

“一带一路”背景下 人民币国际化 内在机理研究

STUDY ON THE
INTERNAL MECHANISM OF RMB
INTERNATIONALIZATION
IN THE CONTEXT OF "THE BELT AND ROAD"

焦继军 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

城乡协调发展河南省协同创新中心 | 联合资助
河南省科技金融创新研究重点实验室

“一带一路”背景下 人民币国际化 内在机理研究

STUDY ON THE
INTERNAL MECHANISM OF RMB
INTERNATIONALIZATION
IN THE CONTEXT OF "THE BELT AND ROAD"

焦继军 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

“一带一路”背景下人民币国际化内在机理研究 / 焦继军著.

北京: 中国经济出版社, 2017. 8

ISBN 978-7-5136-4841-7

I. ①—… II. ①焦… III. ①人民币—金融国际化—研究 IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 213095 号

责任编辑 姜 静

责任印制 马小宾

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京科信印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 15.75

字 数 260 千字

版 次 2017 年 8 月第 1 版

印 次 2017 年 8 月第 1 次

定 价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本 版 图 书 如 存 在 印 装 质 量 问 题, 请 与 本 社 发 行 中 心 联 系 调 换 (联 系 电 话: 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-88386794

前 言

在经济金融日益全球化的今天，掌握一种国际货币的发行权对于一国经济的发展具有十分重要的意义。当一国的经济实力增强后，其货币必然要走向国门，向国际化的道路迈进，这是国际经济金融发展的必然规律。一国货币的国际化程度是本国经济在世界经济中地位的体现。历史上各国都十分重视本国货币的国际化问题。

如果说1997年亚洲金融危机爆发时，由于资本市场管制及人民币不可自由兑换而使中国经济幸免于难的话，那么如今在资本市场已经初步开放和人民币自由兑换程度不断提高的情况下，面对由美国次贷危机引发的全球金融危机，我们就没有那么幸运了。目前的国际货币体系，不断强化着美元的单极国际货币地位。事实上，在金融危机环境下，中国经济正遭受美国经济的绑架：首先，中国的出口高度依赖美国，美国社会的需求变化会直接影响中国的出口水平，从而进一步影响中国经济增长；其次，在结、售汇体制下，中国大量的贸易顺差倒逼高能货币的信用创造，引发国内信用膨胀；再次，中国外汇储备过度依赖美元，美元汇率的变化直接关系到中国外汇储备的资产价值；最后，由于储备资产主要集中于美元，中国的外汇储备又不得不以美元资产的形式重新流回到美国，被美国低成本使用。在这个逻辑关系中，中国明显处于被动地位——由于金融危机中美元资产的贬值，中国若继续持有美元资产，明显于自身不利；但若抛弃美元资产，则会造成美元更大的贬值和资产缩水。美国也正是以此要挟中国继续持有美元资产，致使中国投鼠忌器，后顾多多。

2008年金融危机中中国经济被动局面的形成，究其深层原因在于目前的国际货币体系完全着眼于发达国家利益，漠视发展中国家利益，以及美国推行美元霸权，解决的根本办法就是改革国际货币体系，以切断美国利益输送的源泉，同时积极推进人民币的国际化进程，改变国际储备货币格

局不合理的局面。金融危机的爆发和国际金融格局的演变，使得国际货币体系改革和人民币国际化的研究显得更为迫切。后金融危机时期，中国应抓住现有国际货币体系重构这一契机，制定人民币国际化战略，加速推进人民币国际化进程，从而改变中国在全球货币金融体系中的弱势地位。

近年来，随着中国经济的快速增长及综合国力的增强，人民币得到了越来越多国家的认可，人民币的国际使用范围不断扩大，人民币的国际化已成为一个现实问题。目前，人民币在国际货币中的支付结算、交易投资和储备货币三大职能都在不断完善，使用规模也在不断扩大，并且发挥着积极的作用。2015年11月，人民币被纳入“SDR”货币篮子，表明人民币跨入国际货币行列的步伐进一步加快。

然而，货币的国际化并没有现成的模式可循，各国货币在国际化的历程中走了不同的道路，这其中既有主观因素的影响，也是各国国情使然。人民币的国际化及其方式将对宏观经济政策带来严峻的挑战，较早研究并制定相应的人民币国际化战略和过渡性安排实属必要。我们必须根据本国实际和国际货币制度新的背景，以新的思维去探讨人民币国际化的道路，最大限度地避免经济金融全球化条件下中国经济运行的系统性风险。

人民币国际化的真正目的是促进国际经济金融秩序稳定，同时在国际金融资源的配置中抢占先机。中国目前仍然是一个发展中国家，在国际经济和金融领域的作用有限，在人民币国际化进程中本国利益与外国利益之间会存在一定的矛盾与冲突，金融对外开放程度的提高也将会给中国带来资本流动不稳定等风险。为了控制人民币国际化进程中的风险，中国必须做好过渡性安排，以渐进方式推进人民币国际化进程。在人民币国际化的进程中，不顾国际金融环境而一味强调人民币的国际化是不可取的，切忌忽视人民币国际化可能给国内经济发展带来的各种负面效应。

本书以金融全球化条件下的金融开放为背景，在国际金融资源共享和国际金融环境协调的框架内，结合中国在国际金融领域话语权及“一带一路”倡议背景下人民币国际化的现实可能性和必然性，对货币国际化的规律、条件和效应以及人民币国际化的现实基础和国际化战略进行深入探讨。从人民币汇率制度选择、资本项目可兑换及金融市场开放等方面提出

人民币国际化的路径及策略，阐明人民币国际化的逻辑关系和内在机理，以期能为人民币的国际化进程提供理论和实践方面的参考和借鉴。

本书的写作得到了河南财经政法大学金融学院郑秀峰院长的鼓励和支持，还得到了河南财经政法大学城乡协调发展河南省协同创新中心王利军教授的指导和帮助，在此表示衷心的感谢。同时，笔者希望借此机会向为我们的调研提供便利的机构和企业表示感谢，向万得资讯张见生先生在软件支持及数据获得方面提供的帮助表示感谢。此外，本书写作过程中引用参考了部分专家学者的研究成果，在此一并致谢，引用成果已尽可能在文中注明，如有遗漏或不妥之处恳请批评指正。在本书写作过程中，河南财经政法大学硕士研究生贺玉聪、王冰冰及赵洋涛同学参与了课题调研、数据整理、图表绘制及文字修改等工作，提出了建设性的意见，在此一并表示感谢。

特别感谢中国经济出版社姜静女士对本书出版给予的帮助和支持，她以高度的职业精神和专业素养努力工作，为本书的出版付出了大量心血。当然，由于本人水平所限，书中难免有粗疏、不妥甚至错误之处，敬请各位前辈、同人等不吝指正。

焦继军

2017年6月于郑州龙子湖畔

目 录

第一章 绪 论

一、问题的提出：国际货币运动中权利义务的不平衡性	1
二、文献综述：人民币国际化研究的起点	8
三、本书结构体系和主要内容	12

第二章 货币国际化的定义、本质及各国货币国际化比较

第一节 货币国际化的定义和本质	15
一、货币国际化的定义	15
二、货币国际化的本质和国际货币发行的价值基础	18
第二节 货币国际化程度的界定	21
一、国际货币的职能	21
二、货币国际化程度的衡量	23
第三节 世界主要货币国际化的历史	29
一、英镑的国际化	29
二、美元的国际化	35
三、德国马克的国际化及欧元的产生	38
四、日元的国际化	43
五、瑞士法郎的国际化	46
第四节 货币国际化的比较与经验借鉴	48
一、货币国际化的一般性特征	48
二、货币国际化的启示	54

第三章 货币国际化的条件、效应及人民币国际化可行性分析

第一节 货币国际化的一般条件	58
一、流通条件	58
二、稳定条件	63
三、保障条件	65
四、调控条件	67
第二节 货币国际化的效应分析	68
一、货币国际化的收益分析	68
二、货币国际化的成本分析	72
第三节 人民币国际化的可行性分析	74
一、人民币国际化的外部环境	74
二、人民币国际化的条件考察	77

第四章 跨境贸易人民币计价结算

第一节 跨境贸易计价结算的相关概念和理论基础	90
一、跨境贸易计价结算的概念	90
二、跨境贸易计价结算货币选择的理论	91
三、跨境贸易计价结算货币选择的影响因素	96
第二节 跨境贸易人民币计价结算的发展及存在的问题	98
一、跨境贸易人民币计价结算的发展状况	99
二、跨境贸易人民币计价结算的效应分析	105
三、跨境贸易人民币计价结算存在的问题及对策	109
第三节 跨境电子商务贸易与人民币国际化	112
一、跨境电子商务贸易的发展状况	112
二、优化跨境电子商务贸易人民币支付结算环境	115
三、内陆省份跨境电子商务贸易发展与人民币国际化 ——以河南省为例	118

第五章 人民币的自由兑换与汇率制度选择

第一节 人民币境外流通与国际化	122
一、人民币境外流通现状	122
二、境外人民币回流机制	124
三、当前人民币回流机制所存在的风险	125
第二节 人民币自由兑换与资本市场的谨慎开放	126
一、资本项目可兑换对经济的影响	126
二、人民币资本项目自由兑换的必要性	130
三、人民币资本项目自由兑换与资本市场开放的关系	132
四、推进人民币资本项目自由兑换的策略和步骤	133
第三节 人民币汇率制度的选择	137
一、货币汇率体系的“三元冲突”	138
二、人民币汇率制度改革取向	140

第六章 人民币加入 SDR 与提升中国金融话语权

第一节 人民币加入 SDR：成为国际储备货币的开端	145
一、作为国际储备货币的 SDR：作用发挥及价值确定	145
二、人民币加入 SDR：天时与地利	148
三、人民币加入 SDR：机遇与风险并存	152
第二节 人民币加入 SDR 对国际货币体系改革的影响	155
一、国际货币体系的发展变迁	155
二、国际货币体系存在的问题	159
三、人民币加入 SDR 的现实意义	162
第三节 国际储备货币与金融治理话语权	163
一、人民币加入 SDR 与国际储备货币多元化	163
二、当前金融治理体系现状	164
三、影响一国金融治理话语权的因素	167
四、提升中国金融治理话语权的途径	169

第七章 “一带一路”倡议与人民币国际化

第一节 人民币国际化与区域经贸合作	174
一、中国与“一带一路”沿线国家贸易	174
二、中国与“一带一路”沿线国家贸易依存度分析	180
三、“一带一路”沿线国家人民币贸易结算存在的问题及建议	183
第二节 人民币国际化与中国企业“走出去”	186
一、中国企业境外投资	186
二、人民币国际化促进对“一带一路”沿线国家投资的发展	189
第三节 人民币国际化与“一带一路”金融组织合作	191
一、“一带一路”与亚洲基础设施投资银行	192
二、“一带一路”与丝路基金	195
三、“一带一路”与人民币国际化	196

第八章 人民币国际化战略与风险防范

第一节 人民币国际化的目标层次与国际化战略	200
一、人民币国际化的目标层次	200
二、人民币介入国际货币领域的战略路径	205
第二节 人民币国际化进程中的风险防范	212
一、人民币国际化进程中可能遇到的风险	212
二、人民币国际化进程中的风险防范	218

结束语 / 226

参考文献 / 228

重要术语索引 / 236

| 第一章 |

绪 论

一、问题的提出：国际货币运动中权利义务的不平衡性

在经济全球化和金融全球化的背景下，国际货币运动中的不平衡性日益加剧，发达国家和发展中国家所承担的权利与义务、利益与风险极不相符。由于发达国家与发展中国家、经济金融大国与经济金融小国在经济实力上的巨大差距，所以现行国际货币制度主要反映和渗透着发达国家的意志和利益，忽视了广大发展中国家的实际情况和利益。国际货币运动中权利义务的不平衡性主要体现在以下几个方面：国际货币体系的不公平性、国际货币运行协调的局限性以及金融大国的金融外交和金融霸权等。

（一）国际货币体系的不公平性

目前的国际货币体系在基本理念、宗旨、原则等方面主要反映和体现了发达国家的利益，在规则的制定和实施上由少数发达国家主导，发展中国家在很大程度上只是被动的接受者和跟随者，始终处于弱势地位，难以获得权利和义务的平衡。发展中国家在储备货币依赖、汇率制度选择、国际收支调节和国际投机资本冲击的抑制等方面均受到不利影响。

首先，目前的国际储备体系仍未彻底摆脱美元的统治，没有真正实现国际储备体系的平衡和制约机制，少数国别货币垄断国际货币的内在矛盾——“特里芬悖论”依然存在。建立在少数发达国家国别货币基础上的国际储备货币制度，必然造成发展中国家对发达国家货币的依赖性，也内在决定了国际汇率制度、国际收支调节机制和国际金融规则的不平等性。

各储备货币发行国的货币管理当局均依据本国国内经济需要和货币流通

状况来制定货币政策。由于国别货币的发行与一国的黄金储备脱钩，储备货币发行的约束机制几乎不复存在，因此储备货币的发行数量最终会远远超过储备货币发行国政府对其货币承诺的兑现能力。这就意味着，如果各国同时以这些储备货币从储备发行国购买商品和劳务的话，其中有相当一部分购买力不能实现。而广大发展中国家却只能被动地接受并以经济金融大国的货币作为国际储备，深受汇率波动和储备货币发行国通货膨胀的影响。

其次，在国际收支的调节机制上，现行国际货币体系继承了布雷顿森林体系的原则，完全由逆差国自我调节，在制度设计上无任何有效措施来帮助逆差国恢复国际收支平衡。由于发展中国家无法像储备货币发行国那样通过不断输出本国货币来弥补经常项目逆差，使得其保持国际收支平衡存在严重困难。

最后，国际金融机构职能的发挥存在着不平衡性。现行国际货币体系下的国际金融机构被少数发达国家所操控，其宗旨和金融救助规则基本上均以发达国家的经济、金融发展水平与市场模式为出发点，很少考虑发展中国家的利益。发展中国家在国际金融机构规则的制定过程中难以发挥作用，在国际金融机构决策中的影响很小。同时，国际金融机构的管理缺乏民主，领导机构的表决权单纯按资本份额来分配，发展中国家在国际金融机构中仅处于从属地位。例如，美元在国际货币基金中占有很大的份额，国际货币基金组织也始终以体现美国的国家利益为主线，美国拥有国际货币基金贷款的一票否决权。美国作为国际货币基金组织的主要股东，希望通过国际货币基金组织的援助政策把受援国经济纳入美国经济金融的战略轨道，以实现全球经济美元化的战略目标。

世界经济的不平衡发展和金融自由化趋势，使得货币替代问题日益突出。由于美元是最主要的国际储备资产，货币替代的主要形式表现为美元化(Dollarization)，其中以拉美国家的“美元化”现象最具代表性。

在开放经济背景下，美元化会导致一国宏观经济发生较大的波动，扰乱一国正常的金融秩序，削弱政府财政税基。更为严重的是，美元化不仅会弱化一国的财政政策的收入效应，还会影响一国的货币政策的独立性及货币政策与汇率政策的协调性，使本国经济不得不适应美国经济的变化，付出失去货币主权的沉重代价。

部分发展中国家以放弃货币的主权和对本国经济的调节能力为代价,试图通过实行美元化获得经济的相对稳定和经济一体化的利益。但是,不是任何发展中国家在付出了代价之后都可以得到利益。对于规模较小和开放程度较高的国家来说,它们可以比较灵活地进行经济结构的调整,在经济方面的适应能力比较强,容易形成与美国互补的国际分工格局,用美元替代本币以及跟随美国经济政策所受到的损害相对较小。而对于规模较大和开放程度较低的国家来说,它们的经济结构刚性比较强,经济结构的调整对经济的影响面较广,难以形成对自己有利的国际分工格局,这些国家不可能从美元化制度中得到较大的利益。由此可见,美元化制度不是发展中国家的最优选择,在发展中国家中不具有普遍的适用性。

货币替代现象反映了发展中国家货币主权的让渡和发达国家对发展中国家经济金融资源的全面控制和支配,是经济全球化趋势的一种表现。发达国家凭借其在经济、金融和贸易等方面的优势地位,不但在经济全球化的进程中获得了绝大部分利益,而且加强了对发展中国家政治、经济和金融的控制。

(二) 国际货币运行协调的局限性

在国际货币运行协调过程中,各国所处的地位不同,因而会产生不均等的利益分配,从而使国际货币运行协调受到制约,国际货币运行机制不能有序和有效地进行。一国因其自身利益而实施的金融和经济政策会遭受相关国家的相应报复,从而导致国家间的经济矛盾和利益冲突,使世界经济出现共振。

协调利益的均等性是各国参加国际货币运行协调的基础,但有关国家在协调中的不同地位,使协调的利益分配出现倾斜和不稳定,影响参加协调的国家的协调行为。发达国家在国际货币运行协调中居于中心地位,因而在协调中总是以其国家利益和集团利益为主要目标,很少考虑发展中国家的利益。而发展中国家只能被动地参与国际货币运行协调,在协调中处于从属地位,影响其协调的积极性和有效性。在浮动汇率制度下,国际金融政策协调实际上是国际货币发行国之间的博弈,各国在博弈的过程中力图使自己的利益最大化,这种利益既包括经济利益也包括政治利益。其结果往往是经济大国起主导作用,弱小国家利益受损。显然,利益分配不均会使政策协调机制出现

障碍。

伴随着金融全球化的发展,国际金融动荡已成为常态,这使世界各国都处于一个不稳定的状态之中。20世纪70年代以来,随着世界经济一体化的加速和资本管制的放松,国际游资迅猛增加,国际金融市场上存在着大规模的资本流动,对发展中国家的经济金融造成了严重冲击,同时也使得国际金融的动荡产生巨大的波及效应和放大效应,一国经济和金融形势的不稳定,通常都会通过联系日益紧密的国际金融市场渠道迅速传递给所有关联国家。更为严重的是,国际金融动荡及其迅速产生的波及效应使得任何单个国家,甚或国际金融组织,在与国际金融动荡的抗衡中均处于弱势地位。金融全球化的发展无疑对世界各国和国际经济组织提出了严峻的挑战,但其不利后果在发展中国家可能显示得更为充分,影响也可能更大。

（三）经济金融大国的金融外交与金融霸权

金融对国际关系产生重要影响始于19世纪,现代金融外交则产生于“二战”后期。当今国际关系体系的显著特征是:金融力量越来越成为影响各个国家社会政治经济生活的基本因素之一,也是造成某些发展中国家政治经济危机和社会动荡的直接原因。对于经济强国来说,对外投资和政府援助意味着对落后国家经济的广泛渗透,并对其国内政治生活产生影响。对受援国来说,外资、援助和贷款必然使本国和发达国家之间形成依附关系,它们在获得投资和贷款的同时,常常被迫接受发达国家附带的苛刻经济条件和政治条件。

实质上,一个时代的国际金融体系,往往体现着该时代霸主国的利益特征。霸主国的货币是全球金融关系的基础,其资本又是广大发展中国家的主要资金来源,霸主国通过金融手段可以对国际经济和外交事务施加深刻的影响。金融力量能够发挥巨大作用,它可以在不破坏国际关系基本准则的前提下,利用自身强大的金融实力,控制发展中国家的经济主权,以达到和平时控制其他国家经济命脉的目的。金融外交便是在这样的背景下产生的,而金融力量与军事力量一样,已成为当代经济金融大国一种新式的、更加有效的外交武器,以及实现其国家战略目标的手段。由于金融力量在国际关系中的地位和作用日趋强大,经济金融强国政府往往将金融事务上升到国家利益

的重要高度，通过各种外交和政治手段处理各国之间的金融事务及争端。

美国经济所拥有的重要优势，是一个世纪以来所培育出来的全球金融与货币霸权，“美元特权”构成了美国全球金融霸权地位的基础，从而形成了美国控制全球金融资源的能力，而这一切都得益于美国所奉行的强势美元政策。促成美国成为世界霸主的强大动力是“二战”后初期美国所拥有的无与伦比的雄厚金融实力，美国前国务卿布热津斯基也曾在一次演讲中发出过“美元的命运就是美国的命运”的感慨。美国运用强大的经济实力建立了一个以美国为核心的国际金融体系——布雷顿森林体系，通过金融霸权来实现其经济霸权，从而达到实现政治和军事霸权的目的。由于美元是最主要的国际储备货币，所以美国能够获得全球最大的铸币税收益，并进一步增强了美国的经济金融实力，使美元的地位更加稳固。由此可见，美元铸币税实际上是构建美国金融霸权的基础，也是美国金融霸权的核心所在，巨额的铸币税收益支持了美国在世界经济格局中的超强地位。

毫无疑问，美国是世界上获得国际铸币税最多的国家。在布雷顿森林体系下，通过“双挂钩”的货币制度安排，美国事实上独自享受了全部国际铸币税收益。布雷顿森林体系崩溃后，美元的霸权地位虽然在一定程度上有所削弱，但却依然能使美国突破贵金属界限的制约，更大程度地获取国际铸币税利益。

美国对世界各国输出美元的主要途径是用美元直接弥补国际收支的巨额逆差，而不必通过提高出口能力来赚取外汇。20世纪60年代，美国将国际社会对美元信任滥用到极点，利用国际金融体系培植起来的美元信誉，巧妙地将成本分摊给它的主要盟国，尤其是西德和日本。面对苏联的威胁，出于政治和战略的需要，西德和日本同意为美国因在海外采取霸权行动而导致的国际收支赤字融通资金，这意味着同盟国必须忍受美国的大量贸易逆差。只要盟国不立即用盈余的大量美元向美国兑换黄金，美元的霸权地位就可以继续存在下去。布雷顿森林体系的解体从表面上看是其具有不可克服的技术难题（特里芬悖论），但从本质上讲，实际上是国际货币铸币税收益分配的不均衡导致西方其他发达国家挑战“美元霸权”、要求分享国际货币铸币税的必然结果。

（四）中国参与国际金融资源配置的重要步骤——人民币国际化

在金融全球化与金融开放的背景下，国际金融资源的配置必须协调进行。然而，在国际金融资源的占有和配置方面，各国的利益和风险并不相符。为了达到有利于本国经济发展的目的，各国在国际金融资源的占有和配置方面展开了激烈的竞争和博弈。由于种种复杂原因，全球性国际金融资源的开发配置主体的“市场准入”是受到限制的，这就产生了“市场准入”的人为垄断，使这类资源开发配置的“成本与收益”和“风险与收益”存在明显的不对称性。全球性国际金融资源开发配置在强烈的经济利益和政治利益驱动下竞争加剧，使得金融资源的占有与控制出现不公。

国际货币是一种十分重要的金融资源，拥有了它，就等于部分地取得了国际金融资源配置的控制权。在经济金融日益全球化的今天，掌握一种国际货币的发行权对于一国经济的发展具有十分重要的意义。一国货币充当国际货币，不仅可以获得铸币税收入和大量低成本的国际资本供应，还可以部分地控制别国的金融资源，在一定程度上对世界经济施加影响。历史上各国都十分重视本国货币的国际化。围绕货币国际化的问题，各国长期以来展开了激烈的竞争。这种竞争突出地表现为国际货币体系中各主要货币的绝对与相对地位的确定与角逐，对各种全球性、区域性金融机构领导权的争夺，游戏规则的制订，以及全球性国际金融资源开发配置中的垄断性与不对称性。中国要想在全球金融资源的竞争与博弈中占据一席之地，就必须加入货币国际化的角逐，因此，人民币的国际化就成为占领国际金融资源配置制高点的重要手段。

从20世纪70年代初到90年代末，尽管大多数西方发达国家实行了浮动汇率制，但在本质上并没有完全打破美元在国际货币体系中的统治地位，国际货币体系仍然是美元独霸的、不稳定的单极格局。由于汇率的频繁波动，为大规模投机活动提供了条件，金融危机频繁发生。20世纪80年代的“拉美债务危机”、90年代初的“英镑危机”、90年代中的“墨西哥金融危机”、90年代末的亚洲金融危机以及2008年的美国次贷危机等，无一不是由于国际货币体系不稳定导致投机活动猖獗的结果，暴露出这种单极国际货币体系存在的严重缺陷。

随着经济全球化、区域化的发展,欧洲国家率先进行了区域货币一体化的尝试。作为一个区域性国家集团的共同货币,欧元的背后有欧元区国家整体经济实力的支撑,使之成为能够与美元相抗衡的新的强势货币。欧元的问世,为两极格局的国际货币体系的形成奠定了基础,从而打破了过去长达半个世纪之久的美元一统天下的局面。国际货币体系的两极格局看起来比过去的单极格局要稳定一些,但只有当第三种强势国际货币出现并与前两者形成“鼎足”之势后,国际货币体系才有可能真正相对稳定下来。国际社会呼唤第三方强势货币的出现。

日本从20世纪70年代就开始讨论日元的国际化和建立日元货币圈的问题。1999年年初,日本提出了建立日元、美元、欧元“三极货币体制”的设想。然而日本的这种尝试却受到诸多客观不利因素的限制。首先,日本经济自身国际化程度不高;其次,日元汇率大起大落,难以承担作为稳定的国际货币的职责;最后,日本政府近年来在经济政策上的利己做法,特别是在1997年亚洲金融危机中的表现让亚洲国家大失所望。由于在这几个方面存在严重缺陷,日元要成为世界货币独立的一极,至少目前时机尚不成熟。

从发展趋势上看,中国的大国开放经济模式几乎难以逆转,那么,如果人民币资产不能成为各国金融资产配置的重要内容,金融开放的风险就会相当大。因而,中国经济金融国际化中非常重要的一项就是人民币发展成为国际货币,走向世界。长期以来,人民币的非自由兑换和非国际化,使得中国经济发展处于竞争的劣势。在国际贸易中采用对方国家或第三国货币计价,使中方企业处于被动地位,承担着较大的外汇风险;在国际债务、对外投资和引进外资方面,也增大了货币方面的交易成本和外汇风险。此外,人民币在信息不完全、不对称的封闭状态中运行,也使得人民币汇率扭曲,对国内、国际经济金融资源起不到有效的配置和调节作用。

纵观发达国家的发展历程,其本国货币大都伴随着其经济的成长而逐步成为国际货币。相反,当一国经济衰退时,其本国货币的国际地位必然不断下降。货币国际化和一国的经济金融发展程度密切相关。一国货币国际化程度体现了本国经济在世界经济中的地位,反映了本国经济实力的强弱,是本国经济国际化的标志。当一国经济实力增强之后,其货币必然要走国际化的道路,这是国际经济发展的必然规律。作为发展中国家,中国的发展目标是