

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



学术论文

《世界经济与政治》2004年第7期

[\[PDF全文下载\]](#)

不对称竞争压力与人民币的亚洲战略

国际金融与国际贸易研究室 姚枝仲

【内容提要】 由于中国与亚洲其他国家之间存在不对称竞争压力，所以亚洲其他国家对人民币的汇率稳定要求要高于中国对亚洲其他国家货币的汇率稳定要求，这样，中国在亚洲汇率协调中就处于非常有利的地位，中国没有必要和亚洲其他国家实行以共同货币篮子为基础的汇率协调机制。本文在此基础上，通过对可供选择的汇率协调机制的可行性分析，明确提出人民币的亚洲战略目标应该是谋求人民币在亚洲的关键货币地位，并指出保持人民币汇率稳定，使人民币在维持亚洲汇率稳定中发挥中流砥柱的作用，是实现人民币成为亚洲关键货币的最重要战略部署。

【关键词】 竞争压力；人民币；亚洲货币合作；汇率协调

【中图分类号】 F113 **【文献标识码】** A **【文章编号】** 1006-9550(2004)07-0062-05

亚洲国家在经历了金融危机以后，深刻感受到了地区货币合作的重要性。近一段时期以来，以日本为首的一些亚洲国家频频发起地区货币合作的讨论，试图在未来亚洲货币合作中占据先机。人民币虽然在亚洲货币合作中具有举足轻重的地位，但还不是亚洲地区的关键货币，还不能在亚洲货币合作中发挥应有的大国货币的作用。人民币应该以一种什么样的方式参与亚洲货币合作才能获得应有的国际地位呢？才能使中国保持对人民币汇率政策的独立决策能力呢？才能在应对日益高涨的国际货币合作呼声的同时，满足中国自身经济发展和对外交往的需要呢？对于这些问题，我们必须有清醒的认识和明确的应对策略。

汇率协调机制是国际货币与金融合作的核心。从布雷顿森林体系到欧洲货币机制，成员国之间的汇率协调机制都是其最基础的内容。本文首先分析汇率协调机制的目标和可供选择的汇率协调机制在亚洲的可行性，然后根据中国与亚洲国家之间的不对称竞争压力这一重要事实，指出人民币在亚洲汇率协调机制中的作用，进而提出人民币的亚洲战略。

一 汇率协调机制的目标——汇率稳定

汇率协调机制的目标是实现汇率稳定。但在一个主要货币的汇率都浮动的世界里，没有绝对的汇率稳定，只有相对的汇率稳定。因为一种货币对第二种货币的汇率稳定，必然意味着这种货币对第三种、第四种货币的汇率不稳定。因此，在浮动汇率时代，讲汇率稳定不能单看一种货币，而要看多种货币。汇率的相对稳定可以是对一些货币的汇率稳定，而对另一些货币的汇率不稳定，也可以是对若干种货币的加权平均汇率稳定。

作为区域间汇率协调机制目标的汇率稳定有两层含义。一是区域内各成员国货币之间的汇率稳定；二是区域内各成员国货币的总体汇率稳定。前一个目标往往放弃成员国与非成员国之间的汇率稳定性，如欧洲货币机制。在欧洲货币机制内部，各成员国的货币与欧洲货币单位之间保持大体稳定的汇率，从而成员国的货币之间也能保持大体稳定的汇率。但是欧洲货币单位相对于欧洲货币机制以外的货币则是浮动的，因此，各成员国货币与非成员国货币之间的汇率也是浮动的。后一个目标则追求各成员国货币的总体汇率稳定性，而不会刻意追求成员国货币之间的汇率稳定性。当然，这两个目标有时

候可以兼顾。如果汇率协调机制的区域范围包括世界所有国家，则这两个目标是统一的。

亚洲各国目前的汇率制度是否能实现汇率稳定目标呢？

金融危机以前，东南亚国家主要实行事实上钉住美元的汇率制度，结果由于日元相对美元贬值，东南亚国家贸易差额逐渐变为逆差，国际收支出现危机，引起投机资本冲击，汇率大幅度贬值，最终放弃钉住汇率制度，放任汇率自由浮动。

各国货币都钉住美元，实际上是一种有利于各国货币之间汇率稳定的机制。但是亚洲金融危机以前这种自发的汇率协调机制没有考虑到日元的因素，结果造成了事实上的汇率不稳定。或者说，日元因素，尤其是日元相对美元贬值，是金融危机以前亚洲各国汇率“协调失败”的原因。亚洲金融危机揭示了日元在亚洲汇率协调机制中具有不可忽视的作用。

金融危机时，印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、韩国均宣布汇率自由浮动。但是，菲律宾和泰国分别于1997年12月和1998年1月开始实行有管理的浮动汇率，马来西亚于1998年9月30日又回到钉住美元的汇率制度。总体来看，目前这些国家似乎处于一种除了美元外没有其他货币锚，因此试图钉住美元，但又害怕钉住美元的境地。亚洲国家之间没有维持汇率稳定的制度安排。这也正是亚洲货币合作呼声日益高涨的原因。

二 可供选择的汇率协调机制

从理论上讲，要实现汇率稳定目标，有五种可供选择的汇率协调机制：

（1）各国同时钉住区内单一货币；（2）各国同时钉住区外单一货币；（3）各国根据自己的目标钉住不同的货币篮子；（4）各国钉住同一货币篮子；（5）使用同一货币。这五种汇率协调机制在亚洲有不同的应用前景。

各国同时钉住区内单一货币能实现区域内各成员国货币之间的汇率稳定，但各成员国货币的总体汇率稳定性取决于各成员国与被钉住的区域内货币国之间的经济关联程度以及被钉住的区域内货币相对于区域外货币的汇率稳定性。从经济关联程度上来看，日元和人民币是最合适被钉住的区域内货币。但是，日元相对于美元和欧元的波动太大，且美元是主要国际结算货币，美国又是亚洲各国的主要出口市场，因此，钉住日元对亚洲各国货币的总体汇率稳定性十分不利，日元不宜作为亚洲的货币锚。人民币汇率虽然比较稳定，但人民币汇率本身是钉住美元的，且人民币汇率形成机制还不够成熟。因此，在目前这种情况下，对于亚洲其他国家而言，钉住人民币还不如钉住美元。当然，人民币存在作为亚洲国家货币锚的潜力。

各国同时钉住区外单一货币则不仅能实现区域内各成员国货币之间的汇率稳定，也有助于增强区域内各成员国货币的总体汇率稳定性。因为这种机制能减少区域外汇率浮动的货币种类。对于亚洲而言，最适宜被钉住的区外货币是美元。各国同时钉住美元是金融危机之前亚洲各国自发形成的汇率协调机制。但是金融危机已经显示了日元的重要性，日元又不可能回到重新钉住美元的汇率制度，因此，亚洲国家即使又回到钉住美元也仅仅是权宜之计。同时，钉住区域外货币的做法还将降低本区域货币政策的独立性。故各国同时钉住区外单一货币的汇率协调机制在亚洲也很难长期成立。

各国根据自己的目标钉住不同的货币篮子往往不是以成员之间的汇率稳定为目标，而是追求各成员货币自身的总体汇率稳定。根据小川英治(Ogawa)和伊藤(Ito)的研究，为了协调成员之间的汇率，各成员在选择篮子中货币权重的时候，需要考虑其他成员的权重。因此，各成员选择权重的目标不同，不仅会影响自身对货币权重的选择，而且影响其他成员对最优货币权重的选择。这种汇率协调机制虽然给予各成员国独立决定汇率政策的方便，但需要各国公开其货币篮子的组成，将汇率政策透明化，并且实际上使各国汇率政策受制于其他成员的汇率政策。因此，这种汇率协调机制的稳定性很难得到保障。小川英治和伊藤的研究进一步指出，没有哪个成员会率先采用钉住一篮子货币的汇率制度。

各国钉住同一货币篮子实际上是各成员国货币之间互相钉住，同时根据一个虚拟的货币锚（即货币篮子）对外联合波

动的汇率协调机制。被钉住的货币篮子可以仅由区域内货币组成，如欧洲货币机制采用的方法；货币篮子也可以包括区域外的货币，这种货币篮子体现了在维持区域内各成员国货币之间汇率稳定的基础上，寻求各成员国货币最大程度的总体汇率稳定性的思想。小川英治等人通过一个大规模的计量经济分析，发现在东亚存在包括中国在内的钉住同一货币篮子的可行区域。这一研究成果和欧洲货币合作的成功经验，使得各国钉住同一货币篮子的汇率协调机制被认为是亚洲汇率协调和货币合作的发展方向。但是，要实行各国钉住同一货币篮子的机制需要具备一个基本前提，即各国的最优货币篮子必须大体一致。这就要求各成员国之间具有大致相当的经济结构，汇率冲击对各成员国具有基本对称的影响。欧元区各国就基本符合这一条件，这是它们能够成功实现货币合作的重要前提。但在亚洲，各国经济发展水平千差万别，经济结构也各不相同，汇率冲击的影响也不尽一致，因此，在亚洲不具备实行共同货币篮子的基础条件。本文以下的研究将进一步指出，中国和其他亚洲国家之间的不对称竞争压力，使中国没有必要使用和其他国家一样的货币篮子，也使中国在亚洲货币合作中处于一种非常有利的地位。

使用同一货币是区域货币合作和汇率协调的最高形式。在同一货币区内，已经不存在区内成员之间的汇率问题。同一货币可以是区域内某个成员的货币（如拉美国家的美元化），也可以是一种新货币（如欧元）。形成货币区并使用同一货币是亚洲汇率协调与货币合作发展的一个可能方向，但是目前显然还不具备相应的条件。

可见，目前在亚洲还不存在一种可行的稳定的汇率协调机制，亚洲货币合作也不太可能在汇率协调问题上立即取得进展。在这种情况下，中国应该以一种积极的态度来谋求在未来对自己更为有利的亚洲货币合作方案。

实际上，人民币在亚洲货币合作中处于一种非常有利的地位。这一方面源于中国过去成功地实行汇率稳定政策取得的良好国际形象，另一方面源于中国与其他亚洲国家之间的不对称竞争压力，这一点正是本文要着重强调的一个重要事实。

三 中国与亚洲国家之间的不对称竞争压力

.....

四 基于不对称竞争压力的人民币亚洲战略

竞争压力的不对称带来了双边汇率稳定性要求的不对称。中国与亚洲其他国家之间的竞争关系表明，亚洲其他国家对其货币与人民币之间的汇率有很强的稳定性要求，人民币汇率的稳定对于维持亚洲其他国家货币的汇率稳定有极其重要的作用，但是，亚洲其他国家货币稳定并不是维持人民币汇率稳定的主要因素。

竞争压力的不对称以及由此带来的对双边汇率稳定性要求的不对称，使中国在促进亚洲汇率稳定的国际货币合作中处于明显的优势地位。这种优势地位可以使中国完全有能力在亚洲货币合作中谋取最大的利益。

首先，中国应该明确人民币亚洲战略的目标是要谋求人民币在亚洲地区作为关键货币的地位。

人民币虽然目前还无法成为亚洲地区的关键货币，但是基于中国与其他亚洲国家之间存在不对称竞争压力这一基本事实，人民币是最具潜力的亚洲货币锚。

中国即使不参与亚洲汇率协调机制，不参与共同货币篮子，亚洲其他国家也必然要谋求对人民币的汇率稳定，必然要谋求与人民币的汇率协调。中国既没有参与亚洲汇率协调机制的压力，也没有放弃人民币的独立地位来加入共同货币篮子的必要。谋求人民币在亚洲地区作为关键货币的地位才是中国在亚洲货币合作中的最大利益所在。

其次，保持人民币汇率稳定，使人民币在维持亚洲汇率稳定中发挥中流砥柱的作用，是使人民币成为亚洲地区关键货币的最重要的战略部署。

保持人民币汇率稳定，并不是意味着人民币钉住美元不动，而是要实现人民币汇率的相对稳定。要逐步推动人民币汇率形成机制改革，逐步加大人民币汇率的灵活性，使人民币汇率可以变动但不是经常大幅变动。

保持人民币汇率稳定，对于实现人民币的亚洲战略目标具有十分重大的意义。

汇率稳定的意义可以从日元国际化的教训中得到明确的启示。日元谋求成为亚洲地区的关键货币为时已久，并且亚洲金融危机已经充分显示了日元在亚洲的重要性。但是，日元是依靠其汇率波动对亚洲国家造成损害来显示其重要性的。日本的这种策略其实是错误的，因为货币合作与汇率协调机制的目标是寻求汇率稳定，日元的频繁波动虽然显示了日元的重要性，但同时也表明日元并不是汇率稳定的货币，因此也不合适作为货币锚。

保持人民币汇率稳定有利于保持亚洲其他国家的汇率稳定，因此，也有利于降低亚洲国家对其他货币合作与汇率协调方案的需求，这将为人民币汇率制度改革与人民币可兑换的推进赢得时间。更重要的是，这可以让亚洲国家清楚，只有和人民币保持汇率稳定，才能保持亚洲国家之间的汇率稳定，才能最大限度地获得本国汇率的总体稳定。这将为人民币成为亚洲关键货币创造极为重要的条件。

[收稿日期：2004-03-22]

[修回日期：2004-04-27]

[责任编辑：谭秀英]

推荐好友

相关文章

- ▣ 高海红 金融全球化与国际金融体系：对东亚的挑战 《当代亚太》2008年第2期 (2008-5-14)
- ▣ 高海红 主编 《全球视角下的人民币汇率：政策选择和风险防范》 中国财政经济出版社200 (2008-5-6)
- ▣ 高海红 东亚货币合作潜力和设想 《中国社会科学院院报》2007年6月28日 (2007-6-28)
- ▣ 孙杰 深化亚洲金融合作的途径：日本的作用和影响 《世界经济与政治》2007年第5期 (2007-5-29)
- ▣ 书评：《亚洲的超越》评介 李平 (2007-1-25)

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