



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

东亚区域货币合作与 人民币地位研究

谢洪燕 / 著

DONGYA QUYU HUOBI HEZUO YU
RENMINBI DIWEI YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

西南财经大学“211”工程资助项目

东亚区域货币合作与 人民币地位研究

Study on East Asian Monetary Cooperation and
Status of RMB

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

东亚区域货币合作与人民币地位研究/ 谢洪燕著.
—北京: 经济科学出版社, 2010. 9

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9731 - 1

I. ①东… II. ①谢… III. ①货币 - 国际经济关系 - 研究 - 东亚 IV. ①F823. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 143494 号

责任编辑: 马 兰

责任校对: 张长松 韩 宇

版式设计: 代小卫 齐 杰

东亚区域货币合作与人民币地位研究

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎有限公司印刷

华丰装订厂装订

880 × 1230 32 开 7 印张 220000 字

2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9731 - 1 定价: 19.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

内容摘要

亚洲金融危机以来，东亚国家和地区在货币金融合作方面取得了较大的进展。从马尼拉框架的提出到亚洲债券市场的建立及亚洲货币单位提上议事日程，体现了东亚区域货币合作在信息协调和资源协调方面已基本达成共识并取得了较大的成绩。但是，其在汇率协调以及共同货币区的建立等更深层次的合作方面却存在着不同的观点，进展相当缓慢。近 20 年来，中国的经济实力不断增强、对外开放程度日益提高，强有力的进出口及强大的外资吸引能力使得中国在东亚国家中的“市场提供者”角色日益显现。人民币币值长期持续稳定及中国政府在亚洲金融危机中表现出的高度责任感，使得中国在东亚地区的经济地位和政治地位日益增强，人民币的国际声望大大提高。在这样的背景下，深入分析和研究东亚区域货币合作进程中的经济、非经济因素障碍及其在汇率合作方面进展缓慢的原因具有重要的理论意义和实践意义。同时，随着人民币在东亚区域货币合作进程中地位的不断提高，如何通过推动人民币的区域化及其在东亚货币合作中作用的显现，进而推动整个东亚货币合作的进程等问题成为了当前需要研究的重要课题。

本书注重各章节之间的内在逻辑性，根据研究问题的需要，综合运用了现代经济学的规范分析与实证分析相结合、归纳与演绎相结合、历史分析与比较分析相结合等方法。同时，从文献研究入手，在充分借鉴国际经济理论、收集整理相关经济统计资料的基础上，利用计量经济模型分析强化了实证研究，将东亚区域货币合作与人民币地位的理论研究密切围绕国际经济特别是东亚国家和我国的实际，注重理论的可解释性、思路对策的合理性。从内容安排上

看，全书共分为6章，其主要安排如下：

第1章为绪论部分，主要介绍了本书的研究背景及意义、相关概念的说明、国内外研究现状、研究的思路、方法、内容安排及本书的创新与不足。

第2章主要通过构建国际货币体系的系统相容性模型，从理论的角度分析和探讨国际货币体系改革的总体目标与阶段性选择。在这样基础上进一步分析当前以“美元霸权体制”为核心的国际货币体系的不稳定性和不可持续性，进而深入分析东亚国家和地区积极开展区域货币合作的必然性。

第3章以最优货币区理论作为研究基础，结合该理论在国内外的研究成果，首先从传统静态指标方面比较和衡量了东亚地区与最优货币区标准的差距；接着重点从贸易金融一体化与经济趋同性的动态作用方向与力度入手，利用计量分析工具，围绕对内生性假说的实证检验探索东亚建立最优货币区的可能性。

第4章首先从信息协调、资源协调、汇率协调等方面详细描述当前东亚区域货币金融合作取得的成绩，接着系统分析了影响东亚区域货币合作的非经济因素障碍。在此基础上，结合影响区域货币合作的经济因素，探讨了东亚区域货币合作的路径选择以及导致区域货币合作特别是汇率合作进展缓慢的深层次原因。

第5章在综合给定一国货币成为东亚区域主导货币的决定因素的基础上，依据翔实的数据资料，运用相应的数理统计方法，结合直观的统计图表，系统地分析了人民币满足区域主导货币的条件及其在东亚国家和地区中的地位。

第6章在进一步分析中国和人民币在东亚货币合作中的地位和作用的基础上，对人民币成为区域主导货币给中国经济、金融所带来的影响进行评估。从而探讨人民币的区域化进程及其对东亚货币合作的积极推动作用。同时分析指出这一作用的有效发挥还应特别关注和正确处理与美国、日本及东盟各国之间的关系。

本书的主要观点包括：第一，从国际货币体系的系统相容性来

看,国际货币体系改革的现实和阶段性选择应为通过区域货币合作最终向世界货币的统一。同时,在当前以“美元霸权体制”为核心的国际货币体系不可持续的背景下,为了适应国际货币体系的改革,争取东亚国家和地区在国际政治、经济领域中的合理地位,东亚各国应积极开展区域货币合作。第二,从经济层面而言,东亚各国已经在一定的程度上满足了最优货币区的相关指标,同时在动态层面上也满足内生性假定,东亚地区已基本具备建立最优货币区的必要条件。第三,东亚货币合作进程中还应该充分考虑政治、历史、文化、宗教、政治经济制度、主权意识、“亚洲传统”以及区域内大国主导下的经济、政治纷争等非经济因素障碍。同时,导致区域货币合作特别是汇率合作进展缓慢的一个非常重要的原因是东亚区域主导货币的缺失,区域内缺乏公认的领导者和强有力的推动者。第四,中国经济的崛起及其在东亚国家和地区市场提供者角色的显现、人民币货币价值的稳定以及人民币区域化的市场行为等,充分体现了人民币在一定程度上已具备区域主导货币的条件,有望成为东亚区域主导货币。第五,人民币成为区域主导货币实际上是人民币国际化的一个重要阶段,这一进程给中国经济、金融带来的影响是多方面的。但是我们应该充分认识到人民币区域化对东亚区域货币合作的积极作用,同时,人民币地位的提高及其对东亚货币合作的推动需要建立在正确处理与美国、日本及东盟各国关系的基础上。

本书可能的创新主要包括以下几个方面:

(1) 在比较和衡量东亚地区与最优货币区传统静态指标的差距的基础上,利用计量分析工具对内生性问题进行了验证,重点对贸易金融一体化和经济趋同性的动态作用方向与力度进行科学的计量,从内生性假说入手探索东亚建立最优货币区的可能性。

(2) 依据翔实的数据资料,运用相应的数理统计方法,结合直观的统计图表,分析指出人民币在一定程度上已具备区域主导货币的条件,有望成为东亚区域主导货币。

(3) 系统分析了东亚货币合作进程中的政治、历史、文化、宗教、政治经济制度、主权意识、“亚洲传统”以及区域内大国主导下的经济、政治纷争等非经济因素障碍。强调指出,东亚汇率合作进展缓慢的主要原因是东亚区域内缺乏公认的“领导者”和相应的主导货币。

(4) 通过构建国际货币体系的系统相容性模型,分析了国际货币体系改革的总体目标与阶段性选择。并结合当前“美元霸权”体制不可持续的现实,进一步深入分析了东亚区域货币合作的必然性。

Abstract

Since the Asian financial crisis took place at the end of last century, East Asia has made great progress in monetary cooperation. From the proposal of Manila Framework to the setting-up of the Asian bond market as well as the rising agenda of Asian Currency Unit, it has fully reflected the fact that the common sense and achievements had already been reached on resource and information coordination. But there is rare progress on deeper cooperation which concerns the exchange rate coordination and establishment of currency union.

In the past 20 years, China had developed constantly benefiting from open-up policy. It made China become the “market provider” in the East Asia gradually for enormous imports-exports and great attraction for foreign capitals. On account of the long-term continuous stability of RMB value and the high sense of responsibility during the Asian financial Crisis, the regional status in economics and politics of China had been enhanced as well as the reputation of RMB improved. Under such a background, it has an important theoretic and practical significance to make a deeply analysis and research on the economic and non-economic factor lying in the way of monetary cooperation in East Asia and the cause of slower progress on Exchange Rate Cooperation.

As the rising status of RMB in the progress of East Asian Monetary Cooperation, there is an important question for discussion presently on how to promote the regionalization of RMB, its status in East Asian Monetary Cooperation, and the whole process of East Asian Monetary Co-

operation. The arrangement of chapters and sections is as follows:

Chapter one introduces the research background and its significance, explanation on related conceptions, the current research in foreign and domestic countries, research methods, content arrangement as well as the innovations and shortages.

Chapter two analyzes and probes into the overall goal and phased choices of the international monetary system reform from a theoretic view by constructing an international monetary systematic model referring to the system compatibility. Further more, this chapter discusses the instability of the current international monetary system dominated by U. S. dollar and emphasizes the essentiality for the East Asian Countries to launch regional monetary cooperation.

Chapter three discusses the research outcomes of foreign and domestic economists under the guidance of Optimal Currency Areas Theory. Firstly, some indexes are carried out to measure the distance to optimal currency area of East Asia from the static point of view. Secondly, much more emphases are given to the dynamic effects from "Economy Consistency" to "Trade-Finance Integration". Besides this, it makes use of econometric analysis methods to explore the possibility of regional monetary cooperation for East Asian countries surrounding the Endogeneity Hypothesis.

Chapter four describes the achievement in details on coordination of information, resource and exchange rate by East Asian countries. Non-economic factors are continuously taken into account. On the basis of what discussed above, combining with the economic factors, it probes into the route choice of East Asian regional monetary cooperation and the deeply cause of slower process on regional monetary cooperation, especially on exchange rate corporation.

Chapter five systematically analyzes the current status of RMB in East Asian countries and regions and the conditions of being the domi-

nant currency in East Asia. Detailed and accurate data materials are put into use. Appropriate mathematics and physics statistical methods are also applied, especially the ocular statistical graph, which reveal results directly.

Chapter six makes evaluation of the influence caused by the regionalization of RMB, as a dominant regional currency, to China's economy and finance based on deeply analyses of the important status and significant effect of RMB in the progress of East Asian Monetary Cooperation. Meanwhile, the author shows that China should pay more attention to deal well with the relationship of U. S. A. , Japan and other East Asian countries, which will give impetus to progress of regionalization of RMB.

In the end, the author points out that the phased choice of the international monetary system is regionalization according to the economic foundation and constrains of monetary cooperation. East Asian countries which have made great progress in financial cooperation should carry out monetary cooperation policy. China should take the lead to construct the East Asian Optimal Currency Area, because of the significant development made by china, its important status in Asian economy and the comparative stable value of RMB. The regionalization is an important step for RMB to become an international currency. It's critical for China to seize the opportunity and carry out the appropriate policy to assure the status of RMB in the process of regional monetary cooperation in East Asian.

目 录

第1章 绪论	(1)
1.1 问题的提出与研究意义	(1)
1.2 主要概念界定及相关文献综述	(3)
1.3 研究思路及内容安排	(16)
1.4 本书的主要创新与不足	(18)
第2章 国际货币体系改革与东亚区域货币合作	(21)
2.1 国际货币体系改革的总体目标与阶段性选择 ——基于系统相容性的分析	(22)
2.2 “美元霸权”体制的不可持续性与东亚区域 货币合作	(36)
第3章 东亚区域货币合作的最优动态决策 ——基于贸易金融一体化与经济趋同性的分析	(49)
3.1 东亚地区OCA静态指标分析	(50)
3.2 东亚经济体贸易、金融一体化与经济趋同性 的动态分析	(69)
第4章 非经济因素障碍下东亚区域货币合作的路径 选择	(84)
4.1 东亚区域货币金融合作取得的成绩	(85)

4.2	东亚区域货币合作进程中的非经济因素障碍	(106)
4.3	东亚区域货币合作的路径选择及区域主导 货币的缺失	(119)
第5章	人民币有望成为东亚区域主导货币	(128)
5.1	东亚区域主导货币的条件	(128)
5.2	中国经济的崛起及其在东亚国家市场提供者 角色的显现	(132)
5.3	人民币货币价值的稳定性分析	(145)
5.4	人民币区域化的市场行为	(155)
第6章	人民币区域化及其在东亚货币合作中的地位 和作用	(168)
6.1	中国与人民币在东亚区域货币合作进程中的 地位和作用	(169)
6.2	人民币成为区域主导货币对中国经济的影响 评估	(176)
6.3	正确处理人民币区域化中面临的重要关系, 推动东亚区域货币合作	(187)
参考文献		(193)

第 1 章

绪 论

1.1

问题的提出与研究意义

当前国际货币体系的改革已进入新的阶段，次贷危机的爆发使得以美元霸权为主要特征的国际货币体系显得更加的不稳定。国际货币体系发展的总体目标与当前各区域货币合作的阶段性选择以及美元霸权体制的不稳定性，决定了东亚各国应该更加努力的加快区域货币合作的进程，以争取在国际上赢得应有的政治经济地位。亚洲金融危机以来，东亚在货币金融合作方面取得了较大的进展，从马尼拉框架的提出到亚洲债券市场的建立及亚洲货币单位（ACU）提上议事日程，充分体现了东亚国家和地区的货币合作已经从简单的信息协调逐渐朝着汇率协调的方向发展。但是东亚各国的货币合作除了受到经济因素的制约以外还受到了政治、历史、文化、宗教、政治经济制度、主权意识等非经济因素的制约，特别是区域内美、日、中等大国主导下的经济、政治纷争等问题更是为东亚货币合作的前景蒙上了阴影。在这样的背景下，进一步深入研究东亚区

域货币合作进程中的经济、非经济因素障碍，以及在这样的障碍下如何趋利避害，积极推动东亚货币合作的进程具有重要的理论意义和实践意义。

同时，从东亚区域货币合作的进程来看，东亚各国在信息协调和资源协调方面已基本达成共识并取得了较大的成绩，但是在汇率协调以及共同货币区的建立等更深层次的合作方面却存在着不同的观点，进展相当缓慢。这其中一個非常重要的原因就是东亚地区区域主导货币的缺失，区域内缺乏公认的领导者和强有力的推动者。近20年来，中国的经济实力不断增强、对外开放程度日益提高，强有力的进出口及强大的外资吸引能力使得中国在东亚国家中的“市场提供者”角色日益显现。人民币币值长期持续稳定及中国政府在亚洲金融危机中表现出的高度责任感，使得中国在东亚地区经济地位和政治地位日益增强，人民币的国际声望大大提高。周边国家和地区的居民逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际清算手段。人民币在东南亚地区的自由流通已受到“第二美元”的待遇，一些国家和地区的居民还把人民币作为一种储值手段。种种现象充分表明了人民币有望成为东亚区域主导货币。在这样的背景下，分析和研究人民币在东亚货币合作进程中的地位以及如何通过推动人民币的区域化及其在东亚货币合作中作用的显现，进而推动整个东亚货币合作的进程等问题成为了当前需要研究的重要课题。

另外，自2005年7月21日人民币汇率改革以来，人民币兑美元汇率一直持续上升，同时国内的通货膨胀率也加速增长，这种对外升值和对内贬值的特殊状态也体现了人民币主导地位的缺失，需要加快和提高人民币的区域化水平。但是，成为区域主导货币作为一国货币国际化的一个重要阶段，在获得相应地位与收益的同时也会面临很多的挑战。特别是在当前我国市场经济体制仍不完善、资本项目仍未开放、宏观调控的金融工具相当欠缺、金融管理部门的调控能力和监控手段仍显不足的情况下，人民币的区域化进程会给我国的经济、金融安全带来较大的风险。因而深入分析和研究如何

应对人民币区域化给国家金融安全带来的挑战,如何正确认识人民币在东亚货币合作中的地位,如何在区域化进程中正确处理与美国、日本及东盟各国之间的关系,有效、安全地推进其区域化进程,进而进一步推动东亚区域货币合作等问题也同样具有较强的理论意义和应用价值。

1.2

主要概念界定及相关文献综述

本书主要研究的是东亚区域货币合作与人民币在其中的地位问题,并试图分析指出人民币有望成为东亚区域主导货币,可以通过推动人民币的区域化,充分发挥人民币的主导作用,进而推动整个东亚货币合作的进程。因而在正式探讨研究主题之前有必要对本书所涉及的东亚地区的地理范围以及“区域主导货币”的概念作相应界定。

按照亚洲开发银行(ADB)的统计惯例,从经济地理的角度来看,整个亚洲一般可分为几个次区域:**东亚**:包括中国大陆、中国香港、中国台湾和日本、韩国等国家和地区。**东南亚**:主要指东盟10国(ASEAN,包括文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国和越南)。**南亚**:包括印度、巴基斯坦、尼泊尔、斯里兰卡等国。**中亚**:包括阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦等国。**太平洋国家**:包括斐济、瑙鲁、汤加等国。因此本书中所指的东亚地区,在地理范围上主要是指东亚和东南亚的国家和地区。另外,由于数据资料的限制,在实际进行实证研究的过程中,主要选取了中国大陆、日本、韩国、中国香港、中国台湾和印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国等10个国家和地区进行研究。

一国货币成为“区域主导货币”实际是该国货币国际化的一个重要阶段,因此要界定区域主导货币的概念,首先应理解和把握

货币国际化。货币国际化是指一国货币的部分或全部职能由原使用区域扩大到周边国家或地区乃至全球范围，最终演化为国际区域直至全球通用货币的动态过程。根据货币使用的区域划分，货币国际化可以分为周边化、区域化、全球化三个层次；根据货币职能划分，国际货币有执行部分职能和全部职能的差异；根据货币的影响力，国际化货币又可分为普通的国际货币和国际本位货币（刘力臻，2006）。因而，区域主导货币实际上是指在区域内执行部分货币职能的普通国际货币，是一种货币在一个国际区域内替代当地部分货币成为共同使用货币并且具备领导区域开展货币合作能力的一种货币表现形式。它不完全等同于货币的区域化，是货币国际化中级阶段的表现形式。其中，国际货币的职能如表 1-1 所示。

表 1-1 国际货币的职能

	私人角度	官方角度
交易手段	贸易结算工具	公开市场业务的操作媒介
价值贮藏	银行存款	官方储备
交易单位	计价工具	钉住货币
延期支付标准	私人债券	主权债券

从研究对象和研究思路来看，本书主要涉及区域货币合作的理论与实践、东亚区域货币合作的理论与实践探讨、东亚货币合作进程中的人民币地位、人民币区域化、国际化等问题，因此下面将对上述问题作简要的文献梳理。

1.2.1 区域货币合作的理论与实践研究

有关区域货币合作理论与实践的研究主要包括：货币合作的国际政治经济学和国际政治协调理论、最优货币区理论、国际货币的逆效合作理论、汇率制度选择理论以及欧洲货币合作研究等。货币

合作的国际政治经济学和国际政策协调理论主要关注货币合作的必要性、货币合作的机制形成和演进，这对本书从国际货币体系改革的总体目标与阶段性选择来深入探讨东亚货币合作的必要性具有较强的指导意义；最优货币区理论的相关研究主要目的是识别和确定适宜进行货币合作的区域，是本书研究的主要理论基础；国际货币的逆效合作理论探讨了货币合作并不总是有效，以及由此产生逆效的原因；汇率制度选择理论主要涉及对具体的汇率合作方式的设计和维持。而欧洲货币合作的研究是综合上述各项相关理论在欧洲的实际应用，其对东亚货币合作的研究具有较强的借鉴意义。下面将对上述理论的相关研究与实践作简要的文献回顾。

对与区域货币合作必然性的讨论主要集中在货币合作的国际政治经济学和国际政治协调理论的分析。20世纪60年代末发展起来的国际政治经济学作为一门新兴学科，主要是针对国际经济问题具有明显的政治色彩的现实，从国际视角来观察和研究全球化的经济与政治现象。尽管其理论体系还不够完善，没有形成统一的分析框架和理论结构，但其中一些理论还是比较有说服力，可以用来分析国际货币合作问题，如：结构性权力理论（Susan Strange）、依附理论（Theotonio Dos. Santos、Samir. Amin、Andre. Gunder. Frank、Raul. Prebish）、相互依存理论（Robert O. Keohane）、霸权稳定理论（Kindleberger、Robert Gilpin）和后霸权稳定理论（Robert O. Keohane）等。其中以霸权稳定理论和后霸权稳定理论最具代表性。金德尔伯格1973年在他论述20世纪30年代世界经济危机的名著《萧条中的世界：1929~1939》中最早提出了霸权稳定论的思想，阐述了霸权国的存在对世界经济和国际货币体系发展的稳定作用。他指出，自由贸易和稳定的国际金融秩序实质上乃是一种公共产品，它的提供既不能通过“世界政府”，也无法寄希望于国家间的自发合作。“若要使世界经济变得稳定，必须要有一个稳定者，且只能有一个稳定者”。随后罗伯特·吉尔平、史蒂芬·克拉斯纳等学者从现实主义和自由主义两个角度发展了霸权稳定论。霸