



热门文章

- 用多元线性
- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment biography discover

[2006年8月]人民币——港币一体化的可行性分析

【字体：大 中 小】

作者：[张灿晓 吴真强] 来源：[本站] 浏览：

一、最优货币区理论

最优货币区理论是20世纪60年代发展起来的，其开创者是美国著名的经济学家罗伯特·蒙代尔(Mundell)。他于1961年在《美国经济评论》杂志上发表了题为“最优货币区理论”一文，对区域货币一体化理论进行了系统阐述。

二、最优货币区的趋同性标准

在蒙代尔之后，先后有英格拉姆(Ingram, 1962)、麦金农(Mckinnon, 1963, 1973)、凯恩(Kain, 1969)、弗莱明(Flemming, 1971)、科登(Corden, 1972, 1973)、金得尔伯格(Kinderlehrer, 1971)、威廉姆森(Williamson, 1973)等人先后参与了最优货币区理论的研究，形成了最优货币区理论的早期成果——建立最优货币区所需具备的趋同标准，主要包括：经济开放度，低程度产性，要素流动性，通货膨胀率，国际金融一体化。

三、从最优货币区的单一趋同性标准看港币——人民币一体化的可行性

(一) 经济开放性分析

贸易一体化与货币一体化的进程是相辅相成的，既可相互推动，也可相互制约。区域合作组如果使用统一的货币进行贸易支付和结算，就可以大大节省贸易间的交易成本，以促进区域发展。这也正合乎麦金农所主张的经济开放性标准。

1. 内地开放度越来越高。2005年底，内地出口总额为6580亿美元，GDP为2.03万亿美元，经济开放度为32.4%。与香港地区的贸易关系也越来越密切。尤其是在1991年，内地的区内出口额占比、进口和进出口总额占比分别达到46.3%、33.3%、40.2%。内地一直是香港地区产品的出口市场，1991年，中国内地已经成为香港地区的第二大出口市场，总金额达到36757亿港元，仅次于美国(1.1万亿美元)。表一 2003年中国香港地区三大出口市场统计表(资料来源：《香港统计月刊》2004年12期)

2. 香港作为世界性的自由港，经济开放性很高。2001年，香港地区的生产总值12,626亿港元，其中出口为14,810亿港元，经济开放度为120%。自内地改革开放以来，香港对中国的大陆的贸易作用越来越大。中国内地也是香港地区的第二大进口来源地，2003达到了785,625亿港元，超过了日本。由此可以看出，中国内地对亚洲地区，尤其是香港地区的贸易额极高。

(二) 低程度的产品多样性分析

凯南认为，当外国对进口产品需求发生变化时，产品多样性程度高的国家，实行固定汇率制定国内投资和对外部冲击的调整。产品多样性程度高的国家比产品多样性程度低的国家更能承受冲击。

1. 香港。香港是一个国际化的大都市，有国际化的金融中心和自由港。由于香港的特殊性，在本地国民生产总值以及就业人数上占有微不足道的地位。第二产业的重要性也在逐年下降。中国内地生产总值的比率由1980年的34%下降到了1999年的14%。第三产业在本地国民生产总值中举足轻重的地位，这个比率由1980年的67%上升到了1999年的85%。就就业人数比率来说，已由48%上升到了2000年的82%。由此可见，第三产业是香港的支柱型产业，而第一第二产业在重要性不是很大。

2. 中国内地。中国内地三次产业产值占国内生产总值的比重分别为15.2%、52.9%、31.9%，分别为45%、24%、31%。可见，中国内地的第三产业并不发达，主要靠第二产业提供经济增长，并提供就业。中国内地具有广阔的消费市场和廉价的劳动力资源，在劳动密集型产业领域具有香港地区在服务与贸易流通方面具有得天独厚的优势。在这样一种格局下实现货币联盟，将盟区内的产品多样化程度大大提高，在遭受外部冲击时，内地与香港地区遭受的冲击可以相互抵消，有利于区内经济更好的发展。

(三) 要素流动性分析

这是有著名的美国经济学家，有“欧元之父”之称的蒙代尔提出的最优货币区标准。生产要素在区内自由流动，包括商品的自由流动、服务和人员的自由流动、资本的自由流动。

1. 商品的自由流动。由以上关于“经济开放性分析”中可看出，中国内地与香港的贸易进出口当量，而且两地贸易依存度越来越紧密，可见商品的自由流动性已经相当的高。

2. 服务和人员的自由流动。香港与2003年7月15日推出了“输入内地人才计划”，由香港到内地人员大增。2002年，内地入境人数达9791万人次，比上年增长10%，其中香港同胞6187.9万人，占63.2%。2001年香港最主要的游客市场分别为：中国内地32.4%，约444.86万人次；台湾17.6%，约241.8万人次。

3. 资本的自由流动。(1) 在中国内地方面，香港地区在内地的直接投资一直占主导地位。截止2003年底，对内地的总投资方面，香港地区为2245.09亿美元，占有的比重优势，已经超过了美国和日本，成为中国内地的第一大直接投资来源(见表三)。(2) 在香港方面，多年以来，内地同样有大量投资资金留入香港。由下表四以看出，截止2003年底，中国累计对外直接投资(以下简称存量)主要集中在亚洲，亚洲地区的存量265.6亿美元，占对外直接投资总存量的80%，其中香港地区246.3亿美元，占总存量的74%。

表四 截止2003年底中国累计对外直接投资前三位国家/地区净额 金额单位：亿美元

(资料来源：根据《中国对外经济贸易白皮书》2004 有关数据编制)

(四) 通货膨胀相似性分析

从历史数据看，香港与内地在通货膨胀率水平和变动周期上具有很大的差异。1994年内地通胀率达到了24.1%的历史高位，而香港的通胀率处于相对比较低的8.8%水平。但从1996年以来香港的通胀率却与

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment biography discover

内地逐渐趋近；1998年以来几乎同时出现了持续通货紧缩。  
为了准确反映香港与内地的通货膨胀率的走势的关系，运用有关软件分析得出了其相关性，从表五可见，香港和内地通胀相关性越来越强，香港与内地通胀走势大幅度提高，使香港与内地经济金融联系增强，两地的通胀走势会进一步提高。  
表五 香港和内地的物价指数相关系数

#### (五) 国际金融一体化分析

截止2000年底，香港认可机构对内地机构的对外负债达3930亿元，较一年前大副增加50%。中银香港在1994年5月开始发行港元钞票，在2002年7月正式在香港上市，现在已成为香港的第二大银行集团，仅次于香港汇丰银行集团。2003年底，香港共有1035家上市公司，内地企业257家，比重超过25%。香港作为世界上高度开放的自由经济体，无论是经济开放度还是金融开放度比内地高的多。在最近10年，内地的年均经济开放度为0.40，香港为2.41；很显然，香港与内地的金融开放度差距很大，但有逐步缩小的趋势。

但值得注意的是，一国的经济开放度除了取决于其经济开放政策和外部环境，还与其经济体的大小密切相关。像美国这样的一个高度开放的经济体，其开放度也只有0.23，远没有香港大，但决不意味着美国的开放度比香港低。同样，中国内地也是一个相当大的经济体，不能仅用以上的标准来衡量，还应该参照其他一系列指标。因此，前面所做出的分析，不是具有严格科学性的衡量标准，只是一个可以借鉴的分析方法。

#### 四、结论

综上所述，虽然人民币-港币一体化的道路任重道远，而组成最优货币区的条件目前尚不成熟，中国内地和香港在趋同标准的很多方面都存在着很大的差异，如金融开放度等，很多标准无法在短期内趋同，但随着两地经济的不断向前发展，内地与香港在很多方面将会慢慢的融合和加强，比如经济开放度、通货膨胀率等。所以，从长期来看，只要这个趋势依然存在，并朝着良性化发展，两地货币一体化是可行的。我们有理由相信，人民币-港币的一体化合作将不会永远是一幅“蓝图”。只要内地和香港地区需要共同努力，就能使之成为一个形式高级，以促进内地和香港地区经济活动和谐发展、协调经济增长、增强经济稳定性为宗旨的经济共同体服务的货币体系。

#### 参考文献：

- 【1】黄燕君“港币-人民币一体化：意义、条件、前景”中国社会科学出版社 2003 165~190
- 【2】曾庆宾 刘明勋著“中元论：中国两岸四地实行统一货币研究”中山大学出版社 2004 160~189
- 【3】刘瑛“经济一体化背景下的人民币与港币研究”亚太经济2005 6 9~11
- 【4】何问陶 黄莹“人民币与港澳货币一体化的分析”开放导报2006 6 90~94  
(作者单位：中南财经政法大学金融学)

【 评论 】 【 推荐 】

#### 评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0

POWERED BY  
54NB

EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦