

# 东亚区域经济一体化研究： 自由贸易区与货币同盟

■王智强

近年来,伴随着世界区域贸易集团的兴起,关于东亚区域经济一体化的研究开始出现并广泛深入开展。在当前的后金融危机时代,区域经济集团能够显著增强平抑经济波动、防御经济风险的能力。本文从自由贸易区和货币同盟两个角度对东亚区域经济一体化这一问题进行分析,本文研究认为:当前建立自由贸易区会促进东亚各国家的贸易和经济发展,而货币同盟则有利有弊,虽然可以减少国家的汇率波动,但是会导致通货膨胀税以及货币政策独立性的丧失,降低目前的高通货膨胀率的努力会带来高昂的短期成本,甚至可能导致经济衰退,因此,需要对货币同盟的建立持更为谨慎的态度。

[关键词] 区域经济一体化;自由贸易区;货币同盟

[中图分类号] F114.46 [文献标识码] A [文章编号] 1006-169X(2010)12-0004-04

王智强(1982-),男,北京大学经济学院博士研究生,研究方向为宏观经济学、投资学与资本市场。  
(北京 100871)

## 一、引言

第二次世界大战之后,面对日趋激烈的国际竞争和日渐加强的国际经济合作,开始出现了广泛的区域经济集团化趋势。从1958年开始出现的西欧共同市场(West European Common Market),到1960年成立的欧洲自由贸易区(European Free Trade Area)和中美洲共同市场(Central American Common Market)、拉丁美洲自由贸易同盟(Latin American Free Trade Association)。之后1961年成立了东非共同体(East African Free Trade Association),1965年建立阿拉伯共同市场(Arab Common Market),1968年出现了加勒比自由贸易同盟(Caribbean Free Trade Association)。1992年“北美自由贸易协议”(North American Free Trade Agreement)由美国、加拿大和墨西哥三国签署,北美自由贸易区正式出现。区域贸易集团一体化进程不断加深。

但面对逐渐强大的区域贸易集团,亚洲各国也普遍感受到了巨大的压力和挑战,开始考虑加速亚洲自身的区域经济一体化进程,东亚共同体的概念逐渐浮出水面。东亚共同体(又称亚洲共同体,East Asian

Community)是与欧洲共同体(及之后的欧盟)同样的、在东亚所构想的共同体。这是地理邻近的东亚各国希望通过长期的相互合作和一体化进程而形成一个紧密整体。它建立在共同利益和地区认同的基础上,并非一个排他性的集团,也不针对任何区域外国家。到目前为止,东亚共同体所包括的国家范围还有争议,但普遍形成共识的是至少应该包括东盟10国加上中国、日本和韩国(即所谓的“10+3”模式)。所以本文所分析的东亚区域经济一体化问题所囊括的国家是以下13个国家:中国、日本、韩国、印度尼西亚、菲律宾、越南、泰国、缅甸、马来西亚、柬埔寨、老挝、新加坡、文莱。

国内对东亚区域经济一体化的研究主要从两个方面进行,一个方面是对自由贸易区的分析,另一个方面是对货币同盟问题的探讨。关于第一个方面,主要的研究方向要么着眼于中日韩三国的自由贸易区问题,如马春辉(2009)分析了中日韩经济一体化的问题与前景、何谦(2008)则运用SWOT分析法研究了中日韩三国经济贸易的互补性;要么着眼于中国同东盟之间的自由贸易区问题,如霍伟东(2003)系统地探讨了中

国—东盟自由贸易区的模式选择和经济效应。但是针对中日韩和东盟,即“10+3”自由贸易区模式的深入分析尚且不足。关于第二个方面,研究的视角主要针对货币同盟实现的可能性以及存在的困难和问题,如杨胜刚和黄文青(2002)回顾了全球货币制度变迁的历史,进而分析了亚洲区域货币整合的前景,包秀果和谢宝华(2007)以中国和东盟为研究对象探讨了区域货币合作可能存在的问题,任大力(2008)则分析了东亚基础上的共同货币问题。

本文接下来的部分安排如下:第二部分主要从贸易一体化角度分析东亚自由贸易区的优势和问题,第三部分研究东亚形成区域货币联盟面临的困难和挑战,在文章的最后,即第四部分,将总结第二、三部分的主要观点。

二、东亚区域自由贸易区研究

这一部分主要探讨东亚区域自由贸易区(Free Trade Area)的相关问题。所谓自由贸易区是指自由贸

易区内各成员国之间取消关税及非关税壁垒,但是对成员国之外的非成员国仍然保持关税及其他贸易壁垒。换言之,建立区域自由贸易区对成员国有利的前提是区域内原先存在的贸易数量巨大,满足这个条件就会使得建立自由贸易区产生比较大的收益。

首先,我们分析一下东亚区域内各国的贸易依存度情况。所谓贸易依存度是指一国进口与出口总量与该国的GDP的比值。贸易依存度可以反映出各国贸易水平对一国经济发展的重要程度。总体来看,贸易对于东亚各国的经济是非常重要的。各国的贸易依存度在时间上都呈现越来越高的趋势,到2008年,最低的贸易依存度也超过了30%,而马来西亚的贸易依存度更是达到了惊人的106.25%。对于新兴市场国家来说,出口导向型的经济结构意味着进出口贸易在国民经济的运行中发挥着非常重要的作用。

其次,我们首先来看一下东盟加上中日韩共计13个国家当前的区域内贸易情况,表1和表2表示的便

表1 东亚区域内贸易矩阵,出口国角度,2007年

进口国 \ 出口国	中国	日本	韩国	文莱	柬埔寨	印尼	老挝	马来西亚	缅甸	菲律宾	新加坡	泰国	越南
中国	0.00%	18.75%	28.01%	3.49%	1.25%	10.85%	6.44%	16.31%	7.80%	45.84%	5.86%	14.86%	6.62%
日本	8.38%	0.00%	7.35%	36.05%	3.42%	23.02%	0.91%	9.85%	6.23%	17.23%	2.36%	12.00%	12.55%
韩国	4.61%	7.60%	0.00%	13.46%	0.22%	7.99%	5.30%	4.79%	1.70%	4.83%	2.29%	2.47%	2.87%
文莱	0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%	0.25%	0.01%	0.01%	0.26%	0.07%	0.00%
柬埔寨	0.07%	0.02%	0.08%	0.00%	0.00%	0.12%	0.09%	0.08%	0.00%	0.02%	0.16%	0.98%	2.24%
印度尼西亚	1.04%	1.27%	1.55%	24.41%	0.03%	0.00%	0.23%	3.64%	0.63%	0.71%	3.29%	2.81%	2.05%
老挝	0.01%	0.01%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.95%	0.24%
马来西亚	1.45%	2.11%	1.54%	1.25%	0.48%	4.47%	2.45%	0.00%	2.92%	5.65%	5.64%	5.16%	3.78%
缅甸	0.14%	0.02%	0.08%	0.00%	0.00%	0.23%	0.00%	0.12%	0.00%	0.02%	0.29%	0.69%	0.05%
菲律宾	0.62%	1.33%	1.19%	0.00%	0.01%	1.62%	0.00%	1.45%	0.05%	0.00%	2.08%	1.49%	1.74%
新加坡	2.44%	3.06%	3.22%	1.83%	1.89%	9.20%	0.09%	14.63%	1.17%	6.22%	0.00%	5.57%	4.41%
泰国	0.98%	3.59%	1.21%	1.47%	1.10%	2.68%	32.67%	4.95%	44.28%	2.78%	4.14%	0.00%	2.31%
越南	0.98%	0.80%	1.55%	0.00%	4.52%	1.19%	14.31%	1.32%	1.44%	0.86%	2.18%	2.49%	0.00%
出口比例	20.73%	38.55%	45.79%	81.97%	12.93%	61.41%	62.49%	57.40%	66.25%	84.17%	28.55%	49.54%	38.85%

表2 东亚区域内贸易矩阵,进口国角度,2007年

进口国 \ 出口国	中国	日本	韩国	文莱	柬埔寨	印尼	老挝	马来西亚	缅甸	菲律宾	新加坡	泰国	越南	进口比例
中国	0.00%	14.01%	10.88%	0.03%	0.01%	1.29%	0.01%	3.01%	0.04%	2.42%	1.83%	2.37%	0.34%	36.23%
日本	16.42%	0.00%	4.39%	0.40%	0.02%	4.22%	0.00%	2.79%	0.05%	1.40%	1.13%	2.94%	0.98%	34.75%
韩国	15.73%	15.21%	0.00%	0.26%	0.00%	2.55%	0.02%	2.37%	0.02%	0.68%	1.92%	1.06%	0.39%	40.22%
文莱	2.87%	3.13%	0.69%	0.00%	0.00%	1.21%	0.00%	11.25%	0.01%	0.16%	19.48%	2.55%	0.00%	41.35%
柬埔寨	13.64%	1.72%	4.35%	0.00%	0.00%	2.08%	0.02%	2.29%	0.00%	0.15%	7.47%	23.09%	16.88%	71.69%
印度尼西亚	16.94%	12.17%	7.75%	2.28%	0.00%	0.00%	0.00%	8.61%	0.04%	0.48%	13.21%	5.76%	1.33%	68.59%
老挝	8.40%	1.80%	2.66%	0.00%	0.02%	0.19%	0.00%	0.49%	0.00%	0.02%	2.04%	68.51%	5.45%	89.58%
马来西亚	12.04%	10.24%	3.88%	0.06%	0.01%	3.47%	0.02%	0.00%	0.09%	1.94%	11.48%	5.35%	1.25%	49.84%
缅甸	30.65%	3.19%	5.29%	0.00%	0.00%	4.75%	0.00%	3.82%	0.00%	0.16%	15.50%	19.11%	0.43%	82.90%
菲律宾	13.52%	17.08%	7.96%	0.00%	0.00%	3.34%	0.00%	4.59%	0.00%	0.00%	11.20%	4.10%	1.52%	63.32%
新加坡	11.27%	8.29%	4.54%	0.05%	0.03%	3.99%	0.00%	9.79%	0.02%	1.19%	0.00%	3.23%	0.81%	43.20%
泰国	8.47%	18.12%	3.18%	0.07%	0.03%	2.16%	0.31%	6.18%	1.49%	0.99%	8.77%	0.00%	0.79%	50.56%
越南	18.99%	9.06%	9.19%	0.00%	0.29%	2.16%	0.30%	3.72%	0.11%	0.70%	10.40%	6.07%	0.00%	60.99%

资料来源: Direction of Trade Statistics Yearbook 2008, IMF。根据相关数据计算整理得到。

是 2007 年度的区域内国家之间的贸易矩阵,所不同的是表 1 是从出口国的角度,表 2 是从进口国的角度。表 1 的最后一行表示的就是区域内贸易出口占各国总出口的比例,可以看到区域内各国向其他区域内国家的出口比例还是比较高的。大部分国家的比例都在 30% 上下的范围浮动,甚至有两个国家该比例高达 80% 以上,其平均值达到了 49.89%。表 2 的最后一列表示的是区域内贸易进口占各国总进口的比例,该比例各国的平均值达到了 56.4%。因此,平均来说,在 2007 年度东亚区域内贸易占各国总贸易的比例无论从出口角度还是进口角度大致占据了总量一半的水平。如此高的比例表明一旦建立了区域内的自由贸易区,消除了区域内的贸易壁垒,将会极大增进贸易水平。因此,贸易矩阵表现出来的东亚区域内贸易的紧密联系性表明建立区域自由贸易区是有利的。

在第二部分的分析中,我们发现:东亚各国的贸易依存度水平比较高,而且还在不断增长,各国进出口贸易的繁荣对国民经济的增长和稳定运行起着重要的作用。此外,区域内贸易矩阵表明,目前东亚区域内贸易繁荣,建立自由贸易区可以进一步提升区域内的进出口贸易,因此,建立自由贸易区是合理的选择。

### 三、东亚区域货币同盟研究

关于东亚区域货币同盟问题,最新的进展和成果就是清迈倡议的实现。清迈倡议被认为是亚洲金融危机后,区域内形成的最重要、最有效的强化本区域防范风险和应对挑战能力的机制。清迈倡议多边化总规模为 1200 亿美元,如有需要,各参与方有权根据协议规定的程序和条件,在其出资份额与特定借款乘数相乘所得的额度内,用其本币与美元实施互换。在出资额度和借贷乘数安排上,具体情况如下:包括香港在内我国出资比例占 32%,合计出资 384 亿美元,日本和韩国出资比例分别占 32% 和 16%。在借贷乘数方面,中国内地与日本的乘数都为 0.5,也就是说,有权以本币兑换 171 亿美元,以应不时之需。而中国香港、韩国的提取乘数分别为 2.5 和 1。东盟 10 国共占 20% 的份额,其中印尼、马来西亚、泰国和新加坡各承诺出资 47.7 亿美元,有权提取 119.25 亿美元;菲律宾承诺出资 36.8 亿美元,有权提取 92 亿美元;文莱、柬埔寨、老挝、缅甸和越南的借款乘数均为 5,合计承诺出资 12.4 亿美元,有权提取 62 亿美元。

清迈倡议的实现必将进一步加深东亚区域各国的货币联系与合作,为更高层次的货币同盟的建立奠定了基础。因此,本部分将研究的视角进一步拓展到区域

货币同盟的问题上,分析东亚是否应该像欧洲那样建立起统一的流通货币,实行固定汇率制度,并制定统一的区域货币政策。

首先,如果实现了区域货币同盟,就在区域内实现了固定汇率制度,从而稳定了因为汇率剧烈波动带来的问题。固定汇率制度的优点是稳定汇率预期,从而减少由于不确定性带来的风险,以及浮动汇率可能导致的投机资本大量涌入的问题。图 1 表示的是东亚区域内各国 1994~2008 年度的汇率波动比例(由于数据缺失,文莱的数据样本期间为 1994~2007 年,波动按照年度汇率平均值计算),从图中可以看到,除了中国、日本和新加坡的波动比例小于 10% 之外,其他各国的波动比例都明显高于 10%,印度尼西亚、老挝和缅甸甚至高于 40%。因此,实现区域的货币同盟之后,将有利于稳定各国的汇率,因此有利于这些国家的宏观经济平稳运行,从而保障区域内各国经济的健康发展。

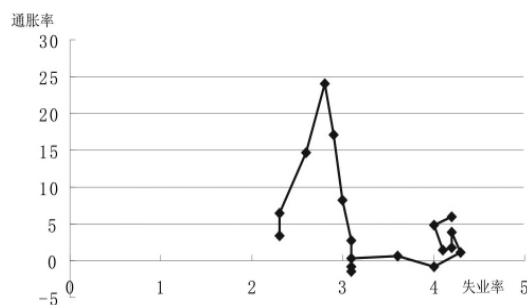


图 1 东亚区域内国家汇率波动比例 (1994~2008 年)

数据来源:EIU (Economic Intelligence Unit) CountryData, 文莱的数据来自 International Financial Statistics Yearbook 2008。

其次,如果实现了统一的货币,也就意味着各国丧失了货币政策的独立性。如果区域内国家原先的货币政策一致性良好,那么这就不会成为严重的问题,因为此时只要在区域内实行统一的货币政策就可以解决问题。但是如果区域内国家的货币政策各自独立,那么丧失货币政策的独立性就会对区域内各国造成比较严重的影响。

事实上,三国之间的货币政策基本上不具有一致性,比如说 1998 年度和 2007 年度,中国处于货币供给增长的高峰,而此时日本和韩国却处于低峰而且是负值或接近负值,所以当中国实行扩张性的货币政策的时候,日本和韩国可能却正在采取紧缩性的货币政策,三国之间的货币政策不具有一致性。进一步地,对三国的货币供给 M1 建立 VAR(向量自回归)模型,然后

进行格兰杰因果关系检验。检验结果如表3所示:

表3 格兰杰因果检验结果

原因	结果	沃尔德统计量	检验结果
日本	中国	0.67436	拒绝
韩国	中国	9.5515	接受
中国	日本	10.122	接受
韩国	日本	6.1369	拒绝
中国	韩国	4.3812	拒绝
日本	韩国	1.4983	拒绝

注:检验结果描述采用的显著水平为1%。

因此,中日韩三国的货币供给MI呈现出一种复杂的关系,很难解释到底何者为何者的原因或者结果。而且,如果将区域内的其他国家加入到VAR模型中来,结论将更加难以确定。所以,总体来说,东亚区域内的货币政策呈现出一种非常复杂的关系,很难通过单一的区域扩张或者紧缩性的货币政策来同时解决区域内各国的经济问题。

第三,货币同盟的建立会导致各国丧失征收通货膨胀税的能力。如果无法通过征税来增加政府收入,那么具有大量政府债务负担的国家都有通过通货膨胀的办法减轻债务压力的冲动,一旦这样的国家加入货币同盟以后,按照约定就应当保持相似的通货膨胀率,不能随意发行货币来弥补财政赤字。由于各国基本上奉行的是比较谨慎的政府收支政策,所以各国的财政赤字占GDP比例除越南为5.4%之外大多处于5%的安全水平之下,因此,较低的赤字水平即使丧失通货膨胀税也并不会导致严重的后果。但是,2008年度各国普遍被比较严重的通货膨胀问题所困扰,平均的通货膨胀率达到了11%,已经超过了安全的水平。所以各国如果要想实现货币同盟,首先要解决的问题就是迅速降低各国的通货膨胀率,但是这同样会带来短期的成本冲击,如果应对不当甚至会导致各国经济的衰退。综上所述,丧失通货膨胀税并不是一个严重的问题,但是降低当前的高通胀会带来短期的巨大成本,甚至会使国民经济面临衰退的危险。

最后,如果要想实现区域货币同盟,由各国央行组建成新的独立的中央银行,那么必然涉及各国的权利分配问题。显然,中国、日本和韩国在这之中会取得相对领导性的地位,因为上述三个国家的GDP总和占东亚区域内GDP总和的比例从1993年到2008年一直稳定地高于81%,而且2008年已经接近84%的水平。但是即使这样,也仍然需要在中国、日本和韩国之间决定相对的权利分配情况。如果按照GDP的份额进行分配的话,1993年到2008年之间韩国的比例相对稳定,而

中国所占三国GDP的比例却在不断上升的过程中,而且短期内没有趋于稳定的迹象,与此相对应的是日本所占GDP比例的不断减少。因此,我们可以看到,东亚内部的各个国家,以中日韩三国为代表,其经济发展尚未达到稳定状态,所以如果在当期进行各国的权利分配,会在很短的时间内便背离原来的实力对比,尤其是对于尚且处于高速发展的中国来说,越早进行权利划分反而越不利。

在这一部分,我们分析了建立区域货币同盟的相关问题,可以看到,虽然建立货币同盟可以稳定区域内的汇率波动,从而使各国经济稳健发展,但是一方面,货币政策独立性和不一致性使得各国面临难以实行统一的货币政策的问题,并且降低通货膨胀的努力会带来短期的成本,甚至使经济面临衰退的危险;另一方面,各国的经济实力处于不断变化发展的进程当中,因此盲目进行权利的划分不利于反映未来的力量对比,尤其是对于像中国这样处于高速发展的国家来说更是如此。

#### 四、结论

本文分析了关于东亚区域经济一体化的相关问题。经过研究本文发现,建立东亚区域自由贸易区可以提升区域内的贸易水平,有助于进一步加强区域内各国的经济实力,因此应该尽快予以发展。但是关于建立货币同盟方面情况就更为复杂一些,虽然建立货币同盟有助于稳定区域内各国的汇率水平,从而保障各国经济的稳定性,有助于国际贸易的增长,但是由于同时丧失了货币政策的独立性,而且研究表明区域内各国的货币政策具有明显的不一致性特征,因此很难采取统一的货币政策来同时调整区域内各国的宏观经济运行,此外,各国的通货膨胀水平目前处于比较高的水平,若要建立货币同盟就必须降低通货膨胀率,而这会带来巨大的短期成本,如果应对不当甚至会导致经济的衰退。最后,建立货币同盟需要确定区域内各国的权利划分,但是由于以中国为代表的新兴市场尚处于高速发展时期,因此很难在当前确定一个合理的权利分配比例,从而难以反映未来各国的经济力量对比状况。所以,本文的结论是应该加快建立东亚内的自由贸易区进程,而对于货币同盟的建立需要持谨慎的态度,尚需进一步的研究和分析。

#### [参考文献]

[1]包秀果,谢宝华.中国—东盟区域货币合作初探[J].东南亚纵横,2007,(3).