

English

下载中心

首页

网站地图

关于 IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座



学术论文

《世界经济》2007年第6期

[\[PDF全文下载\]](#)

最优货币区：对东亚国家的经验研究

国际金融研究室 高海红

[内容提要] 本文采用一般购买力平价（G-PPP）模型对东盟国家和中国、日本、韩国的货币合作程度进行经验研究。在计量方法上，我们运用Johansen的多变量协整分析方法，样本期间采用1994到2003年的月度数据，分别对6组实际汇率的关系进行检验。检验结果表明，除了一组实际汇率关系不存在G-PPP外，其他5组关系之间的G-PPP都成立，表明样本国家基本具有形成最优货币区（OCA）的潜力。这一结论的延伸判断是，目前在该地区存在的非制度性货币合作形式，在事实上低估了该地区实际存在经济联系的紧密程度。

[关键词] 最优货币区 一般购买力平价 实际汇率 东亚经济体

[作者简介] 高海红：中国社会科学院世界经济与政治研究所 100732 电子信箱：gaohh@cass.org.cn。

一 前言

20世纪90年代东亚货币危机爆发以来，加强亚洲货币合作一直是亚洲各国政策制定部门和理论界关注的焦点之一。1999年，当时的马来西亚总理马哈蒂尔提出了建立“东亚货币基金”的倡议，从而促成了2000年5月由东盟10国与中国、日本和韩国签署的《清迈倡议》，决定逐步扩大由东盟10国组成的双边互换协议参加国的范围。目前在东盟10国、中国、日本和韩国之间已经签署了一系列双边货币互换协议。这一合作形式（利用互换和回购方式对危机国家进行紧急援助）在事实上成为亚洲货币合作的基础。然而，这种互换协议只是货币合作的一种初级形式，能否在未来发展为货币联盟，取决于多种经济和政治的考虑。而在各种考虑之中，最优货币区理论为货币联盟问题提供了很好的分析框架。

Mundell（1961）对决定汇率稳定性的经济变量分析奠定了最优货币区的理论基础。随后的研究，如McKinnon（1963）和Kenen（1969）都采用Mundell提供的分析框架。多年来，由于宏观经济理论的发展，最优货币区理论也随之不断得到修正和扩展，研究的问题主要围绕两个方面：加入货币联盟的成本收益分析，如De Grauwe（1997）、Dupasquier和Jacob（1997）；以及参加货币联盟国家需要有哪些经济特征，如Ishiyama（1975）和Tavlas（1993）等。20世纪90年代以后，又出现最优货币区的内生性问题的研究，如Frankel和Rose（1996）、Eichengreen（1992）、Krugman（1993）和Kalemli-Ozcan等（2003、2004）。

在经验研究方面，现有的货币联盟，提供了丰富的数据来源。早期的经验研究文献主要集中于通过对长期汇率变动性和最优货币区各项理论指标的回归分析，检验各项指标的显著性，从而检验理论的适用性。随后，研究集中在对一个国家加入货币联盟成本收益的比较测量和加入货币联盟的标准检验，如Enders和Hurn（1994）、Tjirongo（1995）、Bergman（1999）、De Grauwe和Vanhaverbeke（1993）、Horvarth和Grabowski（1997）以及Jenkins和Thomas（1997）等。

Eichengreen和Bayoumi (1996) 利用VAR模型检验东亚经济在冲击过后产出和价格调整的灵活性; Goto (2002) 对经济结构相似性的研究表明, 东亚国家的经济波动和日本经济在20世纪90年代出现了更多的趋同趋势; Kwan (2001) 对政策目标的相似性进行研究, 结果发现, 从政策目标一致性上判断, 东亚经济基本和欧盟国家在相同的水平上。

从已有的文献看, 对东亚地区的研究仍处于摸索阶段。一个具有争议的问题是, 目前的合作形式(一种非制度化的安排)是否低估了这些国家之间实际的经济联系。本文主要回答这一问题。

二 一般购买力平价理论模型

.....

三 对东盟、中、日、韩国的经验检验

.....

四 结论

在只考虑两个国家的情形下, 如果这两个国家具备最优货币区的潜质, 它们一定具有宏观经济变量对称性冲击的特征, 它们的基本经济变量从平均水平看具有互动的特征。因此, 在G-PPP看来, 如果两个国家构成最优货币区, 这两个国家实际汇率存在平稳性关系。在多个国家的情形下, 如果这些国家的经济变量之间存在着足够的相关性, 这些国家基本经济变量的变动会带动实际汇率的变动具有共同的随机趋势, 那么这些国家的实际汇率就应该具有共同的变动趋势。因此, 分析东盟、中国、日本和韩国之间是否存在潜在的最优货币区, 我们期望在这组国家的实际汇率之间, 至少存在一组实际汇率的线性组合具有长期平稳关系。我们采用1994到2003年的月度数据, 分别对6组关系进行检验, 检验的结果归纳为表1。

我们的研究引发这样的思考: 一方面, 理论和经验研究的发现是如此乐观, 我们和其他多项经验研究都发现了在东亚地区存在多个次区域性的最优货币区; 而另一方面, 现实却是另一幅图景, 东亚地区到目前为止还不存在真正意义上的货币合作制度性安排。现实中东亚地区惟一的具有准机构性的金融合作机制——《清迈倡议》, 无论在合作内容和形式还是在制度安排上都远远滞后于成员国之间已经存在的经济联系紧密程度所提供的更高层次合作的可能性。从这个意义上讲, 就货币合作而言, 在成员国之间缺少政治意愿的情况下, 即便经济上已经具备高层次货币合作的可能性, 这种可能性也很可能在相当长的时间内仅仅是一种潜力。各种理论和经验的分析, 也只不过是货币一体化的实现提供一个理想化的菜单。因此, 从相当程度上讲, 与经济学家们的分析相比, 要在实质上推动东亚地区货币合作, 政治家们的决心更为关键。

(截稿: 2007年2月责任编辑: 李元玉)

推荐好友

相关文章

- 高海红 当前全球美元本位: 问题及东亚区域解决方案 《世界经济与政治》2008年第1期 (2008-3-4)
- 反通胀要谨防“误伤”——专访中国社科院世界经济与政治研究所所长余永定 《中国证券报》200 (2008-1-4)
- 访余永定: 解开央行货币政策的“手铐” 《南风窗》2007年10月(上) (2007-10-27)
- 余永定 央行三个目标的矛盾与回旋 《21世纪经济报道》2007年7月10日 (2007-7-11)
- 高海红 东亚货币合作潜力和设想 《中国社会科学院院报》2007年6月28日 (2007-6-28)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时, 请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

