

- ▶ 论文投稿
- ▶ 关于论文发布证明

- ▶ 学术活动厅
- ▶ 专家讲座
- ▶ 中华管理论坛章程
- ▶ 个人专栏



## 人民币起步迈向国际化

陈柳钦

(天津社会科学院城市经济研究所, 天津, 300191)

[作者简介] 天津社会科学院城市经济研究所教授, 研究方向: 产业经济、城市经济和金融理论。

金融是经济的核心, 货币又是金融的核心, 货币关系不仅仅涉及国与国之间的货币关系, 而且还涉及国与国之间的经济、政治关系, 甚至是军事力量 and 综合国力的体现。货币竞争是就各个国家或经济体之间综合实力的较量。货币竞争是一个古老的论题。自从货币诞生以来, 货币竞争就如影随形。虽然货币的形态经历了漫长而巨大的演变过程, 但是竞争在任何时候总是存在, 只是其表现形式不同而已。货币竞争最初局限于一国范围之内, 随着政府对货币发行权的垄断以及经济的全球扩展, 货币竞争逐步演变为国际货币竞争; 随着世界经济一体化趋势加强, 最初表现在主权国家之间的货币竞争逐步扩展到以一种核心货币为依托的国际经济体之间。总之, 货币竞争的形式无论怎样演化, 都充分体现了货币势力范围划分的本质。国际货币竞争的实质是经济体内主体基于经济理性对不同货币的选择, 是一场需求驱动的、达尔文式的斗争。货币经历了私人货币、国家货币和超国家货币(国际货币)的发展过程, 从一个国家存在多种货币到国家单一货币, 再到世界由少数货币垄断, 这是货币竞争演进的必然的历史进程。迄今为止的国际货币体系全都呈现出中心一边缘结构, 货币非领土化的趋势越来越清楚地反应出货币之间的竞争和权力再分配。

从货币竞争的角度来看, 对于综合势力比较弱的国家而言, 其货币竞争力弱, 在国际货币竞争中有可能产生货币替代的结果, 例如拉美国家; 而对于实力相当的一些国家或区域, 可能进行区域货币合作, 例如欧元区; 当国际货币体系经过长时间竞争, 可能形成几种强势货币的对峙形势。他们谁也不能替代谁, 也不存在货币合作, 最后形成稳定的格局, 即货币竞争中的稳定。例如美元、欧元和日元可能作为国际货币同时存在。

由于国际金融危机, 西方主要发达国家先后陷入经济衰退, 经济水平下滑, 货币贬值, 并且美国、英国和日本等为了刺激经济, 宣布采取量化宽松政策, 向市场大量注资, 这些主要发达国家货币贬值的风险增加。而中国经济基本面健康, 政府积极采取宏观经济措施促进经济增长; 中国金融系统稳定, 经济可能率先回暖; 人民币币值稳定, 人民币的国际信用不断提高, 因此人民币走出去的条件也日益成熟。

本次国际金融危机引发了各国对以美元为核心的金融体系多种弊端的深刻反思, 鉴于这种单极国际货币体系的利己性、缺乏约束制衡机制、权利义

务不对称等内在缺陷，各国在不断比较与衡量打破美元惯性的收益和成本，当打破现有货币体系的收益大于成本成为一种持续预期，美元将无法再维持最主要国际货币地位。世界贸易呈现出的多元化开放格局，以及世界金融储备体系和世界贸易结算体系的变化趋势，促使全球货币体系必将作根本性调整。当然，世界经济格局短期内很难因一次危机而彻底改变，短期内美元仍将在国际货币体系中处于主导地位，国际货币体系在未来一段时期有可能出现欧元和美元争夺主导权，日元和人民币伺机出击的局面。但最终能否出现多强鼎立的局面，仍将取决于博弈各方的力量消长，但从单极到多元国际货币体系改革是必然发展趋势。因此，在国际货币市场上，随着中国经济的增长与实力的增强，我们应该在世界货币市场上取得应有的份额。

正如上世纪美国财政部部长康纳利留给世人的至理名言——“我们的美元，你们的麻烦”一样，肇始于美国的金融危机让人们进一步认识到当前国际货币体系的内在缺陷，“美元”和“金融危机”这两个地地道道的“美国制造”不仅给中国带来了巨大的烦恼，更给世界带来了不小的麻烦。受困于以美元为主的2万亿美元的巨额外汇储备，同时作为美国第一债权国，中国外汇储备在实质上被美国悄然“绑架”，考虑到中国外汇储备投资安全问题，人民币国际化势在必行。人民币国际化，是指人民币获得国际市场的广泛认可和接受，并发挥计价单位、交换媒介和价值储藏的功能，即成为国际结算货币、投资货币和储备货币。要让人民币真正走出国门、走出周边地区、走向世界，就必须让人民币成为一种新的国际储备货币。

事实告诉我们，建立在单一主权国家货币基础上的国际化币体系已经不再适应世界金融经济的发展。接连召开的G20华盛顿金融峰会和伦敦金融峰会以及后续的金融峰会，国际货币体系改革已经并将继续成为重要的议题。一直遵循“韬光养晦、不出头”外交政策的中国这次终于在G20伦敦峰会之前提出了建立超主权国际储备货币的构想而变得“有所作为”了。金融危机必将导致美元逐步没落。当美元不像往日那样坚挺，整个世界都在期待新的硬通货雄起，令人民币走向国际不单有更多需求，并将成为中国崛起的一项表征。这也将是中国为尽大国责任，对建立国际金融新秩序，尤其是多元化国际货币体系的重要贡献。中国与人民币，在国际货币体系中依然像个闯荡江湖的毛头小子，走出过门依然是零星的、被动的，但在此时，世界对人民币说：你的时代来了。时代气候的变化往往在必然中以偶然的面目出现，这个偶然就是：全球金融危机。如果货币国际化是一道命题作文的话，在美国给出的文章中，还得借助两次世界大战的“运气”“作弊”才能交卷，即便如此，这个世界经济史中的经典魔术依然耗时百年才完成，中国有这种运气吗？一百年太久，只争朝夕，而当下正在全世界热烈讨论着的——“全新”国际金融秩序的建立必然意味着一场全新的博弈，人民币如何在博弈占据有利地形？无论哪一个问题，都需要当下中国作审慎作答。

揣着人民币走向世界，对国人来说不再只是个浪漫想象。在此次国际金融危机爆发以来，中国央行积极地参与了应对危机的国际和区域合作，与周边国家和地区签署了多个双边本币互换协议。2008年12月到2009年3月，中国人民银行先后同韩国、中国香港、马来西亚、白俄罗斯、印度尼西亚和阿根廷等6个国家和地区签署了总额6500亿元人民币的货币互换协议，相当于我国外汇储备总额的5%。韩国、印尼和马来西亚是中国在亚洲的主要贸易伙伴，香港是人民币的境外集散中心，阿根廷和白俄罗斯也是中国未来贸易发展的重点。这一系列货币互换协议的签订，在维护区域金融稳定的同时，也为人民

币的跨境结算提供了资金基础。长远看，有助于人民币区域化、国际化的稳步推进。目前，中国人民银行还在与其他有类似需求的央行就签署双边货币互换协议进行磋商。这些国家和地区都是中国的重要贸易伙伴，对人民币的需求既有贸易结算的因素，也有对等投资的需要，还有作为储备货币的考虑。随着货币互换协议的付诸实施，中国央行进行货币投放操作的自主性及灵活性将大为增强，标志着我国应对国际金融危机、维护金融稳定的能力与手段都提升到了一个新的水平，在维护区域以及全球金融稳定，推动与有关方之间的贸易投资增长方面可以发挥更加积极的作用。同时，多项货币互换协议的签署表明，中国的贸易伙伴已肯定了人民币的稳定性，在客观上使得人民币地位上升，从而给人民币走向国际化带来了良好的机遇。

徘徊数年之久，人民币终于跨出了走向国际市场里程碑式的一步。2009年4月8日，中国政府决定在上海市和广东省内广州、深圳、珠海、东莞等四城市开展跨境贸易人民币结算试点。这一举措正式开启了之前各界所猜测的人民币国际化的第一步，这意味着人民币将在国外担当计价和结算工具。人民币不再仅是中国的“通货”，而变成中国和外国之间的“通货”，这标志着人民币结算由此前仅限于边贸领域开始向一般国际贸易拓展。2009年7月2日、3日，中国人民银行先后公布了《跨境贸易人民币结算试点管理办法》及其《实施细则》。《办法》的出台将有利于内地进出口企业规避美元、欧元等汇率大幅波动的风险，也意味着人民币走向国际已迈出了坚实的一步。开展跨境贸易人民币结算试点，推进人民币国际化，具有重大意义。一是有利于推进对外贸易，降低外贸企业汇率风险。今后进出口货物可以直接签署以人民币标价的合同，外国进口商也可以直接以人民币对中国企业进行支付。美元汇率波动将不会影响到双边贸易的稳定。二是有利于国家财富的保值增值。人民币可以用于结算后，中国不但减少了以美元形式持有外汇的价值波动损失，而且可以享受到节省汇兑成本、加快结算速度、扩大中间业务等实惠。三是有利于推动国际金融中心的建设。人民币在世界范围内用于跨境结算，人民币汇率市场化将大大提速，币值参考范围和比例将更加优化，汇率形成机制得以完善。

2009年7月6日，中国银行和交通银行在上海启动跨境贸易人民币结算业务，首批业务成功。这是自国务院决定开展跨境贸易人民币结算试点之后一个重要进展，是中国经济金融发展史上一个里程碑事件，这标志着人民币在国际贸易结算中的地位已经从计价货币提升至结算货币，标志着我国跨境贸易人民币结算试点业务自2008年12月由国务院正式提出以来，历时半年的讨论研究，最终进入实质运作阶段。千里之行，始于足下。启动跨境贸易人民币结算业务，表明了国内外市场对我国经济发展的信心。从某种意义上讲，它开启了人民币国际化的破冰之旅。

实际上人民币走向国际并不始于今天，大约20年前，一位美国联盟储备委员会理事就曾预测未来欧元和人民币会变成国际货币。人民币走向国际的动作也并非始于最近央行和周边一些国家签署以本币为基础的货币互换协议。5、6年之前，中国央行已经和俄罗斯、越南、尼泊尔等有关国家央行签署了本币结算的边境贸易协议，2、3年以前CPEA建立之初已经允许香港居民持有人民币帐户使用人民币，这些都说明，人民币走向国际不仅仅是哪一个时点的机会，而是一个过程，一个不断加强的过程。

人民币走向国际是中国的一项长期既定目标。人民币国际化的益处不言

而喻。长远看，不仅可以减少汇率波动风险，促进中国国际贸易和投资的发展，而且有助于提升中国国际地位，增加经济金融领域的话语权，全面增强中国对世界经济的影响力，同时，还可分享到“铸币税”的实际收益。虽然我国与6个国家和地区签署了货币互换协定，但是，这与真正意义上的货币自由兑换还有较大差距。换句话说，实现货币互换，只能说是为实现人民币国际化走出了一小步。

从货币互换协议，再到人民币结算试点，可以清晰看到人民币国际化的“路线图”。首先是地域的“三步走”，从周边化发展为区域化，最终真正实现人民币国际化。其次是货币职能的“三步走”，即从结算货币到投资货币，最后成为储备货币。尽管开展货币互换和实际跨境贸易人民币结算试点能够促进人民币走出去，但要稳步推进这项业务的全部展开和可持续性，还需要解决以下几个问题：一是国外进出口商人民币资金的来源问题。二是人民币汇率制度问题。三是人民币的自由兑换问题。四是人民币资金的回流问题。五是建立人民币的衍生产品市场，规避人民币汇率变动的风险。

2002年中国国内生产总值第一次超过10万亿人民币，达到了102398亿人民币；2008年中国国内生产总值达到了303000亿元。若以近几年中国GDP平均10%左右的经济增长水平，再过四年，到2011年中国GDP将超过36万亿人民币；再过六年，到2014年中国GDP将接近50万亿人民币；2016年将超过60万亿元人民币。以这个经济体量和经济增长速度，大约五至八年之后，人民币经济体将发生三个重大变化，其一，中国将成为全球最大的经济体系之一；其二，人民币将通过经济事实和经济增长推进的日元模式而成为国际货币本位币，或者通过国际协议成为国际货币；其三，届时人民币必将与周边国家或地区构建成一个紧密型的区域经济体，也就是具备了建立一个与美国、欧洲并列的大型经济体的可能。简言之，中国经济的强大增长潜力使得人民币有能力成为未来的重要储备货币之一。只要中国在未来若干年中的GDP增长超过全球平均水平，人民币作为一种重要储备货币在各国央行账上所占的比重就会越来越大。

人民币国际化对我国经济的影响是双面的。正面影响主要表现在：一是有助于提升我国国际地位，增强我国对世界经济的影响力。人民币实现国际化后，中国就拥有了一种世界货币的发行和调节权，对全球经济活动的影响和发言权也将随之增加，那些使用人民币的国家和地区将在一定程度上形成对中国经济的依赖，中国的经济状况和经济政策变化也将对这些国家和地区产生一定影响。同时，人民币在国际货币体系中占有一席之地，可以改变目前我们处于被支配的地位，减少国际货币体制对我国的不利影响，增强我国对全球经济活动的影响力和发言权，使我国国际地位得到相当大的提高。二是有助于减少汇价风险，促进我国国际贸易和投资的发展。随着我国参与经济全球化速度的加快和程度的加深，对外贸易和对外金融活动也步入了空前的发展时期。对外贸易的快速发展使外贸企业持有大量外币债权和债务，由于货币敞口风险较大，汇价波动会对企业经营产生一定影响。人民币国际化后，对外贸易和投资可以使用本国货币计价，企业所面临的汇率风险也将随之减少，这可以进一步促进我国对外贸易和投资的发展。三是进一步促进我国边境贸易的发展。边境贸易和旅游等实体经济发生的人民币现金的跨境流动，在一定程度上缓解了双边交往中结算手段的不足，推动和扩大了双边经贸往来，加快了边境少数民族地区经济发展，促进了民族团结和边境稳定。另外，许多周边国家是自然资源丰富、市场供应短缺的国家，与我国情况形

成鲜明对照。人民币流出境外，这对于缓解我国自然资源短缺、市场供应过剩非常有利。四是获得国际铸币税收入。实现人民币国际化后最直接、最大的收益就是获得国际铸币税收入。铸币税是指发行者凭借发行货币的特权所获得的纸币发行面额与纸币发行成本之间的差额。在本国发行纸币，取之于本国用之于本国，而发行世界货币则相当于从别国征收铸币税，这种收益基本是无成本的。目前我国拥有数额较大的外汇储备，实际是相当于对外国政府的巨额无偿贷款，同时还要承担通货膨胀税，是一种巨大的财富流失。人民币国际化后，我国不仅可以减少因使用外汇引起的财富流失，还可以获得国际铸币税收入，为我国利用资金开辟一条新的渠道。人民币在实现国际化的进程中，同样会面临一些负面因素：一是人民币汇率、利率双双升值和频繁波动的压力将增大；二是货币市场利率将会不断上升；三是外贸出口会受到抑制，进而影响宏观经济的增长；四是我国的货币乘数有可能降低，货币供应量受到影响；五是我国货币政策的独立性会逐渐减弱；六是控制短期资本跨境流动的效果将受到影响，对外国直接投资和对外债管理的难度会增加；七是金融体系面临的风险会越来越大；八是地缘政治关系有可能恶化，等等。

在现存国际货币体系以及美元依然占据霸主地位的国际市场环境下，人民币国际化并非一日之功便可造就，人民币国际化进程必然不可能是一帆风顺的，它必将是一个需要我们上下积极求索的漫长过程。我们必须看到，人民币的国际化进程，是国际贸易和投资的客观需要所决定，其实现速度取决于经济实力和基础设施的积累、建设程度。金融危机产生了促进人民币国际化进程的若干因素，但如果人为刻意推动，只会适得其反。一个国家的货币要实现国际化并不是一蹴而就的，这与该国经济规模、人均水平、金融体系的完善、产业由大到强的转变、竞争力的提高有着密切关系。美国经济实力在19世纪中期就超越英国，但美元直到第二次世界大战结束时才毫无争议地成为国际货币的龙头，前后花了100年时间。现在，日本在全球的经济实力仅次于美国，并且在15年前就提出日元国际化，但是目前世界上使用日元的比例却越来越小，而且日元国际化也变得越来越渺茫。这一事实告诉我们，就我国而言，即便今后经济实力强盛之后，人民币成为国际货币仍然还有较长的路子要走。的确，金融危机使我国决策层意识到美元“一币独大”国际货币体系的弊端，同时也坚定了推进人民币国际化的决心。目前的全球金融危机，在某种程度上，创造了人民币今后成为完全可流通和国际可储备货币所需要的基础条件，但人民币国际化切不可操之过急，人民币国际化不是一蹴而就的事情，它将是一个渐进的动态过程。在短期内，人民币要完全国际化还不具备条件。因为，货币的国际化必须能被国际社会广泛认可和接受，这就需要有国际化的、开放的金融体系，有国际化的贸易结算系统，有稳定的货币发行制度。国际化的社会分工、跨国投资、离岸金融、金融自由化的发展是现代经济的时代特征，也是货币国际化的直接驱动力和外部条件，而一国的经济发展状况与趋势及其综合经济实力以及金融体系的成熟度是决定一国货币能否国际化的内在决定因素。这就使得我们在金融对外开放和人民币国际化过程中必须审慎小心，稳扎稳打，切不可急功近利，拔苗助长。

在国际化进程中，人民币必将遭遇其他货币的竞争与挑战。货币的竞争就是国家综合实力的竞争，它直接关系到我国的金融安全与国家根本利益。人民币要在世界格局中占据一席之地，我国政府就必须从国际政治外交、国家经济金融、货币建设及其竞争策略等层面来制定动态战略规划。从一个长远的视角来看，除了短期内的跨境贸易人民币结算、中期的境内离岸金融中

心建设外，要让人民币真正走出国门、走出周边地区、走向世界，就必须让人民币成为一种新的国际储备货币。而要做到这一点，需要满足内外两个条件：从内部条件来看，中国必须在适当阶段加快人民币资本账户下的可自由兑换，完全取消外汇管制。不如此，人民币终将行而不远，难以为更多国家所接受。或者说最多只能实现货币的计价功能，而不具备国际结算功能。而从外部条件来看，改革目前国际货币体系的现有结构，特别是改变美元在全球主要大宗商品市场、货币市场的垄断地位，人民币的国际化才有更大空间，而非像日元、英镑、澳元等非美欧货币一样，仅仅满足于国际舞台上的配角地位。但美元的长期霸权和欧元的迅速崛起自有其内在逻辑，人民币要想挑战美元，尚需假以时日，必须以中国国力的稳定发展作为依托。但无论如何，人民币的跨境结算已为此吹响了前进的号角。中国近三十年的发展速度非常快，经济实力逐步增强，人民币国际化已具备一定的物质基础，也取得了一些突破，但距离美元的世界通货地位还是有很大距离的。内外部条件越来越好，但我们没必要一口吃成胖子，要一步一步来。

人民币国际化虽然已提上日程，但道阻且长。一个强大的货币背后必须要有强大的和高效率的经济做后盾。当我国综合国力足以挑战美国与欧盟强势地位的时候，人民币要成为世界各国的储备货币之一，与少数几种国际货币共同居于货币金字塔的顶端，成为国际货币体系中举足轻重的一极。因此，中国不仅要从全球经济昨日江湖利益与体系的盘根错节中突围而出，更要在美元霸权终结后的江湖乱世里找寻与重建中找到自己的“剑招”，这就要求我们的人民币国际化之道既要在战略上果断决绝，又需要战术上的灵活机变，既不可操之过急，更不能坐失良机，一步一个脚印，沉着走向未来。而无论前路阻隔或者后路封堵，人民币国际化之道，都不会因艰巨而黯然止步，只会在崎岖中不断前行。正如历史告诉我们的，这个国家在和平崛起的道路上从未害怕险阻，也决不错过任何机遇。在人民币国际化上，需要的不仅仅是诗人的激情和想象力，更多还是得有外科大夫的细心和耐心，而且还得有政治家这样务实的态度，所以人民币国际化的道路很可能会发生很多非常有意思的创新的模式，更好地回避风险。

目前在全球金融危机下各国综合实力此消彼长的较量中，总体而言，人民币国际化机遇大于挑战。但是，对于人民币国际化，我们既要认清长远机遇与重要性，也要看到当前的困难，避免盲目“乐观”或“悲观”，要在当前“起步阶段”打好基础的前提下，稳步推动其改革。

---

## 最新文章：

- [财富的正当性：中国经济发展不可逾越的现代观念](#) 曾飞
- [国家资本“退出到位”之后还是国有资产吗？](#) 田嘉力
- [“水亦浮舟，亦可以覆舟”，员工是水，企业是舟吗？](#) -
- [得大客户者得天下](#) 谭小芳
- [西方资本结构理论的演进及其评述](#) 陈柳钦
- [品牌道德如何规划？](#) 谭小芳
- [业务正在发生革命性变化，管理软件将走向哪里？](#) 万小青
- [变“压力”为“激励”](#) 谭小芳
- [更多文章...](#)

