



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

时评

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《中国外汇》2007/6

## 三心二意建立不起来区域货币合作

中国社会科学院世界经济与政治研究所所长助理 何帆

受到金融危机肆虐的东亚国家经济复苏之快，给人留下了深刻的印象。由于对危机心存余悸，东亚国家在1997年之后对宏观政策更加慎重。东亚国家一直非常小心地维持汇率稳定，担心货币升值会影响到其出口竞争力和经济复苏的实力。出口不断增长的同时，东亚的投资并没有显著增加，除了中国之外，投资占GDP的比例有了较大幅度的下降，这也反映出东亚国家一改危机之前的激进和冲动，变得更加谨慎老成。东亚地区的外汇储备随之急剧增加，目前东亚的外汇储备总额已经超过3万亿美元。

东亚金融危机之后的另外一个变化是区域货币合作如火如荼。从最初的东亚货币基金设想，到后来清迈协议框架下的货币互换，再到亚洲债券市场的发展，直至最近出现的亚洲货币单位和外汇储备池(reserve pooling)，区域货币合作的步伐不断加快。

东亚货币合作的背景是区域内的贸易和金融联系不断增加。2005年东亚区域内的贸易已经占其贸易总额的55%左右。在区域内贸易比重提高的同时，区域内的贸易格局也在发生变化。出口结构从劳动力密集型产品向更复杂的机械、电子类产品升级，中间产品在区域内贸易的比重在持续提高，这反映出在东亚正在形成一个新的区域生产网络。中国的崛起对于东亚区域生产网络尤其重要。东亚其他国家原来对美国的贸易顺差已经转移到对中国的贸易顺差，初步形成了其他东亚经济体向中国出口中间产品和原材料，中国组装装配，然后再出口到欧美市场的“大三角”格局。

东亚汇率之间的联动性加强也是推动区域合作的背景之一。从另外一个角度，即经济周期的相关性来看，我们同样可以发现，中国和其他东亚经济体之间的相互依赖程度加强，经济周期逐渐同步。然而，值得指出的是，日元和其他东亚货币之间的联动性并不明显，对于其他东亚经济体来说，频繁波动的日元汇率一直是让他们倍感头疼的事情。当韩元、人民币和其他东亚货币都相继升值之后，日元却仍然迟迟不肯升值，以至于《经济学人》杂志称日元为世界上最低价的货币。日本的低利率鼓励了很多投机者借日元，然后投机其他利率更高的货币，这在本来流动性已经过剩的情况下更加火上浇油。日本的经济周期在1997年之后变得和美国的经济周期高度相关。这似乎能够解释，为什么日本对待区域货币合作一直是三心二意，犹豫不决。在目前的情况下，日本注定要在区域货币合作中扮演重要角色，但是，如果日本政府缺乏远见和意志，缺乏处理复杂的地缘政治和历史遗留问题的智慧和诚意，那么区域货币合作仍然会面临搁浅的危险。

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)
- 书评：评《寻找内外平衡的发展战略》 郭强 (2007-10-17)
- 何帆 对中国能源政策的几点建议 《国际经济评论》2007年7-8 (2007-10-10)
- 王世华、何帆 中国的短期国际资本流动：现状、流动途径和影响因素 《世界经济》2007年 (2007-10-10)
- 何帆 我们正在经历1997年之后最严重的全球金融危机 《中国经营报》2007年8月20 (2007-9-17)

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](#)

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024\*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号