

# 陈彪如： 对人民币迈向国际货币的思考

## 迈向人民币 充分自由兑换

现在我国的外汇市场只是一个与我国现行货币金融政策与外贸体制相适应的外汇交易市场,而不是真正的金融性外汇交易市场。因此,我们还要深化改革,放松管制,逐步走向货币充分自由兑换,即由国内自由兑换转到国际自由兑换。除非现行外汇体制是一种过渡性的安排,否则货币部分自由兑换是不会持久的。

货币自由兑换是一项复杂的系统工程,国际货币基金组织总结各国货币自由兑换的历史经验,认为货币自由兑换必须具备四个基本条件,即合理的汇率、充足的国际储备、健全的宏观调控机制、较强的企业适应市场能力。而且在运行过程中,还要互

相配合,协调一致,才能获得圆满的成功。在这里,政府要统筹全局,做到以下四点:(1)汇率要有充分的弹性,否则持续的外部不平衡将会耗尽国际储备。(2)国际收支调节机制要健全,能够及时采取纠正措施,在国际收支平衡表中各个项目之间有相互制约的关系,通过各个项目的调节,国际收支最后总要趋于平衡。(3)财政政策与金融政策要适当配合,以达到内外同时平衡的要求。所谓内部平衡是指稳定国内物价,实现充分就业,促进经济增长;外部平衡则是指国际收支的均衡,避免外汇市场的动荡。这样就能保持汇率的相对稳定和整个国民经济的总体平衡。(4)

要加快改革国内的金融体系,增强对金融体系的调控能力,打好基础,在金融体系监控机制健全之后再开放资本项目。总之,我们慎重考虑开放资本项目下的自由兑换应具备的条件,是十分必要的。在条件更充分的时候,人民币可以成为有竞争力的国际货币,从而提高人民币的国际地位和我国金融的国际化程度。

## 推进人民币国际化

现在我国经济形势很好,经过努力,到2020年人民币是能够实现充分自由兑换的,下一步就是人民币国际化了。可兑换货币与国际货币(或储备货币)是两个不同的概念,国际货币具有三个基本特性,即可兑换性、普遍接受性和价值相对稳定性,它可以充当国际交往的价值尺度、交换媒介、支付手段和储藏手段。可兑换性仅仅是国际货币三大基本特征之一,但它是一国货币成为国际货币的必要前提,没有可兑换性就没有普遍接受性。因此,人民币一旦实现充分自由兑换,就向国际货币迈进了一大步。国际化要具备的条件很严格,主要是:(1)政治保持长期的稳定,在世界政治格局中具有较强的地位。有人指出,最强的货币是由最强的政治实力提供的。(2)货币价值稳定,金融市场发达,基本不受管制,而且拥有大量种类繁多的金融交易工具。(3)与世界各国广泛的贸易联系,而且在世界进出口贸易中占有较高的比重。创造这些条件是需要时间的,所以国际化是一个循序渐进的长期发展过程。要使人民币成为国际货币,我们要做到以下几点:

1. 完善法规,健全立法体系,缔结金融协议,处理金融纠纷有法可依,做到法制化。

2. 需作长时期的努力,使经济实力达到世界的先进水平。

3. 物价稳定,通胀不超过西方主要国家的一般水平。人民币币值只有保持长期的稳定,才能使国内外居民具有信心,从而加强人民币作为国际记账单位、储藏手段和交换媒介的职能。

# 金融赶超：中国金融深化的战略定位

## 内涵与分析框架

金融赶超是在金融深化理论上提出的命题。其内涵为：与常规型金融深化相对比而言，金融赶超是将金融发展纳入到国家基本战略范畴予以高度重视，通过国家行为等推进金融制度性创新发展，藉此丰富现代化市场体系，牵动整个国民经济持续、平稳、高效地朝“软性化”方向演进。

## 中国渐进式改革与金融赶超

结合中国渐进式改革的实际情况，从发展的内在逻辑出发，我们认为金融赶超是中国金融深化的必然延伸。

1. 在指导思想，中国渐进式改革的总体要求与启动金融赶超是相容的。

2. 诸多经济矛盾聚焦点的位移，要求政府将改革的突破口选定在金融赶超上。

3. 国家色彩过浓的金融体系已不适应经济资本社会化发展的要求。

4. 具备高度发达而又开放的金融市场，能够进行三种类型的交易：国外贷款人和国内借款人之间的交易；国内贷款人和国外借款人之间的交易；国外贷款人和国外借款人之间的交易，这就是转口交易或境外交易，它可以为国内金融市场与国外金融市场的接轨创造条件，为人民币国际化直接起强大的推动作用。

5. 贸易结构和区位结构合理，提高人民币在国际结算、投资和信贷各方面的作用，扩大它对国际经济与国际金融的影响。

根据上面的分析，人民币在2020年以前可以实现完全的自由兑换，估计在21世纪上半叶，人民币可以与美元、欧元、日元并驾齐驱，实现国际化。人民币国际化后，成为储备货币，就要分享储备货币的权利和义务。从实际经验看，储备货币有三项负担：第一，储备中心通常要发挥“国际银行家”的作用，这

4. 尽管国家的金融法律法规已基本形成了框架，但依然面临着如何进一步拓宽宏观调控“软着陆缓释空间”问题。

## 启动中国金融赶超的制度创新要求

中国金融深化面临着社会的机遇和挑战，启动金融赶超势在必行。当然，在金融赶超向原有体制“难点”突破中，原有金融内生性的金融滞后偏好还有很强的惯性。这就要求从引入制度创新的角度，拓宽金融赶超的思路，通过启动金融赶超，加快实现国家“重点突破，整体推进”的总体改革战略意图。

第一，启动中国金融赶超有赖于政府的积极参与和扶持。

第二，加快构建能够体现公平竞争的金融组织系统。

第三，将发展和规范资本市场确定为启动金融赶超的枢纽。（萧莹摘自《经济体制改革》1998年第2期 张作荣/文）

包括外国人可能不受阻碍地进入国内资本市场，所以担任储备货币的国家很难控制它们的国内货币政策；第二，世界范围内资金流动的突然变化会对本国经济产生强烈的影响；第三，货币坚挺时储备作用就增加，疲软时储备作用就减少。这种储备作用的变化会引起汇率的变动，从而增加汇率的不稳定性。尽管如此，人民币国际化也可以给我国带来许多好处，主要有三条：第一，推动我国对外贸易的发展，使我国在对外经济往来中拥有更大的主动权；第二，人民币的国际化能为我国带来铸币税收入，这就是以纸币代替商品货币而获得真实资源所产生的社会收益；第三，提高我国在世界政治、经济中的地位，特别是扩大中国在国际经济事务中制定规则的权力，通过国际规则来体现国家长期利益和经济目标。（王耘摘自《上海金融》1998年第4期 陈彪如/文）