

服务金融

许文新 马欣 主编

和谐金融系列丛书

上海财经大学出版社

服务 金融

和谐金融系列丛书

图书在版编目(CIP)数据

服务金融/许文新,马欣主编. —上海:上海财经大学出版社,
2011.7

(和谐金融系列丛书)

ISBN 978-7-5642-0979-7/F·0979

I. ①服… II. ①许…②马… III. ①金融-商业服务-文集
IV. F830-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 055274 号

□ 策 划 何苏湘

□ 责任编辑 台啸天

□ 装帧设计 钱宇辰

FUWU JINRONG

服 务 金 融

许文新 马 欣 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海竟成印务有限公司印刷装订

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 16 印张 286 千字

定价:29.00 元

总 序

人类社会进入 21 世纪以来,伴随着经济的全球化,金融不断向纵深发展,金融作为经济的核心地位不断凸显。金融中心作为金融业发展的引擎,日益受到各国的高度重视。2003 年,上海市制定的《推进上海国际金融中心建设行动纲领》,明确提出了上海国际金融中心建设“五年打基础、十年建框架、二十年基本建成”的战略目标,确立了“做大市场、做强机构、做多产品、做优环境”的战略任务。在“十一五”计划的开局年,上海市人民政府又进一步细化了金融中心建设的具体目标。今后几年,是建设上海国际金融中心的关键时期,我们要坚持把国际金融中心作为“四个中心”的核心,突出“五个重点”,实现“一个聚焦”,在更高的起点上加快推进上海国际金融中心建设。

建设上海国际金融中心是一项具有全局意义的国家战略,是党中央、国务院交给上海的历史重任。经过 10 年发展,上海已为加快建设国际金融中心打下了较为坚实的基础,金融市场体系日益完善,市场功能进一步加强;金融机构体系建设成效明显,集聚效应进一步显现;金融改革创新不断推进,金融发展质量和效益进一步提升;金融对外开放步伐加快,融入国际化程度进一步加深;金融风险防范化解能力不断提高,金融发展环境进一步优化。

上海市市长韩正同志指出:必须始终坚持贯彻、推进上海国际金融中心建设这一国家战略,更好地服务全国经济发展;必须始终坚持把国际金融中心作为“四个中心”的核心,协同推进上海“四个中心”建设;必须始终坚持金融改革开放先行先试,为上海国际金融中心建设提供强大动力;必须始终高度重视加强金融监管、防范金融风险,为上海国际金融中心建设提供安全保障。要处理好金融发展规模和结构、效益的关系,坚持又好又快原则;要处理好市场主导和政府推动的关系;要处理好推进金融创新与加强金融监管的关系;要处理好长远目标与当前任务的关系。要明确任务,突出重点,形成合力,不断取得上海国际金融中心建设的新进展。今后几年,是建设上海国际金融中心的关键时期。根据全国金融工作会议精神,中共

中央、国务院颁发的《关于全面深化金融改革,促进金融业持续健康安全发展的若干意见》和《上海市国民经济和社会发展“十一五”规划纲要》,今后一个阶段,上海国际金融中心建设要突出“五个重点”,实现“一个聚焦”。“五个重点”包括:第一,积极发展金融市场,不断增加金融市场服务功能,完善金融市场体系,促进各种市场联动发展;推动金融创新,着力增强市场功能;支持和配合金融基础设施体系。第二,支持金融机构做优做强,夯实国际金融中心建设的基础。加大支持具有行业影响力的骨干金融机构发展的力度;加大支持外资金融机构发展的力度;加大支持专业化金融机构发展的力度。第三,集聚金融人才,为上海国际金融中心建设提供智力支持。第四,优化金融环境,提高金融服务水平。着力完善工作机制,形成推进合力;着力优化金融法治环境,规范金融秩序;着力提升信用环境,提高全社会信用服务水平;着力健全中介服务环境,提高专业化水平。第五,支持强化金融监管,加强风险防范,切实维护金融稳定和安全。实现“一个聚焦”,就是要进一步聚焦陆家嘴金融贸易区。陆家嘴金融贸易区是上海国际金融中心建设的主要载体,是上海中外资金融机构以及证券、期货等全国性金融市场集聚地。要抓住浦东综合改革试点的契机,加大金融改革创新突破的力度;要进一步优化环境,提供服务,不断强化陆家嘴金融贸易区的集聚和辐射功能,努力把陆家嘴建设成为环境优美、生活舒适、设施齐全、功能完善的国际一流的现代化金融贸易区。

国际金融中心建设是个纷繁的系统工程,它需要方方面面的通力配合,需要坚实的社会基础。上海金融学院作为一所金融专门类的高等院校,长期以来一直致力于成为金融决策思想库、金融资源信息库、金融产品开发库、金融人才培养库。此次“和谐金融系列丛书”的出版,充分展示了金融学人的风采。“和谐金融系列丛书”由《解读金融》、《品味金融》、《升华金融》和《服务金融》四本书组成。《解读金融》是一本普及类的金融读物,以图文并茂的形式形象生动地介绍了金融的基础知识、基本概念,试图为金融知识的传播、良好金融生态环境的构筑打好一定的基础。《品味金融》是一本调研类的学术著作,它聚焦了金融学人了解社会、感悟金融的一些思想火花,希望以此激发学界的广泛研讨。《升华金融》是一本观点争鸣集,围绕上海国际金融中心建设的一系列问题,提出了我们的观点与思考,借以引发“头脑风暴”和观点碰撞。《服务金融》是一本论文集,对金融机构、金融产品、金融市场等改革发展过程中的重大理论和实践问题进行了研究和探讨。

衷心希望“和谐金融系列丛书”的出版能普及金融知识、启迪金融智慧、升华金融理念。

贺瑛

前 言

金融是经济的核心,在社会的发展与进步中发挥着日益重要的作用。上海金融学院作为一所地处浦东综合配套改革实验区的金融专业类院校,不仅肩负着金融人才培养的重任,也承担着积极推进地方经济建设的重任,因此需要最大限度地参与到金融领域当中,对金融机构、金融产品、金融市场等改革发展过程中的重大理论和实践问题进行深入研究和探讨。基于这个理念,上海金融学院国际金融学院组织编写了《服务金融》这本书。

《服务金融》是“和谐金融”系列丛书中的一本,它体现了集体智慧,是师生努力探究所升华出的结晶,虽不足以聚合成中国金融史上的一部思想典籍,但却必然会成为金融历史长河中的一朵浪花,因为它聚集了金融学人了解社会、感悟金融的思想火花。

《服务金融》是由上海金融学院许文新教授和马欣副教授共同策划并指导编写的,并由马欣副教授负责组稿和最后统稿。本书分为四个部分:第一部分探讨上海国际金融中心建设与资本市场的问题;第二部分探讨金融服务创新与金融风险问题;第三部分探讨货币政策与通货膨胀问题;第四部分探讨金融人才与金融教育研究。

本书在编写过程中得到了贺瑛教授的指导以及国际金融学院师生与办公室人员的支持和帮助,同时也得到了上海财经大学出版社的大力支持,在此一并表示感谢。

我们秉承“继往开来,追求卓越”的理念,希望此书能够引发读者对热点问题的进一步关注和深入思考,但因水平有限,不足之处在所难免,恳请各位同仁和读者不吝赐教。

编者

2011年3月

目 录

总序	1
----------	---

前言	1
----------	---

第一部分 上海国际金融中心建设与资本市场研究

关于“人民币国际化”问题的研究	姚迪克(3)
上海国际金融中心背景下应注重船舶融资环境建设	花俊洲(12)
国际金融危机与中国国际收支失衡的调整	焦 武(16)
我国权证市场发展特色分析	殷林森(33)
中国微型银行信贷现状特征及其发展策略分析 ——以宁波鄞州农村合作银行为例	陈奕霖(38)
社会关系资本与我国家族企业融资研究	殷林森(47)
基于 GFCI 对我国金融中心建设布局和定位的思考	张普玉(53)
中小企业融资模式实证研究	李志虎(66)
管理者薪酬影响因素分析 ——来自工业类上市公司的实证检验	吴 洁(76)

第二部分 金融服务创新与风险研究

利用客户支出行为线性回归模型评估银行卡风险 ——以某商业银行持卡客户数据为实例	徐笑丁 辛 一(89)
小企业信用评分模型及应用	潘 慧(98)

第一部分

上海国际金融中心建设与资本市场研究

关于“人民币国际化”问题的研究

姚迪克

摘 要:一国货币的国际化体现在外国私人 and 官方对其的使用,前者包括载体货币、标价结算货币和投资融资货币;后者是指干预货币、锚货币以及官方储备货币。决定一种货币国际化的因素主要是该货币发行国的经济规模、实力和国际联系;该国金融市场的广度、深度和开放度;该种货币价值的稳定以及对其未来稳定的信心;此外,外部交易网络效应使得一种正在被使用的国际货币难以被其他的货币取代,即国际货币的历史惯性。到目前为止,人民币在所有这些方面都无法与美元和其他国际货币相抗衡。虽然目前社会上对人民币国际化的呼声很高,但我们却没有理由相信至少在可预期的将来人民币能够在国际货币俱乐部占得一席之地。

关键词:人民币国际化;载体货币;锚货币;外部网络效应;惯性

Abstract: The internationalization of a currency is reflected by the foreign private and official use of that currency. The former refers to the vehicle currency, invoice currency and finance currency. The latter use includes the intervention currency, the anchor currency and official reserve currency. The internationalization of a currency is determined by many factors: the currency issuing country's economic scales, strength and its international linkages; the broadness, deepness and openness of its financial markets; the stableness of its currency value and confidences of its future stableness; Besides of these, network externalities make the current international currency hard to be replaced by another currency, and this is also called inertia of an international currency. So far, Renminbi cannot compete with the US dollar and other international currencies in all those aspects. Even though the evidence is mounting that RMB is going to be internationalization, there is no reason to believe that RMB will be one of the members in international currency club at least

in the foreseeable future.

Key words: internationalization of RMB; vehicle currency; anchor currency; network externalities; inertia

一、引言

自 2008 年全球金融危机爆发以来,许多持有大量美元债权的新兴经济体对于美元长期范围内国际购买力的担心与日俱增,大声呼吁改革现存的国际货币体系与金融架构。国内专家学者对“人民币国际化”的问题表现出前所未有的热情,认为目前是实现“人民币国际化”的最好时机。因为全球金融风暴的冲击已使美元的中心货币职能弱化,国际货币体系面临重组压力。国务院发展研究中心金融研究所副所长陈道福认为目前是适当加速推进人民币国际化的一个机遇:“……人民币的国际地位大幅提高……我国可以顺势适当加速推进人民币国际化的进程,为今后进一步的国际化创造必要条件”。^① 有些学者认为人民币的国际化不仅是确立中国在国际货币金融体系中地位的重要战略,也是运用金融手段获得实际经济利益、凝聚和影响周边国家的重要战略手段。然而一种货币的国际化并非一蹴而就,人民币要想在国际货币俱乐部中占得一席之地,还需要很长的时间。

一国货币的国际化所必须满足的一些必要条件主要是:第一,在外汇交易方面,人们经常使用这种货币作为载体货币,也就是说,通过载体货币的转换而得到所需要的另一种货币。目前还没有任何迹象表明人民币已经在世界的外汇市场中成为经常被交易的对象。在世界外汇市场每天的外汇交易中,约 88% 的外汇交易涉及美元,美元作为载体货币的主导地位依然很牢固。第二,在证券投资管理方面,投资者预期多样化。作为一种国际货币,它通常是投资者选择多样化货币中的一种,而人民币还不是投资者作为多样化货币的选择之一。第三,在储备货币的选择方面,各国中央银行遵循的原则基本上是综合上述两方面的共同特点,即储备货币的构成取决于不同货币在外汇交易中的作用,但也取决于影响其他形式证券投资管理的力量。在目前世界各国的外汇储备中,美元是各国央行重点选择的储备货币,其比重为 64%;其次是欧元,占 26.5%;然后依次是英镑 4.1%,日元 3.3%,其他各种货币总计为 2.1%。^② 所以到目前为止,只有与中国有密切贸易往来关系

① 国际金融报,2009.3.6(8).

② 国际金融统计,IMF(2009.6.30).

的少数周边国家和地区以人民币作为它们储备货币中的一种,人民币的国际储备作用微乎其微。时至今日,已经出炉 10 年的强势欧元尚且未对美元构成严重威胁,人民币国际化的实现又谈何容易。因此,笔者认为至少在可以预计的未来没有理由相信人民币能够国际化。

二、货币的国际作用

货币的作用或功能体现在交换媒介、记账单位、延期支付的标准、价值储藏以及世界货币五个方面。当然不是所有的货币都具有世界货币这一功能,大部分的货币只是具有货币功能的前四个方面的功能。当一种货币同时还发挥世界货币的功能时,这种货币就是国际化的货币。换言之,当一种货币在没有该货币发行国参与的国际交易中充当交换媒介、记账单位、延期支付的标准和价值储藏时,该种货币就是国际化的货币。Peter Kenen 将一种货币的国际作用归纳在他称之为“矩阵”的表中(见表 1)。

表 1 国际货币作用矩阵

国际货币	私人使用	官方使用
交换媒介	载体货币	干预货币
记账单位	标价货币	锚货币(汇率盯住货币)
价值储藏	投资、融资货币	外汇储备货币

资料来源: Peter Kenen. 美元作为国际货币的作用. *International Finance* (1996, No. 200).

具体而言,一种货币的国际作用主要体现在非居民对该种货币使用的程度,也就是该货币发行国以外的国家和地区的私人及官方对该种货币的使用情况。所谓私人使用是指贸易商经常使用该种货币进行标价和结算,例如世界大宗产品,如石油、铜、小麦的标价大多使用美元,大部分国际贸易的结算也采用美元;投资者和融资者在进行国际投资时更多地使用该种货币,或者当他们需要第三国货币时,经常需要将他们手中的货币先兑现成该种货币,然后再换成他们需要的货币,这就是所谓“载体货币”的功能。而官方使用则是指各国的央行经常使用该种货币作为调节汇率的干预货币,或是将它们自己的货币汇率盯住该货币,即所谓的“锚货币”。再有就是将该种货币作为它们的储备货币,以应付国际支出的需要。此外,一种货币的国际作用还体现在该种货币在利率和汇率方面具有“领头羊”的地位,也就是说,

该货币的利率和汇率的变化会引起其他货币利率和汇率的同方向变化。在各种形式的盯住汇率体系中,锚货币利率与汇率的上升或下降会使被盯住货币的利率和汇率引起相同方向的变化。但本文对货币的这种国际作用不加讨论。

三、货币国际化的决定因素

一种货币是否在国际间被普遍接受和使用受到许多因素的制约。根据历史上英镑和美元作为主要的国际货币的经验,基本上可以归纳为以下四点:

(1)实体经济的规模、实力和国际联系。传统的观点认为一国的经济规模及其实力决定了该国货币的国际地位。第二次世界大战之前的英镑以及之后的美元之所以成为当时主要的国际货币,是与它们各自的经济实力相匹配的。从 19 世纪中叶到第一次世界大战的爆发,英国的工业产量和技术水平领先世界,其贸易额占世界贸易总额的 36%。英国是当时最大的资本输出国和最大的债权国,对外净资产占其 GDP 的 1/4,英镑是当时最主要的国际货币。美国通过两次世界大战确立了其工业生产和贸易的领头羊地位。到 1945 年,美国的工业总产值占世界总产值的 53.9%,出口贸易占 32.9%,黄金储备占世界总储备的 74.5%。美元因而当仁不让地成为最重要的国际货币。

如果一国的经济规模和对外贸易在世界经济中的地位举足轻重,则该国的货币就很容易为世界其余国家或地区所接受,并且还将受益于接受该种货币。原因很简单,因为这种货币还可以被继续使用。经济规模不但指实际的产出水平,即 GDP 指标,还包含了世界其他国家或地区对该国产品的偏好程度。当外国人对该国产品的偏好较大时,在外汇市场上对该国的货币需求就会增加,从而增加了该种货币发展其载体货币作用的可能性。到目前为止,美国在经济规模和国际贸易方面仍然稳坐世界头把交椅,欧元区其次,中国第三。美国的这一垄断地位有可能在不远的将来被欧元区打破,甚至有专家预测中国的 GDP 有望在 2015 年之后超过美国。^① 但是一个不容忽视的事实是中国的人口比美国的人口多出四倍以上,中国依然是发展中国家。中国目前的优势在于高速稳定的经济增长率。这一方面提高了国外投资者对中国政治稳定的信心,另一方面增长较快的经济意味着较高的资产收益,它可以吸引更多的国外投资,并最终导致国外投资者对人民币投资货币使用率的提高。

^① Maddison Angus. 中国经济的长期表现. 2007.

(2)金融市场的广度、深度和开放度。发达的金融市场是一国货币国际化的重要前提,这是比较近期的观点。要使一国货币国际化,不仅国内的资本和货币市场要开放和不受管制,而且其金融市场还要有一定的深度与广度。具有发达金融市场国家的货币易于被人们广泛地使用,一是因为在这些市场上交易成本较低,且流动性高;二是因为发达的金融市场能够提供范围广大的金融衍生品工具,这在吸引外国交易者使用该国的金融市场或以该国货币面值计价的金融工具方面是一个显著的优势。早期的英镑以及后来的美元国际化与伦敦和纽约成为最发达的金融中心是密不可分的。美国的证券市场非常发达,证券化的资产替代性较强,因而更易于在国际交易中为人们所接受。

人民币目前还不是可自由兑换的货币,中国的资本和货币市场还没有完全开放。要使人民币国际化,必要条件就是开放金融市场和人民币的自由兑换,这意味着人民币汇率将由市场力量决定,中国人民银行将放弃对人民币汇率的控制。人民币汇率如果在开放之后持续升值,对我国的出口势必形成严重的威胁,那么我国的贸易顺差地位是否还会一如既往地稳固?另外中国还没有发达的金融市场,即便按照计划在2020年建成上海金融中心,这个金融中心的广度、深度、流动性和开放度是否能够真正符合人民币国际化的要求,这些都是人民币最终能否走向国际的关键。

(3)稳定的价值。稳定的价值是人们对于持有该种货币信心的重要保证。如果一种货币的价值稳定,那么作为单一的国际货币的自然垄断功能,如载体货币、记账单位、储备资产等都会得到加强。对于国外投资者而言,价值稳定是名义资产得以维持购买力的必要条件。价值稳定有两方面:内部的稳定是指通货膨胀预期,外部的稳定则是汇率没有剧烈的波动,也没有持续性贬值的预期。货币的内部与外部稳定使得国外交易者在国际交易中使用该种货币可以限制风险,所以在其他情况不变的条件下,稳定的货币(包括那些具有长期升值趋势的货币)要比那些不太稳定的货币更具吸引力。20世纪70年代美国的剧烈通货膨胀促使独立的欧洲货币得以创立发展,因为通货膨胀动摇了人们对持有美元的信心,从而削弱了美元的地位。而进入90年代之后,随着美国国内价格的稳定,并且对价格水平的预期也获得了稳定,因此对美元的信心重新恢复。

(4)外部交易网络效应(Network Externalities)。所谓外部交易网络效应是指一种国际货币一旦确立,各国和地区就都会使用该种货币进行贸易、投资和结算。例如目前世界外汇市场上绝大部分的外汇交易,即使交易的双方不是美国居民,都会涉及美元。国际贸易中大部分标准产品的标价和结算也都使用美元。用单一货

币计价使得不同的生产商易于在价格方面与其竞争者保持一致,同样也使买方易于进行价格的比较。对于一些非标准化的商品,虽然习惯上使用出口国的货币计价结算,但很多进口国家仍然规定进口商必须先将其本国货币兑换成美元,然后再用美元购买出口国的货币。几十年来,尽管美元的价值时高时低、汇率波动频繁,但美国经济的规模、发达程度和稳定程度使得交易美元要比交易其他货币更为便利、更能节省交易的成本,因而美元也更受人们的青睐。其实货币的这种外部交易网络效应有些类似于英语语言成为世界的通用语言。英语在世界各地的普遍使用并不是因为英语本身有多美,或者说英语简单易学,而是因为人们长期以来的习惯使然,他们相信有许多地方都可以用英语进行交流。联合国曾经试图推行在世界范围内使用世界语,但迄今为止了解世界语的人寥寥无几。世界各地没有兴起学世界语的热潮,这也许是因为人们觉得既然可以用英语交流,那又何必多此一举地再去学世界语。事实上,一种特定的国际货币是必需的,而且是自然形成的垄断地位。一旦确立,它就不会轻易地被取代。在国际货币的使用上存在着强烈的惯性(Inertia),也就是说当人们已经接受一种货币作为国际货币时,试图改变人们的习惯要他去接受另一种国际货币,这在事实上是非常困难的。

四、人民币国际化的可行性

许多国内外专家学者对于人民币是否已经具备成为国际货币的必要条件这个问题看法不一。笔者认为按照中国目前的经济与金融状况,人民币国际化还需要一个漫长的过程。

首先,从中国的经济规模和贸易地位来分析。根据 IMF 的统计,中国 2008 年的名义 GDP 是 4.4 万亿美元,全球排名第三;而以购买力平价计算的 GDP 则是 7.8 万亿美元,位列世界第二。但是中国 2008 年根据购买力平价计算的人均 GDP 为 3 100 美元,世界排名 105 位。美国 2008 年的 GDP 是 14.264 万亿美元,位居榜首;美国的名义人均 GDP 是 46 895 美元,居世界第 17 位;而根据购买力计算的人均 GDP 则排名世界第六。^① 美国是世界最大的进口国和第三大出口国。毫无疑问,美国的主导优势地位是显而易见的。此外,根据购买力平价计算的 GDP 占世界经济的份额,美国 2008 年约为 20.9%,中国约为 11.4%,日本约为 6.4%。经济

^① 资料来源:Wikipedia (http://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_People's_Republic_of_China)。

规模对于作为国际货币的重要性已经由专家用计量经济学的实证研究方法得出结论：一国占世界产量的份额上升 1%，其货币在全球储备的份额（根据购买力平价）就将上升 0.9%。^① 中国目前的优势在于经济增长的强劲势头，在过去的 1/4 个世纪里，中国 GDP 的年平均增长率保持在 9%。有人估计，在 2020 年之前，中国的经济增长率可以维持在年均 8% 左右。人民币国际化要以中国的经济实力为基础，而经济的增长首先需要开发和利用庞大的国内市场，最大限度地将以出口为目的的生产转变为针对国内市场的生产。只有当中国真正民富力强之时，人民币国际化才会水到渠成，瓜熟蒂落。

其次，从中国金融市场的现状来分析。中国目前的金融业和银行业只达到了初步现代化的水平，要在世界经济舞台发挥积极作用，金融业和银行业需要调整步伐，进一步深化改革。中国还没有一个发达开放的金融市场，这对于人民币国际化是一大障碍。要使人民币国际化，需要开放跨境资本流动，并且使人民币成为可自由兑换的货币，加快发展人民币面值的债券市场。发达的债券市场可以吸引国外投资者方便地出入国内市场。美国发达和开放的金融体系促进了美元的国际使用。美国的金融市场勇于创新，管制相对宽松。金融市场的广度和深度提高了美元面值资产的流动性。而且随着美元交易的扩大和美国金融市场的发展，越来越多的国外金融机构即便不在美国本土也提供美元面值的金融产品。这些都使持有美元变得方便，并且使交易美元相对容易。因此，即使美国这些年来债台高筑、国际收支不断恶化和美元持续疲软，美元依然是世界各地最受青睐的国际货币，美国金融市场仍然被投资者们认为是资金的“安全天堂”。因此，至少在短期内，任何一种货币想要取代美元的地位似乎都是不可能的。

再次，从人民币价值来分析。货币价值的稳定是对持有这些货币的人们的信心保证。如同人们希望用黄金作为财富储藏的一种手段一样，如果一种国际货币的价值能在长期内保持稳定，它就自然而然地为人们所接受。人民币价值的稳定取决于中国经济的稳步发展，经济的稳步发展则取决于政府的宏观调控政策，例如货币政策。一国的货币政策因为其货币的国际化而变得难以实施，从而对宏观当局的调控能力提出了挑战。货币政策的目标应当兼顾经济增长率和通货膨胀率两个方面。适度控制通胀率是保证人民币价值稳定的基础，也是最终使人民币国际化的条件。

最后，从人民币的影响力来分析。中国在国际贸易中的地位不断上升，已经成

^① Eichengreen Barry. 作为储备货币的欧元. 1997(11):51.

为 WTO 的重要成员,这对扩大人民币的影响力是一种机遇。要使人民币国际化,在进出口贸易、融资等领域就必须扩大人民币的使用。最近一年多来,由于受全球金融风暴的影响,持有大量美元的一些国家和地区为了缓解对美元的依赖,纷纷减少所持美元,使用其他货币进行国际支付和结算。在这样的背景下,中国在与周边国家的贸易中已经试图推广人民币的计价结算,并且还同一些国家和地区签订了货币互换协议,即对一些国家的央行提供人民币用于对中国的贸易,包括巴西、阿根廷、印度尼西亚、马来西亚、韩国等国家。这些互换协议使得中国在与这些贸易伙伴交易时不再需要使用美元作为交易媒介,这对扩大人民币的影响具有一定的作用。但人民币国际化仅仅依靠货币互换协议是远远不够的,况且这些货币互换协议的金额还微不足道,所涵盖的范围也很小。不论是与周边国家的贸易推广用人民币计价结算,还是与其他国家签订货币互换协议,都不能代表人民币的国际地位已经上升。重要的是在与欧美大国的交易中也要力争使用人民币,这样才能真正使人民币为人们所认识。

五、结 论

历史经验表明,一种货币的国际化进程非常缓慢。决定一种货币国际化的四个因素分别为:该货币发行国实体经济的规模、强度和国际联系;其国内金融市场的广度、深度和开放度;该种货币对内价值和对外价值的稳定以及对其未来稳定的信心;历史的惯性。虽然中国实体经济的规模和国际联系可与美国相抗衡,但其强度还远不及美国。中国的金融市场在国际化、市场化和系统化方面仍处于较低层次,金融体系运作效率低下、运营体制和监管模式落后,还不能满足实体经济快速发展对金融巨大而多样化的需求,这些因素都不利于人民币国际化的进程。中国的货币政策应将控制通货膨胀作为一个重要的目标,这是维持人民币价值的稳定的一个先决条件。历史的经验表明人们还是习惯于使用美元作为国际货币,美元价值的稳定虽然大不如前,但决定一种货币国际作用的几个重要因素还是给予了美元相对较大的优势。因此人民币的国际化在目前看来还是一个可望不可及的目标,上述决定货币国际化的因素分析表明,人民币国际化还不具备充分的条件。中国现在首要的目标是使人民币成为可自由兑换的货币,然后建立开放的金融市场和完善的金融体系。如果中国的经济仍能像已经过去的 20 年那样保持高速发展的势头,人民币国际化将是自然而然的事情。