



中国—东盟自由贸易区论丛

ZHONG
DONG



GUO
MENG

东盟各国金融体制和 货币政策实践

DONGMENGGE GUO JINRONGTIZHI HE HUOBI ZHENGCE SHIJIAN

岳桂宁 著

DONGMENGGE GUO JINRONGTIZHI
HE HUOBI ZHENGCE SHIJIAN

 广西人民出版社

东盟各国金融体制和

货币政策实践

岳桂宁 著

广西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

东盟各国金融体制和货币政策实践/岳桂宁著. --南宁:
广西人民出版社, 2007. 12
(中国—东盟自由贸易区论丛)
ISBN 978-7-219-05873-2

I. 东… II. 岳… III. ①金融体制—对比研究—东南亚
②货币政策—对比研究—东南亚 IV. F833.31 F823.30

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 074254 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 周月华 张聘梅

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 13.375
字 数 400 千字
版 次 2007 年 12 月第 1 版
印 次 2007 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-219-05873-2/F·721

定 价 38.00 元

版权所有 翻印必究

作者简介



岳桂宁 1961年7月生，汉族，江苏南京市人，1982年7月本科毕业于南开大学经济系政治经济学专业，1982年8月至1995年6月任教于广西经济管理干部学院，1995年6月起，任教于广西大学商学院，现任广西大学商学院财政金融系副主任、副教授、硕士生导师、广西大学东南亚研究中心兼职研究员、《广西金融研究》特约编辑。主要从事国际金融方向的教学研究。公开发表学术论文20余篇，合作出版教材10余部（主编2部、副主编2部），科研成果累计获广西社科优秀成果二等奖4项（集体）、全国高校优秀教材一等奖2项（集体）、广西高校优秀教材一等奖1项（集体）、省级学会优秀成果奖5项（集体2项、个人3项）、校级优秀教材二等奖2项。



前言

实体经济发展是货币金融经济不断升级的物质基础。区域经济发展理论的演进脉络已经证明：区域经济的发展愈来愈需要金融支持，自由贸易区的实施，区域内投资和贸易一体化继续发展的结果必将需要一个统一的区域性金融体系、货币政策的协调统一以至实现区域货币的一体化。

在经济全球化和 CAFTA 大背景下，一方面，亚洲经济特别是东南亚经济近年来以区域一体化为方向的合作已经取得实质性进展，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。正如亚太问题专家张蕴岭教授指出的那样，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仅仅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上。因此，构建有效的金融支撑体系，加强货币政策的国际性协调，以促进 CAFTA 建设进程就日显重要。另一方面，各国金融业务和客户相互渗入和交叉，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。因此，东亚金融合作的进展必将直接影响着该地区的自由贸易进程。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课题。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。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”、“10+3”机制、亚太经合组织、东亚及太平洋地区中央银行行长会议（EMEAP）、马尼拉框架会议等许多区域和跨区域多边合作机制，积极探索加强区





域金融合作，并在建立资金援助机制、短期资本流动监控、金融危机早期预警机制、加强经济评估与政策对话等领域进行了广泛的合作。因此，在中国—东盟自由贸易区的实施过程中，如何满足这些需求，如何深化区域货币金融合作特别是货币合作就很值得研究。

在广西大学商学院、广西大学东南亚研究中心的主持下，由广西大学商学院财政金融系副主任岳桂宁副教授牵头，组织部分在读硕士研究生就东盟各国金融体制和货币政策实践比较问题进行了初步的探究，其基本结构安排是以泰国为起点，依次对东盟各成员国各自的经济状况、金融体制、货币政策及其执行情况、与中国的比较与启示等方面的实践内容进行阐述分析，以期得出有益的借鉴，为研究解决中国—东盟贸易区建设进程中的货币合作以及建立 CAFTA 单一货币的路径问题提供一些背景性的基础支持。

本书的主要观点有：①有计划、有步骤地进行金融体制改革。②尽管发展中国家政府对金融部门的干预可能导致政治寻租行为和资源浪费现象的出现，但是，政府在经济发展过程中有选择性地进行的金融干预有助于金融深化的发展，还能促进经济结构和国家支柱产业的均衡发展。③逐步改变间接融资在金融活动中的主要地位，逐步降低间接融资的比重，从而改善整个金融体系的效率是很有益处的。④资产出售、债务重组、银行再资本化和建立资产管理公司等方式，无非只是开辟了多种渠道和挖掘出多方面的资财来处理银行不良资产问题，其自身并不能“创造”任何新的资财来吸收银行不良资产；通过拍卖、重组和经营管理等各种方式来处理不良资产，虽然可能收回一部分资产，但不可能全部收回；只有银行自身经营管理的改善，才是银行消化不良资产和实现良性发展的途径，因此，政府应该逐渐减少对国有商业银行经营决策的干预。⑤在引进先进技术，推进金融管理的电子化、现代化、国际化的同时，必须加强监管，以减少金融国际化带来的一些负面影响，金融监管的重心与内容要随着改革与发展而有所调整。⑥实体经济部门的良性运作和健康发展，是防范金融风险的根本，经济结构调整是一项复杂艰巨、需要较长的时间才能取得成效的工作，不应急于求成。⑦政策措施应注意适合国情，必须将国际经





验、国际规则与本国具体情况紧密结合。⑧金融购并重组宜早不宜迟，只要政府及早采取有力的措施，金融危机就能够得到遏制。⑨重视政府在金融业改革中的作用，既要保证政府的主导作用，又要注重市场机制作用的发挥。⑩有节奏、有计划地引进外资，开放金融市场的同时，也要有节奏、有计划地走出去。⑪要很好地借鉴发达国家的经验，从建立全面而及时的金融统计制度、规范而完善的货币市场环境、灵活调整货币政策工具等多方面改革和发展货币政策体系，充分发挥货币政策在国家宏观调控中的重要作用。⑫虽然目前所参与的中国—东盟货币合作并未给中国带来很多的影响，但是未来中国—东盟货币合作仍有可能向汇率合作的方向发展，而且伴随着中国经济实力的强大，中国将逐渐具备成为中国—东盟货币合作的领导者的各项条件。

由于条件、时间、能力所限，本书资料的时限性、结论的精细性等存在较大的不足，尽管我们作了很大的努力，写作之中不尽如人意之处仍然存在，甚至有错误和不当之处，恳请读者批评指正。





目 录

目次

第一章	泰国金融体制和货币政策实践	(1)
第一节	概况	(2)
第二节	泰国的金融体制	(6)
第三节	泰国的货币政策	(34)
第四节	中国与泰国货币政策的比较与启示	(42)
第二章	新加坡金融体制和货币政策实践	(45)
第一节	概况	(46)
第二节	新加坡的金融体制	(53)
第三节	新加坡的货币政策	(84)
第四节	中国与新加坡金融体制和货币政策的比较及启示	(92)
第三章	文莱金融体制和货币政策实践	(100)
第一节	概况	(101)
第二节	文莱的金融体制	(108)
第三节	文莱的货币政策	(122)
第四章	印度尼西亚金融体制和货币政策实践	(125)
第一节	概况	(126)
第二节	印度尼西亚的金融体制	(133)
第三节	印度尼西亚的货币政策	(156)
第四节	印度尼西亚金融体制改革对中国的启示	(161)





第五章 马来西亚金融体制和货币政策实践	(163)
第一节 概况.....	(163)
第二节 马来西亚的金融体制.....	(164)
第三节 马来西亚的货币政策.....	(209)
第四节 中国与马来西亚金融体制和货币政策的比较 和启示.....	(221)
第六章 菲律宾金融体制和货币政策实践	(228)
第一节 概况.....	(228)
第二节 菲律宾的金融体制.....	(230)
第三节 菲律宾的货币政策.....	(252)
第四节 中国与菲律宾金融体制和货币政策的比较与启示	(259)
第七章 缅甸金融体制和货币政策实践	(262)
第一节 概况.....	(263)
第二节 缅甸的金融体制.....	(267)
第三节 缅甸的货币政策.....	(277)
第八章 越南金融体制和货币政策实践	(282)
第一节 概况.....	(283)
第二节 越南的金融体制.....	(284)
第三节 越南的货币政策.....	(316)
第四节 中国与越南金融体制和货币政策的比较与启示	(319)
第九章 老挝金融体制和货币政策实践	(328)
第一节 概况.....	(329)
第二节 老挝的金融体制.....	(331)
第三节 老挝的货币政策.....	(342)





第四节 中国与老挝银行体制和货币政策的比较与启示	(348)
第十章 柬埔寨金融体制和货币政策实践	(358)
第一节 概况	(358)
第二节 柬埔寨的金融体制	(363)
第三节 柬埔寨的货币政策	(370)
第十一章 推进中国—东盟自由贸易区货币合作	(373)
第一节 最适宜货币区理论	(373)
第二节 中国—东盟自由贸易区货币合作的必要性与 可行性	(376)
第三节 中国—东盟自由贸易区货币合作的现状	(382)
第四节 中国—东盟自由贸易区货币合作模式	(389)
第五节 中国在中国—东盟货币合作中的选择	(397)
参考文献	(404)
后记	(408)





第一章

泰国金融体制和货币政策实践

泰国位于亚洲中南半岛中南部，国土面积为 513115 平方公里，东南临泰国湾，西南濒安达曼海，西、西北与缅甸接壤，东北与老挝交界，东南与柬埔寨为邻，疆域沿克拉地峡向南延伸至马来半岛与马来西亚相接，其狭窄部分居印度洋与太平洋之间。海岸线长 2705 公里，属热带季风气候，全年分为热、雨、旱三季，年均气温 24～30℃。

泰国按地形分为四个区域：肥沃广袤的中部平原；山峦起伏的东北部高原；丛林密布的北部山区；风光迷人的南部半岛。东海岸平直开阔、多沙滩、少海湾，有春蓬、素叻他尼、宋卡和北大年等港口，沿海为沙土，盛产椰树；一些河谷地区适宜种植水果、蔬菜和水稻，海拔稍高的地方则适宜种植橡胶。

泰国自然资源丰富，主要有钾盐、锡、褐煤、油页岩、天然气，还有锌、铅、钨、铁、锑、铬、重晶石、宝石和石油等。其中钾盐的储量 4070 万吨，居世界首位；锡的储量约 120 万吨，占世界总储量的 12%；橡胶产量居世界首位，年产量达 210 万吨，占世界总产量的三分之一，其中 90% 用于出口；油页岩蕴藏量达 187 万吨，褐煤蕴藏量约 20 亿吨。森林资源、渔业资源、石油、天然气等也是其经济发展的基础，天然气蕴藏量约 16.4 万亿立方英尺，石油储量 1500 万吨，森林面积 1440 万公顷，覆盖率为 25%，占全国土地面积的 28%。目前可以利用的木材资源主要有橡胶木和桉木。此外，泰国还盛产分别被誉为“果中之王”和“果中之后”的榴莲和山竹，荔枝、龙眼、红毛丹等热带水果同样名扬天下。



第一节 概况

一、总体状况

第二次世界大战以前,泰国是单一的农业国,经济基础落后,几乎没有工业。20世纪50年代,美国对泰国的基础设施建设进行了大规模的援助和投资。60~70年代,泰国分阶段实施鼓励工业发展的“进口替代”和“出口导向”战略,经济得到迅速发展。80年代,泰国政府进一步调整工业结构,大力引进技术密集型 and 附加值高的中轻型工业,寻求适合泰国的工业发展模式,取得了较好的成效,年均经济增长率达到了7.6%的较高水平。进入90年代,泰国政府加强农业基础投入,并积极促进制造业和服务业的发展。从1990年至1995年,泰国经济仍处于高增长状态,平均年经济增长率达8%,其1996年的人均GDP达3035美元。1997年7月爆发的金融危机,使泰国经济受到严重打击,1997年GDP出现负增长,增长率为-1.4%。1998年经济进一步滑坡,GDP增长率为-10.8%。但从1999年以后,泰国经济逐步走上复苏的道路,1999年GDP增长率达4.2%;2000年泰国GDP增长率为4.4%,GDP达到1223亿美元,人均1959美元。由于受到不利国际经济环境的影响,2001年泰经济增长再度受挫,GDP仅增长1.8%。2002年,泰政府积极刺激内需并促进出口,经济有了进一步的好转,GDP增长率为5.4%。其2002~2005年相关经济指标如表1-1所示。

表 1-1 2002~2005 年泰国相关经济指标

泰国	单位	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年
一、国际收支指标					
1. 汇率(美元)	美元/泰铢	43.2	39.6	41.3	40.2
2. 外汇存底	亿美元	380.5	410.7	430.0	450.0



续表

泰国	单位	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年
3. 贸易收支	亿美元	98	117	71	77
(1) 出口值	亿美元	668	784	899	975
(2) 进口值	亿美元	570	667	828	898
4. 经常账户收支	亿美元	70	80	42	51
5. 经常账户占 GDP 之比率	%	5.5	5.6	2.6	3.0
二、一般经济指标					
1. 人均 GDP	美元	2000	2240	2480	2640
2. 国内生产总值(GDP)	亿美元	1269	1432	1599	1720
3. 实际经济增长率	%	5.4	6.8	6.0	5.6
4. 消费者物价指数年增长率	%	0.6	1.8	2.8	2.5
5. 国内投资额占 GDP 比率	%	22.9	24.0	27.6	28.7
6. 财政赤字占 GDP 比率	%	-1.5	0.3	-0.4	NA
7. 失业率	%	2.4	2.2	2.2	2.3
三、负债情况					
1. 外债余额	亿美元	592	535	530	502
2. 外债余额占 GDP 的比率	%	46.7	37.4	33.1	29.2
3. 外债余额占出口的比率	%	67.6	53.5	46.7	41
4. 负债比率	%	22.5	15.4	10.3	9.6
5. 外汇存底支付进口的能力	月	6.4	7.3	6.2	6.0
四、中国与泰国双边贸易					
1. 出口值	亿美元	22.93	25.7	—	—
2. 进口值	亿美元	21.71	23.7	—	—
3. 贸易差额	亿美元	1.22	2	—	—



泰国	单位	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年
参考数据来源	1. EIU ViewsWire, 2004/10 相关报导。 2. Business Monitor International, 2004/11。 3. 截至 2004 年 8 月底, 中国对泰国主要出口项目为: 电机设备及零件、机器及机械用具、塑料及其制品、钢铁、光学、照相等精密仪器、有机化学产品、人造纤维丝等。主要进口项目为: 电机与设备及其零件、机器及机械用具、塑料及其制品、橡胶及其制品、钢铁、糖及糖果、有机化学产品、麦芽、淀粉、果实及坚果等。				

注: (1) 2005 年数据为预测值

(2) 数据来源: 中国台湾输出入银行

二、不同方面的状况

(一) 农业

作为传统农业国, 泰国全国耕地面积为 2070 万公顷, 占全国土地面积的 38%, 农业人口约占全国人口的 70%, 农产品是其外汇收入的主要来源之一。泰国主要生产稻米、玉米、木薯、橡胶、甘蔗、绿豆、麻、烟草、咖啡豆、棉花、棕油、椰子果等, 是世界著名的大米生产国和出口国, 大米出口是泰国外汇收入的主要来源之一。2004 年, 由于受干旱的不良天气影响, 泰国全年的稻谷产量为 2520 万吨 (其中早稻产量为 1970 万吨, 晚稻产量为 550 万吨), 这是泰国自 1999 年以来最低的稻谷产量。但是, 泰国 2004 年出口大米 1000 万吨, 创历史最高纪录, 占全球大米出口总量的 38%; 橡胶产量 318 万吨, 占全球产量的 43.9%, 出口 298 万吨, 居世界第一位, 占全球出口量的 33.7%, 出口天然橡胶及其产品的收入达到 53.92 亿美元; 据泰国海关统计, 2004 年泰国出口木薯及其产品 488 万吨, 同比增长 40%, 出口总额达 9.07 亿美元, 同比增长 28%。以上三项出口均占世界第一位。



（二）工业

20 世纪 50 年代以前，泰国工业仅有一些简单的初级产品加工业，如碾米、锯木等；70 年代以后，泰国轻纺工业和食品加工业已能自给有余，工业发展战略向出口导向型工业转变；80 年代中后期到 90 年代中期，经过产业和产品结构的调整，泰国工业的发展步伐有所加快，以年均 15% 的速度迅速发展，工业门类增多且结构日趋多样化，出现了一些资本密集和技术密集型产业。日前，泰国工业门类主要有纺织服装业、汽车摩托车装配及零配件工业、电子电器工业、软件工业、石化工业、食品加工业、轮胎工业、建筑材料与建筑机械工业、鞋类、家具、珠宝、玩具、皮革制造业等。

（三）对外贸易

泰国的对外贸易在国民经济中具有重要地位，出口贸易在 GDP 中所占比重一般为 50%~60%。据泰国商业部统计，2004 年泰国外贸总额 1926.79 亿美元，同比增长 24.3%。其中，出口 977.01 亿美元，进口 949.78 亿美元，分别同比增长 22.05% 和 26.61%。外贸顺差 27.23 亿美元，比 2003 年的 50.34 亿美元减少了 45.9%。

2004 年，泰国对外贸易伙伴排名前五位的国家依次分别为：日本（359.59 亿美元）、美国（227.32 亿美元）、中国（152.66 亿美元）、新加坡（111.80 亿美元）、马来西亚（108.21 亿美元）。其中，中国已成为泰国第二大进口国、第三大出口国。

泰国的主要出口产品是电脑及其零配件、纺织及服装、橡胶、塑料原料及制品、集成电路、大米、鞋类、冻虾、珠宝首饰、水产品罐头等。进口则以各种工业设备、原材料、半成品、石油和润滑油为主。泰国的主要出口市场是美国、日本、新加坡、中国香港、中国、马来西亚、英国等，主要进口来源地是日本、美国、中国、马来西亚、新加坡、中国台湾、德国等。

（四）利用外资

泰国重视吸引外资，出口和外资如同泰国经济发展的两个轮子。1998 年，泰国吸收的外国直接投资达 50.79 亿美元。受金融危机影响，1999 年和 2000 年的外国直接投资分别下降到 36.62 亿美元和





28.13 亿美元, 2001 年又回升到 37.59 亿美元。近年来, 泰国吸引外资大幅增长。据泰国投资促进委员会统计, 2004 年第一季度, 外国申请投资项目数 209 项, 申请投资额 663.98 亿铢 (同比增长 16.6%); 批准投资项目数 172 项, 批准投资金额 592.37 亿铢 (同比增长 142.5%); 发放投资奖励证书项目数 153 项, 金额 543.41 亿铢 (同比增长 102.3%)。

在泰国投资最多的国家和地区是日本、美国、中国台湾、新加坡、英国、中国香港等, 投资最多的行业有汽车和摩托车装配及零配件制造、电子电器、服务业、化工、造纸和塑料等。

(五) 外债及国际储备

1996 年为泰国举借外债的最高峰时期, 外债余额达 1130 亿美元。近年来, 泰国利用充沛的外汇存底偿还高成本的巨额外债, 或以较低利率的国内借款偿还外债, 使外债负担水平逐渐下降。2003 年 7 月泰国政府提前偿还国际货币基金及其他贷款机构的借款, 至 2003 年底, 外债余额为 521 亿美元, 占 GDP 的比重大幅下降至 36.4%, 债务比率亦降至 15.6%。预计其 2004~2005 年的负债率将持续减轻至 30% 左右的水平。

外债减少使泰国经济的自主程度上升, 外国投资者再次对泰国经济充满信心, 使泰国经济快速成长, 在亚洲仅次于中国内地。鉴于经济基本面转佳及外部经济提升, 2003 年 9 月泰国国家风险等级被提高至 BBB 级。

2001 年底, 泰国的国际储备是 330 亿美元, 2002 年 11 月为 389 亿美元。2004 年外汇储备保持在 420 亿~430 亿美元的水平, 呈现出明显的逐步增加的态势。

第二节 泰国的金融体制

一、金融业的发展

泰国的金融体系大致由四部分组成。第一部分为中央银行即泰国



银行；第二部分为商业银行，其中包括国内商业银行、外国银行分行、外国银行代表处；第三部分为政府专业银行，其中包括国家储蓄银行、农业银行、政府住宅银行及进出口银行；第四部分为其他金融公司，其中包括金融及证券公司、保险公司、信用公司、投资信托公司等。除了这些正式的金融公司外，还包括一些非正式的金融组织，如共同金融协会和非官方组织基金会等。其体系架构如图 1-1 所示。

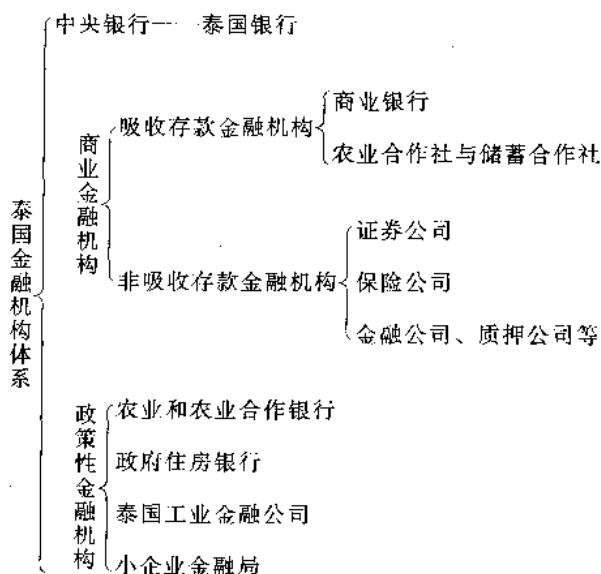


图 1-1 泰国金融机构体系图

（一）银行业的发展

泰国实行的是以中央银行领导、商业金融机构为主体、政策性金融机构为补充的专业化银行制度。各种非银行金融机构的发展和金融市场的初具规模都表明：泰国金融业仍处于成长之中，并呈现出一定程度的深化。但传统非正式信贷机构和市场仍活跃于农村，二元结构并未从根本上消除。

