

中国社会科学院

国际研究学部集刊

【第4卷】

中国面临的新国际环境

New International Environment for China

中国社会科学院国际研究学部

张蕴岭/主编

CASS



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

中国社会科学院
国际研究学部集刊

[第 4 卷]

中国面临的新国际环境

New International Environment for China

中国社会科学院国际研究学部

张蕴岭 / 主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国面临的新国际环境/张蕴岭主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2011. 8

(中国社会科学院国际研究学部集刊)

ISBN 978-7-5097-2470-5

I. ①中… II. ①张… III. ①国际形势-研究 IV. ①D5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 119626 号

中国社会科学院国际研究学部集刊 [第 4 卷]

中国面临的新国际环境

主 编 / 张蕴岭

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 编译中心 (010) 59367139

责任编辑 / 李 博 段其刚

电子信箱 / bianyibu@ssap.cn

责任校对 / 王彩霞

项目统筹 / 祝得彬

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16 印 张 / 24

版 次 / 2011 年 8 月第 1 版 字 数 / 413 千字

印 次 / 2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-2470-5

定 价 / 79.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

前言

我们的世界在发生重大的转变，无论是从经济、政治，还是从综合环境来讲，都是如此。因此，我国的发展面临着新的国际环境。

从经济方面来说，二战以后建立的体系、秩序、格局正在发生重大的变化。二战以后，世界经济的一个大的变化就是确立了以美元为中心的货币体系，建立了具有世界管理功能的关税贸易总协定（GATT，当今的 WTO，即世界贸易组织）、国际货币基金组织（IMF）和世界银行（World Bank），应该说，它们的建立对于战后世界经济的恢复和发展起到了积极的作用。然而，随着世界经济发展结构与格局的发展变化，这样的体系和制度构造也不断面临着调整与改变的压力。

首先变化的是以美元为中心的世界货币体系。自 20 世纪 70 年代初开始，先是美元与黄金挂钩的固定汇率体系崩溃，美国自行宣布不再承担美元兑换黄金和维持固定汇率的义务，后来则是美元泛滥，美国由债权国变为债务国，国际货币体系陷入困境，金融市场发生失衡，危机频发。尤其是 21 世纪初，以美国发生的次贷危机为导火索，全球性国际货币和金融危机被引发。尽管当今美元仍然是世界主导货币，美国金融信贷机构拥有主导地位，但是，美元地位下滑的趋势已难逆转，金融信贷机构不受监控的局面将得到控制。目前，有关建立新的国际货币体系和金融信贷管理制度的讨论和行动已经展开。当然，创建一个新的国际货币体系并非易事，对国际金融市场进行监督和治理也存在很多困难，但是，向这个大方向的努力不会停止。

建立新的国际货币体系涉及国际管理机制的调整与改革。起初，国际货币基金组织的建立是为了调节和平衡成员国国际收支不平衡的，但是，世界经济的发展对其不断提出更多、更高要求。比如，它需要不断扩大特别提款权的规模，增强其功能；需要加强其对国际金融市场的监管等。因此，要建立新的国际货币体系，需要对现行的国际货币基金组织的性质和职能进行根本性的变革。有人提出，可以以特别提款权为基础，创建新的世界货币，还有人提出，赋予国际货币基金组织在管理世界金融市场运行方面更大的权力等。

世界银行也需要改革。最初，世界银行主要是支持欧洲战后的重建，后来转到支持发展中国家经济的发展。但是，世界银行在推动世界均衡发展方面成效甚微。在不合理的国际经济秩序下，世界发展的差距拉大，一些国家被排斥在全球发展的边缘，使众多的贫穷人口无缘发展的红利。尤其是在西方主导下，发展援助与政治挂钩，进一步降低了那些所谓“失败国家”获得发展支持的机会。因此，提升发展中国家在国际机构中的发言权，改革国际援助的管理结构，以在缩小发展差距，实现世界均衡发展方面作出贡献。

事实上，长期以来，国际经济的规则与秩序主要由发达国家所左右。一则，国际组织的要人基本上为美国和欧洲所把持；二则，由发达国家组成的7国集团对世界经济的走向拥有很大的导向力。不过，最近发生的这次国际金融危机使这种格局发生了变化。其一，世界经济的增长动力不再来自发达国家，发展中国家在国际机构中开始拥有更大发言权；其二，由发展中国家参加的20国集团代替7国集团，成为国际经济协调与治理的主要机制。这些变化是必然的，也是合理的，它表明，世界经济的结构正在发生变化，与此相适应，世界需要新的治理机制和组织结构。

从政治与国际关系方面来说，二战后的冷战对峙使世界分裂，冲突、局部战争不断，也使国家间的关系被打上深深的冷战印记。冷战结束后，美国试图独霸世界，为创建美国治下的国际新秩序，不惜发动战争。但是，美国独霸世界的美梦并没有如愿。世界向多极化发展，新兴大国力量的崛起，正在改变传统的国际关系结构、方式和价值标准。尤其是，亚洲大国的崛起，正在改变西方主导的国际格局架构。一个显而易见的趋势是，世界重心开始向亚洲转移，这种转变必然对国际格局、国际关系产生重大的影响。

长期处于主导地位的西方，并不轻易认可和接受这种“力量转移”。尤其是

美国，它正在进行新的战略调整，把对付新的大国崛起所形成的挑战作为其主要的战略重点。比如，它一方面加强传统的军事同盟集团，扩大同盟阵营，另一方面也通过参与现有的机制和构建新的机制（包括双边机制）开展与新兴大国的对话、协商与合作。这使得国际关系变得复杂化，有时难以把握。当今和今后的世界不再是美国一家，或者是西方可以主导的，在多极化、多样化发展的大趋势下，国际关系格局将会变得多重交叉，受到多样利益驱动和多种力量发力。

对于由新兴大国，尤其是亚洲新兴大国崛起所引起的国际格局转变，人们的认识颇有分歧。一些人担心，失去了美国的主导，多极化会使世界回到纷乱的19世纪；也有人认为，世界力量重心的转移将会破坏现有的稳定架构，使二战后建立起来的国际秩序遭到破坏，尤其是东方大国的崛起将会损害西方的传统利益。当然，对这种转变表示支持者也不在少数。新兴国家认为，世界格局的转变是必然的，这种转变有利于建立一种更加合理的世界秩序和国际关系准则。人们认为，新兴力量的崛起与影响力提升并不以推翻现行的体系为前提。比如，中国是新兴力量中崛起速度最快的国家。中国提出，走和平发展的道路，倡导构建一个以协商、对话、合作、共赢为出发点的和谐世界。

从人类发展的综合环境来说，最大的挑战是全球气候变化和由此带来的重大影响。以工业化为基础的现代化使人类文明发展到一个新的高度，但是，它累积的弊端也对人类现实和未来的生存与发展构成越来越大的威胁。从生态危机，到如今的气候变化，是传统工业化过度开发自然资源，大量排放废水、废料、废气的结果。这种危害既是现实的，也是未来的。因此，人类必须紧急动员起来，通过合作，共同行动，大幅度减少废水、废料、废气的排放，扭转生态恶化的趋势；必须转变生产和生活方式，探求新的可持续发展和生存的道路。这对已经完成工业化和正在进行工业化的国家来说，都是挑战。

我国通过改革开放实现了经济的快速增长和人民生活的大幅度提高，中国的崛起正在改变着自己，也改变着世界，因为中国是一个有着10多亿人口的大国。作为一个崛起的大国，在新的形势下，中国本身的发展与对外关系都需要有新的定位、新的战略、新的举措、新的目标。不仅中国本身应该如此，别人对中国的要求也是如此。

从经济上来说，过去，我们的成功是建立在沿袭传统工业化发展方式基础上的。我们通过改革开放，主动创造了有利的国际发展环境，积极利用世界资源和

世界市场实现了经济的快速增长。然而，现实表明，不仅是我们自己不能再沿袭这个方式走下去，就是外部环境也对我们的这种方式形成了严重的制约。面对这种环境的变化，我们已经提出并且开始努力转变现行的发展方式，努力探索新的可持续发展的道路。但是，要走出这条新路困难重重，不过，舍此别无选择。

从国际关系环境来看，我们由一个弱国发展成一个强国，一方面为我们创造更为有利的国际环境提供了更好的基础，但另一方面，也使我们面临着关系结构和环境的变化。比如，我们由被同情转向被警惕、设防、制约或者遏制，我们被要求承担更大的国际责任，在有些方面，我们甚至成为“众矢之敌”，被别人误解、指责，甚至是敌视。这就要求我们更有修养、更有耐心、更有智慧。

正确认识和把握我国所面临的新国际环境，对于我国未来的发展十分重要。对新的国际发展变化进行研究，做出深度分析，提出对策建议，是我们从事国际问题研究的学者的本分和责任。

本书所收录的论文除少量是新写作的以外，大多是近两年来由本学部各研究所研究人员在主要学术杂志上发表过的。在收录本集后，作者对原文都进行了认真的修改补充，并征得原发表刊物机构的同意。需要特别说明的是，我们在选录论文时，特别关注了青年研究人员的研究成果。

在录选论文和本集论文的编辑中，得到钟飞腾博士和李墨女士的大力支持，对他们为此付出的辛勤劳动和作出的贡献表示感谢。

张蕴岭*

2011年2月1日

* 张蕴岭，中国社会科学院国际研究学部主任、学部委员，研究员。

目 录

前 言	张蕴岭 / 001
人民币国际化的含义与实现条件	高海红 余永定 / 001
中国对外援助的成效与面临的新国际环境	周 弘 / 022
我国引进与出口导向发展战略面临的挑战	张蕴岭 刘世欣 / 034
全球气候变化规则与世界经济的发展趋势	李向阳 / 049
国际货币体系改革与中国的参与	张 明 / 061
自贸区发展的新趋势与中国的选择	东 艳 冯维江 邱 薇 / 092
中国—东盟自贸区的实施及面临的挑战	王玉主 沈铭辉 / 120
新兴经济体在世界经济格局中的地位	张宇燕 田 丰 / 136
金砖四国的国家竞争力	张聪明 / 153
欧洲主权债务危机及对中国经济的影响	裘元伦 秦爱华 / 183
国际体系与中国的对外战略选择	李少军 / 192
理解中国周边环境的新变革	钟飞腾 / 218
拉美国家经济增长及增长方式的转变	苏振兴 张 勇 / 236
中国与拉美国家的油气合作	孙洪波 / 258
美国对日安全政策及其对中日关系的影响	周 琪 / 271

美国核政策调整与中国的政策应对	樊吉社 / 294
日本发展战略调整与中国对日政策	蒋立峰 / 314
中非关系发展中的软实力建设	贺文萍 / 334
欧盟对外关系中的文化维度	郭灵凤 / 349
韩国公众对中国崛起的认知与态度分析 ——基于问卷调查和焦点集团访谈的研究报告	董向荣 王晓玲 李永春 / 362

人民币国际化的含义与实现条件*

高海红 余永定**

在过去 30 年，中国经济的飞速增长以及中国与世界经济日益深化的一体化程度的增加，极大地提高了中国在世界经济中的影响力。在 1997 ~ 1998 年的亚洲金融危机中，当其他亚洲国家纷纷贬值其货币时，中国维持了人民币稳定，中国因此被世界赞誉为负责任的大国，这标志着中国及其亚洲邻国开始认识到中国经济政策的外部影响力。不论我们如何看待中国的崛起，中国已经不再是全球金融活动的局外者了。这不仅是因为中国已经成为世界第二大经济体和第二大贸易国，同时也是因为中国是目前全球持有外汇储备最多的国家。

自亚洲金融危机以来，中国的国际金融政策有三项任务。一是改革全球金融框架；二是促进区域金融合作，其中包括创建区域金融架构；三是启动人民币国际化进程。公允地讲，在过去 10 年左右的时间里，在上述三项任务中，讨论最多的话题是区域金融合作，虽然结果仍然不令人满意，但中国及其东亚邻国在清迈倡议（CMI 或 CMIM）的基础上已经取得了一些显而易见的成果。

当前的金融危机暴露了中国在现行国际货币体系下金融地位的脆弱性，而这种脆弱性与美元作为国际储备货币的统治地位有直接的关系。因为当美元被用作其他国家的储备货币时，美国旨在管理危机的国内政策将造成极大的外部性。中

* 本文原载《国际经济评论》2010 年第 1 期，作者作了修改。

** 高海红，中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员；余永定，中国社会科学院学部委员、中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员。

国持有 1 万多亿美元资产，这使其成为美国国内政策最易捕获的猎物。美国政府的危机管理政策导致美元贬值，这将使中国外汇储备的价值处于被大肆侵蚀的危险境地。

中国经济学家正在纷纷寻求解决方案。当然，改革国际金融结构是有益的，但说起来容易做起来难。尽管中国有足够的理由积极支持国际货币和金融体系改革，但短时间内对现行国际货币和金融体系做出根本性的变革是不可能的。中国参与东亚区域金融合作也是有益的，但在过去 10 年中进展十分缓慢。东亚国家由于金融危机被动团结在一起，而不是出于相互让步来联合行动。

人民币国际化在此之前并不是一件吸引眼球的事情。这部分缘于人民币国际化和人民币可自由兑换密切相关。在没有人会认为中国应该并且在可预见的未来全面开放资本项目的情况下，人民币国际化的议题，无论在政策讨论还是学术探讨中都得不到重视，是十分自然的。然而在最近一段时期，人民币国际化问题开始得到国内外的关注。部分是因为人们对区域金融合作的缓慢进程以及国际金融体系改革无法取得任何实质性进展感到沮丧和无助。人民币国际化能部分解决当前所面临的问题吗？较之创建区域金融构架和改革国际金融体系，人民币国际化似乎是保障中国金融利益和金融稳定的一个更为容易的解决方案。相对于改革国际金融体系和促进区域金融合作，人民币国际化似乎为中国采取积极的措施提供了更多的空间。当然，人民币国际化牵扯到多层面的问题，而且应该用全方位的视角去讨论，这也将是本文要做的工作。

一 人民币国际化的含义

根据 Kenen (2009) 的定义，货币国际化是指一种货币的使用超出国界，在发行国境外可以同时被本国居民或非本国居民使用和持有。Kenen (1983) 对货币的国际使用按货币功能划分提供了较早的理论探讨。Chinn and Frankel (2005) 编制了国际化货币所具备的国际功能的一份清单。根据这份清单，国际化货币能为居民或非居民提供价值储藏、交易媒介和记账单位的功能（见表 1）。具体来讲，它可用于私人用途的货币替代、投资计价以及贸易和金融交易；同时也可用作官方储备、外汇干预货币以及钉住汇率的锚货币。这种划分可以作为理解人民币国际化的理论框架。

表 1 国际化货币功能

货币功能	官方用途	私人用途
价值储藏 交易媒介 记账单位	国际储备 外汇干预 钉住的锚货币	货币替代(私人美元化)和投资 贸易和金融交易结算 贸易和金融交易计价

资料来源：根据 Chinn and Frankel (2005) 和 Kenen (1983) 整理。

1. 现阶段人民币国际使用或区域使用的程度

表 2 在表 1 的基础上简单总结了当前人民币国际使用或区域使用所达到的程度。根据表 2 的显示,人民币在官方用途中十分有限。其中,在价值储藏的功能方面,马来西亚中央银行于 2010 年 8 月开始将人民币作为储备资产的组成部分;在干预货币功能方面,人民币只是在清迈倡议框架下与 3 个国家签署的双边货币互换协议中使用,以及在 2008 年 12 月以来与 6 个货币当局签署的双边货币互换中作为支付货币。在私人用途的贸易和金融交易的载体和计价货币功能中,人民币的使用开始于周边邻国的双边贸易,但迅速扩展到更大范围的贸易结算和人民币债券的境外发行。尽管如此,从范围到规模,人民币的国际使用十分有限。严格来讲,人民币仅仅是刚刚开始其区域化进程。

表 2 人民币国际或者区域使用状况

人民币功能	官方用途	私人用途
价值储藏	国际储备 — 马来西亚中央银行	货币替代和投资 中国香港人民币储蓄
交易媒介	干预货币 — 清迈倡议下的双边互换 — 各国央行双边互换协议	载体货币 (无)
记账单位	锚货币 (无)	贸易、金融交易计价货币 — 贸易结算 — 政府、公司债券市场(在香港) — 境外合格投资者(QFII)股权投资(大陆)

资料来源：作者整理。

人民币官方使用

1997 ~ 1998 年亚洲金融危机爆发以后,中国一直积极参与建立区域金融架构。中国已经成为清迈倡议框架下最大的双边互换协议(BSAs)的资金供给者

之一，中国同时也积极参与区域多边政策对话和经济监控机制。在现有的区域合作机制中，人民币在一定范围内可以用于双边互换协议（BSAs）的支付货币，也可以在亚洲债券基金第二期的本币债券发行中充当计价货币。截至2007年7月，在清迈倡议框架之下，中国已经分别同日本、韩国、泰国、马来西亚、印度尼西亚和菲律宾签署了双边互换协议，总额达235亿美元。其中中国与日本、韩国和菲律宾签署的互换协议使用本币支付，其他协议也能够使用美元支付。2007年以来的全球金融危机促成了清迈倡议基金规模的扩大，目前经过多边机制安排的储备基金达到1200亿美元。在现有的框架下，美元仍可能是主要的支付货币。

除了区域范围的协议，2008年12月，中国与韩国之间签署了中央银行之间的第一笔双边互换协议。这是为中国承担全球危机救助之责任而迈出的重要一步，因为中国通过这种双边互换协议实际上与美国、日本，以及国际金融组织一道共同担负着帮助陷于危机的亚洲国家走出困境的责任。在与韩国签署第一个双边互换协议之后，中国于2009年初分别同中国香港特别行政区和马来西亚签署了双边互换协议。2009年3月11日，中国人民银行又与白俄罗斯央行签订了双边互换合同，随后与阿根廷签署了同样类似的协议。值得一提的是，人民币是所有新签订的合同的支付货币。众所周知，一国央行可以使用货币互换所取得的外币支撑本国货币，具体方式为：通过为本国金融机构提供外币，中央银行就可以使用外币直接干预外汇市场，使国内金融机构远离外汇市场，以避免本币汇率被压低。

人民币私人使用

亚洲债券基金第二阶段（ABF2）于2005年6月正式发起，其种子资金总计达到20亿美元。亚洲债券基金第一阶段（ABF1）的主权和准主权发行债券都是以美元计价的债券，而ABF2则允许在8个市场上发行以当地货币计价的债券，其中包括中国、中国香港、印尼、韩国、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国市场，人民币在中国基金发行中得到相应地使用（EMEAP 2006）。通过这些安排，人民币在区域债券市场已经可以有限使用了。

此外，2007年以来，为使人民币发挥交换媒介的作用，中国开始允许国有商业银行和政策银行在境外发行人民币债券。例如，2007年6月，中国人民银行和国家发改委共同宣布，允许政策性银行和商业银行在中国香港发行人民币债券。中国开发银行在中国香港发行50亿元人民币债券，这是内地金融机构第一

次在境外发行的人民币债券。其后，一些内地商业银行也在中国香港发行了人民币债券，其中包括中国进出口银行发行的 20 亿元人民币债券和中国银行发行的 30 亿元人民币债券。交通银行则宣布将在中国香港发行本金总额最高为 50 亿元的人民币债券。

考虑到内地债券市场的不成熟以及规模有限，内地决定利用发达的中国香港市场的优势，其原因有二，第一，在中国香港发行人民币债券有助于为内地发展债券市场基础设施、提升内地债券市场的交易规则水平提供借鉴；第二，在中国香港发行人民币债券被视为促进人民币参与中国内地以外债券市场的第一步。这些措施将有助于加速内地资本市场开放和资本项目的可兑换性。

人民币贸易结算和银行信贷

随着中国对外贸易的快速发展，人民币在中国周边国家的流通规模大大增加。例如，在蒙古国内的现金流通中，人民币占 60%，在蒙古首都乌兰巴托的一些主要外汇市场，人民币和美元是交易总额最大的两种外币；在韩国，商店和餐馆都接受人民币支付；在越南，可以通过非官方银行兑换人民币，这些非官方银行的合法性最近得到越南政府的承认；在中国香港，人民币已经成为继港元之外的第二大兑换货币；在中国台湾，在大陆和中国台湾银行签署新的协议后，人民币将可以合法兑换；在老挝和缅甸，人民币在一些与中国接壤的省份十分受欢迎；柬埔寨和尼泊尔已经宣布，欢迎人民币在它们的市场上正式流通。中国政府 2009 年 7 月公布《跨境贸易人民币结算试点管理办法》，决定在上海市和广东省内 5 个城市开展跨境贸易人民币结算试点，通过中国香港银行办理人民币贸易结算业务，这是开始人民币跨境贸易结算的重要举措。到 2010 年 9 月，上述办法或扩大到 20 个省市。这样，在东亚地区，除了传统的国际货币美元、欧元以及较小比重的日元，人民币也加入了贸易结算货币的行列，这为东亚国家贸易结算在币种选择上提供了新的选择。

然而，准确估计人民币在邻国市场上的流通规模是十分困难的。这是因为人民币目前还不能完全自由兑换，人民币还不能在大多数邻国银行体系存储，人民币流动的数据统计仍不完整。虽然目前对人民币在国外的流通规模已经有一些估算，但结果差异很大。为了统计方便，我们重点讨论香港银行系统的人民币业务，图 1 在一定程度上反映了人民币境外银行体系流动的状况。

2004 年 2 月 25 日，内地和中国香港特区联合发起人民币在中国香港银行

系统的业务，准许 32 家银行开展人民币储蓄、兑换和汇款业务。图 1 展示了 2004 年 2 月至 2010 年 6 月香港人民币业务规模的走势。由图 1 可知，2004 年 2 月，人民币贷款仅为 8.95 亿元人民币；由于人民币升值预期强烈，到 2008 年 5 月，人民币贷款一度达到 776.75 亿元人民币。值得一提的是，2008 年第一季度，对人民币需求的大幅增长导致人民币在中国香港的贷款规模在往年平均增长率的基础上又增长了 33%，导致 2008 年 5 月所达到的贷款峰值是 2007 年同期的 3 倍。随后，中国外汇交易中心实行了一项新的政策，即从 2008 年 5 月起，通过清算银行对人民币交易征收更高的费用，这增加了港元兑换人民币的交易成本。其结果是，人民币业务量从 2008 年 6 月开始下滑。然而，从 2009 年中期开始，随着人民币升值预期加剧，人民币存款又开始上升，2010 年 6 月底达到 1036.84 亿元人民币。

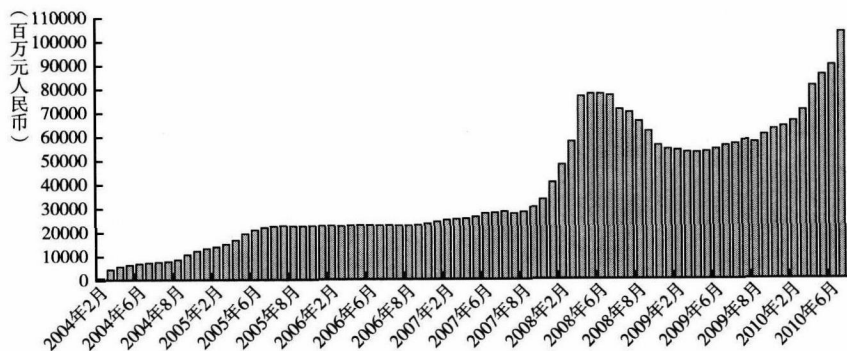


图 1 人民币贷款 (2004 年 2 月至 2010 年 6 月)

资料来源：香港金融管理局。

对于中国香港人民币业务的发展，曾经有人担心国际货币炒家会投机人民币，对中国香港银行带来冲击。然而，统计数据表明，从人民币贷款规模看，人民币的投机活动对中国香港银行部门影响的强度有限。例如，2008 年 2 月底，在香港的人民币贷款额为 478 亿元人民币，仅占中国香港总贷款额的 0.8%，相当于港元贷款的 1.7%。

另一个问题是，现有的银行系统数据可能低估了人民币流通的真实规模。事实上，流经中国香港银行业务的人民币规模和其他渠道的人民币兑换规模存在很大差距。我们很难量化人民币在国外的真实流通规模，因此也就很难估计人民币

在国外流通对中国货币政策可能产生的影响。现在最需要关切的问题是,人民币在中国香港和内地之间突然改变流向的风险,这种风险在很大程度上取决于人民币币值的变化和中国央行政策的改变。

表3详细总结了人民币的国际或区域使用情况。经过粗略的估计,人民币在国际或区域使用的总额大约为3000亿元人民币,只占2007年底中国40万亿元人民币广义货币的很小一部分。换言之,人民币国际化的规模十分有限,仅处于起始阶段。

表3 人民币的国际或区域使用情况

官方用途	私人用途
清迈倡议框架下中国与相关国家双边货币互换协议的支付货币 ● 韩国:60亿美元(2002年3月) ● 日本:80亿美元(2002年6月) ● 菲律宾:20亿美元(2003年8月和2004年4月) 中国人民银行与其他各国或地区央行之间货币互换协议支付货币 ● 韩国:1800亿元人民币(2009年12月) ● 中国香港金融管理局:2000亿元人民币(2009年1月) ● 马来西亚:800亿元人民币(2009年2月) ● 白俄罗斯:200亿元人民币(2009年3月) ● 印度尼西亚银行:1000亿元人民币(2009年3月) ● 阿根廷中央银行:700亿元人民币(2009年3月) ● 马来西亚中央银行可以持有人民币作为储备货币(2010年8月) 外国中央银行开始将人民币作为储备货币 ● 马来西亚中央银行(2010年8月)	中国人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局、银监会六部门联合共同公布《跨境贸易人民币结算试点管理办法》(2009年5个城市;2010年扩展到20个省市) 与越南、柬埔寨和蒙古等邻国贸易结算货币 中国香港的人民币储蓄规模(2004年2月起) ● 人民币起始贷款规模8.95亿元人民币(2004年2月) ● 贷款峰值达到780亿元人民币(2008年5月) 政策性银行和商业银行在中国香港发行的人民币债券 ● 中国开发银行:50亿元人民币债券(2007年6月) ● 中国进出口银行:20亿元人民币债券(2007年6~7月) ● 中国银行:30亿元人民币债券(2007年9月) ● 交通银行:不超过50亿元人民币债券(2008年3月) 中国财政部在中国香港发行60亿元人民币国债(2009年9月) 亚洲债券基金第二阶段发行人民币政府债券(2005年6月发起) 合格境外投资者人民币股权投资(2002年开始) 跨国公司发行人民币债券(麦当劳等,2010年)

资料来源:作者整理。

二 人民币国际化的收益和成本

人民币是政策目标还是实现其他政策目标的手段?中国是否真的希望人民币

国际化？在回答这些问题之前，我们需要分析人民币国际化的收益和成本。

1. 人民币国际化收益

人民币国际化的收益是显而易见的。

第一，人民币国际化将降低中国企业所面临的汇率风险：①尽管需求风险仍然存在，人民币国际化意味着更多的外贸和金融交易将由人民币计价和结算，因此，中国企业面对的汇率风险将降低；②在计算国际清算银行资本充足率要求时，金融机构人民币资产权重的增加将降低外汇风险对它的影响；③以外币计价的基金的相关风险也将相应降低；④人民币国际化有望解决货币和期限双重错配问题，这正是很多国内金融市场欠发达，而且面对经常项目逆差的新兴经济体不得不面对的“原罪”。

第二，人民币国际化将提高中国金融机构的融资效率，从而提高其国际竞争力，因为中国金融机构将更容易获取大量的人民币资产。竞争力的提高将进一步推动中国金融服务行业的扩张。虽然人民币国际化不是中国成为世界金融中心的必要条件，但是它将大大有助于金融中心的建设。

第三，人民币国际化可以推动跨境交易。一方面，跨境贸易发展带来的人民币跨境流动为人民币贸易结算系统的建立提供真实的市场基础；另一方面，人民币贸易结算可以反过来推动中国的跨境贸易的发展。人民币国际化和中国对外贸易发展之间存在一个良性的互动过程。

第四，人民币国际化意味着非居民将持有人民币，这有助于中国货币当局向外部世界收取铸币税。铸币税是货币发行国获取的货币面值和货币发行成本之间的差额。^①一种国际货币的增发等价于向世界其他国家收取铸币税。尽管中国在未来一段时间里没有收取铸币税的野心，但是人民币国际化至少可以在某种程度上抵消中国不得不向美国所付的铸币税。

第五，人民币国际化可以帮助中国维持其外汇储备的价值。中国是世界上持有外汇储备最多的国家。然而，全部外汇储备都以外币计价的资产。其中，以美元计价的资产占总储备的70%以上。中国目前持有超过1万亿以美元计价的债券，美国通过简单的通胀手段就可以稀释其债务，中国完全受制于美国。假设中

① 铸币税通常指一种货币国际化所带来的一种收益。然而，在实践中，铸币税应被视作一种货币国际化的次要收益。