

发展中的亚洲跨区域资本市场（中文要点）

玄奘 (HyunSuk)

I、亚洲资本市场概览

（背景）

- 1、1997/1998 年亚洲金融危机的教训
- 2、2007/2008 年全球金融危机的教训
- 3、亚洲资本市场的发展状况
- 4、发展的主要障碍
- 5、小型亚洲资本市场的陷阱
- 6、谁投资于亚洲资本市场？
- 7、美国国债的主要持有者概况

II、亚洲跨区域资本市场

- 1、概况
- 2、地方和跨区域的界定
- 3、地方与跨区域外汇交易对比（1）
- 4、地方与跨区域外汇交易对比（2）
- 5、地方与跨区域外汇交易对比（3）
- 6、地方与跨区域债券发行对比（1）
- 7、地方与跨区域债券发行对比（2）
- 8、海外市场与金融稳定性
- 9、海外货币交易成本与收益分析
- 10、海外货币交易的限制

III、实证结果

- 1、实证模型
- 2、跨境外汇交易和汇率波动的相关性
- 3、实证结果（模型 1）
- 4、跨境债券发行和汇率波动的相关性
- 5、实证结果（模型 2）

IV、如何发展亚洲跨区域资本市场

- 1、亚洲资本市场发展的阶段

2、作为通用平台的亚洲资本市场标准

3、如何整合零乱的亚洲资本市场

4、亚洲通用跨区域资本市场（1）

5、亚洲通用跨区域资本市场（2）

V、结论

1、目前全球金融危机使亚洲国家更加确信需要金融的区域一体化以及在国际投资和贸易中更加广泛的运用亚洲地方货币。

2、从香港的人民币海外交易可以看出，政府能够放松对人民币的海外交易管制同时保持对其资本流动性的控制。

3、实证结果也证明外汇交易降低了汇率流动性并且海外汇率没有受海外债券发行的影响。

4、鉴于各国政府对外汇交易与管制的程度存在差异，金融市场整合的其中一个办法就是建立一个专业人士参加的跨区域资本市场同时保持一定程度的资本账户管制。

（张晓磊译）