

基于资本要素流动的中国-东盟区域货币合作研究

杨荣海 冉萍

(昆明学院 昆明 650118)

【摘要】 本文借鉴国外最优货币区的实证研究方法,从资本要素流动的角度对中国-东盟区域货币合作进行了实证分析,以期对人民币未来的发展路径及人民币区域化的研究提供一种可行的方案。

【关键词】 资本要素流动 东盟 人民币

一、人民币区域化的现状

1994年1月,人民币实现了经常项目下的有条件兑换;1996年12月,人民币实现了在经常项目下的可自由兑换;2005年7月21日,人民币汇率盯住“一篮子”货币,从而形成了更富弹性的人民币汇率机制,这标志着人民币的国际化迈出了关键一步。

在边境贸易和境外旅游服务活动当中,人民币已经成为受欢迎的货币,我国与俄罗斯、朝鲜、越南、老挝、巴基斯坦、缅甸、哈萨克斯坦等国的贸易已广泛使用人民币结算。同时,在我国居民的旅游目的地中,韩国、东南亚各国、欧元区国家都欢迎直接使用人民币消费。在我国港澳地区,人民币更是与其他国际货币具有同等的流通效力。可以说,人民币已经是区域性的国际货币。特别是我国加入WTO以来,人民币在资本项目下可兑换已经成为我国对外开放的客观要求。随着外资银行经营人民币范围的扩大,B股市场对境内投资者开放,合资证券机构出现,资本的流入流出规模在不断扩大,人民币在资本项目下自由兑换的进程需要加快。

但是,无论是WTO协定,还是IMF协定,都没有明确要求成员国做出货币完全自由兑换的承诺。IMF协定中的第六条第三节规定:成员国应对国际资本运动采取必要的控制,但是任何成员国对这类管制的实施不得限制经常性交易的支付或者过分延迟资金转移以及各项承诺的交割。人民币自由兑换应当视我国金融深化与发展的进程以及人民币区域化的进程而定。

近年来,我国及周边国家和地区的边境经贸往来一直保持着较快的发展势头,人民币的国际地位大大提高,周边国家和地区的居民已逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际清算工具,大量人民币在境外流通。由于周边国家国情及经贸往来形式的差异,因此形成了人民币在周边国家流动的区域性特点和差异。从使用上看,一类是在中蒙、中越、中缅、中老、中俄等边境地区,人民币主要在边境贸易和旅游消费中充当流通工具;另一类在我国港澳地区,人民币的流动主要随人流或以单纯的资金流方式进行,主要往返于两地的资本市场之间,以及用于两地人员往来的旅游、购物消费。而且,孟加拉、

马来西亚、印尼、菲律宾等国家和地区已经接受人民币存款和办理人民币其他业务。人民币在东南亚地区的自由流通已受到“第二美元”的待遇,一些国家和地区的居民还把人民币作为一种储藏手段。可见,在官方层次上,人民币区域化的安排已经被提上了日程。

因此,人民币实现区域化必然从在边境贸易中履行价值尺度和流通手段的职能起步,进而不断扩大边境贸易计价的范围,在达到一定的规模和信用度之后,转到一般贸易中履行结算功能。这一过程基本上还是在国际贸易的推动下进行的。只有国际贸易达到相当的规模,国内金融市场相对完善,人民币自由兑换即将完全实现的时候,人民币才有可能真正成为国际金融市场上的借贷和投资货币,进而作为国际储备货币。

二、理论回顾

Mundell(1961)提出了最优货币区理论。McKinnon(1963)提出了最优货币区的经济开放度的标准。Kenen(1969)强调产品多样化的重要性,指出一个出口产品多样化的国家对抗部门差别冲击的能力更强。Tavlas(1993)提出最优货币区的国别标准,用以判断一国是否具备加入一个货币联盟的条件。Eichengreen和Bayoumi(1997)提出最优货币区的联盟标准,用以判断数个给定的国家是否能组成货币联盟。

GG-LL模型提出若一国与货币区之间保持着较高的经济一体化程度,那么在其加入货币区时,就可以避免货币区内的固定汇率结算、交易成本损失以及浮动汇率带来的不确定性。Dixit(2000)将政策一体化程度和通货膨胀率的相似性引入最优货币区理论中。Frankel和Rose(1998)指出,根据著名的卢卡斯批判,不能根据历史数据来判断欧洲国家是否适合加入欧洲货币联盟,因为加入欧洲货币联盟很可能导致这些国家的经济结构发生变化。Jarko Fidrmuc(2004)利用欧洲国家的数据检验了最优货币区标准内生性假设,结果表明这个假设是成立的,并指出贸易结构对于经济周期的一致性有重要作用。

Kwan(1998)认为,人民币不可能成为亚洲的关键货币。这主要是因为亚洲其他国家通过贸易和投资与我国建立的经

济关系还很脆弱,而我国是亚洲通货膨胀率最高的国家之一。王立军、陈增灵(2004)指出,虽然建立最优货币区对东亚地区的货币合作最具有吸引力,但是现阶段东亚地区既不具备建立最优货币区的经济条件,也不具备建立最优货币区的政治条件。巴曙松(2003)认为,目前所讨论的人民币国际化,基本上局限于人民币在边境贸易中作为支付手段而履行结算功能。姚仲枝(2004)指出,人民币的亚洲战略目标应该是谋求人民币在亚洲的关键货币地位。同时指出保持人民币汇率稳定,使人民币在维持亚洲汇率稳定方面发挥中流砥柱的作用,是人民币成为亚洲关键货币的最重要的战略部署。

综观最优货币区理论衡量标准的整个发展历程,可以发现在一般的最优货币区理论框架下,大多数文献都强调潜在最优货币区成员国内部资本要素流动的深入性,成员国之间的资本要素的流动程度越大,那么成员国就越适合采用共同的货币。

三、中国-东盟区域货币合作的现实依据

我国和东盟之间的经济联系由来已久。早在1992年,我国就已成为东盟的“磋商伙伴”;1993年,中国东盟经济贸易合作委员会和科学技术合作委员会成立。此后,“10+3”和“10+1”领导人会议机制正式建立起来。与此同时,我国也积极推进图们江地区的国际合作开发以及澜沧江-湄公河次区域合作,并参与了《曼谷协定》的签署。2002年5月,我国和东盟十国先后举行了经济高官会议和谈判委员会会议,这意味着中国-东盟自由贸易区谈判正式启动。2002年11月,双方签署了《中国与东盟全面经济合作框架协议》,决定2010年建成中国-东盟自由贸易区。届时,中国-东盟自由贸易区将创造一个拥有18亿人口、1.7万亿美元经济规模和1.23万亿美元贸易规模的自由贸易区。据东盟秘书处测算,到2010年,中国-东盟自由贸易区建立时,区内总人口将增至20亿,是世界上人口最多的自由贸易区,区内贸易额将接近欧盟、北美自由贸易区的区内贸易额,经济总量将增至3.5万亿美元,是发展中国家经济规模最大的自由贸易区。届时,我国向东盟国家的出口将增加55%,东盟国家对我国的出口也将增加48%。

对于我国来说,目前应当通过积极推进中国-东盟区域货币体系的建立和发展,使人民币参与到区域集体行动的制度安排当中,成为区域性的关键货币。另外,我国既应借鉴欧元模式的局部推进与系统整合相结合的成功经验,也要吸取其他国家货币国际化失败的教训,使人民币区域化与经济贸易合作同步推进、分层次推进,最终实现人民币区域化的目标。

四、资本要素流动程度分析

以资本为主的生产要素的高度流动性是实现最优货币区的基础。要素的流动性越强,出现经济的非对称性冲击时,放弃汇率政策和货币政策对冲机制的成本就越低。浮动汇率只能解决两个不同货币区之间的需求转

移问题,而不能解决同一货币区内不同地区之间的需求转移,同一货币区内不同地区之间的需求转移只能通过生产要素的流动来解决。另外,若要在几个国家之间维持固定汇率并且保持物价稳定和充分就业,就必须要有调节需求的转移机制,而这个机制只能通过生产要素的高度流动来实现。只有这样,货币区内各国的货币之间才能维持固定汇率制度,以确保实现产业发展和经济增长的目的。在这一部分,对于诸多最优货币区的讨论标准,笔者将从资本要素流动的角度分析中国-东盟区域货币合作的可行性。

资本要素流动是经济体中最具影响力的部分之一,它反映了各国宏观经济形势、财政和货币政策、汇率变动等。资本要素流动的目的是,资本要素最大化逐利的本性和规避风险的特性加剧了各方利益相关者对经济利益的追逐,引起资本要素市场的供求变动,从而导致资本要素从收益低、风险高的国家流向收益高、风险低的国家。资本要素的逐利运动是永远不会停止的,所以资本要素运动也是永恒的,只有当国家与国家之间的资本要素收益或风险大体相等时,资本要素流动才会出现相对静止的状态。在生产要素流动性的标准中,资本要素流动在一定程度上可以替代劳动力流动。资本要素能够跨国自由流动,这个流动性比例可以消除供求不对称冲击的负面影响。

表1 1997~2006年我国对东盟成员国FDI总额情况表

单位:百万美元

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
印尼	8	-44	1.2	-2.8	-1.5	-0.7	-0.4	-0.5	502.1	936.9
马来西亚	43.6	5.5	3.2	0.7	16.9	13.2	1.8	20		
菲律宾	5.8	216.4	64.9	0	0.1	0	0	-0.2		
新加坡	-18.7	101.1	-10.4	-168.6	91.3	-178.3	136.7	98.3		
泰国	-7.8	5.1	-2.1	7.2	1	20	21	1		
文莱	0	0	0	0	0	0.2	0.2	1.8		
越南	28.1	1.7	7	21	24.2	9.4	1.5	85.6		
柬埔寨	n.a.	n.a.	n.a.	-2.9	49.2	26.2	33	n.a.		
老挝	2.7	2.8	1.1	9.1	11.8	1.3	1.7	0.1		
缅甸	0.4	2.6	0	0	0.5	4.8	0	4.7		

注:表中 n.a.表示数据不可得到,下同。

为了测算我国与东盟的资本流动性,本文运用我国对东盟各国FDI增量与GDP增量之比来表示资本要素的流动性比例。按支出法统计的GDP是从需求角度衡量国民经济发展的总量指标,它由最终消费(消费需求)、资本形成总额(投资需求)、货物和服务净出口(流出)三部分构成。用公式表示为:

$$V = \frac{\text{我国对东盟各国FDI增量}}{\text{GDP增量}}$$

其中:V为资本要素的流动性比例,它代表资本的流动性。该比例越高,流动性越强;反之,则越弱。FDI增量为国际直接投资增长的比率,GDP增量为各国国内生产总值增长的比率。从上式定义的资本要素的流动性的比例来看,在当期FDI增量不变的情况下,V与GDP增量成反比例关系。在GDP增量不变的情况下,V与FDI增量成正比例关系。

表2 1997~2006年我国对东盟成员国资本流动性计算表

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
印尼	n.a.	0.50	1.28	0.62	0.13	0.12	0.09	0.05	0.21	0.35
马来西亚	0.31	0.12	0.07	0.09	77.14	0.05	0.16	1.40	0.23	0.33
菲律宾	0.17	60.52	0.21	0.17	n.a.	0.23	n.a.	n.a.	0.24	0.36
新加坡	0.14	4.58	0.15	1.52	0.67	0.74	0.61	0.03	0.19	0.26
泰国	2.14	0.16	0.32	0.92	0.39	3.58	0.01	0.15	0.27	0.40
文莱	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	16.00	3.00	0.49
越南	0.98	0.16	0.65	0.29	0.02	0.09	0.12	7.19	0.14	0.23
柬埔寨	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.33	0.08	0.03	0.10	0.09	0.36
老挝	0.83	0.01	0.08	1.25	0.05	0.15	0.05	0.15	0.17	0.25
缅甸	0.14	0.95	0.09	n.a.	n.a.	0.72	0.07	n.a.	0.09	0.26

根据表2的分析结果,可以把我国与东盟各国资本流动性分为以下三种情形:一是显著流动性(局部年份的 $|V|$ 值在1以上,即 $|V|>1$;大部分年份的 $|V|$ 值在0.5到1之间,即 $0.5<|V|\leq 1$),我国与新加坡、泰国、越南属于这一类型;二是低度流动性(大部分年份的 $|V|$ 值在0.3到0.5之间,即 $0.3<|V|\leq 0.5$),我国与印尼、马来西亚、菲律宾属于这一类型;三是弱流动性(大部分年份的 $|V|$ 值在0到0.3之间,即 $0<|V|\leq 0.3$),我国与柬埔寨、文莱、老挝、缅甸属于这一类型。

可见,从FDI流动性指标来看,东盟十国的资本要素流动性较弱。这一结果表明了我国与东盟国家之间具有低资本流动性。这样,资本要素流动程度会成为影响货币区政策决定的重要变量。这表明我国与东盟国家的资本要素流动程度较低,还需要更进一步的发展。

五、结论

人民币区域化是我国经济实力增强后必然要走的道路。通过我国与东盟十国的资本要素流动性分析,本文认为我国与东盟的大部分国家的资本要素流动程度较低,这表明我国与东盟的经济

对称性特点不突出,区域内经济环境并不具备人民币区域化的前提条件。因此,在人民币区域化的进程中,要继续深化要素市场流动的改革,为人民币区域化的实现做好充分的准备。在开放的经济条件下,资本要素总是因追求利润最大化而在一定的区域范围内流动着,资本要素的自由流动一定会加速区域的经济增长。

当然,我国正逐渐成为亚洲经济增长的重要稳定力量,这将成为人民币发挥区域货币功能的客观基础。从东盟国家贸易结构调整的趋势来看,随着各国经济的发展,区域内贸易逐渐向产业内贸易转变,这将有利于我国与东盟的资本要素流动。但是,人民币成为区域化货币的条件并不充分,其区域化的基础还比较薄弱。除了经济实力的因素,我国的资本要素市场的发展也制约了人民币的区域化。人民币区域化将是一个渐进的过程,我国应顺势而为,逐步推进人民币的区域化。

主要参考文献

1. 刘群.世界货币:人民币走向强势货币的必然选择.世界经济与政治,2005;6
2. 中国人民银行广州分行课题组.以港澳地区为人民币自由兑换试点推进人民币区域化.南方金融,2006;1
3. 孙健,魏修华,唐爱朋.从三大货币发展历程看人民币国际化战略的路径选择.亚太经济,2005;2
4. 曹勇.人民币国际化论纲.河南金融管理干部学院学报,2005;4
5. 李晓,李俊久,丁一兵.论人民币的亚洲化.世界经济,2004;2
6. 焦继军.人民币跻身于国际货币之列的效应分析.经济问题,2005;1
7. 赵勇.离岸市场:人民币国际化进程中的现实选择.宁夏农学院学报,2004;2

《会计史研究》第三卷出版

中国会计学会副会长、著名会计学家郭道扬教授著《会计史研究》五卷本专著性教科书第三卷,已由中国财政经济出版社出版,面向国内外公开发售。这是一部值得珍藏的会计史巨著。

这部书的第一卷于1999年作为“九五”国家级重点教材出版,它的第一讲详细考证了人类社会的会计起源,填补会计史研究这一领域里的空白;第二讲系统研究会计组织制度的发生发展史及其从古代至现代社会的发展规律,并预测了未来会计组织制度发展的大趋势。这卷书于2002年获教育部优秀教材一等奖。第二卷于2004年作为“十五”国家级规划教材出版,它系统研究了人类会计法律制度的起源、发生发展进程及其历史运行规律,以及未来会计法律制度发展的大趋势,在国内外形成了广泛影响。

为便于国内外珍藏,《会计史研究》(历史·现时·未来)第三卷刊印采用了国际通行版本,并对封面进行了精心设计,从而使

这册书具有特别的外观格局。第三卷的基本特色在于:①详细考察了自然经济环境,系统研究了单式簿记基本原理与方法体系的历史演进过程及其规律;②研究了簿记学的起源、历史运行过程及其规律;③考证了簿记学向会计学演变的历史动因及其标志;④考证了由传统会计向现代会计演进的历史环境变迁及其基本标志;⑤研究了复式簿记、簿记学与会计学的历史演变规律;⑥研究了现代会计发展的大趋势;⑦系统珍藏了各历史阶段的图片、表格与古籍,并首次以黑白与彩色刊载,其中不少图片今后只能从这册书上看到;⑧对中外史实的研究具有系统性与逻辑关联关系,突出了“世界会计通史”性质;⑨第五讲最后附有中国固有复式簿记演练习题。

《会计史研究》第四卷研究成本会计发展史,第五卷研究会计思想史。全书五卷本出齐,贯穿起来,便是一部《世界会计通史》的创作格局,它将从学术上树立会计学在全球科学群体中的地位,为推进未来会计学的发展做出巨大贡献。