

人民币国际化的几点思考

◎景乃权 陈健 陈德宇 / 文

中国经济的迅速发展以及中国金融的日益国际化,使得人民币国际化发展已是大势所趋,人民币已从本币成为“亚洲币”,下一步将成为真正的国际货币。以美元三权为主要表现的美元霸权,给美国带来了诸多的经济利益,但同时也给其他国家的经济造成各种负面影响。人民币国际化未来的发展路径,如何避免重蹈覆辙,不再走美元的老路?如何在人类命运共同体思想的指引下,变革全球治理体系、构建全球公平正义新秩序,设计出人民币国际化新路径?

世界货币的发展历程

几百年来,世界货币风云变迁。16世纪至17世纪间,西班牙成为世界历史上第一个“日不落帝国”,西班牙比索流通到世界各地。17世纪到20世纪,荷兰通过西印度公司和东印度公司开启海外殖民,荷兰盾在世界范围内广泛传播。19世纪中叶,英镑随着英国“世界工厂”地位的确立成为了国际主导货币,20世纪初,英国“世界工厂”地位的衰落也使以英镑为中心的国际货币体系严重动摇,世界经济秩序陷入长期的动荡和混乱。20世纪中期,随着美国成为资本主义世界经济霸主,“布雷顿森林体系”得以建立。当时,70%的世界黄金储备在美国,美元与黄金挂钩,各国货币与美元挂钩,美元成为世界货币。到20世纪70年代,欧洲复兴、日本崛起,美国的经济地位受到冲击,美国深陷越战泥潭,财政赤字巨大、国际

收支恶化、通货膨胀加剧等因素动摇了“布雷顿森林体系”。美国与以沙特为首的欧佩克成员达成协议,使用美元进行石油贸易结算,石油美元的地位巩固后,美国斩断了与黄金的挂钩,完成了从“黄金美元”到“石油美元”的华丽转身。“布雷顿森林体系”虽然崩溃,美元仍扮演着世界货币的角色。

在美元霸权下成长起来的人民币

一直以来,美国利用美元霸权,不断谋取自身利益。美国单边发起贸易摩擦,叠加美联储加息,全球贸易、货币市场承压,以美元为中心的货币体系正面临着诸多挑战,各国摆脱美元霸权束缚的呼声愈加强烈。随着中国的和平崛起,人民币完成了从本币到亚洲币的蜕变,正迈向世界货币的舞台,人民币被各国寄予破解全球金融困境的厚望。

(一)美元三权带来的风险

美元作为国际储备货币,它自然地被赋予了三种与其承担的义务不对等的权利。第一是美元的对价权,中国通过输出商品和劳务获得美元,是以消耗资源和廉价劳动力为代价的,且是以低廉的价格出售,而美国向我国输出资本和技术密集型商品和劳务时,不用过多消耗他们的资源,同时又价值链短、附加值高,并能获取高额利润。从这一点来看,我们所获取的美元对价是折价的,这是美元的折价风险。第二是美元的储备权,目前中国获得的美元,大部分以电子的账

面形式储备在美国美元结算中心纽约的若干家国际银行中。这其中蕴含的风险是,如果电子系统崩溃,如911恐怖事件发生时,美元储备权有可能不能及时恢复,导致美元储备的损失;还有黑客侵害银行网络系统带来的损失等。同时在战争等特殊时期,如二战时期、朝鲜战争时期和伊拉克战争时期,美国都冻结了敌国的美元资产,所以电子形式的美元储备还有被冻结的风险。第三是美元债券实现权,理论上,美元储备应当可以用于购买任何实物资产。但是现实中,美国政府出于政治、军事目的对高科技产品、能源,以及先进武器等重要物资的出口施加限制,使得中国美元债权的实现权受到削弱,从而使美元的债权有难以完全实现的风险。

(二)人民币:本币——亚洲币——世界币

1948年12月1日第一套人民币发行,逐步替代各解放区的地区货币,在全国范围内流通,人民币成为本币。

亚洲以及“一带一路”沿线65个国家,人口占世界的63%,是全球经济发展最快、国际贸易规模最大的地区,但结算和投资的国际货币依赖美元,发生在美国的金融危机很容易传递到亚洲地区,诱发亚洲金融风暴,亚洲对使用本地货币支付和投资有着内在需求;亚洲尤其是“一带一路”沿线国家作为新兴经济体,基础设施等长期限头寸需求旺盛,而国际资本流入具有短期性,因此对本地国际

货币需求强烈,这为人民币在亚洲地区率先实现区域化提供了有利契机。中国作为亚洲地区第一大贸易体,与亚洲地区国家建立了广泛的贸易伙伴关系,而中国在这一地区的贸易又常年处于逆差状况。因此,人民币在亚洲具有很强的国际需求,人民币首先在亚洲快速区域化,这是人民币国际化的区域路线特征,这一时期的人民币可以称为“亚洲币”。

2016年10月1日,人民币正式纳入SDR货币篮子,成为国际储备货币一员;2018年3月,以人民币计价的石油期货在上海国际能源交易中心(INE)挂牌交易,并迅速跻身世界大型石油交易所之列,与纽约商品交易所(NYMEX)和伦敦洲际交易所(分别交易美国西得克萨斯中间基原油(WTI)和欧洲布伦特原油期货)比肩。人民币石油期货的上线,对于未来打破“石油美元”意义重大,人民币国际化的进程正在加速进行。

人民币三权

人类命运共同体思想自提出以后,伴随着“一带一路”倡议等全球合作理念与实践而不断丰富,逐渐为国际社会所认同,成为推动全球治理体系变革、构建新型国际关系和国际新秩序的共同价值规范。人类命运共同体思想为全球生态和谐、国际和平事业、变革全球治理体系、构建全球公平正义的新秩序贡献了中国智慧和方案。在人民币国际化进程中,应将人民币的权利与义务相对等,促

进建立起一个更为公平正义的国际货币体系。为此,人民币国际化的发展路径应当做到:

(一)全世界对价权

人民币要提供真实的价值,在资源、劳动力、技术和资本等之间找到普遍接受的均衡点。在国际分工中,不应过分夸大知识产权的作用,过分贬低资源、劳动力的价值,要有公平合理的价格。美国纽约和芝加哥交易所控制了上千种大宗商品的交易价格,中国在购买这些商品的过程中被有意地抬高价格,美国同时用知识产权、商标品牌等打压中国制造业的生产价值。人民币国际化过程中,随着中国实力的增长,将逐步获得资源要素市场的定价权,中国在上海挂牌的石油期货,形成了原油与人民币挂钩,人民币与黄金挂钩的定价体系,就是这一过程中迈出的第一步。

(二)人民币储备权

国外获得的人民币,将以电子的账面形式,储备在中国人民银行结算中心北京、上海的若干家国际银行中,所有人民币资产应避免自然灾害、黑客攻击、恐怖主义等事件带来的人民币储备损失,应用量子通信加密技术,提升人民币储备的安全性。在与其他国家产生利益冲突时,不能像美元霸权一样,用人民币储备作为惩罚其他国家的武器,任由自己获利,损害他国利益。应以人类命运共同体为指引,建立公平、公正的国际货币体系。

(三)保障人民币债权实现权

国外的人民币储备主要用于购买中国国债、机构债、公司债、股票等权益资产,为了确保这种资产公平合理,我们要慎用量化宽松,通过放水冲淡货币价值来减缓债务,应为其他国家提供稳定、保值的货币。随着改革开放的不断深入,中国综合国力日益强盛,经济体量越来越庞大,贸易在经济发展中所占的比重也会逐渐上升,中国越强大就要越开放,在政治、经济、文化等各个方面全面开放。慎用国家安全的理由来片面保护自己国家的利益,应保证人民币的债权实现权。适时、分步骤逐步开放人民币资本项下可自由兑换,同时保障人民币币值稳定,坚持独立自主的货币政策。

在现有国际货币体系下,去美元化成为许多国家的共同呼声。随着中国综合国力增强,国际影响力不断扩大,中国的负责任大国形象被认可,人民币逐渐被世界接受。在人民币国际化推进中,我们应以人类命运共同体为合理内核,以开放包容的心态引领世界走向合作共赢的发展道路。

>> 作者景乃权系浙江大学经济学院副教授;陈健系浙江大学中国西部发展研究院副院长;陈德宇系浙江大学金融系研究生

(本文仅代表作者个人观点,不代表其供职单位意见)