

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620071151500

UDC _____

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

货币替代与两岸四地货币一体化问题研究

A Study on Currency Substitution and Monetary
Integration of the Cross-Strait, Hong Kong and Macao

郑瑜

指导教师姓名: 杜朝运 教授

专 业 名 称: 国际金融学

论文提交日期: 2010 年 04 月

论文答辩日期: 2010 年 06 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 04 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

著名经济学家蒙代尔于 1961 年提出了“最优货币区”理论，该理论在经过多位经济学家的补充完善后，为各国和各地区之间开展货币合作以降低贸易不便利、降低金融风险提供了理论支持。爱默生于 1992 年提出了“一个市场，一个货币”的思想，使得货币一体化的理论发展到更新的一个层次，他认为货币作为一种交换工具和价值工具，必须要真正服务于市场，无论这个市场有多大，涉及多少个国家和地区，只要是一个统一的大市场，那么单一货币就是最好的选择。随着两岸四地(内地、香港、澳门与台湾)经济贸易往来的不断发展，特别是内地与港澳有形成一个统一的市场情形下，基于两岸四地的货币一体化探讨也日渐升温。此外，在当今金融全球化这样不可逆转的国际金融演进趋势下，国与国之间、地区与地区之间的贸易、金融关系日益紧密，各国和各地区的经济对外开放程度正逐步提高，由此，国际经济、金融发展的连动性及相互依赖程度也越来越强，在愈加开放的全球性经济发展背景之下，货币替代问题因此而变得愈加突出。因此，本文就是要结合货币替代理论来研究两岸四地的货币一体化问题。

本文的写作安排如下，第一部分是导论，分别叙述：研究的背景和意义；相关文献综述；文章的研究思路与研究方法；文章主要内容与结构安排；文章的创新以及不足之处。第二部分是货币替代与货币一体化的理论基础以及二者的联系，首先讨论货币替代的概念、货币替代的分类、货币替代的形成机制以及货币替代程度的衡量标准等，其次讨论货币一体化的概念、货币一体化的分类以及最优货币区理论的一些核心内容，如爱默生的“一个市场，一种货币”理论、克鲁格曼的 GG-LL 模型，最后从货币自由兑换、汇率制度以及市场一体化这三个角度来探讨这两个理论的联系之处。第三部分主要阐述两岸四地货币一体化的收益成本与现实分析，通过 GG-LL 模型来进行两岸四地货币一体化的收益成本分析；并通过两岸四地经贸往来的现状的考察来说明两岸四地符合货币一体化的初步条件；接着对港澳台三地汇率制度的进行回顾与分析，为第四与第五部分的货币替代实证研究与政策建议做基础；对两岸四地货币一体化的障碍也进行了简要分析。第四部分是对香港的货币替代问题进行实证分析，结论是由于香港的联系汇率制度、小型开放经济体、自由贸易港等特征导致在香

港流通的港币与美元基本相当，香港的货币替代表现为供给方与需求方的混合替代，美元在价值尺度、支付手段、交易媒介和价值储藏等方面承担着和港币一样的任务，但近年来人民币有逐渐进入香港市场并开始占据一定份额香港的趋势，笔者在实证分析的基础上最终提出了港币应该在适当的时机盯住人民币的模式以及具体步骤与措施。第五部分是对台湾的货币替代问题进行实证分析，结论是台湾的货币替代的原因主要是需求方的货币替代，其货币替代程度很低，岛内居民主要出于交易媒介与价值储藏的目的而持有外币以防范可能的风险，因此并不适合用货币替代的模式来实现两岸的货币一体化，笔者以为应该参考欧洲货币一体化的模式来实现两岸的货币一体化。

关键词： 货币替代； 货币一体化； 两岸四地

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

The well-known economist Robert Mundell proposed the "optimal currency area" theory in 1961, which were complemented by many economists and in support of the countries or areas cooperating in monetary integration in order to reduce trade inconvenience and financial risks. Ralph Waldo Emerson proposed the "one market, one money" mentality in 1992, which updated the theory of monetary integration to a higher level. He considered that money as a tool for the exchange and value measurement must be a real service for the market, no matter how big the market is and how many regions involved, as long as a single large market, the single currency is the best choice. In addition, with the financial globalization, the trade between countries and regions is increasingly close, and countries and regions are gradually increased up to the outside, thus the mobility and interdependence within the international economic and financial development are much stronger, with this context, the issue of currency substitution becomes more prominent. Therefore, this paper is to combine the theory of currency substitution to do some research about monetary integration of China.

This paper is structured as followed: The first part is an introduction, which described: the research background and significance; relevant literature review; research ideas and research methods; main content and structure arrangements; innovation and deficiencies. The second part is the theoretical basis of currency substitution and monetary integration and theirs relationship, first discussed the concept、the classification、the formation mechanism and the measurement standards of currency substitution, then discussed the concept、the classification of monetary integration and the theory of optimum currency areas, such as Emerson's "one market, one currency" theory, Krugman's GG-LL model, and finally the link between the two theories. The third part described the cost—benefits of monetary integration by GG-LL model, studied the trade exchanges within China, reviewed the exchange rate system of Hong Kong, Macao and Taiwan, for the fourth and the fifth part of the empirical research and policy recommendations as a foundation; then a brief analysis

of the obstacles of monetary integration. The fourth part is empirical analysis of currency substitution issues of Hong Kong, the conclusion is that Hong Kong's linked exchange rate system, small open economies, free trade port and other features led to the U.S. dollar is almost equal to HK dollar in circulation. The currency substitution of Hong Kong is hybrid by supply side and demand-side, the value of scale, means of payment, medium of exchange and store of value of the dollar bears the same task as the Hong Kong dollar, but in recent years, the RMB has entered Hong Kong and began to occupy a certain share of the market. Based on the empirical analysis, we proposed Hong Kong dollar should be pegged to the RMB Yuan at an appropriate time. The fifth part is the issue of Taiwan's currency substitution empirical analysis, concluded that the reasons for currency substitution in Taiwan is mainly demand-side substitution, the degree of currency substitution is very low, the island's residents for the purpose of holding of foreign currencies against possible risks and exchange, I believe that on this basis we should refer to European monetary integration models to achieve cross-strait monetary union.

Key words: currency substitution; monetary integration;
the Cross-Strait, Hong Kong and Macao.

目 录

导 论.....	0
一、选题的背景与意义.....	1
二、相关文献综述.....	3
三、研究方法.....	5
四、主要内容与结构安排.....	6
五、创新与不足.....	7
第一章 货币替代与货币一体化理论基础.....	8
第一节 货币替代的理论基础.....	8
第二节 货币一体化的理论基础.....	14
第三节 货币替代与货币一体化理论之联系.....	21
第二章 两岸四地货币一体化的收益成本与现实分析.....	23
第一节 两岸四地货币一体化的收益成本分析.....	23
第二节 内地与港澳台三地的经济贸易往来与货币交易现状.....	26
第三节 港澳台三地汇率制度的历史与现状.....	34
第三章 香港货币替代之考察以及人民币与港币澳门元一体化....	41
第一节 港币货币替代程度、趋势及其原因之实证分析.....	41
第二节 人民币、港币以及澳门元的一体化模式、步骤与具体措施.....	45
第四章 台湾货币替代之考察以及人民币与新台币一体化.....	50
第一节 新台币货币替代程度、趋势及其原因之实证分析.....	50
第二节 人民币与新台币的一体化模式、步骤与具体措施.....	53
附录.....	56
参考文献.....	58
致谢语.....	61
硕士期间科研成果.....	62

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Introduction	0
0.1 Backup and significance of the selected topic	1
0.2 Literature review	3
0.3 Methodology of this paper	5
0.4 Structure of this paper	6
0.5 Innovations and inadequates of this paper	7
Chapter 1 Theoretical basis of currency substitution and monetary integration	8
1.1 Theoretical basis of currency substitution	8
1.2 Theoretical basis of monetary integration	14
1.3 Contentions of these two theories	21
Chapter 2 The benefit-cost analysis and economic basis of monetary integration of the Cross-Strait, Hong Kong and Macao .	23
2.1 The benefit-cost analysis	23
2.2 The economic basis and currency trading	26
2.3 The exchange rate system of Hong Kong, Macao and Taiwan	34
Chapter 3 The currency substitution of Hong Kong and the monetary integration of RMB, HKD and MOP	41
3.1 The currency substitution of Hong Kong	41
3.2 The monetary integration of RMB, HKD and MOP	45
Chapter 4 The currency substitution of Taiwan and the monetary integration of RMB and NT	50
4.1 The currency substitution of Taiwan	50
4.2 The monetary integration of RMB and NT	53

Appendix	56
Reference	58
Acknowledgements	61
Academic Achievements During Postgraduate Study	62

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

导论

一、选题的背景与意义

1997年香港回归，澳门也于两年后的1999年回到祖国的怀抱，在法律上，港澳与内地连成了一体，内地与港澳的经贸等各方面的往来由此进入快速发展阶段。2003年6月29日内地与香港签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》，即大家所谓的CEPA（Closer Economic Partnership Arrangement），其总体目标是：逐步减少或取消双方之间实质上所有货物贸易的关税和非关税壁垒；逐步实现服务贸易的自由化，减少或取消双方之间实质上所有歧视性措施；促进贸易投资便利化。同年10月17日，内地与澳门正式签署了《内地与澳门关于建立更紧密经贸关系的安排》及其六个附件文本，内容主要包括：货物贸易和服务贸易的自由化、以及贸易投资便利化三个方面。CEPA的签署具有重要的意义，它是内地与港澳制度性合作的新路径，更是内地与港澳经贸交流与合作的重要里程碑，从而促进了内地与港澳全面的经济交流与合作。

在两岸四地的另一个地方——台湾，2008年马英九领导的国民党在这里重新取得了政权。马英九在上台时就已经明确表示，他领导的政府承认“九二共识”的存在，即承认了“一个中国”的原则，这就为两岸的经济交流与合作扫清了极大的政治障碍，两岸的交流与合作进入了一个新篇章。尤其是2008年12月15日，两岸成功实现了两岸人民期盼多年的海运直航、空运直航、直接通邮的“大三通”，两岸经贸往来正式走入了新时代。

表 0-1 2009 年内地与港澳台地区的经济贸易往来情况^①

项目	内地与香港	内地与澳门	内地与台湾
贸易额	1749.5 亿美元	21 亿美元	1062.3 亿美元
内地出口	1662.3 亿美元	18.5 亿美元	205.1 亿美元

^① 表中贸易额、内地出口、内地进口为2009年全年数字，批准外资项目、实际使用外资为截止2009年所有统计数字之和。

内地进口	87.1 亿美元	2.5 亿美元	857.2 亿美元
批准外资项目	309321 个	12282 个	80061 个
实际使用外资	3956.4 亿美元	90.5 亿	495.4 亿美元
占内地使用外资比例	41.9%	1.0%	5.2%

资料来源：中华人民共和国商务部台港澳司：<http://tga.mofcom.gov.cn/d/d.html>。

表 0-1 是内地与港澳台三地经济贸易的主要数据，从以上数据可以看出，两岸四地的经济贸易往来进入了全新的发展与空前的繁荣阶段。但即便如此，我们依然面临着的一个问题就是，作为一个经贸往来如此频繁的大市场，我们却有着四种货币：人民币、港币、澳门元和新台币在共同使用着。特别是由于人民币的不可自由兑换性，导致在贸易结算中经常还须用到第三者——美元作为交易结算媒介，而这其中的汇兑损失、汇率风险就随着贸易量的增大而持续增加，当然，也带来了贸易不便利等一系列问题。

著名经济学家蒙代尔于 1961 年提出了“最优货币区”理论，该理论在经过多位经济学家的补充完善后，为各国和各地区之间开展货币合作以降低贸易不便利、降低金融风险提供了理论支持。而 1999 年 1 月 1 日欧元的正式启动，不仅标志着欧洲经济一体化进入了一个新的发展阶段，也意味着区域内各经济体的货币联盟在实践上也成为了现实，欧盟各成员国从中获益匪浅。欧元的诞生在书写了国际货币体系新的历史同时，也为区域货币一体化树立了很好的榜样。此外，爱默生于 1992 年提出了“一个市场，一个货币”的思想，使得货币一体化的理论发展到更新的一个层次，他认为货币作为一种交换工具和价值工具，必须要真正服务于市场，无论这个市场有多大，涉及多少个国家和地区，只要是一个统一的大市场，那么单一货币就是最好的选择。

面对内地与港澳台三地的经济贸易交流空前繁荣并持续不断发展的局面，尤其是在两岸政治经济局势已经走上了正确轨道的时候，我们更应该把握历史赋予的机遇，对两岸四地货币一体化的一些理论和措施进行探讨，这既是现实的选择，也是历史的必然。

此外，在当今金融全球化这样不可逆转的国际金融演进趋势下，国与国之间、地区与地区之间的贸易、金融关系日益紧密，各国和各地区的经济对外开

放程度正逐步提高，由此，国际经济、金融发展的连动性及相互依赖程度也越来越强，在愈加开放的全球性经济发展背景之下，货币替代问题因此而变得愈加突出。

所谓货币替代，就是指一种特有的货币性扰动，表现为一种货币在价值尺度、支付手段、交易媒介和价值储藏等方面部分或者全部地替代了另一种货币的现象。在两岸四地经济贸易往来如此频繁的情况下，特别是2008年国际金融危机之后，随着人民币的国际地位不断提高因此，在两岸四地的经济交往中，也呈现出货币替代的特征。比如，在香港地区，由于贸易、旅游等原因，人民币开始逐步占据了一定市场，而随着台湾允许大陆旅客更多的进入台湾旅游，人民币在台也开始受到极大的欢迎。2010年3月16日，台湾金融管理机构发布台湾地区与内地金融、证券期货、保险等三项业务往来及投资许可管理办法草案。根据该办法，大陆符合条件的银行、证券期货、保险机构更是可以赴台设办事处和参股，显然两岸未来的货币往来将更加频繁。

因此，结合货币替代这一视角，来探讨两岸四地的货币一体化问题，不仅具有很强的前瞻性理论价值，而且也具有十分重要的现实意义。

二、相关文献综述

笔者将分两个部分来对相关文献进行阐述，分别是货币替代的文献综述（主要阐述澳门的货币替代文献）与货币一体化的文献综述。

（一）澳门、香港与台湾货币替代文献综述

由于澳门元的汇率是直接和港币挂钩的（详见第二章第三节澳门地区汇率制度的历史与现状的分析），且港澳之间的贸易历史以来就很频繁，因此港币在澳门市场上的流通是非常广泛的，其地位甚至超过了澳门元本身。因此，对于澳门地区的货币替代问题，学者们（杜朝运，1999^[1]；蔡永兴，2000^[2]；黄燕君、赵生仙，2001^[3]；周建珊，钟若愚，2007^[4]，郭蔚清，2009^[5]等）的观点都是一致的，即澳门存在非常严重的货币替代现象，表现为澳门极大程度被港币所替代。这也可以从澳门金融管理局每月发布的金融货币数据中看出，即数据显示在澳门的市场上，流通中的港币占比达50%以上，而澳门元则只有25%左右。因此在这部分，笔者就不多做阐述。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库