

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 15620080150287

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

基于最优货币区内生性理论的  
中国货币一体化问题研究

**A Study on China Monetary Integration Based on  
the Theory of Endogeneities of OCA**

张 乔

指导教师姓名: 朱 孟 楠 教授

专业名称: 国际金融学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名): 张 乔

2011年6月5日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（     ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于     年     月     日解密，解密后适用上述授权。

（  ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：张 乔

2011年6月5日

## 摘 要

由于特殊的历史原因,在香港、澳门相继回归后,中国形成了独特的货币制度格局。随着两岸四地政治经济形势的变化,两岸四地经济关系得到了巨大发展,展现出了良好的前景,目前存在的四种货币并存的局面已经开始逐渐成为阻碍两岸四地经济融合的一个重大因素。进入 21 世纪以来,两岸四地的经贸联系取得了快速的发展,逐步为四地经济货币合作与融合积累起坚实的现实基础。在四地经贸联系日益紧密的背景下,深入探索在中国两岸四地实现货币一体化的可行性以及一体化模式和路径就具有了十分突出的学术意义和实践价值。

最优货币区(OCA)理论是货币一体化研究的主要理论基础。最优货币区内生理论转变了传统OCA理论将最优货币区标准作为外生变量的分析方式,从而扩展了最优货币区理论对于货币合作标准的研究视角。鉴于此,在经济全球化和区域经济合作成为历史发展的潮流,两岸四地经贸联系日趋密切的背景下,有必要以动态的视角对中国货币一体化进行深入的研究,然而这样的研究体系目前尚不完善和全面。因此该研究方向具有重要的理论和现实意义。

本文首先对最优货币区理论以及最优货币区的内生性理论进行了详细的回顾和梳理,对最优货币区内生性理论的分析框架进行系统性的总结。进而,在理论分析框架的基础上,对中国货币一体化的必要性及现实基础进行了全面的分析,并对全球金融危机下中国货币一体化的机遇与挑战进行了的讨论。在此基础上,综合采用SVAR方法、状态空间模型以及构建冲击对称性动态性指标等方法对中国货币一体化的内生性问题进行了实证研究。通过实证发现,虽然两岸四地在静态指标下尚未完全达到构建货币联盟的标准,但在区域内确实存在最优货币区的内生性作用机制。最后,文章根据对中国货币一体化条件静态和动态分析的实证结果,对中国货币一体化的模式和路径进行研究,并且对于中国货币一体化过程中人民币的区域化和国际化问题进行了一定的讨论。

本文的主要贡献点在于以下几点:第一,本文基于最优货币区理论,通过综合运用实证技术,对中国货币一体化的现实基础和动态趋势进行研究,角度新颖。第二,纵观现有文献,对于最优货币区内生性理论的分析尚缺乏系统性的总结,本文在此方面进行一定的尝试和努力。第三,本文将人民币与新台币间的一体化

问题纳入研究范围，并根据内生性作用机制，提出了两阶段的模式方案，进而对其中的技术细节进行了一定的讨论。第四，本文在实证技术的运用上有所创新。设计并采用了冲击对称性动态指标，进而采用状态空间技术对动态参数进行了分析。第五，本文针对全球金融危机对于中国货币一体化进程的影响进行了分析，并对中国货币统一过程中的人民币区域化和国际化问题进行了研究。

**关键词：**货币一体化 最优货币区 内生性 一国四币

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

Due to special historical reasons, after the return of Hong Kong and Macao, there has been a unique pattern of monetary system in China. With the changing of the political and economic situation between the four places, a tremendous development and good prospects have appeared in the economic relations between the four places, and the coexistence of four currencies have begun to gradually become an major obstacle factor to economic integration. Since entering the 21st century, the economic and trade ties between four places have achieved rapid development, and a firm basis of economic and monetary cooperation and integration has been gradually accumulated. Because the economic and trade ties between four places have become more and more close, the study of the feasibility and the modes of monetary integration in China has more important theoretical and realistic significance.

The theory of OCA is the main theoretical basis of monetary integration analysis. The theory of endogeneities of OCA changes the analysis mode of traditional OCA theory which takes the OCA criteria as the exogenous variables, and extends the research perspective. So under the background that economic globalization and regional economic cooperation has become the trend of historical development, with the increasingly closed economic and trade ties between four places, it is necessary to research the China monetary integration from a dynamic angle, but now such research is not enough. Therefore, the research has important theoretical and practical significance.

First the article has carried out a detailed review of the OCA theory and the theory of endogeneities of OCA, and has made a systematic summary of the analytical framework of the theory. Furthermore, based on the theoretical analysis, the article has discussed the necessity and the economic basis of China monetary integration, and also discussed the opportunities and challenges for China monetary integration after the global financial crisis. On

this basis, with the SVAR model, state space model and the dynamic indicator of symmetry of Shocks, the article has carried out a empirical analysis for the endogeneities of China monetary integration. According of the empirical findings, the conclusion is that the four places have not meet the criteria in static situation, but a endogenous mechanism does exist in the region. Finally, with the conclusions of empirical analysis, the article discusses the mode and route of China monetary integration, and analyzes the relationship between the regionalization and internationalization of RMB and China monetary integration.

The article has some main contributions. First, based on the OCA theory and empirical techniques, this paper studies the reality foundation and the dynamic trends of China monetary integration, it's a new angle. Second, this paper has carried out a systematic summary of the theory of endogeneities of OCA. Third, this paper takes the integration of RMB and NT in the study, and according to the endogenous mechanism, the article has discussed a two-stage model proposed program and some technical details. Fourth, there are some empirical innovation in the article. In this paper, dynamic indicators and dynamic parameters of the symmetry of shocks are used to analyze the problem. Fifth, the influence of the global financial crisis to China monetary integration process are analyzed in this paper, and the paper also discussed the regionalization and internationalization of RMB.

**Key Words:** Monetary Integration; OCA; Endogeneities; Four Currencies in One Country



# 目 录

导 论.....	1
一、研究背景及意义.....	1
二、国内外研究文献综述.....	5
三、研究框架和研究方法.....	17
四、本文主要的贡献点及未来的研究方向.....	19
<b>第一章 理论综述 I ——货币一体化概念及最优货币区理论.....</b>	<b>21</b>
第一节 “货币一体化”相关概念及其特征.....	21
一、“货币一体化”的概念.....	21
二、“货币一体化”的过程与特征.....	25
第二节 最优货币区理论综述.....	28
一、传统最优货币区理论——OCA判断标准.....	28
二、最优货币区判断的综合视角——成本—收益分析.....	38
三、最优货币区理论新的发展方向.....	41
<b>第二章 理论综述 II ——最优货币区内生性理论.....</b>	<b>43</b>
第一节 最优货币区内生性理论分析框架与Frankel—Rose假说.....	43
一、最优货币区内生性（Endogeneities of OCA）的定义.....	44
二、最优货币区内生性理论作用机制分析.....	46
三、Frankel—Rose最优货币区内生性假说.....	53
第二节 Mundell II 最优货币区理论的内生性分析.....	57
一、Mundell II 理论的基本内容.....	58
二、浮动汇率制及资本市场限制条件下的基本模型.....	60
三、单一货币区（Single Currency Area, SCA）模型.....	64
四、包括两个新兴市场和一个发达经济体的模型.....	65
五、小 结.....	70
<b>第三章 中国货币一体化的必要性和经济基础分析.....</b>	<b>73</b>
第一节 中国货币一体化的必要性与经济基础条件分析.....	73
一、中国货币一体化的必要性.....	73
二、中国货币一体化的经济基础条件.....	79

第二节 全球金融危机与中国货币一体化.....	92
一、美元霸权与美国金融危机的必然性.....	92
二、美元霸权与全球金融动荡的关系.....	95
三、后危机时代中国货币货币一体化的有利条件.....	99
<b>第四章 基于最优货币区内生性理论的中国货币一体化实证分析.....</b>	<b>101</b>
第一节 实证指标——冲击对称性与SVAR模型.....	101
一、最优货币区“事前”标准研究方法和实证技术新发展简述.....	101
二、冲击对称性指标.....	105
三、SVAR模型与冲击分析.....	110
第二节 SVAR模型冲击分解结果及实证分析.....	113
一、模型的推导及数据处理基本情况.....	113
二、冲击分解过程及实证结论分析.....	119
第三节 中国货币一体化内生性检验.....	126
一、中国货币一体化内生性检验研究方法.....	126
二、冲击对称性指标与贸易一体化指标相关性的实证结果分析.....	135
第四节 小 结.....	137
<b>第五章 中国货币一体化模式方案研究.....</b>	<b>139</b>
第一节 货币一体化的模式的国际比较.....	139
一、欧洲货币一体化与欧洲货币体系.....	139
二、拉美地区美元化模式分析.....	146
三、非洲货币合作的模式分析.....	148
四、总结与比较.....	149
第二节 中国货币一体化模式和路径选择.....	150
一、中国货币一体化的模式选择.....	150
二、中国货币一体化模式的阶段框架分析.....	154
第三节 中国货币一体化进程中的人民币国际化研究.....	159
一、全球金融动荡下区域货币合作的必要性与可能性.....	160
二、人民币区域化的基础条件与全球金融动荡下的发展契机.....	162
三、区域货币合作与人民币区域化、国际化路径选择.....	166

附 录.....	169
A-1 四国或地区VAR系统AR根图.....	169
A-2 四国或地区SVAR系统脉冲响应图.....	170
A-3 两岸三地冲击相关性动态指标变化趋势表.....	172
A-4 两岸三地状态空间模型冲击相关性动态系数表.....	173
博士期间主要科研成果.....	174
致谢.....	175
参考文献: .....	177

厦门大学博硕士论文摘要库

## CONTENTS

<b>Introduction</b> .....	<b>1</b>
I 、 Background and Significance .....	1
II 、 Document Summary.....	5
III、 Research Framework and Methods.....	17
IV、 Possible Contribution and the Future Research.....	19
<b>Chapter 1 Theoretical Review I - Concept of Monetary Integration and Optimum Currency Areas</b> .....	<b>21</b>
Section 1 Concepts and Features of "Monetary Integration".....	21
I 、 Concepts of "Monetary Union" .....	21
II 、 The Process and Characteristics of "Monetary Integration".....	25
Section 2 Review of Theory of Optimum Currency Areas.....	28
I 、 Traditional Theory of OCA - OCA Criterias .....	28
II 、 Integrated Perspective - Analysis of Cost - Benefit .....	38
III、 New Developments of the OCA Theory .....	41
<b>Chapter 2 Theoretical Review II - Theory of the Endogeneities of OCA</b> .....	<b>43</b>
Section 1 Framework and the Frankel-Rose Hypothesis .....	43
I 、 Concepts of Endogeneities of OCA .....	44
II 、 Analysis of the Mechanism of Endogeneities of OCA .....	46
III、 Frankel-Rose Hypothesis of Endogeneities of OCA.....	53
Section 2 Model of Mundell II .....	57
I 、 Basic Theory of Mundell II .....	58
II 、 Model of Floating Exchange Rate and Capital Market restrictions.....	60
III、 Model of Single Currency Area .....	64
IV、 Model with Two Emerging Markets and One Developed Economy .....	65
V 、 Summary.....	70
<b>Chapter 3 Analysis of the Necessity and the Economic Basis of Chinese Monetary Integration</b> .....	<b>73</b>
Section 1 Analysis of the Necessity and the Economic Basis of China Monetary	

Integration .....	73
I 、 The Necessity of China Monetary Integration .....	73
II 、 The Economic Basis of China Monetary Integration.....	79
Section 2 Global Financial Crisis and China Monetary Integration.....	92
I 、 Dollar Hegemony and the Inevitability of the U.S. Financial Crisis .....	92
II 、 Dollar Hegemony and the Global Financial Turmoil .....	95
III、 Favorable Conditions for China Monetary Integration in Past-crisis Era...	99
<b>Chapter 4 Empirical Analysis of China Monetary Integration Based on the Theory of the Endogeneities of OCA.....</b>	<b>101</b>
Section 1 Empirical Indicators - Symmetry of Shocks and SVAR Model.....	101
I 、 Review of the Empirical Technologies of "Ax ante" OCA Criterias and the New Methods .....	101
II 、 Indicators of Symmetry of Shocks .....	105
III、 SVAR Model and the Analysis of Economic Shocks.....	110
Section 2 Outcomes of SVAR Model and the Empirical Analysis .....	113
I 、 Overview of the Model and the Data Selection .....	113
II 、 Process of Shock Decomposition and the Outcomes.....	119
Section 3 Test of the Endogeneities of China monetary integration .....	126
I 、 Test Methods.....	126
II 、 Correlation Analysis of the Trade Integration and the Symmetry of Shocks .....	135
Section 4 Summary .....	137
<b>Chapter 5 Study of the Mode of China Monetary Integration .....</b>	<b>139</b>
Section 1 International Comparisons of Monetary Integration.....	139
I 、 European Monetary Integration and the European Monetary System ....	139
II 、 Analysis of the Dollarization in Latin America.....	146
III、 Analysis of the Monetary Cooperation in Africa.....	148
IV、 Summary and Comparison .....	149
Section 2 Choice of the Mode of China Monetary Integration .....	150

I 、 The Selection of China Monetary Integration Mode .....	150
II 、 Analysis of the stage Mode of China Monetary Integration.....	154
Section 3 Internationalization of RMB with China Monetary Integration .....	159
I 、 Necessity and Possibility of Regional Monetary Cooperation with the Global Financial Turmoil .....	160
II 、 The Basic Conditions of RMB Regionalization and the Opportunity under the Global Financial Turmoil .....	162
III、 Regional Monetary Cooperation and the Path of the RMB's Regionalization and Internationalization .....	166
<b>Appendix .....</b>	<b>169</b>
A—1 AR Root Figure of VAR Systems of the Four Countries or Regions .....	169
A—2 Impulse Response Figures of Four SVAR Systems .....	170
A—3 Trend of the indicator of Shock Correlation.....	172
A—4 Table of the Dynamic Index of the State-Space Model .....	173
<b>Academic Achievements During Doctoral Study.....</b>	<b>174</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>175</b>
<b>References: .....</b>	<b>177</b>

## 图 目 录

图 0-1 台湾外贸对两岸贸易依存度变化情况 .....	3
图 0-2 论文研究结构图 .....	19
图 1-1 1999-2006 年欧元区经济增长状况、物价水平及失业率 .....	33
图 1-2 GG 曲线 .....	38
图 1-3 LL 曲线 .....	39
图 1-4 GG—LL 曲线分析 .....	40
图 2-1 经济一体化水平、经济周期相关性与最优货币区水平 .....	48
图 2-2 经济周期相关性（对称性）、货币区灵活性与最优货币区水平 .....	50
图 2-3 最优货币区，一体化水平、对称性和灵活性之间的作用关系 .....	52
图 3-1 中国外汇储备增长情况 .....	75
图 3-2 中国货币一体化成本—收益变化图 .....	79
图 3-3 内地与香港贸易总额变化趋势（2000—2009） .....	81
图 3-4 内地与香港贸易增速变化趋势（2000—2009） .....	82
图 3-5 台湾外贸对两岸贸易依存度变化表 .....	84
图 3-6 美国国际收支变化 .....	94
图 3-8 美国基础货币变化 .....	96
图 3-9 世界及发展中国家外汇储备变化情况 .....	97
图 3-10 世界外汇储备币种结构变化情况 .....	98
图 4-1 双边汇率波动主要影响因素 .....	105
图 4-2 凯恩斯主义经济波动理论图示 .....	114
图 4-3 中国大陆、香港、台湾供给冲击分析图（1983—2010） .....	120
图 4-4 中国大陆、香港、台湾需求冲击分析图（1983—2010） .....	120
图 4-5 中国大陆、香港供给冲击和需求冲击对称性动态指标（1988—2005） .....	127
图 4-6 中国大陆、台湾供给冲击和需求冲击对称性动态指标动态（1988—2005） .....	128
图 4-7 香港、台湾供给冲击和需求冲击对称性动态指标动态（1988—2005）	

.....	128
图 4—8 香港与大陆状态空间模型动态系数变化图 .....	131
图 4—9 台湾与大陆状态空间模型动态系数变化图 .....	132
图 4—10 两岸三地贸易一体化指标变化图 .....	134
图 5—1 欧共同体成员国货币的联合浮动 .....	141
图 5—2 中国货币一体化模式安排 .....	154
图 5—3 中国经济规模发展状况（1978—2009） .....	163
图 5—4 中国通货膨胀率变化 .....	165

厦门大学博士论文摘要库



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库