第一部分　东亚货币合作：文献综述

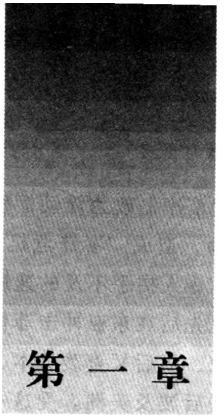
“东亚”是一个泛称，许多相关文献中又称为“亚洲”，一般指“10 + 3”国家（地区），即东盟十国（Association of Southeast Asian Nations，ASEAN，即文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国和越南）加上中国、日本和韩国三国，在许多文献中认为这一地区还应当包括我国的香港、澳门、台湾三地区（“10 + 3 + 3”）。根据亚洲开发银行的统计惯例，从经济地理的角度来看，整个亚洲一般可分为这样几个次区域：(1)东亚包括中国大陆、港、台和日本、韩国等国家与地区；(2)东南亚：包括东盟十国；(3)南亚：如印度、巴基斯坦、尼泊尔、斯里兰卡等国；(4)中亚：如阿塞拜疆、哈萨克斯坦、土库曼斯坦等国；(5)太平洋国家：如斐济、瑙鲁、汤加等国。所以，本书中的“东亚”实际上应该是指地理意义上的“东亚与东南亚”。此外，由于东盟十国的完整资料难以获得，对东盟的很多分析往往以东盟五国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国）为主。这一地区的多样性

需要全本请访问 www.ertongbook.com

在世界各区域合作中恐怕是很少见的。仅从经济的角度看,有处于世界领先位置的发达国家(日本)、较发达国家或地区（新加坡、韩国和中国的香港、台湾地区，另外，2002年文莱人均 GDP 为 1.3 万美元）、新兴的工业化国家(马来西亚、泰国、菲律宾、印度尼西亚),还有世界上最大的发展中国家（中国）以及一些经济发展水平相对较落后的发展中国家(越南、缅甸、老挝、柬埔寨)。这些给这一地区的经济与货币合作增加了很大的难度。

东亚地区的经济发展在世界经济中占有比较重要的位置，被认为是世界上三大经济区之一，各种形式的经济合作也在不同的层面上得以迅速开展。但是，与世界其他经济区域相比较，东亚地区的货币合作一直没有真正开展起来，尽管有些提议和讨论，但直到亚洲金融危机前，东亚地区仍然没有制度化的货币合作。亚洲金融危机的发生使得东亚各国（地区）意识到，在经济、金融日益全球化的今天，一荣俱荣，一损俱损，仅靠松散的、缺乏约束力的“共识”是无法阻止国际投机资本的冲击的。可以说，亚洲金融危机的发生给东亚各国敲响了警钟，真正启动了东亚货币合作的进程。

1999年，欧元如期诞生，它是国际货币合作最成功的典范，特别是对于仍处于启动与准备阶段的东亚货币合作而言，无疑起到了极大的推动与鼓舞作用。而且，欧洲货币一体化几十年的历程本身就是对东亚货币合作的一种成功的经验，这对于善于从他人的成功中学习的亚洲人而言是一笔宝贵的财富。认真分析研究欧洲货币一体化的方方面面并加以借鉴、引用，对于东亚货币合作可以起到事半功倍的效果。



第一章

东亚货币合作的现实性

由于东亚地区各国（地区）政治、文化、社会制度、经济结构及经济发展水平存在很大差异，东亚地区的金融合作一直徘徊不前，远远落后于欧洲和美洲地区。亚洲金融危机已经平息，但是这场危机留给各国（地区）的教训是深刻的，在亚洲金融危机中金融危机的迅速扩散以及东亚货币的竞争性贬值，唤起了东亚国家（地区）政府对东亚地区金融合作必要性的关注。近几年来，区域金融合作已成为在东亚国家（地区）政府和民间组织之间所进行的有关区域经济合作讨论中的热点问题。

一、东亚金融危机

1997 年初，国际游资开始冲击泰国货币，在金融市场上狂抛泰铢，抢购美元，泰国政府倾力抵抗，企图稳住泰币汇率，但终因力不从心，在经历了近 5 个月的干预之后，于 7 月 2 日被迫

宣布泰铢对美元的固定汇率制改为浮动汇率制。数日之内，泰铢对美元的比价暴跌 20%，造成“泰铢危机”。一场酝酿已久的金融危机，以出人意料、令人措手不及的速度危及东亚乃至世界其他地区。这场金融危机先后在东亚冲击菲律宾、马来西亚、印度尼西亚、新加坡等国家，而后又直袭日本、韩国、中国台湾，再西进俄罗斯和欧洲，最后波及美洲。受这一金融风暴的冲击，东亚地区主要国家和地区汇市暴跌，股市狂泻，利率上扬，外汇供不应求，通货膨胀率大幅上升，金融市场剧烈动荡……①

这次亚洲金融危机的一个突出特点就是其传染效应。传染效应是指一个国家或经济实体陷入金融危机后，危机将迅速向其他国家、经济实体和地区传播，导致与之相邻的国家、经济实体乃至全球也随之陷入危机。换言之，由于国际资本市场的内在不稳定性，基本面健康并不能保障一个国家不会陷入金融危机。金融危机扩散的传递机制包括收入效应、替代效应、倾销、投资者信心和通货膨胀预期等。所谓收入效应，是指危机的发生将导致危机发生国收入的下降，收入的下降将导致国内需求下降，邻国出口减少，从而引起邻国的收入也随之下降。所谓替代效应，是指危机国出口竞争力因货币贬值而得到加强，邻国出口被危机国出口所取代，致使邻国出口减少。危机国企业由于严重的支付危机和流动性危机，为了避免倒闭，这些企业往往不惜血本在邻国和第三国进行倾销以换取硬通货，从而导致邻国进口增加，出口减少。由于危机国与邻国之间经济体制、经济结构、经济管理和经济政策的相似性，当一个国家发生金融危机之后，国际投资者往往会对其邻国的经济稳定丧失信心，进而停止注入资金或撤出资金，由于外部经济环境恶化，特别是危机国货币大幅度贬值，其

① 王建芹：《东南亚金融危机的来龙去脉》，中国方正出版社 1998 年版。

邻国往往不得不使本国货币贬值。因而一旦一个国家货币贬值，国际投资者就会预期其邻国的货币也会贬值，这种贬值预期往往使国际资本急剧流出危机国的邻国，从而使这些邻国尽管其经济的基本面可能并无严重问题也陷入国际收支危机、货币危机和金融危机①。

由于金融危机的传染性，金融危机的防范和解决已日益成为一个超越国界的区域性和全球性问题。到亚洲金融危机发生之时，在亚洲和东亚地区处理金融危机的区域性安排是基本不存在的。这次亚洲金融危机反映出东亚经济政治体系中的一系列包括银行不良债权等深层次问题，特别是在抵御危机阶段，东亚国家间缺乏货币金融领域合作的制度、机制和手段，彼此之间缺少最基本的信任和诚意，更没有合作的经验，没有国家能幸免于难，在不断拯救自身的同时加剧了他国的危机，使得一损俱损。加之自身经济结构不合理，金融制度、法规、监管不健全和金融力量的脆弱等等，使得东亚各国在危机面前无法做出有效的抵抗。

国际货币基金组织的任务是监督和推动国际金融合作与世界贸易增长，为了保证国际金融体系的平稳运行，国际货币基金组织（IMF）有义务为国际收支暂时失衡的当事国提供信贷便利，以减少当事国进行经济调整的痛苦。在金融危机发生后，IMF有义务通过各种安排，为遭受危机的国家及时提供流动性，使其金融体系尽快恢复稳定。但是，在这次金融危机的发展过程中，IMF 的表现使东亚国家大失所望。首先，由于对东亚金融危机的严重程度和可能的后果估计错误，尽管国际货币基金组织动员了

① 余永定、何帆、李婧：《亚洲金融合作：背景、最新进展与发展前景》，中国社会科学院国际金融研究中心，2001年9月。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

近亿美元的资金援助危机国家，但由于救援力度太小、贷款条件苛刻、不符合实际情况且行动缓慢，救援工作并没有达到预期的效果，未能控制住货币汇率大幅下跌的趋势，致使最高的印尼盾贬值 83.4%，最低的新加坡元贬值 15.7%。同时，由于东亚缺少自己的货币合作组织，使得危机的硝烟迅速弥漫，当危机袭来时，各国几乎是束手无策，致使经济蒙受巨大损失①.

这场金融危机给各国带来的不仅是金融、经济甚至是社会动荡，同时也给东亚区域经济合作的缓慢进程敲响了警钟。东亚各国从这场金融危机中清醒地认识到，东亚各国经济相互依赖的程度越来越高，各个国家的经济事实上已经融为一体，是必须相互依赖的合作关系。要应对新形势下的金融风暴，不仅需要各国之间的财政、金融支持，还特别需要在防范和应对金融风暴方面的国际合作，如建立风险预警、风险监管、宏观经济信息交流、政策协调、货币互换等机制或机构。这一切，都要求有宏观经济政策的国际合作。另一方面，亚洲金融危机还充分显示以 IMF 为支柱的当前国际金融制度安排对于防范和处理东亚地区的金融危机存在很大的局限性，东亚国家或经济体很难完全依靠 IMF 的力量而使本国经济免遭金融危机的袭击或以较少的痛苦渡过危机。基于这样的共识，为此，在新的国际金融机构和新的国际秩序建立之前，东亚地区人民应致力于推进地区性的经济合作和金融合作。自 1997 年以来，东亚各国（地区）产生了强烈的相互合作的愿望，加快了区域经济、货币合作的步伐，并在货币合作方面取得了实质性进展。

① 徐诺金：《货币的未来》，中国金融出版社 1999 年版，第 51 页。

二、世界货币体系与东亚

在实体经济上，当今世界上已经形成了三个最重要的区域经济集团：欧盟、北美自由贸易区和东亚经济区。1999 年诺贝尔经济学奖得主蒙代尔预言：在未来 10 年内，与实体经济相对应将出现三大货币区，即欧元区、美元区和东亚货币区，即“金融稳定性三岛”。目前，欧元区和美元区的发展紧锣密鼓，考虑到其他欧洲国家正在积极谋求加入欧盟，预计在未来 10 年内欧元区可能扩展到 28 个国家。此外，中非和西非的 13 个非洲金融共同体法郎区国家通过钉住法郎实际上间接地钉住了欧元，如果北非和中东的部分国家也选择钉住欧元，那么欧元区可能扩展到 50 国，总的 GDP 规模将大于美国。美元化在最近几年得到普遍关注，据说美元化的倡导者可以追溯到弗里得曼，他在 1972 年就建议发展中国家放弃中央银行，通过货币局制度钉住美元，或直接实行美元化，即将美元作为本国法定货币。阿根廷、萨尔瓦多、厄瓜多尔等拉美国家都表示出对美元化的兴趣。现在，对应着经济区的发展，欧盟和北美自由贸易区已经形成了自己的区域货币体系，标志着世界经济三极中的两极已经具备了自己的本位货币。在欧元区和美元区逐步扩展、并巩固各自地盘的背景下，东亚国家或者依附于上述某一货币区，或者独来独往地在两大货币区的挤压下飘摇，或者创造条件建立一个能够使东亚国家获得公平地位、并能使东亚地区经济繁荣和稳定的货币共同体。从实际形势看，东亚亦开始考虑效仿欧洲，推出一种东亚地区重要国家共同使用的统一货币，以改变东亚在世界货币中的被动局面，以与美欧抗衡。

新的世界货币体系中出现的欧元与美元“二元化”现象使得东亚各国（地区）产生了危机感，若不加强本地区的货币合作，将被置于十分不利的境地。作为世界经济重要一极的东亚经济又怎能置身于区域性货币一体化潮流之外呢？

三、东亚货币合作与经济发展

经济的高速发展推动了货币一体化进程。随着东亚地区经济的发展和各国工业化进程的加快，区内的贸易、投资活动迅速上升，大大加强了东亚各国和地区的经济联系。这种经济联系既有竞争关系也有共生关系，东亚货币一体化已滞后于贸易和投资的一体化进程。东亚各国（地区）已经意识到，强调“非正式性、达成共识”的松散、非制度化的合作模式对于货币合作而言是远远不够的，甚至可能是有害的、“逆效的”。

加强东亚金融合作是东亚经济一体化的需要。东亚金融合作是实现东亚经济繁荣的重要方面，它与其他方面的合作是互相推进的。

从汇率制度来看，过分依赖美元的汇率安排威胁到了东亚经济的稳定发展。许多东亚国家或地区实行的是钉住美元的固定汇率制，如港币、泰铢等。在金融危机爆发之前，韩元和印尼盾的中心汇率钉住美元的比重曾经高达 99.53% 和 95.29%。东亚各国和地区的外汇交易中，本币与美元的交易也占了 90% 以上（BIS，1997）；当大量国际游资对东亚进行冲击时，东亚国家（地区）货币对美元被迫大幅贬值，币值的突然下降带来了地区内的经济恐慌，股价巨幅下跌使经济发展遭到严重的打击。要消除建立在与美元挂钩基础上的汇率风险，降低经济交往的不确定

性，其惟一途径就是消除美元的影响，从过分依赖于美元的汇率中解脱出来，实行像欧元那样的货币区域化。东亚区域货币一体化可以在浮动汇率和固定汇率之间找到最佳结合点，使同盟国在通过对外的浮动汇率降低外来冲击影响的同时，又得到区域内部汇率稳定的好处。只有这样，才能稳定东亚各国货币间的汇率，减少汇率风险，并进一步促进东亚各国或地区的经济往来，增加东亚国家的社会消费，刺激企业投资，各国的物价、利率、投资收益将逐步缩小差别或趋于一致，使物价或利率水平总体下降、居民社会消费扩大、企业投资环境改善，最终有利于东亚总体经济的良性发展①。

同时，在国际贸易和投资中，各国使用不同的货币，跨国界的经济交往不可避免地会因为货币兑换增加交易成本。若实行单一货币，成员国之间的金融交易成本将大大降低。欧洲货币联盟建立之后，每年可节约的交易成本为 130～200 亿欧元②。在东亚区内贸易比重逐步加大的情况下，东亚各国每年用在各种货币兑换和佣金上的支出巨大，在地区内流通和对外贸易方面的消耗越来越大。创立统一货币，不仅可以使东亚区域内的贸易和投资等经济活动简化流通手续、节省流通时间、提高商品与资金流通的速度，而且还会减少巨额的兑换与佣金损耗，无形中降低了东亚企业的成本，增强了其竞争力，不仅改善了经济环境，使区域内成员国在贸易和投资交往中获取更大的效益，而且会进一步促进区域内贸易和投资的发展与融合③。

① 汪同三、郭金龙：“亚洲区域金融合作有多远？”《银行家》，2002 年第 3 期。

② 1990 年欧共体委员会文件。

③ 黄娜：《亚洲货币一体化的前景分析与理性选择》，天津财经学院硕士学位论文，2003 年 5 月。

第二章

东亚货币合作的进程

由于种种原因，东亚地区货币合作一直没有得到很好的发展。在亚洲金融危机发生之前，即使有时有一些提议，至多也只是局限于专家、学者们的研究、思考而已。亚洲金融危机的到来改变了这一切，东亚各国突然意识到货币合作的必要性与紧迫性，从那时起，各国政府、研究机构及有识之士和一些国际组织纷纷提出各种各样的方案、设想、倡议和研究报告。东亚货币合作的进程可以说是从应对亚洲金融危机开始的。

一、“亚洲货币基金”的构想

关于东亚货币合作最早、最重要的构想是日本提出的亚洲货币基金构想。1997 年 7 月亚洲金融危机爆发以后， 9 月日本政府在 IMF 和亚洲开发银行会议上提出建立“亚洲货币基金”（Asian Monetary Fund，AMF）的构想，倡议组建一个由日本、中国、韩

需要全本请访问 www.ertongbook.com

国和东盟国家参加的组织，筹资 1000亿美元资金，以确保亚洲货币的稳定和对亚洲国家在经济出现危机时及时提供援助①。

亚洲货币基金（AMF）的资金来源可以借鉴 IMF的章程与做法：(1) 各成员国缴纳的份额。按照日本最初的提议，由日本出资 500亿美元，其余 500亿美元由中国、韩国、新加坡及中国香港和台湾地区出资。 (2) AMF可以从东亚各成员国借款，其机制类似于 IMF的借款总安排（GAB)。(3) 从国际资本市场借入，由成员国承担 AMF从国际资本市场筹资的担保责任。

亚洲货币基金的基本职能是： AMF 可以为东亚各成员国提供充足的流动性；当本地区货币遭受投机性攻击时，可以做出快速反应，以阻止危机进一步扩大；此外， AMF 还可以为其成员国在国际资本市场的紧急融资提供某种形式的担保，使得受危机冲击的国家可以凭借较高的资信等级和较好的条件筹集到资金，从而大大降低金融危机发生的可能性。

亚洲货币基金至少可以起到以下作用： (1) 威慑作用。投机性资本的跨国流动已经成为一个全球问题。货币危机和金融危机的爆发大部分是由投机性资本的投机行为引发的。对于专门从事投机的金融巨鳄，亚洲货币基金可以产生一定的威慑效应；对于为数众多的中小投机力量，它可以起到稳定作用，使恶化金融危机的“羊群效应”不会蔓延。 (2) 监督作用。亚洲货币基金不仅是在危机爆发时采取救援行动，更为重要的是在没有危机的时候对成员国的经济发展、经济结构、金融市场和经济政策等进行长期跟踪监督，并进行调查研究。在此基础上，建立一种地区性磋商机制，定期和不定期地交换宏观经济、经济政策和金融市场的信息。通过对成员国施加压力，阻止成员国实行可能会导致危机

①春晓：“亚洲金融：寻找区域合作新空间”，《银行家》 2002 年第 6期。

的政策。(3) 救援作用。一旦成员国货币受到投机性攻击或出现紧急的国际收支困难，并且成员国本身不能克服，亚洲货币基金可立即根据协议向该成员国提供必要的国际信贷。这样，该国可以赢得时间采取必要措施纠正政策上的失误①。

虽然有人认为，日本的目的是为了挽救日本在东亚各国的投资，防止金融危机影响到日本投资者的利益，但是日本的“亚洲货币基金”构想确实也在一定程度上反映了东亚国家对 IMF 在亚洲金融危机处理方式上的强烈不满。显然，这个计划是对 IMF 的公然挑战。因此，这个建议一提出，立即遭到美国、欧盟以及 IMF 的反对。其反对的理由主要有：(1)“道德风险”问题。他们认为，如果亚洲货币基金在不附加任何严格的改革要求的条件下向货币受到冲击的国家提供快捷的紧急信贷，将会使“不负责任的国家采取更加不负责任的行动”，从而降低整个国际货币体系的安全性。(2) 功能重叠问题。如果亚洲货币基金的紧急信贷有着严格的贷款条件，那么它和国际货币基金就有很大的重叠，这样亚洲货币基金就缺乏其存在的必要性。(3) 竞争性问题。如果亚洲货币基金的贷款条件比 IMF 宽松，不但会引起这两个组织间的竞争，而且还会使东亚各国面临选择问题。显然，亚洲货币基金的功能与定位不够明确，更主要的是因为它将削弱 IMF 的地位，所以这一提议不可能获得通过。另一方面，由于东亚国家怀疑日本的真实动机，担心日本就此建立起金融霸权，日本的建议也没有得到东亚各国的普遍支持。从时间上看，危机刚刚产生，东亚各国（以及世界其他主要国家）对这场危机的传染性、破坏性等都缺乏足够的认识与准备，日本的提议在时机上不够成

①张蕴岭、张斌：“东亚金融合作的进展与未来的选择”，《当代亚太》，2002 年第 8 期。

熟。

1998 年 10 月，日本吸取了“亚洲货币基金”失败的教训，低调的以大藏大臣宫泽喜一的名义提出“新宫泽构想”（New Miyazawa Initiative），倡议建立总额为 300 亿美元的亚洲基金，其中 150 亿美元用于满足遭受危机国家对中长期的资金需求，150 亿美元用于满足其短期资金需求。东亚各国对此表示热烈的欢迎，美国政府和 IMF 也表示支持。因为作为一种地区性货币援助，世界其他地区业已存在，美国和 IMF 没有理由反对。2000 年 2 月 2 日，按照“新宫泽构想”为印度尼西亚、韩国、马来西亚和菲律宾提供了 210 亿美元资金，其中 135 亿美元为中长期贷款，75 亿美元为短期贷款。“新宫泽构想”还为马来西亚、菲律宾和泰国提供了 22.6 亿美元的贷款担保。

1999 年 10 月 18 日，总部设在日内瓦的世界经济论坛在新加坡召开了为期三天的东亚经济高峰会议，约 700 名经济学家、企业家和政府官员参加了会议。马来西亚总理马哈蒂尔提出建立“东亚货币基金”（EAMF）的倡议。他认为，东亚地区广大，主张先从东亚开始进行多边协议，然后逐渐扩大到其他亚洲国家或地区。他倡议建立的“东亚货币基金”规模比国际货币基金小，联系密切，完全是由区内资金组成的组织，他说，如果有了这样的组织，1997 年的亚洲金融危机就不会发生，外国人应该让东亚走自己的路，不应随意干预。

二、东盟监督机制

金融危机发生以后，最具紧迫性的一个问题是如何加强金融监督机制的建设，以避免此类危机再次发生。人们普遍认为，亚

洲金融危机之所以发生，其重要原因之一是缺乏金融监督。从功能上来说，金融监督不仅可以及时发现问题并加以解决，而且还可以对未来可能发生的问题尤其是危机做出预警。

在一般情况下，地区监督机制与国内监督机制不同，它不具备像国内机制那样的管理职能，其主要作用是及时准确地分析信息，进行风险预警。因此，它发挥作用主要依靠同行评议和同行监督，它高度依赖成员国的信息披露，对披露信息的正确评估和及时发出具有权威性的预警。

1998 年 10 月，东盟各国财长签订了《理解条约》，建立了东盟监督机制。根据东盟成员国之间同等评议和相互关注的原则，东盟监督机制的宗旨是加强东盟集团内部的决策能力，包括：（1）协助东盟成员发现潜在的危机并做出相应反应。（2）评估东盟成员国可能导致金融动荡和危机的各种弱点，推广符合国际标准的稳健行为规范，提高东盟成员国经济政策协调水平。（3）对潜在薄弱部门进行审查，改善东盟成员国的“同行监督”环境①。

三、《清迈协议》

1999 年 11 月，东盟“10 + 3”峰会在马尼拉通过了（东亚合作的共同声明》，同意进一步加强金融、货币和财政政策的对话、协调与合作。

到 2000 年 2 月 2 日，日本按照“新宫泽构想”为印尼、韩

①杨磊：“东亚区域金融合作的前景展望”，http：//if 91.51.net，2003 年 11 月 25 日。

国、马来西亚和菲律宾提供了 210 亿美元资金。

2000 年 3 月于文莱举行的“ 10 + 3 ”财政和央行副手会上，与会代表就东盟提出的“ 10 + 3”财政和央行副手会的工作大纲达成一致，其核心内容是： “10 + 3 ”财政和央行副手会机制化；建立东亚地区自援助和相互支持机制。

根据这一精神，2000 年 5月 6 日在泰国清迈召开的亚洲开发银行年会上，东盟 10 国和中、日、韩三国财长同意日本提出的东亚“ 货币互换协定 ”（也有人称为“ 亚洲储备基金计划 ”或“ 货币调换融通网络 ”），达成了（清迈协议》 （Chiang Mai Initiative，CMI，许多文献中又称为“ 清迈倡议 ”）。至此，东亚货币合作真正取得了实质性进展。《清迈协议》是东亚货币合作进程中重要的里程碑，它标志着东亚货币合作进入了一个新的、实质性的发展阶段，为东亚货币合作指出了发展的方向与道路，有人把它看成是“ 通向亚洲货币基金的桥梁 ”。《清迈协议》涉及货币合作的内容有：

第一，充分利用东盟“ 10 + 3 ”的组织框架，加强有关资本流动数据及信息的交换。

第二，扩大东盟的货币互换协议，同时，在东盟与其他三国（中国、日本和韩国）之间构筑两国间的货币互换交易网和债券交易网。

第三，建立一笔备用贷款基金。截至 1999 年底，东盟“ 10 + 3 ”各国的外汇储备合计额超过 7000 亿美元，将各国外汇储备的一部分用于建立一笔备用贷款基金，估计将达到 200 亿至 300 亿美元，各国出资额将按照其外汇储备额比例分摊，在东亚地区发生短期资本急剧流动等紧急情况下相互提供干预资金，以应付

紧急之需，建立一个预防新的货币危机的监督机构①。

货币互换协定的作用是当发生货币危机等紧急情况时，通过互贷外汇，防止汇率发生急剧变动。在这一互换协定下，当一个国家发生因投机而引起的短期资金大量外流，导致外汇储备不足时，只要向签订双边协议的国家提出援助，马上就可以得到各国的援助。

这个（清迈协议）又称“扩充的货币互换协定”②。因为在此之前，东盟国家为了防备其成员国陷入资金短缺的困境，曾缔结了《东盟互换资金协定》，但是资金很少，只有 2 亿美元，在危机面前根本起不到作用。2000 年 8 月，东盟“10 + 3”的中央银行又将多边货币互换计划的规模由 2 亿美元扩展到 10 亿美元。

（一）东盟“10 + 3”监督进程

东盟“10 + 3’，集团于 1999 年 11 月正式成立。东盟“10 + 3”监督进程的第一次同行意见会议是 2000 年 5 月亚行年会之后召开的。会议的主题是加强东亚的金融合作。为了促进持续的增长，与会者一致同意加强政策对话和区域合作，还包括资本流动的监管、自助和支持机制以及国际金融改革。东盟“10 + 3”的监督进程与东盟的监督进程相似，在监督进程的框架协议下，13 个国家的财长和秘书长将一年集会两次讨论政策协调问题。

（二）亚洲借款安排

韩国经济学家（Tae – Junkim，Jai – Won Ryon，Yunjong Wang，

① 东亚地区的外汇储备规模在 2003 年底已超过 15000 亿美元，如果按 5% ~ 10% 比例出资，这笔备用贷款基金的规模将达到 750 ~ 1500 亿美元。

② 王伟军“：亚洲货币基金的由来及前瞻”，《银行家》，2001年第 9 期。

需要全本请访问 www.ertongbook.com