



您的位置：首页 - 文章选登

人民币债券与亚洲金融一体化(徐千惠、苏蔓慧；2004年7月16日)

文章作者：徐千惠 苏蔓慧

亚洲开发银行已经发行了一系列亚洲货币债券，与此同时，亚洲开发银行仍然在等待来自北京的正式认可。据海外分析家的预计，今年8月亚洲开发银行与中国官方的会谈将把这一事宜推到新的发展阶段。

实际上，发行人民币债券只是亚洲开发银行近期在亚洲金融一体化进程中众多举措中的一步。亚洲开发银行希望通过在亚洲发行各种亚洲货币债券来培育亚洲资本市场，开辟新的资金募集途径，达到实现亚洲经济发展，减轻地区贫困状况的目的。

亚洲近年开始致力于金融方面的一体化建设，并设想最终能像欧洲那样统一货币。在国际金融发生巨大转变的今天，简单地重复欧洲一体化的经验已经行不通了。

欧洲一体化经验

欧洲一体化进程的出发点是二战后德法经济重建的共同愿望，最初是钢铁和煤炭先形成了统一的市场，然后再逐步形成产业的统一。20世纪70年代初欧洲已经开始认识到建立统一货币体系的必要性。随后又再次经历了金融制度的放宽以及金融危机。直到1999年1月终于建立了欧元体系，但同时也出现了一些必须解决的问题，比如财政方面的协议，制度安排等等。欧洲一体化进程可以至少提供三个方面的经验：

第一、欧盟是在政治形态和经济相互作用之下形成的。也就是说由政治为开端的一体化波及到经济，最后再以条约的形式回到政治上。

第二、欧盟一体化是个渐进过程。一开始只是表现为贸易的一体化，和可调节的固定汇率，当共同市场完全发展成熟，汇率稳定下来后，资本市场才随之开放。

第三、与亚洲不同，欧洲在一体化的初期就开始逐步进行制度的设计，并设立了独立机构。在刚刚建立欧洲统一市场时，地区内各国就已经直接面对国内利益和区域内整体利益发生冲突的问题，其结果是使欧洲各国认识到在欧洲范围内必须建立统一的法律体系并使之条文化，由此建立了欧洲范围内的法律体系。

对中国市场的影响

中国与亚行之间关于债券发行的讨论早就开始了，亚行于2003年9月提出正式债券发行申请。

亚行在中国发行人民币债券，可以帮助中国债券市场与国际标准接轨，促进中国债券市场的发展。同时，可以在一定程度上减轻国内商业银行的存款压力，促进储蓄向资本的转化；另一方面，可部分地减轻因外汇增长过快而导致的人民币升值压力。

但是，中国政府强调证券市场稳定发展的重要性，不会轻易更改证券市场的规章制度和组织结构。因此如果要成功发行10亿元人民币的本币债券，需要对现行的证券市场制度进行改革。

然而，与亚洲市场其他主要经济体相比，中国仍然有一大段路要走。中国金融市场现行的规章制度和行政结构尚未成熟，还不能承担发行本币债券的风险。因此，中国制度上的限制使得发行本币债券处于边缘状态。

允许外国机构发行人民币债券，也将涉及一系列问题，包括资本要求、税收减免、利率政策、信用评级、信息公开、上市交易等。

市场专业人士的想法反映了中国决策者正处的两难境地。一方面，中国正努力建设市场主导型的金融体系；另一方面，政府并没有放松传统的计划经济控制。

中国在2001年12月加入世界贸易组织时曾作出过一系列承诺，这些承诺会使中国决策者认真考虑，加快中国金融市场的制度和结构改革，以发展成为一个成功的债券市场。

真正被市场关注的则是，在中国与世界贸易组织达成的协议中，中国允诺在2006年底前完成国内全部金融业对海外竞争者的开放。

我们知道，建设一个运作良好的债券市场是亚洲金融危机众多解决方案之一，而金融危机需要处理的是合理的套利行为和价格披露。因此，中国政府的下一步行动将格外引人关注。

文章出处：《国际金融报》

[推荐朋友] [关闭窗口] [回到顶部]

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所