



学术论文

《国际经济评论》2004年5-6期

[\[PDF全文下载\]](#)

从清迈倡议到亚洲债券基金

国际金融研究室 高海红

亚洲金融危机的爆发，使东亚国家深刻认识到加强地区性金融合作的必要性。这一必要性体现在对危机经过反思之后得出的几点基本共识。其一，本地区的金融危机具有较强的传染性；其二，尽管本地区在经济发展水平、金融市场发育等诸多方面存在较大差异，但事实上通过不断加深的贸易投资往来，本地区的经济联系日益加深；其三，国际货币基金组织（IMF）作为最后贷款人的作用十分有限，在货币危机发生后无法提供及时和充足的国际流动性支持，东亚国家不能完全依赖IMF；其四，迫切需要建立一个本地区更加紧密的互助救援应急机制，以便及时避免短期国际收支失衡引发的金融危机；其五，东亚国家普遍对美元存在严重的依赖；最后，东亚国家国内的金融体系普遍存在脆弱性，尤其反映在对银行体系的过分依赖以及不发达的债券市场。与此同时，欧元的成功启动、欧元区的扩展趋势以及美洲大陆一体化进程的加速，在一定程度上强化了东亚国家的地区主义情绪。

在上述认识的推动下，各国官方政府和学术界做出了不懈的努力，提出各种地区合作倡议和构筑亚洲金融合作框架的设想^①，目前已经在一些领域有了实质性的进展。其中最重要的合作，一个是清迈倡议（CMI）和货币互换机制的运行；二是各层次的政策对话机制的建立；三是亚洲债券基金（ABF）的设立。从CMI到ABF，东亚金融合作框架已经从象征性合作开始向更为实质而现实的合作领域发展。CMI成员国将从2004年5月开始对CMI进行评估。这一评估将在相当程度上确定CMI未来的发展方向，并影响到东亚金融合作框架设计的中长期目标。而ABF下一个阶段的发展，也将对东亚区域金融的建设产生重要的影响。本文将对东亚金融合作框架中的三个重要环节进行分析，包括CMI的发展进程及目前的问题和可能的发展、政策对话的主要框架，以及亚洲债券市场各种动议和ABF的作用。

一、清迈倡议：从建立到走向十字路口

.....

二、主要设想：强化、超越清迈倡议

.....

三、地区政策对话和监督机制：松散且无效

.....

四、亚洲债券基金建立：地区金融合作的市场基础

.....

五、总结

东亚金融合作的根本目标，是以高度的经济一体化、紧密的政策协调、一致的政治承诺为基础而建立起来的东亚货币

联盟。然而，从目前的合作形式看，东亚国家距离实现这一长远目标还有很长的路要走。CMI 的建立无疑是东亚金融合作良好的开端，而ABF 的推出，则为东亚金融合作培育了更为坚实的市场基础。但是，仍然存在一系列障碍因素，而且这些因素会随着合作程度的加深而越发突出。比如：历史、文化、宗教、政治体制、经济体制和经济开放程度的差距；东亚金融联系更有全球导向，从而愿意在全球市场范围内平滑汇率风险。

中国独特的大国地位，使得“中国因素”一方面在整个区域金融合作中的影响力增强，另一方面，中国欠发达的金融市场、资本项目的管制，以及人民币汇率制度的调整等，将成为中国参与东亚金融合作，进而成为推进区域金融合作的不确定性因素。

东亚金融合作更为根本的障碍因素，是目前东亚地区缺乏领袖国和共同的政治愿望。很明显，东亚地区不存在像西半球中具有领袖地位的美国，也不存在具有对称合作性质的国家联盟，如欧洲的德法联盟。此外，共同的政治承诺和妥协在东亚往往是实现金融合作长期目标能否实现的关键。欧洲一体化的真正推动力正是来源于共同的政治利益。可以说欧洲的一体化初始于欧洲国家的政治一体化的需要；而东亚地区的情形不同。亚洲的合作动力主要来源于金融危机的冲击，来源于预防和应付危机的传染性这一共同的经济利益。当金融合作推进到一定程度，尤其是进入货币合作阶段，各国面临是否放弃货币主权的时候，共同的政治利益起确定作用。因此，东亚国家能否真正达成政治承诺是实现东亚金融合作框架长期目标的关键。

推荐好友

相关文章

- ▣ 访高海红：端详亚洲债券基金 《经济参考报》2003年6月25日 (2007-1-21)
- ▣ 何帆 张斌 张明 对《清迈协议》的评估及改革建议 《国际金融研究》2005年第7期 (2007-1-7)
- ▣ 陈虹 培育亚洲债券市场 《世界经济与政治》2005年第6期 (2007-1-7)

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:010-85126180 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