方向为区域经济发展与投融资。广西壮族自治区人大常委会财经委计划审查监督咨询专家、广西青年智库专家。主持和参加国家级、省部级等科研项目20多项，在国内外期刊公开发表学术论文30多篇。

序

随着世界经济一体化和金融全球化的发展,金融作为现代经济发展的核心,其发展对经济发展和社会进步有着重要的杠杆作用,金融投资环境的优劣直接影响所在国家或地区的经济发展,如果一个国家或地区拥有良好的金融投资环境,能有利的推进该国家或地区的经济发展,反之,则会阻碍该国家或地区经济发展和社会进步。中国—东盟自由贸易区(CAFTA)是我国参与的第一个真正意义上的区域经济一体化组织,中国与东盟国家合作越来越紧密,我国作为东盟国家的主要贸易伙伴和对外直接投资的目的地,东盟国家的金融投资环境直接影响中国外向型经济的发展。

随着共同建设21世纪海上丝绸之路和打造中国—东盟自贸区(CAFTA)升级版等重大战略背景的提出,要求进一步提高地区贸易投资自由化和便利化水平,推进东亚经济一体化,加强政治、经贸、互通、金融等重点领域的合作。2013年10月,继国家主席习近平结束东南亚之行后,李克强总理开启了首次访问东南亚之行,并在越南访问时双方达成共识,设立海上、陆上、金融三个联合工作组,并落实三大领域的合作,其中就包括金融。金融投资环境要与区域经济相结合,遵循该区域经济活动的规律,符合区域经济发展的目标。因此,全面把握东盟国家金融市场的现状,推动中国与东盟国家区域金融合作,维护区域金融安全,实现东南亚国家金融市场稳定是目前亟待解决的重要理论和现实问题。

金融投资环境包括投资环境中的金融(投资)环境和金融产业投资环境。而金融投资环境直接表现为金融市场的发展情况,金融市场包括直接融资市场和间接融资市场,而金融的主要行业有银行业、保险业等。《东盟国家金融投资环境研

究——以区域金融安全为视角》一书以东盟国家金融投资环境为研究对象,将社会科学与自然科学方法密切结合,运用规范研究与实证研究、系统研究与个案研究、历史演绎与比较分析法、定性研究与定量研究、文献研究和学科交叉分析法研究了东盟国家金融投资环境,规范分析了东盟十国直接融资市场和间接融资市场的发展历史和现状,同时,通过对东盟国家金融投资环境的现状分析,从金融国家发展的角度、现代金融投机活动变化、东南亚经济增长模式与发展战略、东盟国家经济发展及金融政策四个方面分析了影响东盟国家区域金融安全的主要原因,提出从构建金融体系、强化风险控制、加强金融监管、完善投资环境等加强东盟区域金融安全的一系列政策建议,为中国对东盟国家投资提供保障机制。

本书的创新之处主要体现在:

1. 研究主体的创新。以东盟国家为研究对象,结合金融安全与区域经济合作理论,是典型的区域金融环境研究。

2. 研究视角的创新。随着经济一体化与金融全球化的发展,中国与东盟国家的合作关系日益频繁,特别是贸易合作和投资合作。东盟国家金融投资环境成为区域经济合作备受关注的课题。在现有的研究中,有关于金融投资环境的研究大多集中在金融环境与企业发展的研究,鲜有对区域金融环境的研究,特别是基于区域金融安全视角下的区域金融环境的研究。本书以区域金融安全为视角,侧重对东盟国家金融投资环境,特别是对东盟十国直接金融市场和间接金融市场的发展进行梳理,结合东盟国家金融环境现状,分析影响东盟国家区域金融安全的主要原因,提出为加强区域金融安全构建新型区域金融体系、调整发展战略、构筑金融安全监管机制等政策建议,填补了该领域研究的空白。

3. 研究内容的创新。本研究遵循“理论架构—现状概述—原因分析—对策建议”的研究思路,规范性的分析东盟国家金融投资环境发展历程和发展现状,结合现状和国际形势归纳分析影响东盟国家区域金融安全的主要原因,提出了包括构筑金融监管防线、增强金融创新风险防范能力、构建新型区域金融体系、调整产业结构等加强东盟区域金融安全的政策建议。

4. 研究方法的创新。本书综合运用多种研究方法。在理论研究中,采用文献分析法对金融安全、区域金融安全、金融投资环境等相关理论进行了梳理和界定;在东盟国家金融投资环境研究时,采用案例分析法、历史演绎法等从直接融资市

场和间接融资市场进行分析;在对影响东盟区域金融安全的主要原因分析时,综合运用经济学、管理学等多学科相关理论进行因素分析;在提出东盟区域金融安全对策研究中,运用风险管理理论、经济发展战略理论等进行了规范研究。

从整体来看,本书选题新颖、观点突出,结构科学,内容丰富,资料数据充分,语言表达流畅,研究方法合理,研究结论可靠,有较高的学术研究参考价值,有利于对东盟国家金融投资环境的理解,有利于中国与东盟国家在区域金融安全下合作的进一步推进。

本书是作者在就读泰国正大管理学院工商管理哲学博士期间进行“人民币东盟区域化进程中的货币替代研究”的系列成果之一,也是“人民币跨境结算研究”课题的后续研究成果之一。

目 录

CONTENTS

第一章 绪 论 1

第一节 现实问题的关注 1

一、1997 年东南亚金融危机使区域金融安全面临严峻考验 1

二、2007 年美国次贷危机对全球及东盟的影响 3

三、当前东盟国家与中国合作的新态势对区域金融安全的影响 8

第二节 基本理论 12

一、金融安全理论 12

(一) 金融安全的概念 12

(二) 金融安全的种类 13

(三) 金融安全的基本特征 13

(四) 影响金融安全的主要因素 15

二、区域金融安全理论 16

(一) 区域金融安全的内涵 16

(二) 区域金融安全的目标要求 16

(三) 区域金融安全构成要素 17

(四) 区域金融不安全对社会经济的影响 18

三、金融投资理论 19

(一) 金融投资的逻辑起点 19

(二) 金融投资的特征 20

(三) 金融投资与虚拟经济	22
四、投资环境理论	22
(一) 投资环境的理论基础	22
(二) 投资环境的内涵	23
(三) 投资环境的作用	23
第三节 基本概念的界定	24
一、投资	24
(一) 投资的概念	24
(二) 投资的分类	26
二、金融投资	27
(一) 金融投资与实物投资	27
(二) 金融投资的分类	27
三、投资环境	29
(一) 金融投资环境	29
(二) 区域金融投资环境	30
 第二章 东盟国家金融投资环境	31
第一节 新加坡	31
一、直接融资市场	31
二、间接融资市场	36
(一) 货币市场	36
(二) 资本市场	39
(三) 外汇市场	41
(四) 金融衍生市场	44
(五) 保险市场	50
第二节 文莱	53
一、直接融资市场	53
(一) 无独立的货币发行当局(1967年6月12日前)	54
(二) 货币局阶段(1967年6月12日—2004年2月1日)	55

(三) 货币与金融委员会阶段(2004 年 2 月 1 日—现在)	55
二、间接融资市场	59
(一) 文莱国际金融中心的主要目标有	60
(二) 文莱国际金融中心的重点发展领域有	60
(三) 文莱国际金融中心的组织结构	61
(四) 文莱国际金融中心提供的服务有	61
第三节 泰国	63
一、直接融资市场	63
二、间接融资市场	67
(一) 货币市场	67
(二) 资本市场	68
(三) 外汇市场	74
(四) 金融衍生市场	76
(五) 保险市场	77
第四节 马来西亚	79
一、直接融资市场	79
二、间接融资市场	81
(一) 货币市场	81
(二) 资本市场	82
(三) 外汇市场	88
(四) 金融衍生市场	89
(五) 保险市场	90
第五节 印度尼西亚	92
一、直接融资市场	93
二、间接融资市场	97
(一) 货币市场	97
(二) 资本市场	98
(三) 外汇市场	100
(四) 金融衍生市场	102

(五) 保险市场	103
第六节 菲律宾	105
一、直接融资市场	106
(一) 金融体系	106
(二) 商业银行	107
(三) 中央银行	108
二、间接融资市场	110
(一) 货币市场	110
(二) 资本市场	112
(三) 外汇市场	113
(四) 金融衍生市场	116
(五) 保险市场	118
第七节 老挝	120
一、直接融资市场	124
二、间接融资市场	127
(一) 货币市场	127
(二) 资本市场	127
(三) 外汇市场	130
(四) 金融衍生市场	131
(五) 保险市场	131
第八节 柬埔寨	134
一、直接融资市场	136
(一) 中央银行	139
(二) 商业银行	139
(三) 专业银行	140
(四) 外资银行	140
二、间接融资市场	141
(一) 货币市场	141
(二) 资本市场	143

(三) 外汇市场	144
(四) 金融衍生市场	146
(五) 保险市场	146
第九节 缅甸	149
一、直接融资市场	151
(一) 丧失公众信任,抗风险能力弱	154
(二) 服务落后,创新不足	155
(三) 私营部门信贷份额和私营银行业市场份额趋于萎缩	155
二、间接融资市场	156
(一) 货币市场	156
(二) 资本市场	157
(三) 外汇市场	158
(四) 金融衍生市场	160
(五) 保险市场	160
第十节 越南	162
一、直接融资市场	165
(一) 越南的中央银行	165
(二) 越南商业银行	166
二、间接融资市场	168
(一) 货币市场	168
(二) 资本市场	169
(三) 外汇市场	171
(四) 金融衍生市场	171
(五) 保险市场	172
第三章 影响东盟区域金融安全的主要原因	175
一、从金融国际化发展的角度分析	175
(一) 资本运动国际化与区域金融安全	175
(二) 金融机构国际化与区域金融安全	175

(三) 金融业务国际化和区域金融安全	176
(四) 金融市场国际化和区域金融安全	177
(五) 金融监管国际化和区域金融安全	178
(六) 货币政策国际化和区域金融安全	180
(七) 货币国际化带来的区域金融安全问题	181
二、从现代金融投机活动变化分析	182
(一) 快速发展的离岸金融市场	182
(二) 全球金融自由化与国际化	182
(三) 广泛出现的石破天惊的金融工程	183
(四) 众多东盟国家的金融体系存在巨大漏洞	183
三、从东南亚经济增长模式与发展战略分析	183
(一) 只注重积累财富而忽视竞争力的提高	184
(二) 重视筹集资金却忽视集约使用	184
(三) 强调生产模仿却忽视产业创新	185
四、从东盟国家经济发展及金融政策分析	186
(一) 经济发展过热及结构不合理导致资源效益不佳	186
(二) 投资政策导向失误导致银行呆坏帐严重	186
(三) 过多吸引外商投资导致外债结构不合理	186
(四) 滞后的经济体制改革和不健全的金融体制	187
 第四章 加强东盟区域金融安全的对策	188
一、改进并完善区域金融投资环境	188
(一) 保持区域内经济增长以增加投资者信心	188
(二) 提高公众储蓄转化为投资的效率	189
(三) 推动证券市场发展	189
(四) 建立成熟且发达的金融市场	189
(五) 完善信息传递系统并提高金融服务质量	190
(六) 建立并完善证券市场管理政策及法律	190
(七) 采取奖励性政策和措施鼓励投资者	190

(八)形成开放式的区域资本流动机制	191
二、紧跟国际金融监管趋势,构筑区域金融安全监管防线	191
三、重视区域金融安全并增强对金融创新风险防范的能力	192
四、完善区域金融监管体系,加强区域金融合作	193
五、构建新型区域金融体系	194
六、调整发展战略,加快区域内产业结构升级	194
七、积极创造完善的金融投资条件,稳妥地开放资本市场	195
(一)完善的金融监管体系是关键条件	195
(二)规范各金融主体的行为	196
参考文献	200
后 记	205
作者后记	208

第一章

绪 论

第一节 现实问题的关注

一、1997 年东南亚金融危机使区域金融安全面临严峻考验

1997 年,原本平静的东南亚爆发了一场空前严重的金融危机,泰国是这场金融危机的起源地,同时也是重灾区之一。泰国是东南亚地区经济和金融开放程度较高的国家,但其国民在某天醒来时竟然发现其财富已经在外汇市场上发生了大幅度的缩水。这场危机以国际金融资本的大规模撤离为导火线,在多米诺骨牌效应的影响下,危机迅速蔓延波及到印尼、菲律宾、新加坡、马来西亚、日本、韩国、香港、台湾等亚洲国家及地区,甚至波兰、俄罗斯等欧洲国家以及拉丁美洲的巴西、阿根廷等国也受到此次金融危机的影响。东南亚金融危机爆发后,世界众多国家的经济都受到不同程度的影响,形成了一场时至今日仍让人谈之色变的全球性的金融灾难。在 1997 年 7 月到 1998 年 1 月的这半年时间里,东南亚众多国家和地区的汇市和股市连续暴跌,货币贬值幅度高达 30% - 50%^①,全球金融系统乃至整个社会经济体系严重受创。这次东南亚金融危机持续时间长、波及面广、危害极大,造成了非常恶劣的影响,使原本并不富裕的东南亚人民的生活水平急剧下降。虽然东南亚国家经济政策及经济结构不合理,以及金融大鳄索罗斯率领的外

^① 数据来源:金投网 <http://stock.cngold.org/rumen/c2265745.html>

部国际投机力量的投机炒作是这次金融危机的产生以及迅速蔓延不可忽略的因素,但还有一个不可忽视的重要原因是,东南亚各国将经济高速发展放在首位,从而忽视了在经济高速发展的同时应注重保证区域金融安全。

这场金融危机使得东南亚国家经受了一次持久的经济衰退,严重削弱了东盟各国的经济实力。《华尔街日报》引用一位新加坡金融界专家的预估,危机从1997年7月爆发到1998年10月为止持续了15个月,期间东南亚地区的1万亿美元贷款变为不良贷款,2万亿美元的股票化为泡沫,3万亿美元的国民生产总值消失不见。金融危机逐步蔓延后,有大批企业相继倒闭、失业率居高不下、市场疲软、出口不振、债台高筑,经济的发展更是举步维艰,各个国家都出现不同程度的经济倒退的现象。首先,金融危机对东南亚地区的实体经济产生了巨大的影响和冲击,具体表现为:通货膨胀率居高不下、企业破产或开工不足、贫困人口数量激增等。例如:在印度尼西亚,大量的企业破产,商品生产的减少导致供不应求,通货膨胀率也由1997年12月的3%上升至1998年2月的13%,贫困人口由危机发生前的2200万人暴增至1998年的5000万人,贫困率由1997年的11%暴增到1998年的24%。泰国的通货膨胀率持续升高,由1997年的5.6%上升至1998年的8.1%,许多新生中产阶级又退回到贫困的队伍。在菲律宾,金融危机使私人企业投资骤减,失业人口急剧增加,45%的人口又重新回到了贫困队伍中。因为经济形势的不断恶化,东南亚国家的金融投资环境大不如前。其次,由于金融危机的牵动作用,经济动荡转变为了国家的政治危机,政治动荡和社会动乱开始相继在东南亚国家内部爆发。例如:苏哈托总统被迫下台,印尼发生了严重骚乱;马来西亚、泰国、菲律宾等东盟国家都出现了不同程度的国内政治斗争。再次,金融危机使东盟国家内聚力不断弱化,在亚太地区的影响力也逐步减弱。马来西亚、印尼等“核心”东盟国家的经济衰退和政治动荡使得东盟区域性经济与安全合作严重受阻,东盟一体化进程放缓。东盟地区内部的动荡与失和,削弱了其在ARF(东盟地区论坛)、APEC(亚太经济合作组织)等多边合作机制中的作用。^①

此次东南亚金融危机在国际上造成了巨大影响,可以说是金融危机中的典型

① 数据来源:彭文平《自由放任与经济安全——东南亚金融危机和美国次贷危机的比较》,载于《东南亚研究》2009年第3期。

案例。东盟国家作为这场危机的发源地,是这场金融危机最直接的受害者,损失极其惨重:1998 年度国际竞争力下降 5 个位次,货币贬幅高达 40.96%。东盟地区不仅在经济恢复方面依赖于以美国为主的国际货币基金组织,在国家安全上也更加倚重美国,而且在政治上的独立被狠狠地削弱;中国在这场金融风暴中虽未受到直接冲击,但在东亚经济总量中的比重(16%,包括港台在内)仍远小于日本(60%),经济发展陷入困境。

东南亚金融危机使原本快速发展的东南亚地区的经济严重受挫,整个东南亚地区陷入政局动荡、经济崩溃、社会恐慌的乱象之中。这场金融危机不但严重损害了东盟的国际形象,打击了东盟国家在政治上和外交上的积极性,而且还造成东盟区域内部混乱,严重影响了东盟地区政治和经济的发展。这场金融危机使东盟的区域金融安全面临着严峻的考验,影响着东盟区域金融安全观的发展与实践。

二、2007 年美国次贷危机对全球及东盟的影响

2007 年 6 月,作为美国第五大投资银行的贝尔斯登,其旗下投资次级债券的对冲基金出现巨大损失,银行面临破产。该消息一经发布,全球股市严重受挫,全球金融市场产生强烈震荡。同年 7 月,美国爆发次贷危机。其实从美国的新世纪房屋贷款公司申请破产保护开始,就已经逐渐暴露出了美国次贷风险,而这场危机经过升级衍变后,风险被迅速转移到以次贷为支撑的资产证券化金融产品的持有者上,最终成为经济大萧条以来最严重的全球金融危机。在美国第五大投行贝尔斯登倒下后,次贷危机从美国的房地产市场迅速蔓延至其他金融市场。国际货币基金组织(IMF)统计结果显示,全球经济受美国次贷危机直接影响造成的损失高达 1 万亿美元。这次由美国次贷危机引起的全球金融危机对全世界的金融安全、金融市场和经济发展带来了严重的威胁和严峻的挑战。

美国一直以来主要致力于扶持具有高附加值的高新技术产业和第三产业的发展,在第三产业中尤其重视金融服务业的发展。美国重视技术和资本的输出,将大量制造业转移到国外,久而久之,容易导致贸易失衡和虚拟经济膨胀。虚拟经济过度膨胀,再加上美国政府推行不干预市场的经济政策,以及对金融创新和金融自由化的鼓励,终将导致金融市场秩序被破坏,为金融危机的形成埋下种子。