

国际货币区域化与 发展中国家的 金融安全

The Tendency of International
Currency Regionalization and
Financial Security of
Developing Countries

于同申 著

国际货币区域化与 发展中国家的 金融安全

The Tendency of International
Currency Regionalization and
Financial Security of
Developing Countries

于同申 著

图书在版编目 (CIP) 数据

国际货币区域化与发展中国家的金融安全/于同申著.

北京: 中国人民大学出版社, 2004

ISBN 7-300-06150-8

I. 国…

II. 于…

III. ①国际货币体系-研究 ②发展中国家-金融-风险管理-研究

IV. F821.1 ②F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 115672 号

北京市社会科学理论著作出版基金资助

国际货币区域化与发展中国家的金融安全

于同申 著

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号 邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室) 010-62511239 (出版部)

010-82501766 (邮购部) 010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司) 010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东方圣雅印刷有限公司

开 本 890×1240 毫米 1/32 版 次 2005 年 5 月第 1 版

印 张 9.5 插页 1 印 次 2005 年 5 月第 1 次印刷

字 数 240 000 定 价 18.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

内容简介

随着国际货币区域化的到来, 20世纪80年代以后在世界经济范围内的货币金融危机频繁发生。本书在经济全球化的背景下, 考察了世纪之交国际货币区域化成为一种浪潮的根本原因, 国际货币区域化的基本形式和发展趋势, 以及国际货币区域化与发展中国家金融安全的关系。本书分析了那种以美元化为标志的、放弃国家货币主权, 把某一外国通货代替本国货币作为法偿货币以防范和化解金融危机的做法, 并与欧洲货币一体化所代表的主权共享型国际货币区域化的实践相对比, 寻找和确定出两种不同国际货币区域化的主要特点及其利弊得失, 从而找出了发展中国家在经济全球化不断深化的历史发展大趋势下防范和化解货币金融危机的可能对策。本书还对东亚国家进行的货币金融合作对亚洲国家新世纪的金融安全和持续经济发展的意义, 特别是亚洲货币金融合作的途径和可能前景进行了分析, 并给出了东南亚国家相应的政策选择。

作者简介

于同申，经济学博士，中国人民大学经济学院教授，博士生导师。1991—1993年受到美国福特基金的资助以访问学者身份在美国纽约哥伦比亚大学经济系研究和进修。1996年在法国奥弗涅大学国际发展研究所任客座研究员。1997—1998年在荷兰梯尔堡大学从事中国—欧盟合作项目的研究。曾有数十篇论文和数本著作发表。除了进行西方经济学和发展经济学基础理论的研究外，目前从事东亚货币金融合作问题和网络经济的研究。

策划编辑 马学亮

责任编辑 宋炜 梁硕

版式设计 王坤杰

封面设计  大厦设计

前 言



我对国际货币区域化问题的研究可以追溯到 20 世纪 90 年代初，当时我以福特访问学者的名义在美国纽约哥伦比亚大学进修，旁听的课程之一就是罗伯特·蒙代尔教授为研究生开设的国际贸易研讨课（seminar in international trade）。众所周知，蒙代尔教授就是最佳货币区理论的“始作俑者”，在当时早已是蜚声学界的著名学者和教授。使我感到好奇的是，蒙代尔教授虽然开的是国际贸易的研讨课，但是在他发给学生的教学大纲中却把国际贸易的课程分为货币、实物和政策三个方面。货币方面包括了关于开放经济的货币数量论，国际货币分配理论，铸币税收益，支配货币和通货膨胀问题。而政策方面则包括了国际货币体系的五个发展阶段，金本位制度是如何运作的和为什么金本位制度会垮台，欧洲汇率机制（ERM）和欧洲货币体系（EMS），以及国际货币体系的将来等一系列内容，让人觉得与其说像是一个国际贸易研讨课，倒不如说像是一个综合国际贸易和国际金融的国际经济学课程。这也是我第一次比较系统地接触到有关国际货币金融方面的前沿论述。

由美国福特基金会资助的中美经济学教育交流项目经过 9 年之后在 1995 年进入最后一期，中国人民大学有幸请到了蒙代尔教授到校进行为期半年的经济学教学。他在北京期间除了在人民大学进行规定的教学任务以外，还协助国际货币基金组织和中国银行组织



了关于中国经济的会议。为了解中国经济发展的动态，蒙代尔请中国人民大学负责福特基金项目的张国增主任邀请一批人民大学的专家学者座谈。出席座谈的有高鸿业教授、吴易风教授、王传纶教授等。我也有幸受邀与会。在座谈会上中国的教授们除了回答蒙代尔有关中国经济的问题之外，自然也与蒙代尔教授就他擅长的国际经济和金融方面的问题交换看法，其中讨论的焦点除了著名的蒙代尔-弗莱明模型之外，就是有关国际货币的问题。席间蒙代尔教授口若悬河、侃侃而谈，给我留下了深刻印象，同时也加深了我对国际货币区域化问题的兴趣。

1996年我在法国奥弗涅大学国际发展研究所（CERDI）作客座研究，该所的吉尔蒙夫人向我询问中国是否存在货币替代现象。大家知道，90年代正是拉丁美洲国家货币替代快速蔓延的时期，她想知道同作为发展中国家的中国货币替代的情况。虽然那时我对中国广东的港币流通情况略知一二，但是感觉自己无论在资料的掌握还是理论上的解释都无法令其满意。然而这进一步引起我对发展中国家货币替代问题的关注。

紧接着，1997年亚洲货币金融危机发生，1998年我又在中欧高等教育交流项目的资助下再次回到欧洲进行欧盟经济和货币一体化问题的研究。在欧洲的经历才使我深切地感到，在我们不知不觉中，欧洲国家的经济和货币一体化已经从根本上改变了整个欧洲的面貌，也从根本上改变了我们原来对欧洲的印象。记得20世纪80年代末我到原民主德国开会，整个欧洲还是老样子：边境检查频繁，货币兑换烦琐，各国经济分割。然而到1998年时，不管在哪个国家，除了以本国货币实际计价外，还都附以欧元计价。到2002年年初，除了少数几个国家，流通了数百年的欧洲各国货币就相继退出流通。如果发展中国家中出现的货币替代现象只是脱离这些国家掌控的经济现象，为什么具有悠久历史的西欧发达资本主义国家都在进行货币一体化？20世纪90年代以来世界经济频繁发生的货币金融危机与国际货币区域化有什么关系？国际货币区域化



的努力与国际美元本位制度有什么联系？在频繁发生的货币金融危机中，一些国家的资本控制是必要的吗？……我想，我们不仅应从学术上关注这些问题，还应认识到对它们的研究与分析会极大地影响到今后发展中国家经济的稳定和可持续发展。

2001 年我在国家社会科学基金项目的资助下开始了国际货币区域化和发展中国家的金融安全的研究，本书就是该研究的部分成果。

我从 20 世纪 90 年代初由于听蒙代尔教授的课程萌发了对国际货币区域化问题的兴趣，一直到本书的出版，其间经历了十几年的时间。在这十几年的时间中，世界经济发生了迅猛变化，直接构成了研究本课题的动力，也给予我们深刻的启示：

一、发展中国家如何利用国际金融货币合作，减轻经济全球化对本国经济的冲击，已经成为各国经济发展中的共同课题。从 20 世纪 90 年代初到进入 21 世纪，随着经济全球化进程的加快，世界经济中的货币金融危机发生得也越来越频繁：20 世纪 90 年代初有欧盟国家的金融危机，拉美国家的货币金融危机，1997 年的亚洲货币金融危机，1998 年俄罗斯的货币金融危机，1999 年巴西的货币金融危机，21 世纪初阿根廷的货币金融危机，……这些货币金融危机凸显了在经济全球化过程中，发展中国家防范和化解货币金融危机的重要性和迫切性。中国在亚洲金融危机中虽然受到的冲击比较小，但是东亚一些国家的银行金融系统中存在的问题在中国几乎都有。发展中国家，其中自然包括中国，如何利用国际经济合作的外在力量，减轻世界经济对国内经济的冲击，日益成为不得不积极面对的重要课题。

二、发展中国家在国际货币区域化方面已经大大落后于发达国家和地区。正如本书第二章中所分析的，放眼世界，发达国家在国际货币区域化的进程中早已捷足先登。数据表明，发达国家中有 50% 以上的国家已经实现了各种国际货币区域化，发展中国家已经大大落后。特别是在进入 21 世纪的时候，亚洲作为世界经济三个



主要区域之一，在国际经济合作方面更是乏善可陈。世界经济中没有签署任何区域贸易合作协议的主要国家几乎只剩下东亚的中、日、韩三国。

三、新世纪之初，国际货币金融领域中各个货币大国之间的调整十分引人注目。美国经济由于长期“双高”（高财政赤字和高经常项目赤字）现象而使世界投资者对美元资产的信心动摇。这使原本十分脆弱的世界经济平衡发生倾斜。在欧洲资本从美元资产的撤出相当明显的情况下，美国经济一方面对亚洲国家大量国际储备购买美元资产更为倚重，另一方面则给亚洲国家的货币带来巨大的升值压力。美国政府力图通过让亚洲国家货币升值以减少美元的贬值压力。这使实行出口鼓励的亚洲国家再一次陷入尴尬境地：一方面为了支持出口导向的发展战略，同时也为了取得稳定经济的手段，亚洲国家被迫购买大量美元资产，其效果是弥补了美国的“双高”赤字，支持了私人储蓄长期处于低水平的美国经济，形成“美国人消费，亚洲国家买单”的局面^①；然而另一方面，亚洲国家受到来自美国要求货币升值的压力，却可能直接破坏亚洲国家出口鼓励的对外发展战略。

30 多年以前，亚洲国家在世界货币体系中扮演的这一角色曾经是由西欧国家来扮演的。然而随着欧洲货币区域的形成和欧元进入流通，这一角色已经从西欧国家转移到了东亚。东亚国家扮演这种“冤大头”角色究竟还能有多久呢？这很大程度上取决于亚洲国家经济一体化和货币区域化的成就。值得欣慰的是，21 世纪亚洲区域经济合作的势头很猛。在“10+3”的框架下，东亚贸易领域的合作风头正劲。作为区域货币合作先声的《亚洲货币互换协议》已经签署，建立亚洲债券市场的倡议已经得到了许多国家的响应，

① 按一名法国经济学家的说法，这就好像缝制成衣的裁缝与其顾客达成一个协议，把制造好的成衣卖给顾客之后，马上又把得到的贷款借给这个顾客，以使这个顾客再有钱购买他新缝制的另一款新衣。结果这名顾客就用借来的钱不断购买裁缝的新衣而极尽消费享受，而这名裁缝却为此终生忙碌。



建立亚洲货币基金组织的建议似乎在各国又有了新的回响。有人甚至憧憬，在 20 年后，亚洲国家的共同货币亚元得以诞生。对亚洲区域货币合作的悲观看法自然也不少。但是 21 世纪初亚洲经济金融合作的势头毫无疑问是出乎许多人意料的。亚洲共同货币的出现无疑需要长期的努力，但是很可能快于人们的预料，让我们拭目以待。

本书的写作受到高鸿业教授的亲切关怀，有时甚至可以说是耳提面命，确使我受益匪浅。我作为学生认识高老师已经有 20 多年，高老师学识渊博，他的谆谆教诲不但让我受益，更使我受到极大的激励和鞭策。本书的成书与高老师的辛勤劳作是分不开的。

在本书的写作过程中，我得到了许多专家学者的关心，许多人阅读了本书的部分内容，并提出了宝贵的意见。他们是中国人民大学的吴易风教授、张帆教授、林岗教授、贺耀敏教授、杨瑞龙教授、刘凤良教授、方福前教授、吴汉洪教授、张宇教授；中央财经大学的徐荣华教授、首都经济贸易大学的丁冰教授、中央教育科学研究所的李新中教授等。中国人民大学出版社的马学亮主任对本书的出版花费了大量的心血。谨致谢忱。

虽然作者努力避免和减少本书的错误和疏漏，但是错误之处在所难免，请读者批评指正。当然作者为本书所有的错误负责。

于同申

2004 年 7 月于人大静园

目 录



第一部分

第一章 世纪之交国际货币区域化趋势的发展.....	3
第一节 世纪之交国际货币区域化的发展趋势.....	3
第二节 国际货币区域化与货币的“名义锚”问题	11
第三节 国际货币金融体系长期孕育躁动的实现	25
第四节 本书的结构	40
第五节 本书的主要观点和结论	45
第二章 20 世纪末国际货币区域化的发展	51
第一节 世界经济正在形成的主要共同货币区	52
第二节 20 世纪 90 年代以来汇率制度的变化和国际货币 区域化的主要形式	55
第三节 国际货币区域化趋势的发展	62

第二部分

第三章 美元化发展的历史进程	85
第一节 什么是美元化	85
第二节 美元化的发展历程	89



第三节	美国政府和多边国际经济组织对美元化的态度	106
第四节	本章小结	111
第四章	欧元化和欧元货币区形成的历史进程	113
第一节	作为国际美元本位例外的欧元和欧元区	113
第二节	欧洲货币同盟的历史进程	114
第三节	欧盟货币一体化的成就和意义	126
第四节	本章小结	128
第五章	两种国际货币发展道路特点的对比分析	129
第一节	市场强制 (market-enforced) 的美元化	130
第二节	长期而系统的欧洲主权共享型国际货币区域化	180
第三节	本章小结	204

第三部分

第六章	两种国际货币区域化与发展中国家金融安全	209
第一节	虚假的二择一命题	209
第二节	美元化：肤浅的选择	214
第三节	区域货币一体化：更好的长期选择	229
第七章	对亚洲货币金融合作的意义	235
第一节	亚洲实行经济和货币金融区域合作的必要性	235
第二节	亚洲区域性经济金融合作的进展	243
第三节	东亚货币金融合作的特点	249
第四节	对最佳货币区理论的再认识	253
第五节	亚洲国家货币金融合作的道路	273
第六节	本章小结	281
参考文献		285

第一部分

本书的第一部分简要地介绍了国际货币区域化产生的历史背景。20 世纪国际货币金融体系经历了由金本位制到后布雷顿森林体系的变革。经过长期的孕育，终于在世纪之交国际货币产生了区域化的发展趋势，在此基础上，世界经济正在形成以美元、欧元为代表的共同货币区。

本书的第一部分作为全书的开始还系统地介绍了本书的结构与框架，同时对本书的主要观点和结论做了综述。





世纪之交国际货币区域 化趋势的发展*

第一节 世纪之交国际货币区域 化的发展趋势

世界经济进入 20 世纪 90 年代以来,货币金融危机每隔一两年就爆发一次。1997 年亚洲金融危机之后,亚洲国家的经济发展一度陷于停顿,一些国家的经济发展倒退了 10 年。先前被视为经济发展楷模的东亚经济增长模式现在被当作坏的典型而受到质疑和批判。1998 年又爆发了俄罗斯的货币金融危机,在这次危机中受到牵连的不但有許多发展中国家,而且美国经济也险些被拉下马。1999 年,危机又接踵而至,爆发了巴西的货币金融危机。世界经济进入新的千年的时候,货币金融危机的威胁仍然没有稍减。非常

* 本研究受到国家社会科学基金的项目资助,项目批准号 01BJL011。



引人瞩目的是，刚刚进入 21 世纪之后不久，2001 年底阿根廷又爆发了新世纪世界经济中的第一次货币金融危机……20 世纪末和 21 世纪初的这些货币金融危机既出现在那些经济发展还处在比较初级的阶段、经济中的金融体系还不成熟的发展中国家，也出现在经济高度发展、金融体系十分发达和比较健全的发达国家；既出现在西半球的拉丁美洲国家，也出现在东亚那些新兴发展中国家中，和像俄罗斯这样的转型经济国家。然而，不论货币金融危机爆发在什么样的国家，20 世纪末和 21 世纪初的货币金融危机的共同特点是，它们爆发得十分突然，造成的损害又十分严重。这些危机的影响不仅仅限于直接受到危机影响的国家，还对整个世界经济和区域经济的发展造成严重损害。在频繁发生的货币金融危机的冲击下，无论是发展中国家还是发达国家都在千方百计寻找防范和化解货币金融危机的良策。正是在货币金融危机频繁发生、货币金融危机对各国经济损害严重的背景下，在世界经济中出现了一些发展中国家，特别是拉丁美洲一些国家出现了要把他们国家的经济美元化的呼声。一些发展中国家的金融部门的高官提出，希望能够放弃本国货币，把货币美元化，即放弃本国货币而以美元作为交易手段、贮藏手段和价值尺度，以期防范和化解货币金融危机的冲击，保证国家的金融安全。美元化的提出引起了这些国家国内的激烈争论，也引起了国际上的广泛关注。在拉美国家，实行美元化的呼声开始只是个别人和一些国家货币金融部门的高级官员的意见，但是随着这些国家使用美元充当交易媒介、储藏手段和价值尺度的现象日益普遍，赞成实行美元化的人群逐渐扩大。在许多国家中，商界人士成为实行美元化呼声最强烈的一个群体，同时，在政界人士中美元化也引起了强烈的反响。

在北美和南美，美元化的趋势越来越明显。根据国际货币基金组织 2000 年的统计，在拉丁美洲国家特别是在加勒比国家，美元的使用非常普遍。根据国际货币基金组织的标准，所谓没有正式实行美元化，但是实际上已经非正式美元化的国家（unofficially dol-



larized countries, 即外国货币（主要是美元）在本国货币供给量当中占 30% 以上的国家）有：阿根廷、玻利维亚、秘鲁、墨西哥、中美洲国家等大多数拉丁美洲国家；前苏联的大多数国家，特别是亚美尼亚、俄罗斯、阿塞拜疆、乌克兰、格鲁吉亚；其他的一些国家，像土耳其、罗马尼亚、蒙古、越南、莫桑比克等。半美元化的国家（semiofficially dollarized countries, 即把外国货币当作除了本国法偿货币之外的第二种法偿货币）有柬埔寨、巴哈马、海地、老挝、利比里亚。除了这些尚保留本国货币，但美元流通十分普遍的国家以外，还有一些小国已经放弃本国货币，把美元当作本国的法偿货币，实行彻底的美元化了。这样的国家有厄瓜多尔、东帝汶、麦克罗尼西亚、马绍尔群岛、关岛、北玛丽安娜群岛、帕劳、巴拿马、波多黎各、维京群岛等。其中厄瓜多尔在 2000 年 9 月 9 日实行正式美元化尤其引人注目。

在厄瓜多尔实行美元化以前，世界上正式实行美元化的国家都是一些微型国家，其中最大的国家是巴拿马。该国早在 1904 年就已经放弃了国家货币，把美元当作法偿货币。厄瓜多尔是具备一定规模、在近期实行美元化的惟一国家，所以格外引人注目。^① 仅在实行美元化一年之前，厄瓜多尔国家货币的汇率暴跌，外债也不能按时还本付息，国内出现对本国货币的恐慌性抛售，经济的崩溃近在咫尺。这时许多人提出厄瓜多尔只有实行美元化才能重新稳定国内价格，使国家经济重新回到正常轨道。虽然也有许多人提出，厄瓜多尔并不符合实行美元化的前提条件，即没有健全的银行金融体系和政治上的稳定，然而，厄瓜多尔却在国际货币基金组织和世界银行的支持和美国财政部和联邦储备委员会的默许下，2000 年 9 月在国家货币美元化的进程上画上了最后的一笔，宣布把美元作为国家的官方货币，最终走上了正式美元化的路程，成为迄今为止实

① 其中人口最多的国家是巴拿马，有 270 万人，其他国家没有一个国家超过 20 万人口。