

RenMinBi
DEJUEQI

董志龙
编著

人民币

的崛起

本书由欧盟中国经济文化委员会译成英文、德文、法文、西文、俄文等多种文字同步在欧洲、美洲地区面世。

当代世界出版社

RenMinBi
DEJUEQI

人民币的崛起

董志龙 编著

当代世界出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币的崛起 / 董志龙编著. —北京: 当代世界出版社, 2011.5

ISBN 978 - 7 - 5090 - 0476 - 0

I. ①人… II. ①董… III. 人民币 (元) —研究 IV. ①F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 081306 号

书 名: 人民币的崛起

出版发行: 当代世界出版社

地 址: 北京市复兴路4号 (100860)

网 址: <http://www.worldpress.com.cn>

编务电话: (010) 83908400

发行电话: (010) 83908410 (传真)

(010) 83908408

(010) 83908409

经 销: 新华书店

印 刷: 大厂回族自治县正兴印务有限公司

开 本: 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张: 9

字 数: 120 千字

版 次: 2011 年 06 月第 1 版

印 次: 2011 年 06 月第 1 次

印 数: 1 ~ 6000 册

书 号: ISBN 978 - 7 - 5090 - 0476 - 0

定 价: 22.00 元

如发现印装质量问题, 请与承印厂联系调换。

版权所有, 翻印必究; 未经许可, 不得转载!

前言

对于世界经济发展来说，金融危机无疑是一场破坏力强大的暴风骤雨，由此造成的一系列连锁反应诸如：物价上涨、失业人口剧增、企业倒闭、世界性贸易停滞、银行业惨淡经营等危机现象不但严重破坏着现有的经济秩序，亦会对全球经济与社会生活产生深远的不良影响。

抛开引爆金融危机的诸多因素，只就国际货币运行体系来说，由单一的美元充当世界货币的弊端亦在金融危机中得到了充分的显现。因而，改造世界货币运行模式与格局、规避金融风险则成了世界各国银行家们的案头之重。而人民币如何在这场危机中崛起也成了国内经济学家们学术研究的重点内容。

由中国经济论坛秘书长董志龙先生编著、当代世界出版社出版发行的《人民币崛起》一书从四大主要方面深入阐述了人民币崛起之路。深入浅出地解读了人民币与美元的汇率之争，美元充当国际货币的不安全性，以及与此相关的国际贸易保护主义的损害；描述了美国国债消减之迷、美元贬值的玄机、中国应对“热钱”涌入的对策、中国被迫增持美国国债的原因；并着重阐述了保持人民币坚挺的措施、人民币成为国际货币的必然性、超主权货币的提出与展望等一系列金融领域的焦点问题。为读者描绘了一幅清晰的人民币崛起路线图，阐释了人民币国际化的重要步骤，揭示出人民币崛起的深层寓意与促进人民币崛起的措施与策略等极具经济学价值的重要内容，是近年来系统阐述金融危机状况下推进人民币国际化战略

人

民
币
的
崛
起

的经典之作。

全书约10万字，语言通俗，阐发入微，为世人了解世界经济运行轨迹，掌握世界经济运行规律，透视国际货币运行体系，以及人民币国际化战略书写了真知灼见。适合社会各界关注经济发展人士阅读。

前
言





目 录

第一章 人民币的崛起之路

导读:货币不仅是货币,也代表着国家形象;货币不仅是经济的表征,也代表着国家尊严;对于区域经济甚至全球经济发展来说,最能检阅经济发展质量的不仅是经济运行模式,也包含令人恐慌的金融危机。人民币不仅经受住了金融危机的冲击,在金融风暴中建立起了令人瞩目的自尊,亦在沉默中奋然崛起,昂然走向国际货币大舞台!

1. 金融危机中的香港为人民币赢得自尊 1
2. 人民币在金融危机中崛起东南亚 5
3. 人民币成为东盟边贸结算硬通货 8
4. 跨境贸易人民币结算量稳步上升 11
5. 人民币基金开辟投资中国公司的新道路 14
6. 强势经济造就强势货币 17
7. 人民币在亚洲地位逐渐提升 20
8. 俄罗斯拟将人民币列入储备货币 24
9. 佐利克:人民币有望成为储备货币 27
10. 蒙代尔:人民币将主导世界货币体系 30

第二章 人民币崛起的国际化机遇

导读:区域性货币成为国际货币的最基本要求即是要有强大的实体经济为支撑,更要有一个健康的经济运行模式为保证;百年强盛奠定了美元经济霸主地位,百年强盛也让美元习惯于养尊处优。然而,当今世界并非百年前的世界,“零和游戏”亦非世界经济发展的必然选择。比较而言,世界货币体系更需要一个安全高效的运行模式以及与之相应的实体经济。

1. 美联储为何大规模购入美国国债 34
2. 美元跌跌不休,贬值暗藏玄机 39
3. 美国用“汇率武器”逼人民币升值 42
4. 美元贬值,人民币升值幅度加大 46
5. 粮食价涨,美元贬值惹得祸 49
6. 增加黄金储备应对美元贬值 53
7. 金融危机中的人民币国际化机遇 56

第三章 货币危机之下的“贸易保护”之争

导读:当美元贬值加热了CPI,热钱的涌入吹大了资本气球,巨额数字围绕汇率生生灭灭,世界眼巴巴地看着中国的时候,人民币如何找回自己?诚然,人民币不会劫掠世界,但人民币会为世界撑起一片“多赢”的天空吗?

1. 谨防美元贬值影响中国经济 60
2. 如何规避人民币升值压力 64
3. 人民币升值的利与弊 68

4. 用理性货币政策削减热钱预期	73
5. 中国货币政策“稳健”仍是主基调	76
6. 美元贬值对我国物价影响几何	78
7. 热钱“烤”验中国经济	82
8. 建立独立自主的货币发行机制	85
9. 治理通胀,人民币重估是根本之道	87

第四章 未雨绸缪:中国如何突围

导读:金融危机不是数字,亦不是道德文章,而是赤裸裸的利益,赤裸裸的攫取的“智慧”。不过,胜者必不会受到世界的称道,败者亦不会受到世界的同情。危机中不存在绿色通道,突出重围有赖多重应对。

1. “大敌”当前,理性调整货币政策	90
2. 坚守防线 人民币不自由兑换	95
3. 小幅升值 人民币汇率再调整	98
4. 化解人民币单边升值带来的风险	103
5. 汇率形成机制改革任重道远	105
6. 逐步推进人民币自由兑换	109
7. 货币政策不宜大幅放松	112
8. 严防热钱兴风作浪	114
9. 堵住热钱回流的“堰塞湖”	117
10. 警惕国际热钱掌控中国粮食产业	121
11. 采取多种措施抑制通货膨胀	125
12. 吸取教训 完善金融监管体系	129



第一章 人民币的崛起之路

导读：货币不仅是货币，也代表着国家形象；货币不仅是经济的表征，也代表着国家尊严；对于区域经济甚至全球经济发展来说，最能检阅经济发展质量的不仅是经济运行模式，也包含令人恐慌的金融危机。人民币不仅经受住了金融危机的冲击，在金融风暴中建立起了令人瞩目的自尊，亦在沉默中奋然崛起，昂然走向国际货币大舞台！

1. 金融危机中的香港为人民币赢得自尊

在全球各国均陷入金融危机的泥淖中时，“东方之珠”香港也蒙上了尘埃，经济出现负增长。

2009年2月25日，香港财政司司长曾俊华在立法会宣布2009—2010年度财政预算案时表示：“2009年会是艰难的一年。今年香港经济将会出现衰退，预计本地生产总值会有2%至3%的收缩。囿于欧美日益萎靡的消费，香港去年的实际出口仅有2%的微弱增长，而就业情况会进一步恶化。”曾俊华认为，这将是自1998年亚洲金融风暴以来，香港经济再次出现年度负增长。

在金融危机的影响下，香港经济增长速度逐渐放缓。统计数据显示，2008年下半年香港本地生产增长率逐季显著放缓，由第一季的7.3%跌至第四季的负增长2.5%。整体而言，2008年全年本地生产总值增长为2.5%，低于过去十年的趋势增长。而在2009年，曾俊华认为无论是对外贸易或内部需求，预料都会表现呆滞。

从对外贸易方面来看，香港2008年的实际出口仅有2%的微弱增长。香港贸发局总裁林天福曾经表示，此次金融海啸对香港出口的打击，远较1998年时的亚洲金融风暴及2003年的非典大，因为后两者的影响仅局限于亚洲，并无损及欧美的消费力。但这次金融海啸却始发于美国，并烧至欧洲及日本，此三地一共占香港60%的出口比重，是香港最重要的出口市场。

而在港内，不断攀升的失业率正成为经济发展的噩梦。香港统计处公布的最新数字显示，2008年11月至2009年1月，香港总失业人数上升至约15.8万人，失业率也达到4.6%，按季增0.5个百分点，是自2001年以来遭遇的最大升幅。瑞银的经济学家Sean Yokota预计，2009年，香港的失业率将升至7%。

为了应对金融危机对经济造成的影响，香港特区政府迅速作出了清醒的判断。特区行政长官曾荫权明确表示，香港要跨越金融海啸的挑战，就应全方位检视香港的经济、产业及个人的实力和弱点，趁此时机舍短取长，努力提升香港的竞争力，才可在金融海啸中扬帆前进，不会被巨浪卷走。

为了更好地应对金融危机，不少来自香港的政协委员发出加强金融合作，尽快实现人民币在港法定地位的期盼。

2009年3月10日，在十一届全国人大二次会议举行的记者会上，陈永棋、李家祥、张华峰、蔡冠深、许健康、颜延龄等6位港澳委员就“如何应对全球金融危机”主题接受记者采访时传递出这样的期盼：“我们提议人民币在香港有一个法定地位。”

全国政协委员、香港期货交易所董事张华峰表示，金融风暴不但对金融产生很大的冲击，现在已经影响了整个经济系统。从金融方面来说，希望人民币在香港是一个合法的货币，这对双方合作会起很大的作用。

张华峰说：“如果人民币在香港是法定货币的话，人民币来往业务多了以后，银行是不是可以参与内地企业的贷款？因为现在香港企业贷款还是比较困难。如果解决这个问题，可以通过香港银行进行贷款，香港银行体系有大量的人民币可以帮助企业贷款解决这个问题。如果把人民币作为香港的法定货币，对这方面的发展、对走向自由兑换是有好处的。”

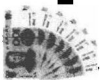
在金融危机的袭击下，人民币在香港进行了强势翻身，成为受欢迎的货币。2009年5月，汇丰银行（中国）和东亚银行（中国）赴香港发行人民币债券，这是外资银行首次在香港发行人民币债券。

2009年6月29日，中国人民银行行长周小川与香港金管局总裁任志刚就内地与香港跨境贸易人民币结算试点业务，签订了相关补充合作备忘录。协议签署后，香港企业与上海、广州、深圳、珠海和东莞的企业可选择以人民币进行贸易结算，香港银行可提供相关服务，香港将成为第一个境外人民币结算区。

2009年7月2日，中国人民银行正式公布《跨境贸易人民币结算试点管理办法》。7月14日，中银香港宣布，当日成功办理香港首笔跨境人民币贸易融资业务，标志着香港人民币贸易融资业务正式启动。

2009年10月15日，香港财经事务及库务局局长陈家强表示，香港会继续积极拓展人民币业务，国家财政部及不同金融机构已赴港发债，期望日后可扩大发债体及人民币债券投资者层面，策略上香港有条件成为境外人民币离岸结算中心，但进展仍视国家政策而定。

历经60年，人民币在香港由弱势货币翻身成为强势货币，这期间遭遇了许多挫折。在经济学者陶冬看来，解放后至上个世纪80年代前，



人民币只是社会主义经济下的弱势货币，人民币自由兑换困难，虽在贸易方面有一定需要，但需求量较小，整体而言，人民币在港并无地位。

虽然在 20 世纪 80 年代前，香港的银行就有开办人民币存款业务和面向内地的人民币汇款业务（在香港寄出港币，在内地领取外汇券）的历史。但由于人民币贬值和实质性负利率，香港银行业于 1989 年正式停办了人民币存款业务。那时的香港，是港币“一统天下”的年代。

到 20 世纪 80—90 年代，内地经济起飞，人民币在港地位才得到一定改善。1993 年，内地金融当局规定，人民币可以合法出境，允许出境者每人每次携带 6000 元人民币。香港的宝生银行率先开设了收兑人民币的业务，每天公布一次牌价表和汇率。开办伊始，宝生的六家分行门口每天排起长龙，从而揭开了人民币迈向自由兑换的新页。此时的人民币，在港虽具有流通性，但仍相对弱势。打开港人的钱夹，港币仍占据了最主要的空间。

如果说，上个世纪人民币还在香江备受冷落的话，那么自由行后，人民币已大获优待，并逐渐跃升成为香港的“次流通货币”。

2003—2006 年底，为招揽“内地豪客”，香港各商家“欢迎使用人民币”的招牌随处可见。在香港旺角、铜锣湾、中环等内地游客聚集区，人民币现钞以空前的速度流转于各个角落，不用购汇照样血拼成为香港街头最寻常的风景，而红色的人民币百元大钞则成为金店、化妆品店、电器店的老板们最乐于接受的货币之一。

而为了因应自由行后大批内地游客来港，香港繁华商业区亦在短时间内冒出了鳞次栉比的货币找换店。2003 年和 2004 年，受益如潮内地客，香港找换店的日子可谓“风调雨顺”。

2007 年初，人民币开始贵过港币，随之而来的是，“欢迎使用人民币”的招牌从香港街头消失。直到金融危机爆发后，人民币在香港再次成为受欢迎的货币。



2. 人民币在金融危机中崛起东南亚

金融危机来临令各国经济形势黯然失色，却令人民币大放异彩，特别是在与中国相邻的东南亚各国，人民币的影响力正在不断上升。据媒体报道，在东南亚区域内，金融危机使人民币越来越受到人们的欢迎，马来西亚、菲律宾、印尼等国家都通过各种渠道，表达了希望中国在金融危机中予以援助的愿望。

在金融危机的冲击下，马来西亚将投资目标放在了人民币上，增加了人民币的储备量。2009年6月22日，《华尔街日报》在报道中称，马来西亚央行（Bank Negara Malaysia）可能准备将人民币资产包括在其外汇储备中。报道指出，中国证监会6月12日表示，已批准马来西亚央行成为合格的境外机构投资者（QFII），这一资格使马来西亚央行可以投资于中国交易所买卖的股票和债券，包括财政部发行的债券。

报道称，QFII限额的批准正值中马两国央行加强合作，讨论如何以本币而非美元开展贸易和投资。并签订了一份货币互换协议，互换规模为800亿元人民币/400亿林吉特，协议全面实施后，将增加人民币在马来西亚和林吉特在中国的使用。

马来西亚央行行长泽提（Zeti Akhtar Aziz）说，货币互换协议将有利于两国的贸易和投资。花旗集团（Citigroup）负责马来西亚和新加坡业务的经济学家 Kit Wei Zheng 说，货币互换意味着，在任何情况下，马来西亚央行的储备中都会有人民币；这可能是现金，也可能是其他流动性很强的资产。

与马来西亚相比，菲律宾更热衷于人民币。近年来，由于中国经济的腾飞以及中菲关系的改善，两国经贸往来飞速增加。据统计，2007

年中非贸易额已突破 300 亿美元。尽管受国际金融危机影响，2008 年双边贸易额也达 286 亿美元，中国已成为菲律宾的第三大贸易伙伴。在此情况下，菲律宾中央银行早在 2006 年 11 月就宣布，自 2006 年 12 月 1 日起，人民币和韩元将被列入央行可自由兑换货币名单。

2009 年 7 月 28 日，中国银行马尼拉分行与非央行签订了《人民币现钞买卖、转运协议》。根据此协议，中行可以在菲律宾开办人民币现钞买卖、存取款及现钞调运业务，并为当地商业银行及非银行金融机构办理人民币账户开立、人民币存取款、人民币买卖等业务。

9 月 25 日，菲律宾第二大银行首都银行宣布，将从 9 月 28 日起在菲律宾开展人民币业务，以满足菲律宾国内市场与日俱增的人民币业务需求。

首都银行是第一家在菲律宾国内开展人民币业务的菲律宾银行。该行说，它将为菲律宾客户提供人民币活期和定期存款业务服务，客户还可以在该行进行人民币对美元和菲律宾比索的买卖业务。

而在印尼，用人民币已经成为一种时尚。2009 年 4 月 5 日，媒体报道称，奔尼是一位印尼华人银行家。近两年来，他一直在收集人民币，家里平时都放着一些人民币现金。他说，一方面到中国出差时备用，另一方面也是因为人民币逐渐变成一种“硬通货”。近一年来，人民币不断升值，他以前家里存着的都是美元，过新年时给亲戚朋友发红包都用美元，最近两年已经换成了人民币。他说这也是华人圈里的一种时尚。

虽然现在人民币在印尼还没有流通，但是印尼市场对人民币的需求还是很大的。奔尼介绍说，在雅加达很多外汇兑换店都可以换到人民币，这在几年前可能是不可想象的事情。

在印尼企业工作的华人保罗认为，近年来，人民币对印尼盾汇率只涨不跌，反观美元浮动太大。因此他更希望公司发放人民币工资而不是美元。

随着印尼人对人民币需求的加大，我国银行开通了人民币在印尼的



结算业务。2009年7月6日，中国工商银行（印尼）有限公司向中国客户开出第一笔人民币信用证，完成印度尼西亚市场首单人民币贸易结算业务。这标志着人民币作为贸易结算货币正式进入印尼市场，也标志着工商银行的跨境贸易人民币结算业务正式启动。

人民币正式进入印尼市场，受到了出口商的青睐。印尼某汽车行业知名企业通过这种新的结算方式从中国公司进口了汽车零配件。出口商表示，人民币结算大大降低了公司出口收汇中风险管理的财务和时间成本，同时印尼进口商也可获得更优惠的采购报价。

中国工商银行（印尼）有限公司董事长兼总经理袁斌就此事接受新华社记者采访时表示，人民币作为双边贸易结算工具使中国和印尼进出口商有了更多选择，人民币币值比较稳定，非常受印尼人欢迎。同时，人民币成为贸易结算币种必然对双方贸易有很大推动作用。

早在2009年3月，中国和印尼两国央行签署了1000亿元人民币货币互换协议，为两国直接展开人民币贸易结算奠定了基础。

业界人士普遍认为，人民币在跨境贸易结算中的使用，会促进并推动中国、印尼双边贸易发展。随着人民币跨境结算试点的不断深入，人民币在双边贸易中的使用将越来越频繁，这将使两国的贸易商减少对美元单一国际结算货币的依赖，减少货币兑换的交易成本，降低进出口商面临的汇率风险。

现如今，越来越多的东南亚人青睐于人民币。据悉，东南亚许多富人，都看好人民币的升值前景，纷纷从各自的渠道收集到人民币，但在现实中，由于我国的货币政策限制，海外的银行并不能接收他们的存款，无处获得利息，他们便把钱存在家里自己的小金库中，热情依然不减。

例如，在巴厘岛，已出现专门囤积人民币的小商贩，他们都与各处的货币兑换店打好招呼，一收到人民币立刻上门收购；在马尼拉的货币兑换店中，也早就可以自由兑换人民币，且兑换量均超过日元。

东南亚区域内，美元的危机使人民币越来越成为人们的另一种选择，人民币结算业务成为新宠。西南证券研究员付立春表示，人民币在亚洲特别是东南亚国家已经有一定的接受度。加上美元长期走势疲软，境外人民币圈将陆续稳固成型。

3. 人民币成为东盟边贸结算硬通货

2009年10月24日，在落幕的第六届“中国与东盟”博览会上，务实推进中国、东盟金融合作，期许人民币区域化甚或国际化的呼声甚高。这呼声首先来自东盟国家。在金融危机下，东盟国家希望人民币实现国际化，以摆脱美元可能不断贬值的“梦魇”。

在全球金融危机的背景下，东盟国家十分看好人民币的发展前景，人民币结算在中国与东盟的区域经济合作中发挥越来越重要的作用。据媒体报道，人民币已经成为东盟边贸结算硬通货。

埃生国际投资有限公司董事长乔新宇，在越南等周边国家从事矿产资源开发贸易多年，对人民币在越南的流通有着亲身体会。

“2002年，我去越南的时候，用人民币支付，对方不收，要美元；后来再去，有了人民币兑换点，而且越来越多；再去，就直接收人民币了。越南商人拿了人民币或者保有，或者去兑换。”乔新宇说。

国家外汇管理局云南省分局的统计数字也显示，人民币在云南边境贸易中，已经成为普遍受欢迎的货币。

2006、2007年，云南省边贸人民币结算占比已经达到91%左右。2008年受全球金融危机影响，边贸人民币结算为36.96亿元，同比略有下降，但人民币结算占比仍达90.2%。

更有甚者，在云南边境的缅甸特区，人民币已经成为当地居民的日



常使用货币。中国人民银行西双版纳州中心支行副科长张永强，长期关注云南边境的人民币流通。2007年，他曾经到西双版纳与缅甸、老挝、泰国边境，调查人民币的流通情况。

他说：“在缅甸北部掸邦第四特区首府小勐拉，人民币已取代缅币成为主要流通货币。在小勐拉县购物、乘出租车、支付宾馆酒店费用都使用人民币；当地政府的税收，发放政府公职人员、军人工资等也都使用人民币。因为人民币是作为流通货币的，买棵小白菜都可以用。边境的缅甸人用惯了人民币，那些农民拿着钱，太阳下抖一抖，看是不是真的，美元他们不认识啊。”

掸邦第四特区仅有一家银行——缅甸发展银行，主要经营人民币业务。据张永强得到的数据，到2006年末，这家银行在我国金融机构的人民币存款余额近6亿元，前几年最多时超过10亿元。

缅甸华侨王玉顺，从小在缅甸生活。他现在在离云南瑞丽市500公里左右的缅甸境内做挂面生意，还来往于国内，进口一些化工材料运到缅甸卖。

他谈到，缅甸没有一家外资银行。2008年以来，缅币贬值很厉害，因此，人们不愿意存缅币，要么买黄金、不动产，或者换成人民币存。缅甸的华侨华人一般都在中国开有人民币账户，一些大的商家在泰国、新加坡也都开有人民币账户。

在缅甸政府管辖的景栋省、缅泰边境城市大其力和老挝北部南塔、丰沙里两省，人民币在民间都已流通和使用。“在老挝，人民币能够自由流通，但是因为老币与人民币汇率波动较频繁、不稳定以及老方对中国金融业及人民币了解不足，老挝的银行不经营人民币业务，只开展人民币代保管业务，不支付利息，还要收取保管费。但是边境贸易中人民币还是主要结算货币。”张永强说。

同样，在越南，人民币也很受欢迎。2009年7月初，上海女孩金艳从南宁通过友谊关来到越南，开始了22天的休闲之旅。金艳说，在