



高校社科文库
University Social Science Series

教育部高等学校
社会发展研究中心

汇集高校哲学社会科学优秀原创学术成果
搭建高校哲学社会科学学术著作出版平台
探索高校哲学社会科学专著出版的新模式
扩大高校哲学社会科学科研成果的影响力



货币国际化问题研究

——兼论人民币国际化

Study on Monetary Internationalization

聂利君/著

光明日报出版社



高校社科文库
University Social Science Series

教育部高等学校
社会发展研究中心

汇集高校哲学社会科学优秀原创学术成果
搭建高校哲学社会科学学术著作出版平台
探索高校哲学社会科学专著出版的新模式
扩大高校哲学社会科学科研成果的影响力



货币国际化问题研究

——兼论人民币国际化

Study on Monetary Internationalization

聂利君/著

光明日报出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币国际化问题研究:兼论人民币国际化/聂利君著.

北京:光明日报出版社,2009.9

(高校社科文库)

ISBN 978-7-5112-0364-9

I. 货… II. 聂… III. 国际货币制度—研究 IV. F821.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第153259号

货币国际化问题研究——兼论人民币国际化

作 者:聂利君 著

出 版 人:朱 庆

责任编辑:田 苗

特约编辑:熊 瑛

责任校对:王其维 陈熙然

责任印制:胡 骑 宋云鹏

出版发行:光明日报出版社

地 址:北京市崇文区珠市口东大街5号,100062

电 话:010-67078241(咨询),67078945(发行),67078235(邮购)

传 真:010-67078227,67078233,67078255

网 址:<http://book.gmw.cn>

E-mail: gmcbbs@gmw.cn

法律顾问:北京昆仑律师事务所陶雷律师

印 刷:北京大运河印刷有限责任公司

装 订:北京大运河印刷有限责任公司

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社发行部联系调换

开本:690×975毫米 1/16

字数:190千字

印张:10.75

版次:2009年10月第1版

印次:2009年10月第1次印刷

书号:ISBN 978-7-5112-0364-9

定价:25.00元

版权所有 翻印必究



引 文

长期以来，黄金作为一般等价物，一直发挥着国际货币的职能，成为各国对外经济交往的媒介。但当人类进入资本主义社会，黄金生产的增长速度远远赶不上世界经济的增长速度，并且黄金存量集中在少数几个国家手中，原有的均衡被打破。此时，作为当时世界上经济最为发达的国家的货币——英镑就顺势走向国际，成为国际社会普遍接受的支付和储备手段，此时形成的国际金本位制被认为是人类最理想的货币制度，它促进了资本主义社会第一个黄金增长期的到来。可是好景不长，由于两次世界大战，以及全球经济规模的迅速扩大，国际金本位制难以为继，宣告崩溃，布雷顿森林体系取而代之。由于美国在战后的绝对强势政治、经济地位，布雷顿森林体系采用了美国的“怀特计划”，美元成为国际储备、支付和计价的手段，其地位甚至比国际金本位制时期的英镑还要高。不过需要特别注意的是，此时的美元是纸币，只不过它的清偿有保障，有黄金作为准备（1:35）。布雷顿森林体系的成功运行促成了资本主义第二个黄金增长期的到来。但由于布雷顿森林体系内在的缺陷（特里芬难题的存在），以及美国巨大的财政赤字、美元发行量过大引起的“美元灾”，美元的黄金准备受到严重的挑战和质疑。1972年布雷顿森林体系宣告崩溃，牙买加体系取而代之。牙买加体系的最大变化是黄金非货币化，各国流通的货币都是信用货币，不含黄金，也没有黄金作为发行的准备；实行浮动汇率制，各国货币汇率上下波动由市场决定；储备多元化，美元绝对霸权地位旁落，日元、马克、英镑地位上升。

牙买加体系的运行正式宣告了平价制度的终结，此时一个突出的问题就显现出来：国际经济社会缺乏原有的美元或黄金那样稳定的、信任的国际储备手段和支付手段，那么媒介国际经济交往的、各国普遍接受的这样一个手段在哪里？是美元？美元的币值稳定受到怀疑，无法起到像布雷顿森林体系时的作用，无法做到唯一；是其他货币？此时，伴随着日本和欧洲经济实力的提高和



经济地位的上升，它们的货币日元、马克逐渐成为国际经济交往中重要的储备手段和支付、计价手段，逐渐被国际社会接受，但其地位尚不及美元，也无法做到唯一。因此，留给我们的唯一选择是多种货币展开竞争，在竞争中同时充当国际货币，这也给其他货币提供了机遇，货币国际化问题也开始引起了国际社会的广泛关注。

与此同时，经济全球化现象开始出现，并逐渐形成一种世界性的潮流，无论是发达国家，还是发展中国家，都积极投身于其中。与经济全球化相伴随的是货币国际化问题。无数历史事实都已经证明，一国要保持其强大的国际竞争力，不仅需要该国具有极强的国民财富创造能力，而且需要现代化经济的神经中枢——货币金融关系在国际上拥有较高的地位，而一国货币的国际化能为此提供强有力的支持。

货币国际化是国际货币领域中一个非常重要的现象，同时它也是一个复杂的过程。货币国际化是市场选择的结果，它要求货币发行国要在政治上强大且稳定；经济实力雄厚；国际贸易和投资有较大的市场份额；金融市场发达；货币价值稳定等等。正是由于以上的原因，使得绝大多数货币无法完成国际化之旅，只有少数几种货币能同时执行多重的私人和官方职能。^①

改革开放30年来，我国经济持续发展，并逐步成为世界经济大国。1979～2008年，我国经济年均增长率为9.8%，大大高于同期世界经济3%的平均增速。特别是20世纪90年代以来，中国经济更是获得了长足发展。据有关资料表明，1990～2008年中国GDP年均增长率为9.9%，相比之下，同期美、日、德三国GDP年均增长率指标分别为2.5%、1.5%、2.4%。2008年我国经济增长率为9.0%，国内生产总值达到30万亿元，约合4.4万亿美元，超过德国，成为全球第三大经济体，占世界经济产出的比率接近6.85%。如果按照世界银行的“国际比较项目（ICP）”所测算的购买力平价计算，中国经济总量在世界产出中的比例达到世界第二位；如果按照实物投放规模来看，中国则排名第一，成为世界上的“超级经济体”，许多产品如钢、煤、水泥、粮、棉、油等稳居世界第一位，原油产量、发电量、货运量等也位居世界前列。中国的制造业、冶金、机械、器材、化工等重要行业发展速度更加惊人，中国产品已遍布世界各个角落，走进全球的居民家庭，中国成为新的“世界工厂”。国际货币基金组织也指出，中国已经成为继美国之后对世界经济贡献第二大的

① 姜波克 张青龙，《货币国际化：条件与影响的研究综述》，《新金融》，2005年第8期。



国家；高盛公司向世界经济论坛提交的报告中称，到2050年中国将超过美国，成为世界头号经济强国。^①此外，随着对外开放不断推进，我国贸易、投资取得了长足的进展。随着对外贸易的连年顺差，我国积累了大量的外汇储备，到2008年底，我国外汇储备达到19460亿美元，名列世界首位，比上年末增加4178亿美元。年末人民币汇率为1美元兑6.8346元人民币，比上年末升值6.9%。就贸易往来而言，全年货物进出口总额25616亿美元，比上年增长17.8%。其中，货物出口14285亿美元，增长17.2%；货物进口11331亿美元，增长18.5%。进出口差额（出口减进口）2955亿美元，比上年增加328亿美元，贸易大国的地位进一步巩固。从资本往来看，2008年由于金融危机的原因，非金融领域新批外商直接投资企业比上年有所减少，但依然达到了27514家，实际使用外商直接投资金额924亿美元，增长23.6%。^②此外，中国在海外兴办企业经营范围不断扩大，涉及对外贸易、物业投资、信息咨询、金融保险等，企业经营也由单一贸易性逐步向多样化发展，全年非金融领域对外直接投资额407亿美元，比上年增长63.6%。目前，中国在海外的企业遍及五大洲120多个国家和地区，海外总资产达2万亿人民币。另外，据估计，目前人民币每年跨境流量在2000亿元左右，存量在300到500亿元之间，约占2008年M₂的1%至1.5%。

伴随着中国政治、经济地位的提高，经济规模的迅速扩大，贸易大国地位的确立，人民币币值（包括国内物价和人民币汇率）的持续稳定，以及中国政府在亚洲金融危机中表现出的高度责任感，使人民币的国际声望大大提高，周边国家和地区居民逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际清算手段，大量人民币在境外流通，在香港以及中国与东南亚国家接壤的边境地区，一个人民币区已经初露端倪。此外，近年来，国际社会对人民币升值与否的争论也表明人民币正在逐步成为影响区域经济乃至全球金融稳定与发展的基石，其国际地位正在不断上升。随着中国和周边国家和地区国际贸易和经济往来的进一步扩大和加深，边境贸易高速发展，规模迅速扩大，这些现象都引起了中国决策层和国内外学术界对人民币国际化问题的高度关注，并开始了深入具体的研究。

① 《参考消息》2006年1月27日第1版，“中国发展迅速但也面临挑战”。

② 数据来源于《人民日报》2009年3月1日第六版，《中华人民共和国2008年国民经济和社会发展统计公报》



本论文选择研究货币国际化这个课题,旨在通过对各有关国家货币国际化的动态考察,结合我国经济发展的趋势和经济全球化的大背景,来分析人民币国际化的具体途径、措施以及相关政策措施的搭配,以维持经济的持续、快速发展。论文采用比较分析与逻辑分析、规范分析有实证分析、静态分析与动态分析相结合的方法。首先,对货币国际化、货币可自由兑换、人民币国际化等概念进行了界定,并对国内外研究货币国际化及人民币国际化的文献进行回顾与综述,对国内外在货币国际化有关问题上的争论进行厘清;其次,分析货币国际化的推动背景及其对全球经济的影响,总结货币国际化的一般规律,得出货币国际化是经济国际化的表现的结论。在此基础上通过分析美元、欧元、日元国际化的进程,得出人民币国际化路径、时机选择的一些启示;再次,在分析人民币国际化的收益与风险的基础上,得出人民币国际化是我国经济开放的一个必然选择的结论。接下来具体分析人民币国际化的现实可能性、人民币国际化的路径选择及突破口,力图通过本部分的写作让人们了解推进人民币国际化进程的方向和措施。

除导论(第一章)外,全文分为三个部分,第一部分也是本文的重点,由第二章、第三章构成,介绍了国内外学者对货币国际化的理论研究成果,并对主要货币国际化的历程进行了全面考察;第二部分由第四章构成,分析了货币国际化的背景和实现的经济社会发展条件;第三部分由第五章、第六章构成,对人民币国际化的现实可能性、面临的障碍及适应这一历史进程需要采取的各项过渡措施进行了详细的分析。具体安排如下:

导论部分主要介绍论文的现实背景和理论意义,阐述国内外学者的研究现状,然后对货币国际化等概念进行界定。

第二章是本文的理论基础。不同时期不同国别经济学家都对货币国际化进行过角度不同的分析,这其中最具有影响的是马克思从货币职能角度对货币国际化的经典论述;蒙代尔等人提出并发展的最适度货币区理论,它实际上也是欧元诞生的理论基础;Talvas 和 Ozeki 在 Grassman 法则基础上提出的贸易标价货币选择理论,它解释了美元等货币国际化地位取得并维持的原因;货币国际化的网络理论则是将网络经济学运用到国际货币领域的一个经典,该理论强调支付系统的相互作用,解释了多国货币国际化共存的可能性和合理性,强调了公共监管的必要性,指出多中心主义更需要监管,强调交易费用的分类,对国际货币职能的分散作用做出了较为合理的解释;Dowd 和 Greenaway 通过模型推导得出国际货币竞争理论,指出过去的货币理论对国际货币竞争的研究忽



略了以下两点：A. 货币使用者数量所带来的网络外部性（货币国际化的网络理论已经介绍过）；B. 转换成本，也就是从使用一种国际货币转向使用另一种国际货币的成本。从这两点出发，Dowd 和 Greenaway 得出了关键货币的“惯性”结论，并由此质疑欧元同美元竞争的可能性。

在对国内外有关货币国际化理论研究的基础上，本文对货币国际化的条件进行了分析，即：在政治上，要求该国政治长期稳定，并具有较强的世界政治地位；在经济上，要求该国具有较强的经济实力，货币价值稳定，拥有高度发达且开放的金融市场，是世界上起举足轻重作用的贸易大国和投资大国。此外，政府对本国货币国际化进程的态度是积极还是消极，也将对这一进程产生推动或阻碍的作用。

当然各国政府对货币国际化的态度取决于它对货币国际化对本国经济影响的利弊的权衡。一国货币的国际化会给该币发行国居民和政府带来一定的好处。对一国居民来说，一国货币的国际化会给本国进出口商、投资者及消费者带来很大的方便，使其在从事国际经济交易中可以较多地使用本币而少受或免受外汇风险的困扰。货币的国际化也使本国银行及其他金融机构从中受益，如美国银行在经营美元、英国银行在经营英镑时无疑天然地具有比较优势。对一国政府来说，货币的国际化会给该国带来一定的铸币税收入，如美元的国际化使美国可以以本币弥补本国的国际收支逆差，他国大量持有美元资产也使美国得以以最低廉的成本融资。进一步来说，货币的国际化往往意味着该币发行国在国际货币体制中地位的提高及该国在国际货币及金融政策协调中作用的加强。当然，货币的国际化也会对该国经济产生一些负面影响，最主要的就是货币的国际化会影响该币发行国中央银行执行货币政策的效果，这在资本自由化，大量资本在国际间自由流动的今天尤为如此。

第三章对各国货币国际化的历史进行了详细的考察。指出：到目前为止，货币国际化的途径主要有三条：

第一种途径，英镑和美元通过国际货币制度的中心货币演变为国际货币（关键货币）。英镑和美元的国际化首先是由经济基础决定，然后凭借大国在政治经济上的优势以国际协议的形式确定下来。

第二种途径，有策略有计划地培养区域内货币，然后发展为国际货币，即欧元式途径。

欧盟内区域经济一体化是政府政策有意推动的结果，欧元的诞生是区内各国协调与合作的结果，是货币国际化的一种创新。欧元路径主要经历了两个阶



段：第一阶段，欧洲货币体系（EMS），包括创立欧洲货币单位（ECU）、建立汇率机制（ERM）和欧洲货币基金；第二阶段，建立欧洲经济与货币联盟、分阶段实施单一货币的构想。在欧元成功创造的过程中，马克起了非常主要的作用。在ERM中，马克起到了核心货币的作用，这与德国在该区域中经济的主导作用是分不开的。通过建立区内的关键货币和区域合作的方式来推进国际化进程对人民币的国际化有主要借鉴意义。

第三种途径，通过货币可兑换的若干阶段成为国际货币。即日元途径。可以说，目前许多新兴工业化国家正在通过这一途径使本币走向国际化。

目前，该途径是日元国际化的典型，也是很多新兴工业化国家采取的本币国际化的方式。其中日元的国际化在其经济发展的不同阶段具有不同特点。在20世纪70年代后期，日本是在美国的压力下，从1980年开始资本项目可兑换的进程。日元国际化和金融资本市场的自由化同步迅速发展，欧洲日元市场的放开和东京离岸市场的建立是日元国际化的关键步骤；在其经济鼎盛时期，世界贸易中对日元的需求大量增加，日元的国际化进程是自然发展的。但是在日本经济出现衰退后，日本政府开始积极地推动日元国际化的进程，主要是为了达到以下目的。第一，以日元国际化带动国内的金融改革。由于日本经济二重结构的特点，国内金融业受到政府的大力保护，导致金融业效率低下。日元国际化正好可以推动金融深化改革。第二，在亚洲地区发挥日元主导货币地位的作用。日本仍然想扮演亚洲经济领军人的角色，发挥日元的作用有利于日本重新实现这一愿望。而且，日元的国际化也是为了与美元和欧元抗衡。为推进日元的国际化，日本政府采取了一系列的配套措施：1999年全面停止外汇管制，为加快日元国际化的进程创造条件。扩大日元计价的贸易金融，在亚洲区域中扩大日元的影响力，提升亚洲区域内外汇结算制度的等级，培育亚洲债券市场。日元国际化路径对人民币的国际化有重要的参考价值。

第四章分析了货币国际化的国内推动因素和世界经济背景。货币国际化是一国政治、经济发展到一定阶段的产物，一国货币能否成为国际货币还要受到历史因素的制约，即在位货币的惯性作用。此外，政府的态度对其也有重要的影响。当代货币国际化还面临着特殊的外部经济环境，论文指出：经济全球化是货币国际化的直接动因；金融全球化的发展为货币国际化提供了制度保障；区域经济一体化发展到一定阶段，其最终目标必然是货币国际化。

第五章是对人民币国际化的现实性分析。目前人民币已具备国际化的一些



条件：中国经济实力大大增强，综合国力得到进一步提升；人民币名义汇率保持稳定，实际有效汇率大幅度升值；金融制度日益完善，金融市场逐渐发育成熟；人民币已开始国际化实践。

但我们也应该看到，尽管人民币国际化的时机日渐成熟，然而一些障碍性因素也不容忽视，诸如人民币资本项目的可自由兑换尚未实现；金融市场发育程度不太成熟，中国经济可持续发展的战略实现问题，金融管理体制尚不完善等，这些因素决定了人民币是否能实现国际化以及国际化的时间表。

在此基础上，我们应该认识到，人民币目前出现的国际化并不是货币主权国家自主推动的结果，主要是以实际经济交易为基础的自然发展过程，它是中国改革开放后经济持续增长的一种反映。因此，在走向国际化的战略选择上，中国应该充分地认识本币国际化的风险与收益，并根据中国的国情设计国际化的具体方案。总体上，由于中国目前仍然是一个发展中国家，在国际贸易和金融领域的作用有限，人民币的国际化在相当长的时间内只能是区域的国际化。人民币的国际化路径可以参照欧元和日元路径，以及周边新兴工业化国家的路径。为了使人民币区域国际化的进程顺利进行，减少在国际化过程中的风险，中国必须要创造人民币国际化的条件，并做好过渡性的安排措施，以渐进方式推进人民币国际化进程。

第六章提出了适应人民币国际化进程，需要从技术上安排好的各项具体过渡措施。1. 建立稳定的经济增长机制，提高中国的经济总量占世界总产出中的比例；2. 积极稳妥推进人民币资本账户开放；3. 在人民币完全自由兑换之前，推进人民币国际化应走边境贸易之路。人民币国际化应当从人民币区域化策略起步，逐步推广与周边国家和地区的边贸和旅游消费使用人民币结算。另外，也鼓励中国企业积极到海外进行投资，尤其是用人民币来进行直接投资；4. 将人民币资本项目的可兑换进程和国际化进程结合起来，发挥香港在人民币国际化中的作用。由于香港与内地之间天然的经济联系，以及香港在世界的国际金融中心地位，中国可以在香港首先进行实验，把香港培育成人民币的离岸金融中心；5. 在官方层次上，积极参加亚洲经济、货币和金融合作。为了保证人民币境外流通的稳定和安全，中国需要从双方的共同利益出发，重点加强与各国中央银行的合作；6. 抓紧时机改革人民币汇率制度，扩大人民币汇率的波动幅度，建立更有弹性的人民币汇率形成机制；7. 加快利率市场化改革，提升国内银行竞争力。

本论文的结论是人民币国际化不是一蹴而就的，需要经历一个漫长的过



程,在这一过程中,除了要不断推进国内各项配套改革,而且要注意国际间货币政策的协调,加强与周边国家的沟通,并建立一套高速有效的人民币实时支付清算系统(RTGS)。最终人民币在国际货币体系中将逐步成为与美元、欧元、日元并驾齐驱的国际货币,并对推动国际货币体系改革起到重要的作用。



CONTENTS 目 录

引 文 / 1

第一章 导 论 / 1

- 1.1 选题背景与研究意义 / 1
- 1.2 国内外有关文献综述 / 4
 - 1.2.1 关于金融自由化、汇率自由化 / 4
 - 1.2.2 关于货币国际化 / 6
 - 1.2.3 关于人民币国际化 / 8
- 1.3 货币国际化的内涵 / 11
- 1.4 货币国际化与相关概念的区别与联系 / 12
 - 1.4.1 货币国际化与金融自由化、国际化 / 12
 - 1.4.2 货币国际化与货币可自由兑换 / 13

第二章 货币国际化的理论分析 / 16

- 2.1 货币国际化的有关理论描述 / 16
 - 2.1.1 马克思对货币国际化的阐述 / 16
 - 2.1.2 最适度货币区理论 / 17
 - 2.1.3 贸易标价货币选择的理论 / 19
 - 2.1.4 货币国际化的网络理论 / 21



2.1.5	国际货币竞争理论	/ 22
2.1.6	区域货币合作对国际货币体系的福利效应	/ 25
2.2	货币国际化对发行国的影响	/ 27
2.2.1	货币国际化的收益分析	/ 27
2.2.2	货币国际化的成本分析	/ 31
第三章	主要国别货币国际化的进程及启示	/ 35
3.1	英镑国际化	/ 35
3.1.1	英镑国际化地位的确立和表现	/ 35
3.1.2	英镑国际化地位的衰弱	/ 39
3.2	美元国际化	/ 41
3.2.1	布雷顿森林体系下美元国际地位的确立及表现	/ 41
3.2.2	布雷顿森林体制之后的美元	/ 46
3.3	欧元国际化	/ 47
3.3.1	欧元的诞生及其国际化	/ 47
3.3.2	欧元国际化的影响	/ 51
3.4	日元国际化	/ 54
3.4.1	日元国际化的道路	/ 54
3.4.2	日元国际化的经验	/ 57
第四章	货币国际化的国内推动因素和世界经济环境	/ 62
4.1	货币国际化的国内推动因素分析	/ 62
4.1.1	政治因素	/ 62
4.1.2	经济因素:对货币国际化进程起决定作用	/ 63
4.1.3	历史因素:在位国际货币的惯性(Inertia)作用	/ 68
4.1.4	政策因素:政府对货币国际化的态度	/ 72



4.2	经济全球化与金融全球化的发展为货币国际化提供了制度保障	/ 73
4.2.1	经济全球化的内涵与现实表现形式	/ 73
4.2.2	金融全球化的含义与实质	/ 75
4.2.3	金融全球化的主要表现	/ 76
4.2.4	金融全球化发展的原因	/ 79
4.2.5	金融全球化的影响	/ 82
4.2.6	金融全球化为货币国际化提供了制度保障	/ 86
4.3	区域经济一体化的最终目标是货币国际化	/ 87
4.3.1	区域经济一体化的形成	/ 88
4.3.2	区域经济一体化的形式	/ 89
4.3.3	区域经济一体化的影响	/ 90
4.4	美元化在全球的发展	/ 92
4.4.1	美元化的定义	/ 92
4.4.2	美元化在拉美地区的发展	/ 94
4.4.3	美元化政策实施的原因及利弊分析	/ 95
第五章	人民币国际化的现实性分析	/ 99
5.1	人民币国际化已具备的条件	/ 99
5.1.1	中国经济实力大大增强,综合国力得到进一步提升	/ 100
5.1.2	人民币名义汇率币值稳定,实际有效汇率大幅升值	/ 102
5.1.3	人民币已开始国际化实践	/ 103
5.1.4	金融制度日益完善,金融市场逐渐发育成熟	/ 105
5.2	人民币国际化进程中的障碍	/ 106
5.2.1	中国经济能否保持可持续发展	/ 106
5.2.2	资本项目尚未实现可自由兑换	/ 109
5.2.3	金融市场尚不发达且开放度不够	/ 110
5.2.4	以银行为核心的金融体系国际化程度较低	/ 111



5.3 人民币国际化的突破口 / 111

5.3.1 以边贸带大贸,扩大人民币的使用范围 / 112

5.3.2 人民币在香港流通及清算是人民币走向国际化的重要一步 / 114

第六章 深化各项改革推进人民币国际化 / 117

6.1 建立稳定的经济增长机制,提高中国的经济总量占世界产出中的比例 / 117

6.1.1 注重结构调整与生产要素之间的平衡 / 119

6.1.2 短期均衡与长期均衡的协调 / 119

6.1.3 经济发展要有全球战略思维 / 120

6.1.4 转变经济增长方式,提高经济增长质量 / 120

6.2 积极稳妥推进人民币资本账户开放 / 121

6.2.1 人民币资本账户开放的实践 / 121

6.2.2 人民币资本账户开放的条件 / 123

6.2.3 人民币资本账户开放的方式 / 126

6.3 进一步完善人民币汇率形成机制 / 127

6.3.1 汇改前的人民币汇率制度及其缺陷 / 128

6.3.2 完善人民币汇率形成机制,有利于对外经济的发展 / 130

6.3.3 完善人民币汇率形成机制:设立人民币汇率目标区 / 131

6.4 加快利率市场化步伐 / 137

6.4.1 中国利率市场化改革进程 / 137

6.4.2 中国利率市场化改革中的制约因素 / 138

6.4.3 完善利率市场化形成机制,积极、稳妥推进利率市场化改革 / 139

6.5 积极拓展对外贸易 鼓励企业境外直接投资 / 141

6.5.1 积极拓展对外贸易 / 141

6.5.2 鼓励企业境外直接投资 / 144

参考文献 / 150

后 记 / 155



第一章

导 论

1.1 选题背景与研究意义

长期以来,黄金作为一般等价物,一直发挥着国际货币的职能,充当着各国对外经济交往的媒介。但当人类进入资本主义社会,黄金生产的增长速度远远赶不上世界经济的增长速度,并且黄金存量集中在少数几个国家手中,原有的均衡被打破。此时,作为当时世界上经济最为发达的国家的货币——英镑就顺势走向国际,和黄金一起成为国际社会普遍接受的支付和储备手段,此时形成的国际金本位制被认为是人类最理想的货币制度,它促进了资本主义社会第一个黄金增长期的到来。可是好景不长,由于两次世界大战,以及全球经济规模的迅速扩大,国际金本位制难以为继,宣告崩溃,布雷顿森林体系取而代之。由于美国在战后的绝对强势政治、经济地位,布雷顿森林体系采用了美国的“怀特计划”,美元成为国际储备、支付和计价的手段,其地位甚至比国际金本位制时期的英镑还要高。不过需要特别注意的是,此时的美元是信用货币,只不过它的清偿有保障,有黄金作为准备(1:35)。同时,黄金也逐渐退出流通,仅充当储备货币。布雷顿森林体系的成功运行促成了资本主义第二个黄金增长期的到来。但由于布雷顿森林体系内在的缺陷(特里芬难题的存在),以及美国巨大的财政赤字、美元发行量过大引起的“美元灾”,美元的黄金准备受到严重的挑战和质疑。1972年布雷顿森林体系宣告崩溃,牙买加体系取而代之。牙买加体系的最大变化是黄金非货币化,各国流通的货币都是信用货币,不含黄金,也没有黄金作为发行的准备;实行浮动汇率制,各国货币汇率上下波动由市场决定;储备多元化,美元绝对霸权地位旁落,日元、马克、英镑地位上升。

牙买加体系的运行正式宣告了平价制度的终结,此时一个突出的问题就显



现出来：国际经济社会缺乏原有的美元或黄金那样稳定的、信任的国际储备手段和支付手段，那么媒介国际经济交往的、各国普遍接受的这样一个手段在哪里？是美元？美元的币值稳定受到怀疑，无法起到像布雷顿森林体系时的作用，无法做到唯一；是其他货币？此时，伴随着日本和欧洲经济实力的提高和经济地位的上升，它们的货币日元、马克逐渐成为国际经济交往中重要的储备手段和支付、计价手段，逐渐被国际社会接受，但其地位尚不及美元，也无法做到唯一。因此，留给我们的唯一选择是多种货币展开竞争，在竞争中同时充当国际货币，这也给其他货币提供了机遇，货币国际化问题也开始引起了国际社会的广泛关注。

与此同时，经济全球化现象开始出现，并逐渐形成一种世界性的潮流，无论是发达国家，还是发展中国家，都积极投身于其中。与经济全球化相伴随的是货币国际化问题。无数历史事实都已经证明，一国要保持其强大的国际竞争力，不仅需要该国具有极强的国民财富创造能力，而且需要现代化经济的神经中枢——货币金融关系在国际上拥有较高的地位，而一国货币的国际化能为此提供强有力的支持。

货币国际化是国际货币领域中一个非常重要的现象，同时它也是一个复杂的过程。货币国际化是市场选择的结果，它要求货币发行国要在政治上强大且稳定；经济实力雄厚；国际贸易和投资有较大的市场份额；金融市场发达；货币价值稳定等等。正是由于以上的原因，使得绝大多数货币无法完成国际化之旅，只有少数几种货币能同时执行多重的私人 and 官方职能。^①

改革开放 30 年来，我国经济持续发展，并逐步成为世界经济大国。1979 ~ 2008 年，我国经济年均增长率为 9.8%，大大高于同期世界经济 3% 的平均增速。特别是 20 世纪 90 年代以来，中国经济更是获得了长足发展。据有关资料表明，1990 ~ 2008 年中国 GDP 年均增长率为 9.9%。相比之下，同期美、日、德三国 GDP 年均增长率指标分别为 2.5%、1.5%、2.4%。2008 年我国经济增长率为 9.0%，国内生产总值达到 30 万亿元，约合 4.4 万亿美元，超过德国，成为全球第三大经济体，占世界经济产出的比率接近 6.85%。如果按照世界银行的“国际比较项目（ICP）”所测算的购买力平价计算，中国经济总量在世界产出中的比例达到世界第二位；如果按照实物投放规模来看，中国则排名第一，成为世界上的“超级经济体”。许多产品如钢、煤、水泥、粮、

^① 姜波克 张青龙，《货币国际化：条件与影响的研究综述》，《新金融》，2005 年第 8 期。