

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5期

[\[PDF全文下载\]](#)

日元国际化之路

国际金融研究室 陈虹

**【内容提要】** 人民币国际化问题日益引起人们的关注，经济大国本币的国际化进程，可作为中国人民币国际化路径选择的参照系，日元是其中一例。在日元国际化进程中，政府发挥了重要作用，尤其是1997年亚洲金融危机后，日本经济的平稳发展越发强烈地依赖区域经济的稳定，因此，日元国际化，是降低日本对外经济特别是对亚洲经济中汇率风险和金融风险的有效途径。通过完善日本国内金融市场，提升日本金融业在亚洲区域内的比较优势，成为日元国际化新的突破口。

**【关键词】** 日元国际化；亚洲金融合作

**【作者简介】** 陈虹，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员，博士。（北京 邮编：100732）

**【中图分类号】** F113 **【文献标识码】** A **【文章编号】** 1006-9550(2004)05-0065-06

日元国际化是指日元在国际经济交易中充当价值尺度、流通手段、支付手段和贮藏货币的功能。现阶段，日元国际化的特点是：立足国内金融改革，融合区域金融合作。日本作为一个世界经济大国，其货币国际化的路径、经验和教训对人民币走向国际化的设计有重要的借鉴意义。本文主要分析日元国际化的进程、措施，国际化进程中面临的内外环境，日元国际化的结果，日本在21世纪初采取的日元国际化的总体战略以及日元国际化的经验与教训。

## 一 日元国际化的进程

日元国际化的路径具有比较明显的阶段性特点，国际化的每一阶段都与日本当时面临的内外经济环境密切相关。

实际上，日元的国际化进程早在20世纪70年代就开始了。20世纪70年代后日本经济的迅速崛起和80年代以来日本金融市场的开放，使日元有机会部分地尝试国际货币职能。这是因为当时的日本已经历了长达十几年的经济高速发展，商品贸易领域积累了大量对外贸易顺差，同时，开始放宽对经常项目和资本项目的各种限制，进行外汇制度改革。在日本经济发展的不同阶段，日本政府对日元国际化的态度是不同的：从消极观望到被动接受。而亚洲金融危机和日本泡沫经济的崩溃，使日本充分认识到区域经济稳定和汇率的稳定，是日本经济走出低谷、维持增长的重要条件。为推动国内经济结构调整、促进区域金融合作，自20世纪90年代末以来，日本政府开始积极推动日元国际化。日元国际化的进程大体经历了以下三个阶段：

第一阶段：第二次世界大战结束到20世纪70年代，由于日本存在严格的金融管制，几乎谈不上日元的国际化。二战结束后，美军司令部开始在日本强制推行民主化改革，当时日本的外贸外汇交易全部由美军司令部掌控，日元与美元的兑换汇率（即1美元=360日元）也是在美国司令部的指令下制订的；日本的外汇业务全部由驻日外资银行代理。1952年以后，日本恢复了对本国政治、经济的各项主权，但贸易和外汇交易仍以美元计值进行，直到1964年日本成为国际货币基金组织第八条款国后，在国际商品和外汇交易中才开始使用日元。

20世纪70年代以后，随着日本经济在世界经济中的比重日益增大，日元国际化逐步引起了人们的关注。但当时日本政

府担心对外收支恶化和日元汇率急剧波动可能引起日本经济的动荡，所以对日元国际化持消极态度。

第二阶段：20世纪70年代后期到1997年亚洲金融危机之前。从20世纪70年代后期开始，日本出现了巨额经常项目收支顺差，日元对美元汇率升值。因此，日本在外汇交易、资本交易自由化及国内金融自由化（特别是随着国债大量发行，对利率自由化形成了巨大压力）方面的压力逐渐增强，同时，海外对日元资产的需求急速增加。

1980年12月，日本政府修改《外汇法》，日元经常项目基本上实现了可兑换，对日元资本项目的可兑换，也由原则上限制兑换过渡为原则上放开管制，这是日本金融国际化的一个阶段性标志。《外汇法》修改后，日元计值交易机会增加，1980年到1988年期间，在日本的进出口结算中日元计值比率大幅上升，从而减少了汇率变动。

20世纪80年代美国经常收支出现大幅逆差，特别是对日贸易逆差。美国认为日本金融、资本市场对非居民是封闭的，日元汇率不是通过市场形成的均衡汇率，所以迫使日本实现金融、资本市场的自由化以及日元的国际化。1984年2月，日本和美国政府共同组建了“日元-美元委员会”，同年5月，该委员会就日本金融、资本市场自由化、日元国际化以及外国金融机构进入日本金融、资本市场等问题达成了一致意见，发表了《日元-美元委员会报告书》，同时日本大藏省也发表了《关于金融自由化、日元国际化的现状与展望》的公告，以上两份政府报告进一步整理并完善了日元国际化的具体措施，形成了体系化的政策方案，被视为日元国际化真正开始的标志。日本大藏省外汇审议会于1985年3月提交了具体方案，主要包括三方面的内容：（1）金融自由化（特别是进一步实行利率的自由化、进一步完善并扩大公开短期金融市场）；（2）实现欧洲日元市场自由化，方便非居民使用日元；（3）为在东京交易欧洲日元，建立东京离岸市场。

这一阶段，日本政府是被动听命于美国安排的，一个典型事例就是1985年的广场协议。当时，美国为平衡本国对日本的巨额贸易收支逆差，迫使日元对美元汇率升值。1985年广场协议前后，日元对美元汇率由1美元=220~240日元上升到1美元=100~120日元（个别时期升值到80日元）。由于日本国内金融结构的调整和金融市场的完备程度远不能适应日元的急剧升值，因此从1985年开始，日本经济进入了一个大调整时期。

第三阶段：1997年亚洲金融危机后至今。1997年亚洲金融危机之后，如何改革现行的国际金融体制以规避金融风险、如何加强区域货币合作更有效及时地处理突发事件，成为世界各国或经济体非常关心的问题。加之欧元的顺利启动，为区域货币合作提供了成功范例。在经历了日元对美元汇率两次大幅波动的冲击后，日本经济陷入长期衰退之中，日本认识到日元过度升值或贬值将给日本经济造成灭顶之灾。日本开始尝试以日元国际化为突破口，借助外部压力，带动国内经济结构调整和金融体制改革。亚洲金融危机之后，1999年日本外汇审议会曾公布了一份研究报告，指出了日元国际化进程中面临的问题，并提出了5点建议：维持日本经济的稳定增长、进行金融体系改革；稳定日元币值；重新定位日元在亚洲汇率体系中的作用；进一步完善日元国际化环境；在商品贸易和资本交易中更多地使用日元。

这一阶段，日本政府采取了积极主动的态度。作为日元国际化的行政指导，日本政府在财政部内设立了日元国际化专门审议会制度，长期追踪研究，为政府政策决策提供理论和实证分析。任命研究水平处于国际领先地位的学者出任财政部副财务官，保证各种“日元国际化设想”不断由具有学者和官员双重身份的人士提出，力争实现“日元国际化设想”学术性和政策性的统一，从政府行政制度上，为学术理念向政策措施的顺利转化提供了保证。同时，日本注意将区域经济活动中的具体合作项目与日元国际化研究紧密结合起来，就自由贸易区（FTA）与日元国际化问题、亚洲各经济体货币与日元直接交易的可能性等问题进行了研究。总之，为深入推进日元国际化的理论研究和实践活动，在行政指导、官僚制度和学术研究三个领域做了大量工作。

## 二 日元国际化进程的结果

.....

## 三 21 世纪初日元国际化的总体战略

.....

.....

[收稿日期：2004-01-11]

[修回日期：2004-03-22]

[责任编辑：谭秀英]

推荐好友

相关文章

- 何帆 “美元、欧元、日元：哪一种货币更疲软？” (2007-1-21)
- 余永定 日本政府不应诱导货币贬值 《人民日报》2002年01月14日 (2007-1-21)
- 张斌、何帆 如何应对经济崛起时期的汇率升值压力 《国际经济评论》2004年5-6期 (2007-1-7)
- 罗忠洲 日元汇率升值与实质进口额的经验研究：1971-2003 《世界经济》2006年 (2007-1-6)
- 罗忠洲、廖发达 汇率对出口价格传递率的经验研究 《世界经济》2005年第11期 (2007-1-6)

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:010-65126180 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