

怎样看待“超主权储备货币”的构想？

作者：□孙立坚 时间：2009-04-01

国际货币体系改革：世界把眼光投向中国

在反思美元主导的国际货币体系的改革问题上，世界都把眼光关注到了中国的身上。因为今天中国是美国最大的债权国，美元在国际金融市场上的走势很大一部分取决于中国对美元资产的“信赖性”。如果中国在美元货币主导的国际货币体系的格局中投出了不信任票，那么，美国市场的资本流出一旦发生，不仅会加快动摇美元主导的货币体系格局（奥巴马政府当然会感到“不爽”！），也会挽回和改善由于目前欧元等主要货币的超跌以及美国国债收益率急速下降所导致的美元储备国家的财富损失和非美元储备体系国家金融机构资产负债状况的恶化局面。

在很多场合我们都听到，非美国国家的学者、业界人士都认为，中国在这场货币体系改革中应该发挥更大的作用。为此，他们要求IMF提高中国在现有国际货币体系框架中的话语权。显然，中国政府在世界需要听到中国声音的时候，站出来表明自己愿意和世界各国一起推动现有国际货币体系改革的积极态度，这也表明中国为推动国际金融体系稳定发展而愿意肩负起大家所期待的“大国责任”。

以客观的心态来认识美元主导的国际货币体系

美元今天能够在国际货币体系中居于主导地位，与其自身多方面超凡的核心竞争力和长期美元国际化市场的培育，以及它所积极倡导的全球化理念都是分不开的。今天美国引发的全球金融危机对美国的财富价值确实冲击很大，但我们很难说支撑美元主导的货币体系的基盘已经开始出现了实质性的裂痕，比如，美国的金融人才团队的管理风险能力和创造收益能力不可能因为危机而失去，他们的问题是道德风险，利用了达不到他们专业能力的一般投资者、政府部门和机构的“无知”进行了贪婪的风险转嫁，甚至今天大家所批评的监管模式上的漏洞，在繁荣的时候也没有被大家所识破，所以，这就需要在替代美元主导的国际货币体系问题上，要对形势有一个客观的认识。要充分认识到，改变现状首要的是提高我们自身在金融领域的核心竞争力！今天无论是欧洲还是亚洲，在这方面和美国都有很大的差距。

另外，一种货币能否占据世界的主导地位，关键还要看它是否能在国际市场上建立起网络的外部效应——即如果大家离开它，谁都会感到不方便。至少目前贸易和投资的结算和储备货币六成以上是美元。当然，今天回过头来看美国消费透支的文化虽然让这个民族负债累累，但同时，他们创造的贸易逆差实质上起到了“输出美元”的效果。这样的行为也不断奠定了美元成为国际储备货币的基础。而我们东亚崇尚勤劳致富、节约为本的美德却在全球化过程中，无意间抑制了自己货币的“输出”。从这个意义上讲，今天非美国国家政府不仅要建立对超主权储备货币的共识，更为关键的是，要通过市场的培育来建立国际主导货币所需要的全球网络的外部效应。为此，我们面临的挑战确实不少。

超主权储备货币构想更具有现实意义

比起人民币国际化战略而言，超主权储备货币构想今天更具有现实意义。当然，它在操作层面上存在很多技术障碍、交易成本和政治壁垒。尽管如此，我们从现在开始就应该去研发它的合理形成机制，去寻求各国政府对

它的认同感，这也是必要和适时的决策！至少它能够在一定程度上帮助我们摆脱或分散美元及其资产价值波动所带来的风险。而且，通过这样的美元替代作用，可以倒逼美国政府努力完善自身的金融体系，以减少美元波动对世界经济的负面影响，从而修复全球对美元主导的货币体系的信赖感。在G20峰会之前，中国政府表明自己坦诚、负责任的立场，一定会引起大家对美元主导的货币体系的缺陷的高度关注，也一定会得到包括期待通过国际合作的手段来强化自己财富价值的美国人民在内的世界各国人民的认同和赞赏。

寻求更合理的货币体系是中国政府认为中长期需要解决的导致世界经济失衡的重大问题，而目前超主权储备货币体系的发展构想，则是我们所想采取的积极措施中的一个建设性的改革战略。要在全球范围内成为可操作的实施方案，则更需要我们不断争取世界各国的认同感，而且为了最终让它能充分发挥稳定国际货币体系的作用，更关键的因素还是得仰仗市场的力量来积极推动它。否则，世界各国就很难建立起这个新型货币体系所需要的外部网络效应，从而也就很难实现这一崭新的国际主导货币体系在经济全球化过程中所应该发挥的国际支付、货币保值和财富创造这三大基本功能。

人民币国际化是我们必须努力的方向

我们不应该抱有任何脱离实际的虚荣心和自卑感——人民币国际化是我们必须坚持努力的方向，但是绝不意味着我们希望现有的美元货币主导体系现在就一天天地烂下去！因为在今天世界经济严重失衡的环境下，美元主导货币体系的迅速崩溃，确实会给世界经济带来硬着陆的风险，而且事实上，当前全球金融大海啸并没有发展到摧毁美国核心竞争力的程度。只不过，我们越来越意识到，世界经济的运行如果由美元一个主权货币来垄断，那么，由于缺乏有效可行的制衡机制，早晚有一天还会有可能再次出现像现在我们所遭遇到的系统性风险那样的尴尬局面。

非美国国家，尤其是中国和东亚其他国家，为了规避美元财富的风险，还是要学会自己理财，自己管理风险，委托他人的做法在这次危机中已经让我们充分意识到风险很大。上海国际金融中心建设之所以要成为国家的发展战略，也是因为中国政府希望能够尽快培育自己的市场具备胜任复杂的国际金融业务所需要的“内功”。当我们具备了美国今天金融核心竞争力的时候，我们完全有信心和有实力，借助中国不断壮大的实体经济规模来让人民币真正实现国际化。

[首页](#) | [机构设置](#) | [编辑风采](#) | [往期回顾](#) | [社会反响](#) | [广告征订](#) | [关于我们](#)

友情链接：

您是本站第 位访客

地址：北京市鼓楼西大街甲158号 中国社会科学杂志社
邮政编码：100720

总编室 Tel: (010)64076113 Fax: (010)64076113 E-mail: zbs_zzs@cass.org.cn
事业发展部 Tel: (010)64033952 Fax: (010)64033952 E-mail: fxb_zzs@cass.org.cn

版权所有©2002 中国社会科学杂志社