

学校编码: 10384

密级_____

学号: 25520070153766

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

亚洲大国资本项目开放研究

A Study on Capital Account Liberalization of
Asian Large Countries

黄继炜

指导教师姓名: 王 勤 教授

专业名称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2010 年 5 月

论文答辩日期: 2010 年 6 月

学位授予日期 2010 年 月

答辩委员会主席

评 阅 人

2010 年 5 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

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

随着世界经济一体化和金融全球化的发展,资本项目开放成为我国经济发展的必然要求。本文主要选取一些亚洲大国,具体分析其资本项目开放过程中的相关问题,进行比较和总结,发现资本项目开放中必须注意的几个方面的问题,为我国资本项目开放战略提供建议。

全文共分七章。第一章是绪论;第二章是理论与文献综述,介绍资本项目开放与经济增长、资本项目开放的顺序、资本项目开放与汇率制度、资本项目开放与货币危机等方面的理论;第三章是日本的资本项目开放,讨论了日本资本项目开放的演进、具体安排、日本的汇率政策、日元国际化等问题;第四章是印度的资本项目开放,讨论了印度资本项目开放的过程和主要内容、印度银行业的改革、汇率制度等问题;第五章是印尼的资本项目开放,讨论了印尼资本项目开放与经济发展、主要进程、资本项目开放与金融危机、印尼的汇率制度等问题;第六章是各国资本项目开放比较,包括资本项目开放背景动因的比较、过程的比较、资本项目开放与宏观经济政策的比较;第七章是中国资本项目开放,讨论我国资本项目开放的条件、进程和现状、设计我国资本项目开放的战略、分析我国资本项目开放过程中及之后汇率政策和货币政策的应对问题、讨论资本项目开放与人民币国际化问题。

从各国的经验可以看出,其实各国的资本项目开放都是根据本国国内的需要逐步进行的。但在国内宏观条件还未成熟,特别是金融监管水平较低的情况下过早地实施资本项目开放存在着风险。在资本项目开放过程中,必须增强汇率政策的弹性,并通过恰当的货币政策保证资本流动不对经济造成冲击,日本、印尼等国家都有许多经验和教训。当前,理论界正在讨论建立新的国际货币体系,本文认为新的货币体系应由核心货币、货币政策制定、国际资本流动等三方面组成的,我国的资本项目开放也应与此相适应。最后,人民币国际化的条件还不成熟,不应为此要求积极推动我国资本项目开放。

关键词: 资本项目 开放 亚洲大国

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

With the development of world economy integration and financial globalization, capital account liberalization becomes necessary requirement for economy development of China. The paper chooses some Asian large countries, analyses related issues in their capital account liberalization process, makes comparison and summary, discoveries some points which must be attention in capital account liberalization. Provide some advices for liberalization strategy of China.

This paper consists of seven chapters. The first one is introduction. Chapter 2 is the theory and literature review, include capital account liberalization and economic growth、The order、capital account liberalization and exchange system、capital account liberalization and monetary crisis. Chapter 3 is capital account liberalization of Japan, include evolution、 arrangement、 capital account liberalization and countermeasure to Yen appreciation、 capital account liberalization and internationalization of Yen. Chapter 4 is capital account liberalization of India, include the process of India's capital account liberalization、 the main content of India's capital account liberalization、 capital account liberalization and India's banking reform、 capital account liberalization and India's exchange system. Chapter 5 is capital account liberalization of Indonesia, include capital account liberalization and economic development of Indonesia、 the main content of Indonesia's capital account liberalization、 capital account liberalization and Indonesia's financial Crisis、 capital account liberalization and Indonesia's exchange system. Chapter 6 is comparison of capital account liberalization in Asian large countries, include comparison about background and motivation of capital account liberalization、 process of capital account liberalization、 capital account liberalization and macroeconomic policy. Chapter 7 is capital account liberalization of China, include the condition of China's capital account liberalization、 the process of China's capital account liberalization、 design the strategy of China's capital account liberalization、 analysis exchange system

and monetary policy in China capital account liberalization process、 capital account liberalization and internationalization of RMB.

Indeed, every country all open their capital account gradually based on their requirement. But it is easy to cause financial risk, if they process capital account liberalization prematurely. In the process of capital account liberalization, it is very important to increase the elasticity of exchange rate, and choose appropriate monetary policy, Japan and Indonesia have many lessons in it. Capital account liberalization of China must be connected with a new international monetary system. We consider this new international monetary system include three fields: core currency、 establishing the monetary policy and international capital flows. China's capital account liberalization may fit in with it. The condition of RMB internationalization is immature yet, we should not promote capital account liberalization for RMB internationalization.

Keyword: Capital Account; Liberalization; Asian Large Countries

目 录

第一章 绪 论	1
第二章 资本项目开放：理论与文献综述	8
第一节 资本项目开放与经济增长	8
第二节 资本项目开放的顺序	10
第三节 资本项目开放与汇率制度	14
第四节 资本项目开放与货币危机	18
第三章 日本的资本项目开放	23
第一节 日本资本项目开放的演进	23
第二节 日本资本项目开放的安排	27
第三节 资本项目开放下日元升值的政府对策	33
第四节 资本项目开放与日元国际化问题	39
第四章 印度的资本项目开放	47
第一节 印度资本项目开放的过程	47
第二节 印度资本项目开放的主要内容	51
第三节 资本项目开放与印度银行业的改革	56
第四节 资本项目开放与印度的汇率制度	60
第五章 印尼的资本项目开放	64
第一节 印尼的资本项目开放与经济发展	64
第二节 印尼资本项目开放的主要内容	68
第三节 资本项目开放与印尼的金融危机	72
第四节 资本项目开放与印尼的汇率制度	77
第六章 亚洲大国资本项目开放比较	82
第一节 资本项目开放背景和动因的比较	82
第二节 资本项目开放过程的比较	85

第三节 资本项目开放与宏观经济政策的比较	89
第七章 中国的资本项目开放	94
第一节 中国资本项目开放的条件分析	94
第二节 中国资本项目开放的进程与现状	96
第三节 中国资本项目开放的战略	103
第四节 资本项目开放与中国的汇率制度	109
第五节 资本项目开放与中国的货币政策	114
第六节 资本项目开放与人民币国际化	118
参 考 文 献	124
致 谢	135

厦门大学博士论文摘要库

Table of Contents

Chapter 1 Introduction	1
Chapter 2 Capital Account Liberalization: Theory and literature Review	8
2.1 Capital account liberalization and economic growth	8
2.2 The order of capital account liberalization.....	10
2.3 Capital account liberalization and exchange system	14
2.4 Capital account liberalization and monetary crisis	18
Chapter 3 Capital Account Liberalization of Japan	23
3.1 Evolution of Japan's capital account liberalization	23
3.2 Arrangement of Japan's capital account liberalization.....	27
3.3 Capital account liberalization and countermeasure to Yen appreciation	33
3.4 Capital account liberalization and internationalization of Yen	39
Chapter 4 Capital Account Liberalization of India	47
4.1 The process of India's capital account liberalization.....	47
4.2 The main content of India's capital account liberalization	51
4.3 Capital account liberalization and India's banking reform.....	56
4.4 Capital account liberalization and India's exchange system	60
Chapter 5 Capital Account Liberalization of Indonesia	64
5.1 Capital account liberalization and economic development of Indonesia	64
5.2 The main content of Indonesia's capital account liberalization	68
5.3 Capital account liberalization and Indonesia's financial Crisis	72
5.4 Capital account liberalization and Indonesia's exchange system.....	77
Chapter 6 Comparison of Capital Account Liberalization in Asian	

Large Countries	82
6.1 Comparison about background and motivation of capital account liberalization	82
6.2 Comparison about process of capital account liberalization	85
6.3 Comparison about capital account liberalization and macroeconomic policy	89
Chapter 7 Capital Account Liberalization of China	94
7.1 The condition of China's capital account liberalization	94
7.2 The process of China's capital account liberalization	96
7.3 The strategy of China's capital account liberalization	103
7.4 Capital account liberalization and China's exchange system	109
7.5 Capital account liberalization and China's monetary policy	114
7.6 Capital account liberalization and internationalization of RMB	118
Reference	124
Acknowledgement	135

图表索引

1、图索引

图 2.1 不可能三角	15
图 3.1 1965—2008 年日元汇率变动情况	33
图 3.2 1956—2008 日本年均 GDP 增长率	37
图 4.1 印度的净资本流动	50
图 5.1 印度尼西亚资本项目流动净额	65
图 5.2 1981-1997 年印尼的汇率波动和通货膨胀率季度变化情况	67
图 5.3 1995 年—1997 年印尼汇率和目标区域变动情况	78
图 6.1 1978—2009 年人民币汇率水平	110

2、表索引

表 4.1 Tarapore 委员会在 1997 年提出的主要目标及 2005 年完成的情况 ..	48
表 4.2 1994—2008 年印度的外汇储备	62
表 7.1 2009 年中国国际收支平衡简表	102
表 7.2 中国资本项目开放的进程安排	106

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

一、选题背景与研究意义

1973 年布雷顿森林体系解体后，伴随着各国普遍采取浮动汇率制，发达国家开始推动资本项目开放。其中德国、瑞士和英国于 70 年代末期，澳大利亚、新西兰于 80 年代初期，其他大多数工业化国家于 80 年代末期都实现了资本项目的开放。金融自由化一直是国际货币基金组织（IMF）所追求的目标，资本项目开放是其中的重要组成部分。在 1997 年香港年会上，时任国际货币基金组织总裁 Fischer 就提出“推行资本项目自由化将成为 IMF 的核心工作”。在 20 世纪的最后十几年里，发展中国家纷纷加入了资本项目开放的进程中来，特别是亚洲新兴工业化国家和拉美南锥体国家，在越来越大的程度上放松了对资本流入和流出的限制。

1996 年 12 月 1 日，我国接受国际货币基金组织的第八条款，实现了经常项目开放。我国理论界和实务界认为改革开放以来我国经济获得了巨大发展，我国实现人民币经常项目开放用了较短的时间并取得了很大的成绩。因此，我国资本项目开放也应该而且可能在不长的时间内加以实现。但是 1997 年亚洲金融危机的爆发，使得国内外均认识到，资本项目开放是一把双刃剑，它在给一国经济带来推动力的同时，也会给一国经济带来较大的冲击，尤其对于经济基础、金融基础不是很完备的发展中国家。因此，国际货币基金组织停止了大规模推动资本项目开放的计划，而我国主张短期内实现人民币资本项目开放的声音逐渐削弱，主张循序渐进推进资本项目开放的声音形成主流，我国强调实现人民币资本项目开放的目标没有变但不设立时间表。

这就是说，资本项目开放仍旧是我国对外开放领域改革的重要步骤。一方面，随着国际金融一体化的发展，国际资本大规模流动的格局已经相当明朗，再采取严格的资本管制措施不仅成本越来越高，效果也将越来越差。而全球经济一体化的发展，也促使我国越来越深刻的加入到全球分工的生产网络中。减少资本跨境流动的限制，促进资源的优化配置也就成为对我国进一步开放的必然选择。另一方面，随着我国经济的不断发展，需要越来越多的国际资源，相关产业对原材料、

高新技术等的需求，促使企业必须“走出去”。这也要求我们放宽对资本流出的限制。所以本文认为采取什么方式开放资本项目可以讨论，但不会影响我国最终实现资本项目较全面开放的政策目标。

既然资本项目开放仍旧是我国的目标，则我国就必须认真研究资本项目对一国经济造成怎样的影响、如何造成影响、应如何扩大积极影响降低消极影响。因此，本文将目光投向我们的亚洲邻居，选取有代表性的国家考察它们的资本项目开放进程。作者认为，我国人口众多，经济总量较大，虽为发展中国家但也是一个大国。大国的资本项目开放应与小国有所不同，所以研究的对象就放在亚洲的三个大国上。日本是除了美国之外唯一人口上亿的发达国家，到 2009 年，日本保持了数十年的世界经济总量第二的地位。更重要的是，日本 20 世纪 60 至 70 年代推进资本项目开放的时候国内宏观经济发展水平和外部压力等各种方面与我国当前推进资本项目开放时面临的条件有许多相似之处，因此研究日本资本项目开放可能对我国可以得到最多的借鉴。印度的人口数量在世界上仅次于我国，经济发展水平比我国落后。但是印度经济发展也有其特点，近年来印度 GDP 年均实际增长高达 6.7%，其繁荣的国内资本市场被国际社会所称道，虽然资本项目开放的程度仅与我国相当，但是具有重要的参照价值。另外，本文也通过分析，对印度的资本项目开放的前景做一个初步的判断。印度尼西亚是世界上人口第四多的大国，不过其经济总量较小。印尼的经济改革始于 1967 年，其资本项目方面的变革也在不久后展开，为印尼 70-80 年代的经济的发展做出了积极的贡献。当亚洲金融危机爆发后，印尼却成为受害最严重的国家，因此印尼可能是我国资本项目开放最好的前车之鉴。本文在讨论印尼的问题，重点围绕资本项目开放与金融危机之间的关系来展开。

讨论资本项目开放对经济政策的影响问题，就不得不提到“不可能三角”。

“不可能三角” (Impossible triangle/Impossible trinity theory)是指对任何一个国家而言，资本自由流动、固定汇率和货币政策独立性三者是无法同时实现的，其中资本自由流动就是指资本项目开放。我国当前也被认为受到“不可能三角”的约束，表现为外汇储备激增后货币政策的独立性受到严重侵蚀。因此，本文的研究重点之一就是考察资本项目开放是如何对各国汇率政策和货币政策造成影响，而各国在不同时期又是如何调整其汇率政策和货币政策，效果如何。考察资本项目

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