

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 200319007

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

东亚货币金融合作若干问题探索

Inquire into the Key Issues of Monetary and Financial
Cooperation in East Asia

张 继 豪

指导教师姓名: 沈 红 芳 教授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2 0 0 6 年 4 月

论文答辩日期: 2 0 0 6 年 月

学位授予日期: 2 0 0 6 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006年4月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

内 容 摘 要

本文在国内外现有相关研究成果的基础上,运用货币一体化理论并结合东亚实际情况,从经济与政治等不同角度对东亚货币金融合作的内涵进行辨析,探索东亚货币金融合作的热点,研究东亚国家开展区域货币金融合作的战略选择。文章包括了以下四个章节:

第一章为东亚货币金融合作的内涵辨析。总结了东亚货币金融合作兴起的背景,并对东亚货币金融合作的内涵进行了辨析。

第二章为东亚货币金融合作的理论基础。介绍了东亚货币金融合作的理论基础,尤其是最优货币区(OCA)理论及其发展,以及学术界应用OCA理论对欧洲和东亚货币金融合作所做的实证检验。

第三章为东亚货币金融合作热点探析。本章首先回顾后金融危机时期东亚区域货币金融合作的进展,较为系统地介绍了“清迈协议”后的货币互换进程和亚洲债券市场合作,并对东亚货币互换合作的发展前景,以及亚洲债券市场合作的走向及其存在的问题进行较为客观的评估。

第四章为中国参与东亚货币金融合作的意义与挑战。分析中国参与东亚货币金融合作的意义、进程及其所采取的重要举措,并提出中国参与东亚货币金融合作所面临的挑战。

文章认为:单一货币等问题只能作为东亚货币金融合作的长期目标,本地区在相当长一段时间内仍将处于货币金融的初级阶段,东亚货币金融合作要本着务实的态度稳步推进。于近期来讲,就是要大力推动“清迈协议”框架下的货币互换合作以及亚洲债券市场合作等项目。

总体来看,东亚货币金融合作的前景是光明的,如果辅之以适当的客观环境和明智的发展策略,那么货币金融合作与相应的收益之间就可能构成一个良性循环,从而吸引东亚各国推动本地区货币金融合作不断向前。

关键词: 东亚; 货币合作; 金融合作

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

This paper, which is based on the achievements of the other's related research, utilizes the theories of monetary integration, with consideration of the realities of East Asia, to analyze connotation of monetary and financial cooperation, and inquire into the key issues of East Asian monetary and financial cooperation, as well as the strategies of East Asian countries adapted in monetary and financial cooperation. This paper is composed of four chapters as follows:

Chapter one touches upon the argumentation with regard to the concepts and connotation of monetary and financial cooperation in East Asia. It sums up the background of the rise of monetary and financial cooperation in East Asia, then, makes deep exploration of the connotation of monetary and financial cooperation into four parts as share with information, with exchange reserves, finance innovation and cooperation, and exchange adjustment.

Chapter two introduces the development of the theories of monetary integration since 1960's and it also makes empirical as well as comparative studies on monetary financial cooperation in Europe and East Asia.

Chapter three, probes into the topics on monetary and financial cooperation in East Asia. It tracks back briefly the development of monetary and financial cooperation in East Asia after financial crisis in 1997, and the latest development of cooperation of Swap Arrangements and Asia bond market after Chiang Mai Initiative. It also makes in-depth the problems existed in East Asian financial cooperation.

Chapter four describes the significance and challenges for China in participation in East Asia monetary and finance cooperation, the strategic measures adopted by China in regional financial cooperation are also introduced.

In general, this paper finds the conclusion that the single is only to be aimed as a goal in long-term regional cooperation, and the Swap Arrangements under the frame of Chiang Mai Initiative and Asian bond market cooperation could be the short-term goals.

However, the future of East Asian regional monetary and finance cooperation is bright. There will be a good return from investment in regional monetary and financial cooperation, if the participant nations are adopting wise development strategies and with the building of proper environment.

Key Words: East Asia; Monetary and Financial Cooperation; Key issues.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

绪 论.....	1
第一节 问题的提出	1
第二节 内容概要与框架结构	2
第三节 创新与不足	3
第四节 文献综述	4
第一章 东亚货币金融合作的内涵辨析	7
第一节 东亚货币金融合作兴起的背景	7
第二节 东亚货币金融合作的内涵辨析	8
第三节 东亚货币金融合作的路线图	11
第四节 小结	13
第二章 东亚货币金融合作的理论基础	14
第一节 传统的最优货币区理论	14
第二节 最优货币区的成本和收益分析	19
第三节 新最优货币区理论	22
第四节 最优货币区的实证检验	23
第五节 东亚是否符合最优货币区标准	24
第三章 东亚货币金融合作热点探析	26
第一节 金融危机爆发之后东亚的货币金融合作	26
第二节 东亚货币金融合作热点之一：货币互换	28
第三节 东亚货币金融合作热点之二：债券市场的区域合作	33
第四章 中国参与东亚货币金融合作的意义与挑战	43
第一节 中国参与东亚货币金融合作的意义	43
第二节 中国参与东亚货币金融合作的进程与举措	44
第三节 中国参与东亚货币金融合作面临的挑战	46
参考文献.....	49

厦门大学博硕士学位论文摘要库

CONTENT

Introduction.....	1
Chapter One: Connotation Analysis of Monetary and Financial Cooperation in East Asia.....	7
Section 1: Background of the Rise of Monetary and Financial Cooperation in East Asia.....	7
Section 2: Connotation Analysis of Monetary and Financial Cooperation in East Asia.....	8
Section 3: Road Map of Monetary and Financial Cooperation in East Asia	11
Section 4: Summary	13
Chapter Two: Introduction to the Theories of Monetary Integration	14
Section 1: Traditional Optimum Currency Area Theory.....	14
Section 2: Costs and Profits to Join a Currency Union.....	19
Section 3: “New” Optimum Currency Area Theory	22
Section 4: Empirical Studies of Optimum Currency Area Theory	23
Section 5: Is East Asia a Optimum Currency Area?	24
Chapter Three: Analysis of Hot Topics on Monetary and Financial Cooperation in East Asia	26
Section 1: The Development of Monetary and Financial Cooperation in Post East Asian Financial Crisis.....	26
Section 2: The Latest Development of Regional Cooperation of Swap Arrangements.....	28
Section 3: The Latest Development of Regional Cooperation of Asian Bond Market.....	33
Chapter Four: The Significance and Challenges for China in Participating East Asian Monetary and Finance Cooperation.....	43
Section 1: The Significance for China in Participating East Asian Monetary	

and Finance Cooperation	43
Section 2: Strategies of China in Participating East Asian Monetary and Finance Cooperation.....	44
Section 3: The Challenges for China in Participating East Asian Monetary and Finance Cooperation.....	46
References	49

厦门大学博硕士学位论文摘要库

绪论

第一节 问题的提出

1997年东亚金融危机爆发之前，东亚地区的货币金融合作尚处于初级阶段，主要是日本和韩国等经济较为发达的国家对东南亚国家提供中央银行管理的技术培训与咨询、组建机构或签订协议以便利这些国家对东南亚的投资和贸易^①。同时，东盟 (Association of Southeast Asian Nations)内部的货币金融合作也初露端倪，如1972年组建了中央银行和货币当局委员会 (the Central Banks and Monetary Authorities Committee)^②，1976年成立了东盟银行业协会 (the ASEAN Banking Council)^③，以及1977年达成了东盟货币互换协议 (the ASEAN Swap Arrangement)^④等。这些区域货币金融合作虽然层次较低，但在一定程度上促进了东南亚国家金融部门的发展。

由于1997年东亚金融危机被认为既是资金流动性 (liquidity) 危机又是金融部门的危机，危机爆发之后，东亚国家在继续推动经济贸易合作之外，加强了本地区货币金融领域的合作，因此，东亚地区的货币金融合作进入了前所未有的快速发展时期。东亚国家召开了多次财政金融高级官员会议，先后提出了亚洲货币基金 (Asian Monetary Fund)、新宫泽喜一构想 (New Miyazawa Initiative)、东亚货币基金 (East Asian Monetary Fund)、亚洲借款安排 (Asian Arrangements to Borrow)、“10+3”监督进程和早期预警系统以及清迈协议 (Chiang Mai Initiative) 和亚洲债券市场倡议 (Asian Bond Market Initiative) 等，其讨论的内容涉及到从

^① 东南亚国家与新西兰和澳大利亚于1957年共同成立了第一个涉及东南亚国家的金融合作组织，日本和韩国于1960年加入该组织并通过这个渠道为刚刚成立或交接的东南亚国家的中央银行提供培训和咨询。该组织于1966年被东南亚央行组织 (Southeast Asian Central Banks, SEACEN) 取代。此外，在日本的主导下，先后于1966年和1981年成立了亚洲开发银行 (Asian Development Bank, ADB) 和日本东盟投资公司 (JAIC)，JAIC 同时还为“东盟-日本发展基金” (ASEAN-Japan Development Fund) 在东南亚的投资提供了渠道，这些机构在一定程度上推动了东亚地区初级阶段的货币金融合作。

^② 这是东盟内部第一个金融领域的倡议，该委员会于1977年召开了其第一次会议。

^③ 东盟银行业协会由 ASEAN 各国国有及私人银行的代表组成，负责东盟私人金融部门的合作。该协会最大成果之一是成立了东盟金融公司 (AFC)。该公司由印度尼西亚国家银行联合马来西亚和新加坡华人商会的下属银行业协会共同发起，于1981年在新加坡成立，主要任务是进行债券发行担保以及为外国贷款和股票发行提供渠道。

^④ ASA 签订于1977年，是东盟内部第一份货币互换协议，当时的签约国为印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

信息共享、资源共享、金融改革与合作、汇率协调到共同货币等诸多方面。

然而，当我们回顾东亚地区在危机之后约 9 年的货币金融合作历程，可以发现，有些金融合作方案步履维艰，有些倡议并没有得到实施。究竟是东亚不具备货币金融合作的条件，还是货币金融合作的步伐迈得太快？合作的重点在哪里？如何看待东亚货币金融合作的前景？对这些问题进行研究，有助于总结东亚金融危机前后的区域货币金融合作的经验和教训，树立正确的合作心态，不断推进东亚地区货币金融合作稳步向前并最终达到较高层次的合作。本文将系统地分析东亚货币金融合作的内容和路线，评述货币一体化理论和研究，并重点分析东亚货币金融合作的两个热点问题。

第二节 内容概要与框架结构

本文所涉及的东亚国家指东南亚 10 国（新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾、印度尼西亚、文莱、越南、老挝、缅甸、柬埔寨）、中国、日本和韩国（又称“10+3”），因此，文章中的案例和分析重点将集中于这些国家。货币合作和金融合作之间基本上呈相互促进又独立发展的关系，国内外学者在进行有关东亚货币金融区域合作的研究时通常将二者视为一个整体，本文将采用同样的思路。但是，对属于货币合作的货币互换安排以及属于金融合作的亚洲债券市场发展两个重点合作项目，本文将各自独立进行阐述。

本文的章节及其内容简介如下：

第一章为东亚货币金融合作的内涵辨析。本章总结了东亚货币金融合作兴起的背景，并对东亚货币金融合作的内涵进行了辨析。本文认为，东亚货币金融合作的内涵包括了信息共享、资源共享、金融改革与合作以及汇率协调四个方面的内容，是一个渐进和长期的发展过程。高层次的汇率协调在相当长一段时间内难以实现，但这并不影响东亚国家积极参与各种形式的货币金融合作。而合理地规划区域货币金融合作的路线图，积极参与每一阶段的重点合作项目，则是推动区域货币金融合作持续发展的保障，并有助于最终达到类似于欧洲的高层次的货币金融合作。

第二章为东亚货币金融合作的理论基础。介绍了用于东亚货币金融合作的主要理论，尤其是最优货币区（Optimum Currency Area）理论及其发展，以及学术

界应用 OCA 理论对欧洲和东亚货币金融合作所做的实证检验。

第三章为东亚货币金融合作热点探析。本章首先回顾后金融危机时期东亚区域货币金融合作的进展，系统地介绍了“清迈协议”后的货币互换进程和亚洲债券市场合作，并对东亚货币互换合作的未来发展，以及亚洲债券市场合作的走向及其存在的问题进行较为客观的评估。

第四章为中国参与东亚货币金融合作的意义与挑战。分析中国参与东亚货币金融合作的意义、进程及其所采取的重要举措，并提出中国参与东亚货币金融合作所面临的挑战。

第三节 创新与不足

本文具有以下几个创新点：

首先，针对国内外相关研究对东亚货币金融合作的内涵所作的不同解释，本文认为，东亚货币金融合作的内涵包括了信息共享、资源共享、金融改革与合作以及汇率协调，而东亚货币金融合作应该沿着这样一种从易到难的路线图进行。

其次，本文认为，由于东亚各国经济社会发展不平衡与多样性，该地区的货币金融合作处在一种相对松散的氛围之中，故目前处于初期阶段。东亚未来的货币金融合作将有赖于本地区金融市场一体化进展与汇率协调的深化。前者建立在东亚金融市场改革的基础之上，后者涉及到货币主权和宏观经济自由度等问题，根据目前东亚的实际情况，汇率合作任重道远，短期内可先争取实现信息协调和资源共享。

再次，对东亚货币金融合作的热点——货币互换和亚洲债券市场的发展，进行了有益的探析。认为“清迈协议”所达成的货币互换安排规模仍然有限，东亚地区有必要提高货币互换规模，并促使货币互换机制化。亚洲债券市场的发展需要通过东亚区域内的跨国发行和交易来推动，而市场基础设施建设、规章制度的建立，以及企业管理结构的改革等是亚洲债券市场发展的前提与基础。

最后，为了有助于认识东亚区域货币金融合作的必要性、复杂性和长期性，本文较为详尽地介绍并总结了最优货币区理论，并提出东亚是否符合最优货币区标准的问题。

由于时间、学识与能力的限制，本文也存在很多不足之处，例如没有运用数

理模型检验东亚货币金融合作的成效与得失。同时，东亚货币金融合作除货币互换和发展亚洲债券市场之外还有其他一些重要举措，由于文章篇幅的限制，本文未能对这些合作举措作进一步的介绍。

第四节 文献综述

20 世纪 90 年代以来，国内外学术界对东亚货币金融合作的研究主要从以下几个方面展开：第一，东亚货币金融合作的理论基础及可行性分析；第二，东亚货币金融合作模式及前景；第三，东亚货币金融合作的主要内容和机制；第四，东亚区域合作的汇率协调安排和中心货币选择等问题。20 世纪 90 年代，国内外学者的研究主要围绕前两个问题进行大量有益的探索。近年来，后两个方面则成了理论界研究的重点。

蒙代尔（Mundell）曾预言，在未来 10 年内将出现三大货币区，即欧元区、美元区和亚洲货币区。早在 1996 年，艾兴格林（Eichengreen）等人就认为，如果基于纯粹的最优货币区理论，东亚可能建立类似欧元区的共同货币区。韩国学者 Jong Wha Lee 等人（2002）建立了一个动力因素模型，从需求冲击和供给冲击两个方面对东亚 10 个国家(地区)的总产出波动进行了研究，结果发现：这些国家的经济波动和地区性因素有更加紧密的联系，东亚区域内贸易的份额和贸易结构的相似性决定了该地区商业周期的同步性，同时，区域内贸易份额的持续增长和贸易结构的逐渐趋同也为该地区货币联盟的形成提供了推动力。中国学者何帆、覃东海（2005）认为东亚已经具备了最优货币区的重要特征。万志宏、戴金平（2003）认为如果货币合作能够推动区域内的贸易联系增强，那么这种货币合作将具有自我强化的作用。总体来讲，中外学者的研究大多认为：目前东亚在整体上并不具备形成最优货币区的条件，但是在一些次区域可以优先发展货币同盟。考虑到动态因素，东亚形成最优货币区的条件将逐渐成熟。

关于东亚合作的模式选择方面，存在着选择欧洲合作模式抑或开创新的模式的问题。刘易斯（Lewis Jeffery, 1999）等人认为东亚的合作有着“非正式性”和“达成共识”的共识，这与欧洲的制度保障式的合作差别很大，政治障碍是影响东亚货币金融合作的主要因素。关于合作的顺序问题，普遍的观点认为应该先易后难、先次区域然后逐渐向整个区域扩展。对于贸易合作与货币金融合作的先

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库