

人民币国际化 演化与实现路径

唐浩 著



科学出版社

人民币国际化 演化与实现路径

国家社科基金重大招标项目『中国特色社会主义新型工业化道路研究』(07&ZD024)资助
国家工业和信息化部重大课题『中国特色社会主义新型工业化道路若干重大课题研究』资助

唐浩 著

科学出版社
北京

内 容 简 介

本书从货币国际化的演进出发,衍生到人民币的国际化演化,重点叙述了人民币国际化的宏微观环境;通过构建一元多边模型和多元多边模型等对人民币国际化实现路径进行了阐释,并以日元为例进行实证分析;在此基础上,本书以空气开关思想揭示人民币国际化风险防范机制,重点分析宏微观环境下货币国际化演进规律,进而揭示人民币国际化演化进程及规律,探寻经验和启示,并对人民币国际化实施的具体方案和前景进行了阐述;最后,从进程、主要原因、影响及措施等角度深入分析了欧洲债务危机。

本书从三大形态和六大阶段对人民币国际化问题进行了探析,研究角度新颖、体系完备,适合从事金融理论研究的学者和金融行业践行者参阅,并对制定相关政策的政府决策部门具有一定的参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

人民币国际化演化与实现路径/唐浩著. —北京:科学出版社, 2012

ISBN 978-7-03-034014-6

I. ①人… II. ①唐… III. ①人民币—国际化—研究
IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 066939 号

责任编辑:张 宁 / 责任校对:徐榕榕
责任印制:张克忠 / 责任设计:蓝正设计

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

联青印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2012年4月第 一 版 开本:720×1000 1/16

2012年4月第一次印刷 印张:14 1/2

字数:290 000

定价:49.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)



reface

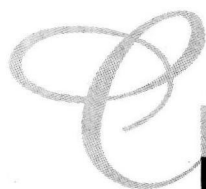
前言

研究人民币国际化理论是需要专业精神和专业素养才能干成的事业。经过几年的努力，笔者终于完成了本书的研究。尽管从专业的角度来评价，本书并不完善，甚至个别地方可能还不尽科学，但如果撇开金融学的视角来评判，无论是专业人士或非专业人士都可能从书中得到一些新的感觉和有益的启示。金融既可以从经济学视角研究，也可以从社会学、政治学视角研究，还可以从战略学角度研究。从这个意义上讲，笔者研究人民币国际化也可以说是从政治学或战略学视角研究经济问题。这个视角的关键在哪里？那就是将人民币国际化作为一个国家战略的重要组成部分来分析，从国家利益的战略角度提出人民币国际化的理论框架和实践路径，而且本书更注重操作的方案设计，研究所涉及的一元一边、一元多边、多元多边模型，都是具有可操作性的具体实施方案。此外，本书专门辟出一章提出人民币国际化的实施方案设计，这一方案也许不够专业，但可以为专业人士提供一种思考的方式，对其有所助益。

在研究中，笔者发现许多文献都从不同角度提到了本书所涉及的一些重要问题，如渐进式推进人民币国际化，本书也重点阐述了这一思想，且书中一元一边、一元多边、多元多边模型的提出皆是这种思想的具体化。本书从静态的角度将人民币国际化分为三大形态，即非国际化形态、半国际化形态和国际化形态；从动态的角度将其分为六大阶段，即起始阶段、参与阶段、交融阶段、主导阶段、分离阶段和退出阶段。本书提出人民币国际化的三大形态六大阶段理论思想的原因，一方面是发源于中国经济政治思想的一些重要观点。例如，中国对重大问题从来都是要先试一试、探一探，搞个试点，取得经验才推开来，“摸着石头过河”，这是探索开展重要工作的传统经验。人民币国际化是前人没有做过的事情，需要一个有益的逐步推进的过程。基于这样的认识，笔者提出了本书的研究

思路。另一方面的原因是任何经济发展实践都必须遵循经济发展的客观规律，不同的发展阶段有不同的发展要求和发展路径，而且不同的国家也有不同的发展实际。因此，采取与中国经济发展客观实际相适应的方式推进人民币国际化是明智之举。在研究过程中，笔者发现书中的许多思想都或多或少散见于各类文献资料之中。这说明：①本书研究的问题十分有意义，增添了笔者研究的信心和力量，并省去诸多初始研究的负赘。②粗略分类、归纳已有成果，总的感觉是每个研究或从某一视角谈了一些看法，或从某一层面梳理了一些建议，但缺少关于有效、系统、战略地推进人民币国际化问题的研究成果，这为笔者腾出了思考的空间。尽管许多实践都已成果丰硕，然而尚未有学者对其进行理论性、规律性的总结，本书提出的发展模型是原始的创新，并在研究吸收已有理论成果的基础上，从理论和可能的实践视角对人民币国际化的愿景提出了一套操作方案。

希望本书的思想能够在人民币国际化进程中闪出一点光亮！



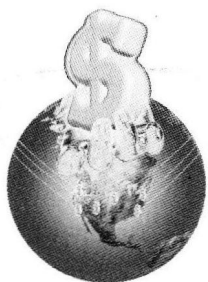
Contents

目录

前 言

第 1 章 导言	1
第 2 章 货币国际化的演化及相关理论综述	5
2.1 货币国际化的演化	5
2.2 货币国际化理论综述	23
2.3 人民币国际化演化基础	32
2.4 本章小节	43
第 3 章 人民币国际化宏环境与微环境——“双 M”分析	44
3.1 货币国际化的宏环境内涵及构成	44
3.2 货币国际化的微环境内涵及构成	52
3.3 货币国际化程度的衡量	56
3.4 人民币国际化的宏环境与微环境	59
3.5 本章小结	64
第 4 章 人民币国际化一元多边模型——TSC-ME 模型	66
4.1 货币“一元”——贸易结算	66
4.2 贸易结算货币与经济体——宏环境分析	70
4.3 贸易结算货币与一元一边模型	74
4.4 贸易结算货币与一元多边模型	81
4.5 基于日元国际化的一元一边模型和一元多边模型实证分析	87
4.6 本章小结	96
第 5 章 人民币国际化多元多边模型——TFFI-ME 模型	97
5.1 贸易结算货币与自由兑换货币	97
5.2 贸易结算货币、自由兑换货币与金融交易计价货币	102
5.3 贸易结算货币、自由兑换货币与金融交易计价货币、国际储备货币	105

5.4	多元多边模型	107
5.5	基于日元国际化的多元多边模型分析	114
5.6	本章小结	121
第6章	人民币国际化风险防范机制——“空气开关”	122
6.1	人民币国际化面临的潜在风险	122
6.2	基于“空气开关”思想的人民币安全预警机制	128
6.3	人民币安全预警机制的“三级响应”机制	138
6.4	本章小结	141
第7章	宏微环境下货币国际化演化规律	143
7.1	宏环境下一元多边与多元多边生成及退出规律	143
7.2	微环境下一元多边与多元多边生成及退出规律	150
7.3	人民币国际化演化进程及规律	155
7.4	货币国际化演化的经验与启示	160
7.5	本章小结	167
第8章	人民币国际化实施方案设计	169
8.1	一元一边模型与东盟	169
8.2	一元多边模型与东盟、美国、欧盟	178
8.3	多元多边模型与东盟、美国、欧盟	185
8.4	人民币国际化的展望	192
8.5	本章小结	195
第9章	欧洲债务危机——囫囵吞枣式的货币国际化反思	197
9.1	背景介绍	197
9.2	欧洲债务危机进程	200
9.3	欧洲债务危机的主要原因	205
9.4	欧洲债务危机的影响	209
9.5	应对欧洲债务危机的措施	212
9.6	从多元多边模型角度理解欧洲债务危机	214
9.7	欧洲债务危机对人民币国际化的启示	218
参考文献		221
后 记		225



第 1 章

导 言

人民币国际化是历史的必然，不仅是中国历史的必然，更是世界历史的必然。

人民币国际化是改变世界经济格局的巨大力量，是对人类社会进步的无私贡献。

人民币国际化从经济视角看，是世界经济发展到新的历史时期令人鼓舞的巨大成就；从人类文明视角看，是华夏 5 000 年文明成就在世界历史长河里的重大贡献，是以华夏文明为代表的东方文明与西方文明交融的标志性事件。

在若干条件基本具备的前提下，人民币国际化是不以人的意志为转移的、自觉的经济行为。我们所要做的工作，不是怀疑，不是阻碍，而是顺应发展规律和尊重客观事实，为其创造国际化的条件，开辟更为畅达的通途。这是必然要做的，也是最有意义的事情。

开辟人民币国际化通途的目的，就是要防止人民币国际化过程中出现偏差，可能给世界经济带来灾难和不幸；就是要采取科学的、合理的、有序的、有效的人民币国际化方式。这对人民币而言是幸事，对世界经济发展更是幸事。人民币国际化不是破坏世界经济发展，而是促进世界经济在多元化格局中更加健康地发展，让人民币为世界经济繁荣做出积极的努力。正是基于这样的现实和历史的期望，笔者从人民币国际化的实现方式提出自己的方案，以求更好更快地推动人民币早日实现国际化。

自 2005 年 7 月 22 日汇率制度改革以来，人民币兑换美元累计升值幅度已经超过 20%，人民币的稳步升值与美元的持续走弱形成了鲜明的对比，为人民币赢得了良好的国际信誉。自改革开放以来，中国的经济实力和综合国力迅速增强，国际影响力与国际地位有了很大的提升。截至 2009 年年底，中国经济总量

已经跃居世界第三位，仅次于美国和日本。2010年中国经济总量达到38万亿元人民币，已超过日本成为世界第二大经济体^①，进出口量超过德国，成为全球第二大贸易国和最大的出口国。中国的外汇储备^②自2005年以来一直雄踞世界第一，截至2010年6月底，中国的外汇储备量达到24 542.75亿美元；此外，中国近年来吸收的外商直接投资额也位居世界之首。这些都为人民币走出国门担任更重要的角色提供了强有力的支撑。

在金融危机的背景下，重构国际货币体系议题正备受关注。人民币国际化呼声在国内外空前高涨，许多经济学家与学者认为金融危机的爆发为加速人民币国际化提供了巨大的历史机遇，应采取有力措施推动人民币的国际化进程；当然也有谨慎对待人民币国际化的呼声，认为当前人民币尚不具备国际化所需条件。

本书从货币的四大功能出发，以货币国际化的普世规律为依据，将货币国际化划分为“贸易结算货币（trade settlement currency）—金融交易计价货币（financial valuation currency）—自由兑换货币（free exchange currency）—国际储备货币（international reserve currency）”四个阶段。当然，货币的四大功能不能简单归纳为四个阶段，但本书为了研究方便，根据这四种功能的内在发展变化规律将其分为四个阶段，是比较有利于人民币国际化的路径选择和策略制定的，并且当前人民币国际化的走向，也与之相吻合。本书还分别阐述了货币国际化在四个阶段中逐步演进所需的条件，并创造性地提出以货币国际化所处的宏微环境为界点，以货币国际化的阶段性要求为划分根据，通过建立一元一边模型、一元多边模型和多元多边模型来诠释货币国际化的演进史。

人民币国际化是指随着中国综合实力的不断增强，人民币逐步跨出国境，在境外流通，成为国际上普遍接受和认可的贸易结算、交易计价、自由兑换和储备货币的过程。这种解释可以认为是人民币国际化的自由发展过程。从当前国际金融体系构成和相关规则分析，人民币国际化是指中国经济、政治等综合实力达到足以影响世界经济政治格局的时候，人民币经过一段时期的自由发展，逐步成为国际金融体系的重要构成，与其他国际货币共同支配和左右着国际金融体系规则的制定和调整，并在国际经济（金融）发展变化过程中发挥支撑与主导作用的过程。统计数据显示，人民币已经初步具备国际化所需要的条件：①较强的经济实力、充裕的外汇储备、稳步升值的人民币币值、国内政局的长期稳定、金融市场

① 经济体，是指对某个区域的经济组成进行统称和划分。经济体可以指一个国家内的地区，如中国台湾地区，或国际区域内的国家群体，如欧盟、东盟等。

② 外汇储备（foreign exchange reserve），又称为外汇存底，是指一国政府所持有的国际储备资产中的外汇部分，即一国政府保有的以外币表示的债权，是一个国家货币当局持有并可以随时兑换外国货币的资产。外汇储备是一个国家国际清偿力的重要组成部分，同时对于平衡国际收支、偿还对外债务及稳定汇率有重要的影响。

的大力建设及国家政策面的扶持为人民币走向国际舞台提供了强大的内部支撑；②美元的长期贬值、世界经济的多极化导致的国际货币多样化以及金融危机的爆发等都为人民币国际化提供了一个良好的外部环境。人民币国际化也取得了初步的成效：人民币已经成为中国与周边国家和地区（如泰国、越南、蒙古等）边境贸易中的结算货币，人民币贸易结算的空间范围与业务范围进一步扩大，人民币金融衍生品的增加以及与巴西、阿根廷等国签订巨额的货币互换协议都推动人民币国际化向前发展。然而，人民币国际化还面临着诸多障碍：①经济增长过度依赖于出口，外汇储备过于单一，国内金融市场不够发达与完善，金融管制较严，对外开放程度较低，人民币资本项目尚未实现自由兑换等；②作为国际货币发行国与国际铸币税既得利益者的美国、欧盟、英国及日本等国家和组织不希望其他国家参与到利益分配之中，甚至设置众多障碍抵制人民币的国际化。因此，人民币国际化之路尚为遥远。

人民币国际化已经打破了“能否”的怀疑，而只余时间维度的问题。为了使人民币国际化有一个更加系统完善的理论基础，本书第8章为人民币国际化引导性设计了一套实施方案。在一元一边模型中，通过加强与东盟的经贸合作，提高对其出口商品的竞争力、建立中国-东盟^①自由贸易区、稳步有序推进汇率制度改革以及不断扩大人民币贸易结算试点，推动人民币成为区域性国际货币；在此基础上，进一步增强中国的经济实力、增加出口商品的国际份额、保持充裕的外汇储备量并不断优化其自身结构，使人民币成为国际性的贸易结算货币；然后，通过增强中国在国际经济舞台的话语权与决定权、有序推进国内金融市场建设、逐步放开金融管制与对外开放、加快资本项目下的自由兑换等措施，促使人民币成为真正的国际货币。

人民币国际化必须遵循发展规律，快也快不起，慢也慢不得。“快不起”是指人民币国际化必须与国际经济发展规律相适应；“慢不得”是指人民币国际化必须与中国经济快速发展的阶段性进程相适应。欧洲主权债务危机很大程度上是由于欧元区急于拓展欧元的使用范围，扩大欧元的国际影响力，加强与美元分庭抗礼的能力建设而自行吞下的“苦果”。因此，我们在推进人民币国际化的进程中，必须做到有序、稳步、可控，吸取欧元国际化“囫圇吞枣”式的教训，逐步放开人民币国际化的条件，稳步推进人民币的国际化。这样，不仅符合中华民族的根本利益与人民币国际化的初衷，更契合了世界各国的心声——需要一种更稳定、更安全的国际货币。本书基于快慢统一的视角，研究提出人民币国际化阶段演进理论，即一元一边、一元多边、多元多边的发展途径，充分考虑人民币国际

① 东盟成立于1967年8月8日，成员国有印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、文莱、越南、老挝、缅甸、柬埔寨，总面积444万平方公里，人口5.91亿。观察员国：巴布亚新几内亚。

化过程中的各种风险，设计了“空气开关”防范风险机制，提出了人民币国际化与促进中国经济国际化发展的实施方案和对策措施。

本书提出的人民币国际化方案，既是中国历史与现实发展的统一，更是中国立足自我发展优势加快发展与促进世界经济多元多样健康发展的统一。这一方案从形式上看是保守的稳步推进的渐进式路径，但从其实质和长远看，则是中国从经济大国向经济强国转变的重大变革式路径。我们可以想象到，如果人民币国际化按照本书所设计的路径和方式推进，未来中国经济在世界经济舞台上将是怎样的一种傲然而进的雄姿。世界人民也将会因此享受到更多的人类文明成果和福祉。



第 2 章

货币国际化的演化及 相关理论综述

人民币国际化是世界货币国际化的一种，必须遵循货币国际化的一般规律。因此，本书从货币国际化一般规律的简单分析入手，探索人民币国际化应遵循的客观规律，借鉴已有的相关理论，为人民币国际化提供理论支持。

■ 2.1 货币国际化的演化

自货币产生以来，随着人类社会化大生产的不断深化，社会分工的变化决定了人类社会将跨越国境形成若干相互关联的市场。在这样的市场构成中，货币必然将成为重要纽带。也就是说，货币国际化是一种历史的必然，是一种经济发展的客观现象。

2.1.1 货币的起源

对于现代社会来说，货币是一个至关重要的事物，我们几乎每天都同货币有着或多或少的联系，但是并不是每个人都十分了解货币，萨缪尔森曾经说过：“在一万个人中，只有一个人懂得货币问题。”马克思在《政治经济学批判》中则引用了一位英国议员的话来说明研究货币本质的困难：“受恋爱愚弄的人，甚至还没有因钻研货币本质而受愚弄的人多。”从经济学研究的范畴看，货币的研究具有至关重要的意义，从某种程度上讲，货币的研究正是经济学研究的核心要旨之一；尤其是现代社会的金融已成为主导经济发展的重要力量，在这个意义上研究货币更是具有不同于研究一般经济现象的地位和作用。因此，在我们讨论货币

国际化这个问题之前，十分有必要先来研究一下货币的起源。

对于货币的起源，亚当·斯密做了早期和全面的讨论。在其著作《国民财富的性质和原因的研究》中，斯密首先考察了导致劳动生产率增长的原因，即劳动的分工，进而提出在一个复杂的劳动分工情况下，“一个人自己劳动的生产物，便只能满足自己欲望的极小部分。他的大部分欲望，须用自己消费不了的剩余劳动生产物，交换自己所需要的别人劳动生产物的剩余部分来满足”。然而，商品的直接交换常常因为生产者的需求具有不相容的特点而“往往极不灵敏”。因此“自分工确立以来，有思虑的人，为了避免这种不便，除自己劳动生产物外，随时身边带有一定数量的某种物品，这种物品在他想来，拿去和任何人的生产物交换都不会受到拒绝”。而贵金属则由于其不易磨损和能任意分割的特性充当起了这种物品。金属货币在开始的阶段是根据重量计算的，但是在交换过程中不可避免的磨损以及掺假，导致了国家铸币的出现。于是斯密就从理论上把货币界定为一种商品，用来购买其他商品，并可以克服物物交换存在的种种不便。

但是，由于在分析中假设了商品之间可以立即直接地交换，因而斯密主要把货币看成是便利的交换工具，并未从根本上解释货币的源头。马克思则通过对价值形式和价值本质的区分，对货币的起源做出了根本上的解释。

通过对商品的分析，马克思在其1867年出版的巨著《资本论》中，提出货币根源于商品本身，它是商品内在矛盾（使用价值与价值的矛盾）发展的必然产物，是商品生产和交换发展的结晶。简单地说，使用价值是特殊的，而价值则是普遍的。如果从价值的角度去理解，那么商品在质量上是相同的，甚至是可以分割的，并且是完全均匀的。但是当每一件商品都试图同时充当使用价值和价值的时候，则会出现不可避免的矛盾。如果由一种商品来代表其他商品的价值，就可以避免这个矛盾：其他商品来充当其本身的使用价值，这个唯一的商品用来充当价值。

从理论上讲，这个唯一的商品可以是任何商品，但其为什么最后以金银的形式出现？对于这个问题，马克思是通过价值形式理论来阐述的。在这个理论中，马克思以“简单的、个别的和偶然的”价值形态为例开始分析。在社会发展的最初阶段，由于生产力水平低下，并不存在专门的商品生产，人们之间的交换还是自己生产的剩余产品之间的交换，所以，所交换产品的价值只是偶然地通过另一种商品表现出来，如20码（1码=0.9144米）亚麻布=1只山羊。随着社会的进一步发展以及交换的频繁发生，一种商品的价值就不单单通过一种而是若干种商品来表现，于是就形成了“总的或扩大的”价值形式。如：

20 码亚麻布=1 只山羊

15 码亚麻布=5 磅（1 磅=0.453 6 千克）牛肉

8 码亚麻布=1 盎司（1 盎司=0.028 3 千克）黄金

.....

在这里,扩大的价值形式已经表明了商品交换的非偶然性,然而亚麻布的相对价值形式是不完全的,因为等式的另一边是无穷的,这样就会使相对价值形式变成“一幅由互不关联的而且种类不同的价值表现拼成的五光十色的镶嵌画”。于是当某种商品频繁地被人们用来充当其他商品的等价物时,这种商品就逐渐成了一般等价物进而形成了一般价值形式,如:

20 码亚麻布=2 磅茶叶

1 只山羊=2 磅茶叶

1 盎司黄金=2.5 磅茶叶

.....

但此时的一般等价物并不是由某一商品固定充当的,在不同的地点、不同的时期,充当一般等价物的商品往往是不同的。当一般等价物固定地由某种特殊商品来充当时,如黄金和白银,这种商品便成为了货币商品;而这种价值形式也就形成了货币价值形式,从而产生了货币。可见货币是商品生产与商品交换内在矛盾发展的必然结果,是从商品中分离出来的固定充当一般等价物的特殊商品。

货币产生之后,又经历了一系列的变革,最终形成了我们现在所使用的货币。概括地说,货币的发展阶段可以分为“实物货币、金属货币、纸币、存款货币和电子货币”(罗剑,2007)。

实物货币就是在人类社会早期用来充当一般等价物的商品,如贝壳、盐、牲畜等,其因在携带和运送等方面的种种不便,最终被金属货币所取代。金属货币即由金属如黄金、白银以及铜为材料所制成的货币,由于其价值稳定,易于分割、储藏,所以在货币发展的历史上扮演了非常重要的角色。之后随着生产力水平的提高以及信用的发展,逐渐出现了纸币,纸币还可分为可兑换和不可兑换两种。20 世纪 50 年代之后,随着信用制度的发展和银行结算的不断进步,货币的形式主要采用存款货币的形式,即在银行账户上可用于转账的活期存款。20 世纪 70 年代的计算机革命又推动了货币形式的变革,即由有形货币转变为无形货币——电子货币,它可以通过互联网极大地提高货币转账结算的速度,在一定程度上促进了经济全球化的发展,对当今世界经济产生了巨大的推动作用。

2.1.2 人民币的产生及发展

人民币的产生和发展是随着历史和政权形式的演变而进行的。按不同的历史时期,中国共产党建立的政权可大致分为从 1931 年开始的瑞金中华苏维埃政权、长征结束后开始的延安边区政府以及解放战争胜利后的中华人民共和国政府,不同时期相应的货币形式及其特征也有所不同。根据这样的历史进程,本书将人民币的产生及发展分为四个重要阶段,即中华苏维埃政权时期的人民币萌芽阶段、

陕甘宁边区政府时期的人民币发展阶段、新中国成立前后的货币统一的人民币定型阶段以及港澳回归人民币“试水”跨境流通的国际化发展阶段。

1. 人民币的萌芽：中华苏维埃政权时期

1931年11月，中华苏维埃共和国临时中央政府成立，随即通过了《关于经济政策的决议案》，决定由毛泽民负责筹备苏区银行，次年3月1日中华苏维埃共和国国家银行在瑞金正式成立并运行，开始了苏区政权统一发行货币的尝试。1932年7月7日，国家银行正式发行统一的纸币——中华苏维埃共和国国家银行银币券，又称“苏维埃国币”，或称苏币，其币种分为硬币和纸币两种，其中以纸币为主，有伍分、壹角、贰角、伍角和壹元面额等（图2-1）。



图 2-1 中华苏维埃共和国独立自主发行的货币

苏币是中华苏维埃共和国独立自主发行的货币,其准备金和资本均来自苏区内部,它与当时通行的银元的兑换关系是以纸币对金属币的控制为前提,适应武装割据形势而形成的。其主要任务为统一财政,收放存贷,调整中央苏区流通秩序,支持中央苏区各项建设,保障红军作战需要。苏区货币材料几乎全部靠苏区内部自行解决和制造。苏币发行后,中央苏区通过禁止流通、规定比价、限制兑换、一律排挤等办法,坚决、迅速、彻底地肃清了国民党的货币及白区其他银行的杂币。而对于各苏区工农银行原先发行的纸币,则采取收兑办法,逐渐收回,以此保证苏区货币的统一(曹春荣,1991)。

中央苏区币制的确立以及苏币的发行在支持革命战争和根据地经济建设等方面起到了不可忽视的作用,是中国共产党人在艰苦的战争条件下探索经济和货币规律的初步尝试,留下了丰富的经济金融管理经验,如要由中央统一发行货币、保证货币的信用、稳定群众的货币预期、防止货币贬值等。但中央苏区是在国共激烈的政治军事斗争中建立起来的,建立伊始就遭到了国民党势力的围剿和破坏,虽然其在初始阶段与国民党的斗争中能够坚持下来,但第五次反围剿失利,中央革命根据地急剧缩小,出现了政治、军事、经济危困的局面。国家银行出于财政的需要被迫巨量发行纸币。据史料记载,1933年8月,苏区纸币发行量为200万元,到1934年10月达800万元(俞兆鹏和张美琴,2003),结果导致纸币严重贬值,形成通货膨胀^①。

另外,严酷的革命战争使得各个根据地处于国民党势力的包围之下,货币的发行也出现了割裂的现象,即虽然中华苏维埃政府规定了货币发行权应归于苏维埃政府,但各地区的苏维埃政府并不相连,中央苏区也很难直接管辖其他苏区,这样货币的发行实际上是以各个苏区为单位进行。据史料记载,中华苏维埃国家银行成立后,发行货币主要有三种形式:一是以国家银行名义发行货币,在中央苏区所属江西省、福建省和后来成立的闽赣省、粤赣省流通使用(当时经过第三次反“围剿”,这些苏区已连成一片)。二是以国家银行某省分行名义发行货币,如湘鄂西、湘赣苏区等,因为这些根据地还被分割着,只能单独发行。三是以某省苏维埃银行名义发行,如闽浙赣省银行等,这些苏维埃银行基础一直比较好,因受到分割等原因没能划归国家银行。这也在一定程度上削弱了苏区统一货币发行的贯彻力和执行力。红军长征后,中央苏区被国民党军占领,苏币也被禁止发行。

2. 人民币的发展:陕甘宁边区政府时期

红军经过两万五千里的长征到达陕北后不久成立了苏维埃国家银行西北办事

^① 虽然这一时期通货膨胀的原因还有其他一些,如工农产品奇缺、物价上涨、苏区经济衰退等,但这些都是国共战争背景下的衍生品,其根本原因还是在于中央苏区在旷日持久的战争中尤其是左倾路线主导后的军事失利。

处，后改为陕甘宁边区银行。这段时期主要是和抗战时期交织在一起的。抗日战争爆发后，国共实现了第二次合作，在合作中有斗争，在斗争中有合作，反映在经济关系上同样如此。抗战开始后的初期，陕甘宁边区实行的是以法币为主币、光华券（因由延安光华商店发行而得名）为辅币的货币流通政策，虽然国民党当局极力反对边区发行自己的货币，但由于双方关系尚较融洽，以及光华券自身的优点，这种状况一直得以持续。1941年皖南事变后，国共关系几于破裂，国民党军队大肆封锁边区，边区一时陷入极大的困境，正如毛泽东所说，“国民党两次反共摩擦都在这一时期。我们曾经弄到几乎没有衣穿，没有油吃，没有纸，没有菜，战士没有鞋袜，工作人员在冬天没有被盖”。据《陕甘宁边区金融史》记载，陕甘宁边区为解决自身生存与发展问题，于1941年1月28日通过了“发行边币、禁止法币在边区内流”的决议，同年2月授权边区银行发行面额为一元、五元、十元的陕甘宁边区银行币（简称边币）。发行边币取代法币成为边区的法定货币区内部流通的货币，要求务须用政府法令保证边区内部完全行使边币，不准使用法币及其他货币，以使边币取代法币成为边区的法定货币。但由于边区和国统区辖区犬牙交错，经济上也有着紧密联系，边币不可能完全将法币驱逐出去，事实上，法币始终占有全边区60%以上的货币流通量，这也是在国共两党矛盾冲突加剧的背景下，对国共关系的一种巧妙映射，既排斥又联系，反映了统一战线中国共关系系统而不合、破而不裂的特点（高强，2010）。到了抗战后期，陕甘宁边区一度出现了较为严重的通货膨胀，为了稳定币值、发展生产、开展贸易，同时为了更有利于对国民党法币的竞争，边区发行了陕甘宁边区贸易公司流通券，以收回边币，其信誉较好，边区贸易和金融发展日渐稳定。

3. 人民币的定型：新中国成立前后的货币统一

1946年国民党撕毁谈判协议，向中原解放区大举进攻，全面内战爆发。但随着时间的推移，解放军节节胜利，解放区也随之扩大，到1948年前后，晋察冀、晋冀鲁豫两大解放区和山东的渤海地区、西北的河东地区已基本连成一片，并有了一个相对稳定的、可以有计划地进行经济建设的环境。为了适应革命形势的需要，“筹建中央银行、发行统一货币”的工作提上了日程。1947年11月，华北财经办事处确定由南汉宸负责组织中国人民银行筹备处。1948年12月初，中国人民银行在河北省石家庄市宣告成立（其由原华北银行、北海银行、西北农民银行合并而成），当即发行中国人民银行钞票“人民币”，当时确定发行人民币的任务是统一各解放区的货币，同时作为新中国的法定本位币。随着解放战争的全面胜利、新中国的成立，以及后来的整顿金融市场等行动，人民币最终成为全国统一使用的货币。中国人民银行于1948年12月~1953年12月发行了第一套人民币，1955年3月~1962年4月发行了第二套人民币，1962年4月~1974年