

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：25520131152267

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

东盟区域金融一体化初探

Research on Regional Financial Integration in ASEAN

肖秋鹏

指导教师姓名：王勤 教授

专 业 名 称：世界经济

论文提交日期：2016 年 4 月

论文答辩时间：

学位授予日期：

答辩委员会主席：_____

评阅人：_____

2016 年 月 日

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

区域金融一体化是东盟经济共同体(AEC)的重要组成部分。随着东盟区域贸易和投资的深入发展,需要区域金融一体化的支持。为了实现区域金融一体化的目标,东盟各国积极开放资本账户,加快金融服务业自由化,加强区域货币合作,促进区域内金融业的整合。

本文借鉴和运用当代区域金融一体化的理论和方法,阐述东盟区域金融一体化的进程,分析东盟区域金融一体化路线图和愿景规划,对东盟区域银行、证券和保险市场的一体化程度进行剖析,利用消费风险分担模型对东盟区域金融一体化程度进行实证研究,得出结论即东盟区域金融一体化尚处于起步阶段,要实现其一体化的目标仍任重道远。

第一章绪论。介绍论文的选题背景和意义,并对区域金融一体化国内外文献进行综述。本文选题的出发点是基于区域金融一体化,是当前世界经济的热点问题,且对于东盟区域金融一体化的研究涉及较少。

第二章当代区域金融一体化的相关理论。阐述区域金融一体化的定义,论述区域金融一体化理论的形成与发展,介绍区域金融一体化主流理论的主要观点,分析区域金融一体化的基本特点。

第三章东盟区域金融一体化进程。阐述东盟区域经济一体化和区域金融一体化的关系,具体介绍东盟区域金融一体化的路线图、区域金融一体化的愿景规划。

第四章东盟区域金融市场一体化程度分析。从东盟区域银行、证券、保险市场三个方面,论述东盟金融市场一体化的发展现状,指出东盟区域金融一体化仍处于起步阶段。

第五章东盟区域金融一体化实证分析。通过参考分析消费风险分担理论,并进行适当的改进,用以衡量东盟区域金融一体化的程度。另一方面,通过构建面板数据模型,模拟三个指标,用以测量东盟区域金融一体化程度。

第六章结论,对全文的研究进行概括总结。

关键字: 东盟, 经济共同体, 区域金融一体化

ABSTRACT

Financial integration is important part of Association of Southeast Asian Nations (ASEAN) Economic Community (AEC). The ASEAN authorities want to accelerate building ASEAN financial community, because the further development of trade and investment need the support of financial integration. In order to achieve the goal of economic community, the ASEAN authorities open the capital account, speed up the liberalization of financial services industry, strengthen regional monetary cooperation, and promote the integration of financial industry in a region.

This paper, uses the theory and method of contemporary regional financial integration, Describes the process of ASEAN Regional Financial Integration, Analysis of the ASEAN regional financial integration roadmap and vision planning, analyzes the degree of integration of the ASEAN regional bank, securities and insurance market. The empirical study is on the degree of regional financial integration in ASEAN by using model of consumption risk sharing in paper. Finally, it has a conclusion that the ASEAN regional financial integration is still in its initial stage, In order to achieve the goal of integration is still a long way to go.

The first chapter is the introduction. It introduces the background and significance of the topic, and the regional financial integration of domestic and foreign literature review. The starting point of this thesis is based on the integration of regional economy, which is a hot issue of the current world economy.

The second chapter is the related theories of the contemporary regional financial integration. It expounds the definition of regional financial integration, discusses the formation and development of the regional financial integration theory, and introduces the main ideas of the mainstream theory of the regional financial integration, analysis of the basic characteristics of regional financial integration.

The third chapter is the process of regional financial integration in ASEAN. It elaborates the relationship between the ASEAN regional economic integration and regional financial integration, introduces the roadmap, regional financial integration of ASEAN regional financial integration vision.

The fourth chapter is the analysis of the degree of integration of ASEAN regional financial market. It discusses the development of the integration of the ASEAN

financial market situation from three aspects of the ASEAN regional banking, securities, insurance market. This shows that the ASEAN regional financial integration is at the initial stage.

The fifth chapter is the empirical analysis of the regional financial integration in ASEAN. Through the reference and analysis of the theory of consumption risk sharing, and the appropriate improvement and innovation of this theory, to measure the degree of ASEAN Regional Financial Integration. On the other hand, by constructing a panel data model and using the simulation of the three indicators to measure the degree of ASEAN regional financial integration.

The sixth chapter is the conclusion, which summarizes the research of the full paper.

Keywords: ASEAN, economic community, regional financial integration.

目录

第一章 绪论	1
第一节 选题背景和意义	1
第二节 国内外文献综述	2
第三节 本文主要内容和研究方法	7
第二章 当代区域金融一体化理论	9
第一节 区域金融一体化定义	9
第二节 区域金融一体化理论	10
第三节 区域金融一体化的特征	12
第三章 东盟区域金融一体化的进程	14
第一节 东盟区域经济一体化和金融一体化	14
第二节 东盟区域金融一体化的路线图	15
第三节 东盟区域金融一体化的愿景规划	19
第四章 东盟金融市场一体化程度分析	22
第一节 东盟区域银行一体化	22
第二节 东盟区域证券市场一体化	29
第三节 东盟区域保险市场一体化	32
第五章 东盟区域金融一体化实证分析	34
第一节 区域金融一体化的度量模型	34
第二节 东盟区域金融一体化程度的实证分析	38
第三节 实证分析小结	40
第六章 结论	42
附件	46
参考文献	51
致谢	53

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Selected Topic Background and Significance	1
Section 2 Literature Review at Home and Abroad	2
Section 3 the Main Content and Research Methods of This Paper	7
Chapter 2 Contemporary Regional Financial Integration Theory ...	9
Section 1 Definition of Regional Financial Integration	9
Section 2 Regional Financial Integration Theory	10
Section 3 Characteristics of Regional Financial Integration	12
Chapter 3 ASEAN Regional Financial Integration Process	14
Section 1 ASEAN Regional Economic Integration and Financial Integration	14
Section 2 the Route Map of ASEAN Regional Financial Integration	15
Section 3 the Vision Planning of ASEAN Regional Financial Integration ..	19
Chapter 4 Analysis on the Integration of ASEAN Financial Market 22	
Section 1 ASEAN Regional Banking Integration	22
Section 2 ASEAN regional security market integration	29
Section 3 ASEAN Regional Insurance Market Integration	32
Chapter 5 Empirical Analysis of ASEAN Regional Financial Integration	34
Section 1 the Measurement Model of Regional Financial Integration	34
Section 2 Empirical Analysis of the Degree of Regional Financial Integration in ASEAN	38
Section 3 Empirical Analysis Summary	40
Chapter 6 Conclusion	42
Accessories	46
References	51
Acknowledgment	53

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

第一节 选题背景和意义

1.1 背景

2015年12月18日，第27届东盟峰会在马来西亚召开，东盟十国领导人签订了《2015年建成东盟共同体吉隆坡宣言》，宣布于2015年12月31日东盟共同体正式建成。东盟共同体的建成，意味着东盟区域政治安全，经济和社会文化的合作推向了新台阶。目前，东盟已成为世界第七大经济体，拥有6.25亿人口，GDP总量达到2.6万亿美元。到2020年，东盟经济总量有望增加至4.7万亿美元，届时东盟也将成为世界第四大经济体。

1967年东盟成立以来，经济合作成为东盟构建区域经济一体化的重要内容。随着东盟自由贸易区的进程，各种关税壁垒的削减，逐步提升了东盟整体的竞争力。作为东盟共同体的基石，东盟经济共同体旨在进一步消除经济发展的障碍，构建一个单一市场和生产基地，促进货物、服务、资金、人员等各类生产要素的自由流动，实现区域的共同繁荣。然而，东盟各国的发展多样性，经济水平参差不齐，语言和文化信仰的多样化，各国拥有自己的法律法规，这些因素增加了区域经济一体化发展的难度。

1997年的亚洲金融危机和2008年的全球金融危机都对东盟产生了重要的影响，给各国的经济金融发展带来了不同的冲击。两次金融危机对东盟金融合作的重要启示是构建区域金融一体化，实现区域金融市场信息共享，协调货币和财政政策，才能够更好的抵制外来投机资本的兴风作浪和国际风险的冲击。基于此，东盟在金融领域合作方面迈开了重要的步伐，并取得了重要的成果。本文将东盟区域金融合作进行探讨分析，探究东盟如何实现区域金融合作，并用经济学方法分析东盟区域金融一体化的效果。

1.2 意义

两次金融危机凸显金融在经济发展中的地位，金融市场的稳定发展能够为经济的发展提供保障。新世纪以来，金融工具的发展突飞猛进，许多经济体的金融

资产已经超过了本身的经济规模，金融市场成为了经济发展的核心地位。区域金融一体化的作用日显重要：第一，金融市场的稳定是经济健康发展的重要条件；第二，区域金融一体化对经济发展具有润滑作用，减少交易成本，促进经济增长；第三，区域金融一体化可以分散风险，区域内国家共同抵御危机。东盟区域金融一体化是东盟经济共同体构建的一个重要内容，也关系到未来东亚货币金融合作。因此，探讨东盟区域金融一体化发展现状与趋势具有重要的现实意义。

东盟区域经济一体化是亚洲最早启动了次区域经济合作，它对东亚的区域经济合作产生了深远的影响。以东盟为核心的“东盟+”成为了亚洲区域经济整合的主题之一，这表明东盟在亚洲地位得到了进一步提升。以往对东盟区域一体化的研究多集中在东盟区域贸易合作等方面，对东盟区域金融整合的研究涉及较少。东盟区域具有多样化的特征，整合区域金融资源具有较大挑战，东盟经济共同体进程启动后区域金融一体化也取得了较大突破。对东盟区域金融一体化的探究，有助于了解东盟区域一体化程度，同时对东亚未来区域金融合作具有重要的参考价值。

第二节 国内外文献综述

2.1 国外相关研究综述

当代区域经济一体化相关理论的出现要早于区域金融一体化理论，区域经济一体化理论发展到一定阶段，才出现了区域金融一体化这个分支。最早涉及区域经济一体化概念的是瑞典经济学家赫克歇尔(Heckscher,1983)，他提出区域经济一体化就是国家间贸易融合到一个更大的区域。^①荷兰经济学家丁伯根(Tinbergen 1954)年提出了区域经济一体化的两面性，他认为消除歧视和管制，引入经济变量自由化是消极一体化。而新的方法和政策是为了建立市场自由化，让要素能够自由流动的一体化是积极一体化。作为最早提出区域经济一体化定义的经济学家，丁伯根认为区域经济一体化就是消除要素流动的阻碍，通过相互协调与统一，创建最优化的国际经济结构。^②1961年，美国经济学家贝拉·巴拉萨(Bela A.Balassa)对区域经济一体化的定义也做了明确的阐述，他将区域经济一体化定

^① Heckscher, Eli F. (Eli Filip), *Mercantilism*, New York : Garland Pub., 1983, c1935.

^② Tinbergen, Jan. *Centralization and decentralization in economic policy*[M], Amsterdam:North-Holland Publ. Comp,1954

义为既是一个过程，又是一种状态（a state of affairs）。所谓过程即采取种种措施消除各国经济单位之间的歧视，所谓状态则表现为各国间各种形式差别的消失。^①

国际贸易是经济自由化的表现形式，各国关税的减免为区域经济一体化的发展奠定了基础。1950年，美国经济学家 Jacob Viner 提出关税同盟理论，即完全取消成员国的关税，对来自非成员国或地区的进口设置统一的关税，由此，关税同盟成为了区域经济一体化的重要理论，关税同盟理论认为关税同盟会发生贸易创造，增加社会福利的积极效应，但是同时也会产生贸易转移，引起福利减少。^②1956年，斯巴克提出共同市场理论，共同市场是区域经济一体化更高级的形式，西托夫斯基和德纽在共同市场理论的基础上提出大市场理论。^③

随着西方学者对区域经济一体化问题研究的深入，区域金融一体化也逐渐引起了他们的关注。20世纪60年代到70年代，蒙代尔(1961)提出最适宜货币区理论，这是西方区域金融经济一体化理论的雏形。到了20世纪80年代，由于欧洲货币一体化的形成和拉美国家美元化的现象，区域金融一体化理论开始将研究重点放在货币政策的协调及有效性分析，以及货币区的成本和收益分析上。1997年亚洲金融危机爆发以后，东亚的区域金融成为了研究重点，区域金融一体化理论研究的重心开始转向亚洲，尤其是东亚区域货币合作问题。

对于区域金融一体化问题的研究，国外学者研究的角度较为广泛。在亚洲金融危机爆发之前，西方学者从公众的心理健康角度研究区域金融一体化的问题，也有从新经济地理学(如克鲁格曼)和金融地理学(如劳拉，詹什)的角度讨论区域金融一体化，也有从要素禀赋的差异讨论区域金融一体化的问题。

1997年亚洲金融危机后，国外学者开始越来越关注区域金融合作的问题，特别是亚洲区域金融合作，这也开启了区域金融一体化的研究热潮。Moshirian Fariborz (1998)从亚太区域金融发展的轴线基点入手，研究未来亚太区域金融一体化问题。^④ Moshirian Fariborz (2003)首次从金融市场的角度分析了区域金融一体化的问题。^⑤ 随着东亚金融合作日益密切，Yunjong Wang(2004)从东亚金融合

^① Balassa, B.(1961), The Theory of Economic Integration, R.D. Irwin, Homewood IL, 《Southern Economic Journal》, 1962,29 (1) .

^② Viner, J, 1950.The Customs Union Issue. New York, Carnegie

^③ Scitovsky,T.1958. Economic Theory and Western European Integration London Allen &Unwin.

^④ Moshirian Fariborz,The Asia-Pacific financial axis:challenges for futher financial integration[J],in Journal of Multinational Financial Management.1998.8:103-112.

^⑤ Moshirian Fariborz,Globalization and financial market integration[J], In Globalization and Financial Market Integration , Journal of Multinational Financial Management. 2003 13(4):289-302.

作的角度探讨了东亚区域金融一体化的推进路径。^①

2008 年全球金融危机爆发以后, 国外学者掀起新一波的区域金融一体化的研究热潮, 其中金融监管问题逐步成为区域金融一体化中的关键因素。Xuan Vinh Vo (2009)从亚洲债券市场监管的角度研究区域金融一体化。^② Yu, Ip-Wing、Fung、Kang-Por Tam、Chi-Sang(2010)从市场的公正性的角度对亚洲金融市场一体化进行了评估。^③

在区域金融一体化的实证研究方面, 国外的学者主要应用包括实际利率平价理论, 一价定律等流行理论, 也有学者运用计量模型或者经济指标等经济数学公式对区域金融一体化进行实证分析, 在研究对象上以欧盟和东亚为主。Marka (1985)、Mishkin(1986)、Saunders(1986)构建回归方程, 利率平价成立与否。Brouwer(1999)从衡量宏观经济金融变量的相互关联性角度, 以抵补利率平价、非抵补利率平价、真实利率平价等变量为研究对象, 对东亚区域金融一体化状况做实证分析。Goldberg、Lothian 和 Okunev (2003)通过回归分析和平稳性检验, 构建实证模型来说明两国实际利差的变动规律。^④ Lin 和 Ito (1994)考虑高频数据的 ARCH 效应, 发现欧洲主要股市交易所的股票存在价格外力和波动外溢效应。^⑤

Bekaert (1995)以 12 个发展中国家为样本, 研究了新兴金融市场的一体化程度, 其构建的模型是最早考虑到资本收益率方差。^⑥ Carrier 等 (2007)使用 GARCH-in-Mean 方法研究了新兴市场的区域金融一体化程度。^⑦ Chambet(2008)考虑全球性、地方性和系统性因素分析了新兴市场的区域金融一体化进程, 其结论是多元化程度低的国家区域金融一体化程度越高。^⑧

^① Yunjong Wang, Financial cooperation and integration in East Asia[J], in Journal of Asian Economics 2004 15(5):939-955 .

^② Xuan Vinh Vo, international financial integration in Asian bond markets, Research in International Business & Finance; Jan2009, Vol. 23 Issue 1, p90-106, 17p.

^③ Yu, Ip-Wing、Fung, Kang-Por Tam、Chi-Sang, Assessing financial market integration in Asia – Equity market, International Financial Integration, Journal of Banking and Finance 2010 34(12):2874-2885.

^④ Goldberg, Lawrence, Lothian, Okunev. Has International Financial Integration Increased? ,Open Economies Review; Jul2003, Vol. 14 Issue 3, p299-317, 19p

^⑤ Lin, Ito. Do bulls and bears move across borders? Integration : An alternative measure and its application[J]. Journal of Financial Economics, 2009,94(2):200-240.

^⑥ Bekaert G. Market integration and investment barriers in emerging equity markets [J]. The World Bank Economic Review, 1995, 9(1): 75.

^⑦ Caxrieri F' Errunza V' Hogan K. Characterizing world market integration through time [J]. Journal of Financial and Quantitative Analysis, 2007, 42(4): 915—940.

^⑧ Chambet A, Gibson R. Financial integration, economic instability and trade structure in emerging markets [J]. Journal of International Money and Finance, 2008, 27(4): 654-675.

2.2 国内相关研究综述

相较于国外区域金融一体化的研究,国内学者关于区域金融一体化的研究相对滞后,不过近年来国内对区域金融一体化的研究有较快的发展。

(1) 区域金融一体化概念和定义。方林佑(1998)认为,区域内的区域金融一体化是实现地区经济的协同发展,通过金融要素的合理分配和利用提升整体功能;^①黄锦明(2004)认为,国际区域金融一体化是国家或者地区间金融资源配置不平衡导致的,提出以区域金融一体化来实现金融资源配置优化,从而推进区域经济一体化的发展。^②

(2) 区域金融一体化成因。武胜利(1997)、支大林(2002)认为,区域金融差异是区域金融一体化形成的主要原因。^③胡鞍钢(2000)从外部经济发展环境、金融管制软化、科学技术的进步、金融创新的结果等方面分析了区域金融一体化的成因。^④黄锦明(2004)从国际贸易和国际直接投资的快速增长、世界货币财富的膨胀、金融资本、金融资产等金融资源自身外向扩张的内在要求、离岸金融市场的形成、以公允价值计价等方面分析了国际性区域金融一体化的成因。^⑤金雪军和田霖(2004)认为,各种金融资源分布的异质性和地区经济运行的不平衡性为区域金融一体化的推进提供了条件。张凤超(2005)认为,区域金融一体化是指国与国(地区)之间的金融活动相互渗透、相互影响而形成一个联动整体的发展态势,通过金融核心扩散效应,推动金融腹地的金融产业成长状态逐渐改善,带动整个金融地域系统的金融产业成长水平,最终实现整个金融地域系统的金融资源帕累托最优化。^⑥智佳佳(2010)认为,区域金融一体化就是区域之间逐步取消金融制度性壁垒,互相开放金融市场,实现区域内货币自由兑换和直接换算,促进金融资本要素自由流动,通过市场实现区域间金融资源的最优配置,相互协调金融自主权,最终实现货币同盟或金融资源共享。^⑦

(3) 区域金融一体化的计量经济模型。郭永强(2009)选取金融相关比率和GDP 增长率作为实证变量,构建计量模型,对区域内金融发展与经济增长的相

^① 方林佑,区域金融一体化研究,《海南金融》,1998年第6期。

^② 黄锦明,实现长江三角洲经济一体化的思路[J],《商场现代化》,2005年第12期。

^③ 武胜利,我国西部欠发达地区金融发展中的几个问题,《陕西师范大学学报》,1997年第1期。

^④ 胡鞍钢,经济全球化机遇与挑战,《云南行政学院学报》,2000年第6期。

^⑤ 黄锦明,国际金融一体化成因,《商业时代》,2004年第6期。

^⑥ 张凤超,金融一体化理论构建,《东北师范大学报》,2005年第4期。

^⑦ 智佳佳,两岸金融一体化可行性及其路径分析,《亚太经济》,2010年第2期。

关性进行论证,然后引入经济地理学的威尔逊模型和统计学的因子分析,在空间上对金融发展水平进行论证。^①智佳佳(2010)选取 Asdrubali 的方差分析法模型,构造一个面板数据的变截距模型,将转移支出因素从模型中剔除,只考虑资本市场和借贷市场对消费风险的平滑,运用消费风险分担模型来衡量两岸区域金融一体化的程度(对消费风险的分担程度)。^②

此外,国内学者还研究了区域金融一体化与经济增长关系、区域金融一体化的发展路径、区域金融一体化与东亚经济发展状况。关于区域金融一体化的理论主要研究一体化发展过程和与经济之间的关系,多以定性分析为主;关于定量和计量的分析方法,国内学者不断进行借鉴与创新;在研究对象选择上,国内学者主要研究国内长三角,珠三角,京津冀等区域金融问题,国际性区域金融一体化主要涉及东亚、欧洲的区域金融问题。

2.3 国内外文献述评

综合国内外学者对区域金融一体化的研究,西方的区域金融一体化理论要早于国内,发展得较为成熟。国内学者在引入国外区域金融一体化的理论基础上,结合我国本土经济和金融的发展状况,丰富和完善了理论。对于区域金融一体化的成因研究,国内学者从不同的角度入手,认为区域金融资源的差异和区域社会经济环境的差异是区域金融一体化的形成原因,同时还有金融制度创新、科学技术等原因。

对于区域金融一体化的实证研究,西方学者从实际利率平价理论、资本流动、一价定律等等原理构建模型,论证相关结论。相比较而言,国内学者实证方面研究较少,更多的是基于计量模型和定量来分析区域金融一体化问题。

在研究对象上,西方学者研究重点放在欧盟、东亚和北美自由贸易区。国内学者在此基础上,将区域金融一体化的研究主要集中在长三角和珠三角,对国际性区域金融一体化的研究较少,而对东盟区域金融一体化的研究则更为少见。

^① 郭永强, 中原城市金融一体化发展实证分析,《金融理论与实践》,2009年第10期。

^② 智佳佳, 两岸金融一体化合作的实证分析,《世界经济与政治论坛》,2010年第五期。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.