

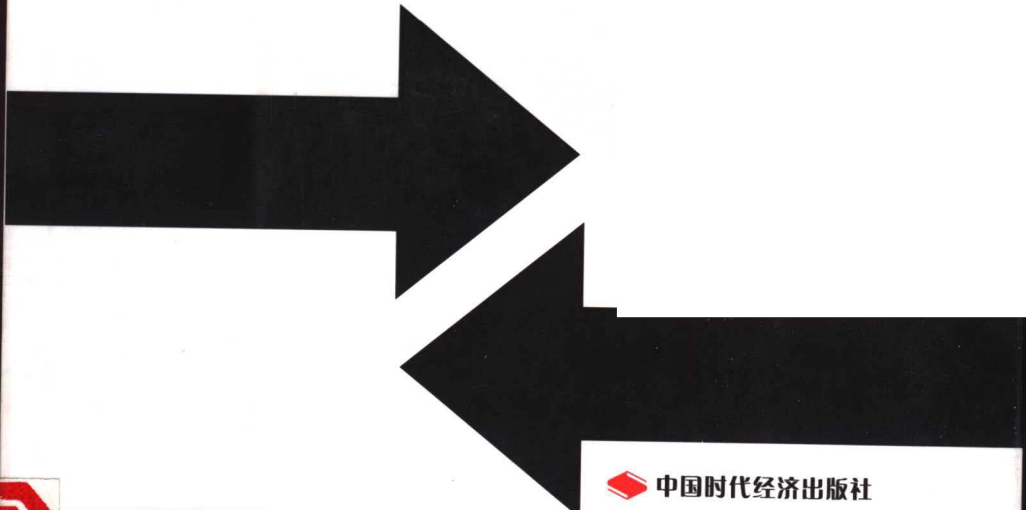


中国—东盟经济与管理问题研究系列丛书

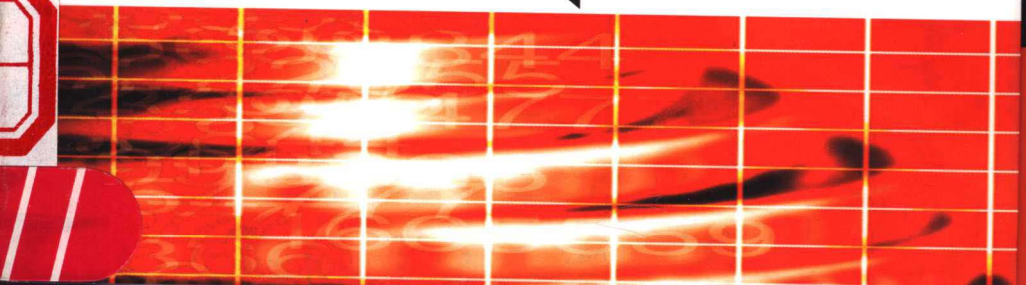
中国—东盟

国际区域性金融问题研究

唐文琳 等著



 中国时代经济出版社



中国—东盟国际 区域性金融问题研究

唐文琳 等著

中国时代经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国—东盟 国际区域性金融问题研究/唐文琳等著,北京:中国时代经济出版社,2002.8

(中国—东盟经济与管理问题研究系列丛书/杨克期总主编)

ISBN 7-80169-155-5

I. 中… II. 唐… III. 金融问题—研究—国际区域性—中国—东盟

IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 061902 号

中国—东盟 国际区域性金融问题研究

唐文琳 等著

出版者	中国时代经济出版社 (原中国审计出版社)
地 址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦东办公区 11 层
邮政编码	100007
电 话	(010)88361317 64066019
传 真	(010)64066026
发行经销	各地新华书店经销
印 刷	北京振兴华印刷厂
开 本	850×1168 1/32
版 次	2002 年 8 月第 1 版
印 次	2002 年 8 月第 1 次印刷
印 张	13.75
字 数	362 千字
印 数	1~5000 册
定 价	28 元
书 号	ISBN 7-80169-155-5/F·106

版权所有 侵权必究

中国—东盟经济与管理 问题研究系列丛书

总序

区域合作是当今世界发展的一个重要潮流。据统计,全球现在已建立各种类型区域性经济合作组织 100 多个,各种区域性的自由贸易安排 200 多个,其中 2/3 是在 90 年代后建立的。东亚地区的合作起步较晚,但发展势头还是令人鼓舞的,东盟已经基本建成自由贸易区,日本新加坡签订了紧密经济伙伴关系协定,更重要的是,以“10 加 3”(东盟 10 国加中日韩)为主渠道的整个东亚地区的合作取得成效,正在步入正轨。

2001 年 11 月,在文莱举行的“10 加 3”领导人会议期间,中国和东盟领导人就建立自由贸易区的问题达成共识,消息一公布,立即引起人们的极大关注。中国和东盟拥有 17 亿人口和 2 万亿美元的国民生产总值,这不仅是世界上人口最多的自由贸易区,而且也是发展潜力巨大的地区。从未来发展的角度看,无论是经济规模,还是贸易规模,这个地区都将在世界上占有极为重要的地位。

中国与东盟是近邻。但是,出于多种原因双方的经贸关系在相当长的一个时期发展缓慢,各自在对方的对外贸易中所占的份额很低。现在,这种情况正在改变。近年来,中国东盟之间的经贸关系得到比较快的发展,不仅贸易得到迅速增长,而且多领域的经济合作也得到较大的发展。传统的理论认为,建立自由贸易区会通过贸易创造和贸易转向机制增加区内贸易,根据

中国东盟联合专家组的研究,自由贸易区的建设将使双方之间的贸易显著增加。然而,自由贸易区的功能不仅仅限于增加内部贸易,更重要的功能是通过开放竞争、减少交易障碍,降低运营成本,提高经济效益。因此,中国东盟自由贸易区的建设会使双方的经济技术水平得到大大提高。

1997年的金融危机对东盟的经济造成了严重的影响,至今,东盟大多数国家的经济仍然处在困难的调整之中。由于中国没有发生金融危机,经济一直保持较高的增长率,一些人把中国经济的发展看作是挑战甚至是威胁,事实上,尽管中国经济的持续增长对东盟国家形成一定的竞争性挑战,但同时也为东盟与中国扩大经贸联系,发展合作提供机会。从近几年的情况看,中国为东盟提供的市场越来越大,成为东盟出口增长最快的市场,同时,中国东盟之间的经济合作领域也在拓宽,预计,今后双方之间的经济关系会得到更大的发展。

当然,在中国与东盟之间建立自由贸易区并不是一件容易的事。与欧盟及美洲自由区不同,中国-东盟自由贸易区是一国(中国)和一个自由贸易区的结合,是在经济发展、文化习俗和社会制度方面呈现多元化特征基础上的结合。一般来说,差异性产生互补性,但是,差异性也导致连接上的困难。从二战后世界经济经贸发展的规律看,贸易发展最快的是同类性强的经济之间,因为部门内的水平分工产生更多的交易机会。因此,中国东盟之间合作的目标不仅仅是增加双方之间的贸易,而是促进双方经济的共同发展。按科技发展状况、工业化水平和贸易的结构区分,大致可分为四个层次:第一层是新加坡,具有高科技及知识密集型产业的比较优势;第二层是马来西亚、泰国、中国珠江三角洲和长江三角洲地区,具有中等技术及资金密集型产业比较优势;第三层是菲律宾、印度尼西亚及中国中西部地区,具有自然资源及劳动密集型产业优势;第四层是印支三国及缅甸,具有低廉劳动力及自然资源优势。中国东盟之间的合作要能充分发挥各自的优势,缩小各个层次之间的差别。

中国和东盟拥有巨大的发展潜力,双方关系的发展蕴藏着巨大的商机。但是,各国在社会经济发展水平,贸易结构、模式、比较优势等诸多方面的巨大差异和复杂性,也给我们提出了新的研究课题。

广西大学商学院组织撰写了这套中国-东盟经济与管理问题研究系列丛书。这是一件值得称道的好事。这套丛书的选题很有特色,可读性也很强,不仅有对整体问题的探讨,也有对具体领域问题的研究,因此,它们不仅可以供从事研究和教学的学者们阅读,而且也可以供从事经营管理的企业与商务人员阅读。我希望这套丛书能够对推动中国东盟关系的研究,以及对人们更好的了解中国-东盟自由贸易区的建设与全面经济关系的发展有所帮助。

中国社会科学院亚洲太平洋研究所所长 张蕴岭

2002年8月6日

前 言

21 世纪,以信息—网络技术、现代通讯技术、现代生物技术、纳米制造技术、人工智能技术等为代表的高新技术迅猛发展,人类社会进入知识经济时代。当今世界,新科技革命、经济全球化浪潮滚滚而来,各国在经济增长和发展过程中的相互依存性不断强化,货物、服务、各种生产要素在各国间的流动不断加快和扩大,世界经济发展呈现出系列新问题:新科技革命在为发展中国家利用“后发优势”、缩短与发达国家发展差距的同时,又在扩大这种差距;发达国家与发展中国家在经济实力增强的同时,经济发展水平差距不断扩大;世界经济发展失衡加剧了发达国家与发展中国家在国际贸易、国际经济合作中的矛盾冲突;国际金融资本流动规模迅速扩大,在促进国际贸易发展、引导生产要素在世界范围内优化配置的同时,加深了国际金融市场风险的严重性和危害性;经济全球化发展在促进世界经济市场化、自由化的同时,区域经济一体化、跨区域多边经济合作趋势日趋加强等等。总之,新科技革命和经济全球化,对世界各国来说,既提供了良好的机遇,又提出了严峻的挑战。在复杂多变的世界经济发展形势下,作为发展中国家,我国如何积极、主动参与“全球化”,发挥本国的比较优势,加快发展?如何充分利用国际资本并有效防范金融风险?如何坚持和扩大对外开放,积极参与跨区域多边经济合作?……基于对这些问题的思考,我们组织编写《中国—东盟经济与管理问题研究系列丛书》,对构建中国—东盟自由贸易区所涉及的国际区域性经济合作、国际

贸易、跨国经营、国际货币合作以及各部门、各经济领域的多种形式合作等问题进行探讨,为加快我国经济发展竭尽绵薄之力。

编委会

2002年7月20日于广西大学商学院

目 录

1. 欧元演进的制度经济分析	(1)
1.1 欧元:一个尝试性的制度分析框架	(1)
1.2 欧元演进的制度需求分析	(4)
1.2.1 美苏的压力及美国的推动	(5)
1.2.2 布雷顿森林体系的缺陷与汇率的变动不居	(8)
1.2.3 战争中博弈双方或多方支付矩阵的变异	(11)
1.3 欧元演进的制度供应分析	(14)
1.3.1 社会科学知识的积累——最优货币区理论 的演进与发展	(14)
1.3.2 欧洲统一的思潮与运动	(27)
1.3.3 德国央行的成功经验	(29)
1.3.4 国家的作用及集体行动	(32)
1.4 小结:欧元演进的制度供求分析	(36)
1.5 东亚货币合作:新的理想与现实	(36)
1.5.1 亚洲货币合作的制度需求分析	(37)
1.5.2 亚洲货币合作的制度供应分析	(44)
1.6 结论:对东亚货币合作的启示与构想	(52)
1.6.1 一些启示	(52)
1.6.2 关于东亚货币合作的构想	(56)
2. 美元化问题探讨	(59)
2.1 美元化发展概述	(59)
2.1.1 美元化的经济背景	(59)
2.1.2 美元化发展历史沿革	(61)
2.2 美元化与货币替代	(64)

2.2.1	美元化的内涵与类型	(64)
2.2.2	货币替代理论	(69)
2.2.3	美元化的收益与成本	(74)
2.3	美元化与货币政策	(81)
2.3.1	美元化与汇率制度	(81)
2.3.2	美元化与货币政策目标	(88)
2.3.3	美元化与央行关系	(96)
2.4	美元化与财政效应	(99)
2.5	美元化经济的风险管理	(102)
2.5.1	美元化经济的风险管理	(103)
2.5.2	影响美元化的措施	(104)
2.6	美元化的展望	(108)
2.6.1	美元化的时空推进	(108)
2.6.2	美元化的未来	(119)
3.	经济全球化下的汇率制度选择	(121)
3.1	关于经济全球化	(121)
3.1.1	经济全球化的动因	(122)
3.1.2	经济全球化的表现	(123)
3.1.3	经济全球化的影响	(128)
3.2	汇率制度与汇率制度选择	(129)
3.2.1	汇率制度的种类划分	(129)
3.2.2	国际汇率制度演变及其缘由	(130)
3.2.3	汇率制度选择理论	(132)
3.2.4	汇率制度选择及其依存指标	(137)
3.3	金融危机与汇率制度选择	(145)
3.3.1	主要汇率制度防范危机能力的分析	(145)
3.3.2	发生金融危机的新兴市场经济国家 的汇率制度选择	(147)
3.3.3	未发生金融危机的新兴市场经济国家和地区 的汇率制度选择	(153)

3.4 中国现行汇率制度分析	(157)
3.4.1 中国汇率制度的现状	(157)
3.4.2 现行汇率制度存在的问题	(158)
3.4.3 经济全球化趋势下我国现行汇率制度 面临的困境	(162)
3.5 经济全球化下我国汇率制度的安排	(167)
3.5.1 理论界关于人民币汇率制度选择 的主要观点	(167)
3.5.2 过渡时期汇率制度的选择	(170)
3.5.3 完全开放条件下汇率制度的选择	(179)
3.5.4 我国汇率制度退出战略的初步探讨	(184)
4. 东盟国家(地区)金融深化实践及经验教训	(188)
4.1 金融深化基本理论	(188)
4.1.1 麦金农和肖的金融深化理论	(188)
4.1.2 金融深化的衡量与计量	(208)
4.2 东盟国家金融深化改革的实践	(216)
4.2.1 金融深化改革的国别经验	(216)
4.2.2 金融深化改革的初始效果	(227)
4.2.3 对亚洲金融危机的思考	(229)
4.3 金融深化改革的经验教训	(234)
4.3.1 发展中国家金融深化实践的启示	(234)
4.3.2 金融深化改革推进的条件和顺序	(237)
5. 证券市场国际化与区域性统一市场构建	(242)
5.1 证券市场国际化	(243)
5.1.1 证券市场国际化的历史考辨	(244)
5.1.2 证券市场国际化的理论分析	(246)
5.1.3 证券市场国际化的最新发展	(248)
5.2 中国证券市场国际化	(255)
5.2.1 中国证券市场国际化的难题	(256)
5.2.2 中国证券市场国际化策略	(262)

5.3 证券市场区域合作与市场一体化	(278)
5.3.1 东盟主要国家证券市场情况	(278)
5.3.2 东盟、中、日、韩主要证券市场比较	(282)
5.3.3 证券市场区域化合作的理论基础	(282)
5.3.4 证券市场区域化合作的现实必要性	(289)
5.3.5 证券市场区域化合作的前提	(291)
5.3.6 区域性统一证券市场构建设想	(293)
5.3.7 证券市场区域化合作的主要内容	(296)
6. 亚洲主要股指期货市场的发展与借鉴	(299)
6.1 股指期货的概念、发展的历史背景与 历程、趋势	(299)
6.1.1 股指期货的概念、期货合约的特点	(299)
6.1.2 股指期货发展的历史背景与历程	(302)
6.1.3 股指期货的现状及其发展趋势	(307)
6.2 股指期货的功能及其对基础金融市场的影响	(311)
6.2.1 股指期货的功能与作用	(311)
6.2.2 股指期货市场的建设对基础证券市场的 作用	(318)
6.3 股指期货市场的投资与投机策略及其理论 ..	(323)
6.4 亚洲新兴国家和地区股指期货市场发展 的比较与借鉴	(329)
6.4.1 香港股指期货市场的发展与借鉴	(330)
6.4.2 新加坡股指期货市场的发展	(339)
6.4.3 韩国创立股指期货市场的经验借鉴	(343)
6.5 关于中国发展股票指数期货市场的思考	(349)
6.5.1 建设股票指数期货市场的必要性、 可行性分析	(349)
6.5.2 关于建设股指期货市场的若干思考	(359)
7. 东盟国家银行清算系统研究及其对我国的借鉴	(369)

7.1 东盟国家的银行清算系统研究	(370)
7.1.1 主要东盟国家银行清算系统	(370)
7.1.2 主要东盟国家银行清算系统的特点	(389)
7.2 借鉴东盟国家经验解决我国银行清算系统 的问题	(394)
7.2.1 发展历程	(394)
7.2.2 我国银行清算系统介绍	(397)
7.2.3 我国银行清算系统存在的问题	(406)
7.2.4 借鉴东盟国家经验改进我国清算系统 的对策	(410)
参考文献:	(415)
后记	(421)

1. 欧元演进的制度经济分析

——兼论东亚货币合作的现实与前景

1.1 欧元：一个尝试性的制度分析框架

1999年欧元正式启动，2002年1月1日欧共体成功发行欧元现钞，随后欧元纸币和硬币开始在欧元区流通并成为完全意义上的现代货币，2002年7月1日，欧元区内的其他国家货币全部退出历史舞台，标志着欧元真真实实的成为跨国界的单一货币。欧元是通过主权国家放弃货币主权而共同创立的单一货币，这是史无前例的，它的运行情况如何呢？“欧元之父”——1999年的诺贝尔经济学奖得主蒙代尔曾在2001年“严复年度经济学纪念讲座”上说：“到目前为止，欧元还是很成功的，每个国家都有一个比过去更好的货币政策，更强大的货币，更大的资本市场，实力较弱的国家的利率也是5%或4%，而不是115%（指的是欧元在欧元区内的成功——笔者注）；欧元成功的意义不仅仅在于其诞生之时就马上成为世界第二大货币，它更重要的意义在于它能改变世界政治格局、货币格局和权力格局（指的是欧元在国际上的成功——笔者

注)”。欧元作为一种超越国界的区域内的新的制度安排^①，它的产生涉及十几个极具民族性的国家，他们宁愿放弃对货币的主权控制、放弃诱人的铸币税收入，把对一国经济极为重要的货币政策工具交给超国家的欧洲中央银行来操作，这是令人疑惑却又令人感兴趣的问题。对欧元演进的现有理论研究多集中在最优货币区的理论研究上，也有涉及相关的历史、文化、政治的论述。但还没有从制度经济的视角去进行研究的，本文试图在现有的理论研究成果上，尝试性引入一个制度变迁的分析框架，从单一货币产生的制度需求和制度供应的角度来阐述欧元演进的机理，把影响制度供给和需求的因素嵌入到制度的供求曲线图中去分析，力图提供一种制度经济层面的解释，以便更好地分析亚洲货币合作的现实与前景。这里有必要对制度的定义进行一定的阐述。制度是一系列人为设定的行为规则，它能约束、规范人们的相互行为，帮助他们形成对别人行动的预期，制度既可以由正式的规范，如宪法、法律、书面合同、市场交易、法定组织等构成，又可以由非正式的规范如共同的价值观、准则、习俗、伦理观念和意识形态等组成（林毅夫，Jeffrey. B. Nugent）。当使用“制度”这个术语时，一般指的就是制度安排，而制度类型指的是一项具体的制度安排。“制度结构”指的是经济社会中所有制度安排的总和，它包括组织、法律、习俗和意识形态等。制度变迁通常指的是某一制度安排（制度类型）的变化，而不是指整个结构中所有制度安排的变迁。为叙述方便，本文所指的“制度”、“制度安排”和“制度

① 诺贝尔经济学奖得主舒尔茨在其经典论文《制度与人的经济价值的不断提高》里列出了一些制度：（1）用于降低交易费用的制度（如货币、期货市场）；（2）用于影响生产要素的所有者之间配置风险的制度（如合约、分成制、合作社、公司、保险、公共社会安全计划）；（3）用于提供职能组织与个人收入流之间的联系（如财产，包括移产法，资历和劳动者的其他权利）；（4）用于确立公共产品和服务的生产与分配的框架的制度（如高速公路、飞机场、学校和农业试验站）。

类型”的含义相同，可以交替使用。下面我们引进一个制度供求曲线图来进行分析。

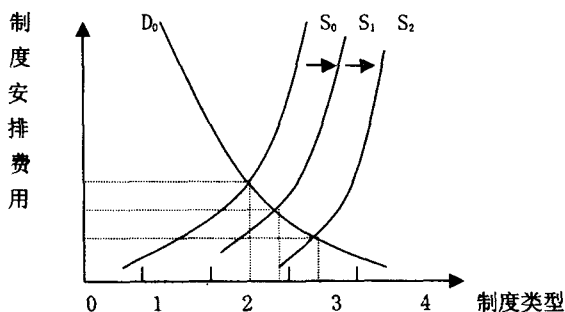


图 1-1 制度均衡的决定

竖轴表示制度的安排费用，它包括交易费用、组织费用、维持费用以及强制执行特殊制度安排所包含的规则的费用。横轴表示制度的类型，上面标示的数字 1、2、3、4 等，表示制度类型 1、制度类型 2、制度类型 3、制度类型 4 等，这里假定后一种制度类型比前一种制度类型先进和高级，在质和量上都是递进的，制度类型之间的刻度是否相等并影响分析问题的需要。每两个制度类型之间可以有一些更小的刻度（图 1-1 没有标示出来），表示一些较小的从属性的制度安排。例如，如果把制度类型 2 表示为欧洲货币体系（EMS），制度类型 3 表示为单一货币欧元，则从制度类型欧洲货币体系演变为欧元，其间产生了从属性的制度安排如欧洲中央银行（ECB）和欧洲中央银行体系（ESCB），在图 1-1 中，它位于制度类型 2 和制度类型 3 之间（图 1-1 没有标示出来）。制度的供求曲线移动不一定能产生一种全新的制度安排，要产生一种全新的制度安排，制度的需求曲线或制度的供应曲线或二者同时移动达到一定的幅度时才有可能。例如，图 1-1 的初始制度供求均衡决定的制度类型为制度 2（ D_0 和 S_1 的交点落在区间 2-3 上），

要从制度类型 2 变迁到制度类型 3，则制度供应曲线移动或制度需求曲线移动或制度供求曲线同时移动的幅度必须大到一定的限度，即变动后的供求曲线均衡点必须落在横轴上的 3-4 的区间上，新的制度类型 3 才可能产生^①。比如在图 1-1 中，制度供应曲线 S_0 向右移动到 S_1 ，则制度需求曲线 D_0 和制度供应曲线 S_1 的均衡点落在制度类型上 2-3 的区间，没有发生实质性的制度变迁，制度安排依然是制度类型 2，只有制度供应曲线向右移动到 S_2 时，新的制度安排（制度类型 3）产生。按舒尔茨的定义“货币是一种节约交易费用的制度安排”，而欧元的本质是跨国界的单一货币，它也是一种制度安排。这样我们就可以把欧元的演进用制度的“需求—供给”这一经典的理论框架来进行分析，也就是影响欧元生成的因素将通过改变图 1-1 中的制度供求曲线的斜率或是推动曲线的移动或是既改变曲线斜率并同时推动曲线的移动来完成制度变迁的。这里欧元、单一货币制度安排和跨国单一货币制度也是交替使用，它们的内涵是一致的。

1.2 欧元演进的制度需求分析

诺斯是一位经济史学家，由于他对制度形成的理论和经济史的解析作出了巨大的贡献，因而获得了 1993 年度的诺贝尔经济学奖。他认为一种制度形成背后的原因很明显在于它的需求。那么欧元制度变迁的需求因素是什么呢？本文认为，对欧元的制度需求在于美苏的压力及美国的推动等因素，这些因素的变化将通过改变制度需求曲线的斜率及曲线的移动表现出

① 制度变迁的过程可能是逐步演化的，但只有当单个制度安排的累积变迁达到一定的临界点时，一个制度结构的基本特征才会变化（Alchian; Nelson and Winter, 1982）。