



热门文章

- 国外汇储备
- 何加强会计
- 用多元线性
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW
Uniting the Global Investment Community

insights... investment boutique discover

[2006年6月]浅析人民币国际化战略与政策组合

【字体：大 中 小】

作者：[罗 静] 来源：[本站] 浏览：

近年来，随着中国货币——人民币在中国周边国家和地区的大量流通，甚至在发达国家也出现程度的自由兑换，特别是周边部分国家已出现将人民币作为储备货币这一事实，人民币国际化这一新的经济现象正成为中外经济领域的一项重要课题。在这样的背景下，我们权衡国际化进程的收益与成本，并及时提出符合我国国家利益的人民币国际化总体战略与政策组合有着极其重要的现实意义。

一、人民币国际化是中国经济融入世界经济的必然趋势

人民币国际化虽说是中国经济融入世界经济的必然趋势，但在真正实现这一过程中，人民币一个动态的进程，即是指人民币如何从一种在国内经济中发挥货币职能的货币逐渐发展为在交易中发挥货币职能的货币一个的过程。在此，我们可以从以下方面来加以认识：

(一) 从中国的视角来看

一种货币的国际化是由市场来选择的，而不是由一国政府的力量推动的结果。近年来，中国特点的逐渐形成和经济国际化程度的不断提高，大大增强了国际经济交易参与者和普通公众的信心，从而增加了对人民币的需求。如果中国的经济增长是可持续的，普遍接受性也会大人民币将会成为国际通货。

(二) 从亚洲的视角来看

在一个市场中，一种货币作为价值尺度将大大减少贸易和资本流动中的交易成本，为该地区的贸易机会，提高交易的规模、效率和国家福利。中国与亚洲经济一体化程度的提高将扩大的规模，并产生对共同价值标准的需求。尤其是随着中国经济地位的不提高，人民币地位将是一个必然结果，亚洲将会出现以人民币为主导货币的现象也会是一种趋势。

(三) 从全球的视角来看

随着亚洲市场的整合，及在全球经济地位的提升，一个以人民币作为区域主导货币的成长将全球不平衡的国际货币体系，这不仅会改善全球货币结构，减少各发展中国家对美元的过度且可以提高各发展中国家资源配置的效率。

(四) 从国内制度环境的视角来看

人民币的国际化涉及到人民币的可兑换、人民币汇率制度改革和国内金融体系改革。在这一中，把人民币资本项目可兑换和人民币的国际化进程结合起来，将有利于中国的金融稳定。

(五) 从国际化过程的视角来看

人民币目前在周边流通、甚至作为储备货币是中国在世界贸易中地位提高的体现，是中国与和地区贸易关系加强的结果。未来，如果世界经济增长放慢，市场需求萎缩，国际经济交易导致中国对外贸易和投资的萎缩，世界市场对流动性的需求将会减少。人民币的国际化进程沉重打击，甚至会出现退步。由于中国在亚洲经济中的地位是推动人民币国际化的主要人民币将首先在亚洲市场实现价值尺度、交易媒介和贮藏手段的功能。

因此，人民币的国际化将主要是依托亚洲市场，即亚洲贸易和直接投资的市场。中国将把国际化的目标定位在亚洲，亚洲市场的一体化的提高，中国在亚洲市场的提供者的地位将给人民奠定坚实的物质基础，中国需要运用目前在亚洲建立的经济基础，使人民币的国际化更加稳定、人民币国际化的成本和收益分析

人民币国际化是一把双刃剑，在给中国经济发展带来诸多潜在收益的同时，自然也带来一系风险。随着人民币国际化进程的推进，人民币国际化的成本和收益问题将会凸现出来。因此，国际化成本与收益的分析将可能成为中国政府确定人民币国际化战略与政策组合的重要参照

(一) 人民币国际化潜在收益分析

人民币国际化在表明中国经济在世界经济中的地位提升的同时，自然会给中国经济带来诸多益，具体表现在：

1. 有利于降低中国的汇率风险。在人民币国际化的过程中，人民币在为区域经济贸易提供便式的同时，人民币被接受的范围也越来越广，中国的商人、投资者和旅游者从事国际经济交易容易、越便利。
2. 加强了中国国际收支出现赤字时的融资能力。如果人民币国际化成为现实，尤其是在亚洲区的实现，则亚洲国家和地区对中国的贸易顺差可以通过接受人民币的流动性来结算，这样亚洲的贸易伙伴对美元的需求，加强了我国对国际收支赤字的融资能力。
3. 将给中国带来更为灵活性的优势。如果人民币国际化成为现实，将意味着更为广泛的国家的官方机构愿意购买以人民币定价的资产，作为本国外汇储备的一部分，这样将有助于中国为与周边国家和地区贸易赤字融资，减少了由于支付的约束给国内的经济目标和外部经济目标带来的冲突。
4. 将大大提升国家的收入优势。如果人民币国际化成为现实，将意味着中国以人民币为主的收入的优势大大凸现，即中国可以用强势人民币购买更多的外国商品、服务和投资，并提供更多的外国援助。
5. 进一步提升人民币在国际货币体系中的地位。随着中国经济在亚洲地位的增强，亚洲市场整合程度的提高，如果人民币国际化成为现实，人民币能够为亚洲国家提供普遍接受的价值尺度、流通手段和贮藏手段，将会帮助亚洲新兴市场经济国家解决汇率制度选择的难题。有亚洲市场的支持，人民币将会成为亚洲的共同语言，将极大地改进目前不平衡的国际货币体系，提升人民币在未来货币体系中的地位。

(二) 人民币国际化的成本风险分析

当然，在人民币国际化给中国带来很多潜在收益的同时，也会给中国带来一定的成本风险，具体表现

1. 限制了国内金融政策选择的范围。人民币一旦作为国际性的储备货币，其角色将削弱中国实行独立货币政策的能力，尤其是在中国国内非充分就业的情况下，如果中国在上述环境下选择扩张的货币政策，中国利率水平的下降和信贷能力的增加有可能会引起居民和非居民持有的资产（可兑换的资产）从中国转向外国的金融中心，出现人民币资产转向外国货币资产。因此，如果国内经济目标和国际经济目标发生冲突时，国内金融政策选择就会受到较大的限制。
2. 约束了人民币汇率的灵活政策。人民币走向国际化，必然会限制或者阻止中国政府变动人民币与其

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW
Uniting the Global Investment Community

insights... investment boutique discover

他货币平价的想法，尤其是人民币的贬值策略。人民币作为储备货币的角色可能会使中国货币当局更不愿意贬值人民币。首先，中国与外国官方机构之间考虑贬值的利润分配和其人民币资产损失方面的复杂性。其次，作为储备货币地位的人民币的贬值，和人民币不是储备货币地位的贬值相比，将更大程度上降低人民币的声誉。进一步说，如果人民币贬值，其他的货币也会相应贬值。同时，人民币贬值也将损害在亚洲建立起来的人民币支付体系，导致储备资产的短缺。因此，人民币汇率政策的灵活应用自然受到诸多因素的影响和制约。

3. 实现贸易平衡将面临两难。中国向其他国家提供国际储备资产的责任是通过国际收支地位的削弱来实现的。目前中国国际收支的地位是比较强大的，多年的双顺差和大量的储备使中国在为周边国家和地区提供人民币资产时并没有面临以上问题的冲突。在贸易方向上，中国对亚洲出现贸易逆差，但是对美国等贸易伙伴是顺差。但是，人民币实现充分国际化后，必然会面临以上冲突，使中国在实现贸易平衡方面将面临两难的选择。

二、人民币国际化的战略与政策组合

对人民币国际化进程得到的收益与可能面临的成本风险的分析，为我们制定人民币国际化的战略步骤及政策组合奠定了理论基础，也为降低人民币国际化带来的金融风险、最大限度获得人民币国际化的收益提供了理论依据。由于人民币国际化是一个动态的过程，因此，根据人民币国际化程度的不同，我们应该采取分阶段的战略及制定相应的政策组合来推动人民币国际化的最终实现。

（一）人民币国际化的初级阶段

人民币走向国际化的最初阶段，表现为由边境贸易和旅游消费带动的人民币在周边国家的流通。人民币跨境流通的主要收益是为周边贸易和人员流动提供便利，减少交易成本。由于人民币的境外流通量相对于我国国内广义货币供给量的比例较小，所以对于我们宏观经济的影响不大。在该过程中我们获得的收益比较明显，成本约束较小。

但是，随着人民币在国际贸易中计价范围的扩大，人民币必将成为一般贸易中的计价货币和交易媒介，尤其在“东盟+中国自由贸易区”建成之后，中国与东盟国家的贸易量将会出现较快的增加，彼此间的贸易关系进一步加强，贸易量的扩大必然导致非居民持有的人民币数量和对人民币需求的大幅增加。因此，从人民币在周边国家和地区流通开始，中国政府需要做的和能做的是：

1. 把人民币的流通纳入到正规金融服务体系。把人民币的流通纳入到金融服务体系，可以减少人民币“体外”循环给交易者带来的风险，这样能够更准确地获得人民币境外供给和需求的重要信息，观察人民币境外流通的变化。

2. 加强对人民币境外流通的综合管理需要国内海关、税务、经贸、银行、旅游、外汇及外交等部门通力合作，同时，积极与一些主要贸易伙伴国家签订有关人民币流通的合作协议。

3. 与周边国家政府协商，允许中资企业到境外用人民币进行直接投资，人民币能够作为投资货币是提供人民币流动性的重要渠道。

4. 加强人民币跨境流通的统计和监测，打击洗钱等非法活动这是人民币走向国际化以后的一项长期任务。

5. 保持人民币汇率稳定。人民币汇率的波动将会不利于中国与周边国家和地区贸易的扩大。

在这一阶段，人民币的跨境流通主要还是实体经济推动的，而且不直接涉及人民币资本项目兑换的问题，中国能够充分获得人民币国际化带来的优势，便利周边贸易，减少汇率的风险，稳定和提高人民币在境外的信誉，同时政策部门也积累了人民币跨境流通的管理经验。这是人民币走向国际化的最关键阶段。

（二）人民币国际化的第二阶段

人民币成为境外借贷资产是人民币国际化的第二阶段。在境外累积的人民币数量达到一定程度，人民币借贷的需求必然产生。人民币在境外的借贷对我国的金融市场发展提出了较高的要求。因为人民币境外存量的扩大，对我国的货币供给量、国内价格水平、人民币利率和汇率都将产生重要影响。那么，如何保证境外人民币市场的稳定和国内人民币供给需求的稳定？这就要求中国政府做到：

1. 国内金融市场的建设要有更大的进展。发展货币市场尤其是国债市场，发展证券市场，扩大金融市场的规模，使国内市场成为国际市场的参照系；推进利率市场化过程，完善利率体系，等等就显得比较紧迫。

2. 与周边国家和地区的金融合作要进一步加强。人民币在境外的借贷，相当于欧洲货币业务，即人民币的离岸业务。因此，境外也发生了人民币的存款创造机制，对中国货币政策的执行提出了更高的要求。而成功实现这一目标，除了要加强国内金融市场的发展，还要加强离岸金融中心的建设。在离岸金融中心的建设上，与香港的金融合作非常重要。同时，中国与亚洲的金融合作也进入到更高的阶段，各方合作的目标和内容越来越明朗。

（三）人民币国际化的第三阶段

人民币国际化的第三阶段是人民币成为亚洲投资资产。美元成为国际货币的重要经验之一是以美元为主体运行的国际资本市场。这不仅可以给愿意持有美元的非居民提供充足的流动性和投资环境（持有美元如同持有黄金一样），而且可以观察国际资本市场对美元的供给和需求的变动，为国内经济政策的制定提供参照。随着非居民持有的人民币数量的增加，中国必须要为人民币的持有者提供资产选择。当境外的人民币市场形成（人民币借贷）后，人民币将成为投资资产，是企业 and 居民投资资产组合的一部分。出于投资和分散风险的需要，投资者要求调整资产组合。这样必然产生境外人民币投资中国国内资本市场的需要，人民币和其他货币可兑换，投资其他金融资产的需要。

（四）人民币国际化的高级阶段

人民币国际化的高级阶段，是指人民币成为亚洲国家的主要储备资产，区域化的货币。当人民币成为亚洲贸易和金融中的价值尺度和交易媒介后，人民币不仅成为个人和企业的储备资产，也将成为政府的干预资产，即，储备货币的组成部分。人民币的国际化达到了高级阶段，出现了质的飞跃。人民币在民间的支付能力和政府间的支付能力都显著增强，中国的政策选择有了更大的空间。但是，人民币成为亚洲储备货币也意味着中国政府在亚洲要承担更大的金融稳定的责任，中国要在关键时承担最后贷款人的角色；中国的金融市场更加开放，人民币将自动成为一些国家货币的名义锚。在亚洲金融事务中，中国将有更大的发言权，更大的号召力，在亚洲市场的进一步整合中发挥更重要的作用，人民币在亚洲的地位将会更加稳固。

可以预见，中国经济的崛起将改变世界经济的格局，人民币国际化进程的开始预示着中国经济到了一个新的发展阶段，面临新的增长前景和考验。中国需要在目前的赞誉和掌声中保持冷静，积极进行国内制度建设，加强国际合作，稳步推进人民币国际化进程，减少金融风险，扩大中国的选择空间。

参考文献：

【1】何建雄 余熯宁 黄昊《关于广西、云南与越、缅、老经贸关系及人民币境外使用情况的考察报告》 中国人民银行2000年调查报告 第11-13页

【2】赵海宽《论人民币可能成为世界货币之一》《西南金融》2002年第5期

【3】余永定 何帆 李婧《亚洲金融合作》中华人民共和国财政部国际司课题区域金融合作调研项目 2001年


【4】李婧《解析人民币钉住美元制》《管理世界》2002年第9期


（作者单位：云南省机电职业技术学院）

【评论】【推荐】

评一评

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

 笔名:

 评论:

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融   2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦