

推进人民币国际化： 美元主导国际货币体系的应对之策^{*}

余淼杰 陈新禹 王昊宇

摘要：美元在国际货币体系中的主导地位从二战后逐步确立，近几十年一直保持稳定，并且在 2022 年俄乌冲突中得到加强。美元在全球贸易结算体系和外汇储备体系中具有压倒性优势。美国强大的国家信用一直维护并且不断巩固美元的主导地位，而其强大的国家信用源于三个方面：稳健的经济发展、成熟的制度体系以及良好的历史机遇。为应对美元主导的国际货币体系给中国带来的负面影响，亟须“有序推进人民币国际化”。人民币国际化是中国式现代化的重要基石，也必将助力中华民族的伟大复兴。一方面，要保持中国经济高质量发展，提高全要素生产率，为人民币的国际信用提供坚实的经济基础；另一方面，要蹄疾步稳推进金融体制改革，为人民币国际化铺平道路。同时，要积极参与全球经贸合作，坚持真正的多边主义，推动全球治理朝着更加公正合理的方向发展。

关键词：国际货币体系 美元主导 人民币国际化

前 言

党的十八大以来，在日趋错综复杂的国际形势下，中国经济保持较快增长，实现高质量发展。与经济总量世界第一的美国相比，自 2000 年以来，中国 GDP 在全球经济中的占比累计上升 15 个百分点，而同期美国 GDP 占比则回落约 6 个百分点。中国以更加积极包容的姿态融入全球经济和贸易，已成为一百四十多个国家和地区的主要贸易伙伴，货物贸易总额居世界第一，外汇储备稳居世界第一，吸引外资和对外投资居世界前列，形成更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放格局。近年来，中国先后提出“一带一路”倡议、推进《区域全面经济伙伴关系协定》谈判、建立亚洲

基础设施投资银行等多边机构，以实际行动展现大国担当，为经济全球化贡献力量。然而，人民币在国际市场上的地位却和中国在世界经济中的地位并不相符。2019 年，人民币在全球外汇市场交易额中的占比仅为 2% 左右，^①和中国 GDP 占全球的比重有明显的落差。中国的经济实力和贸易体量并没有完全体现在人民币的国际流通上。当前美元主导的国际货币体系和美元一家独大的局面，对中国经济高质量发展和进一步深化改革，造成了一定的负面影响。

面向新时代新征程，党的二十大提出，要“坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，并

^{*} 本文系研究阐释党的十九届四中全会精神国家社科基金重大项目“拓展对外贸易多元化研究”（项目号：20ZDA050）、国家自然科学基金项目“贸易摩擦中国企业对外直接投资和制造业产业转移”（项目号：7207005）的阶段性成果。

^① Bank of International Settlement, “Triennial Central Bank Survey: Foreign Exchange Turnover in April 2019”, 2019-09-16.

特别强调要“有序推进人民币国际化”。提高人民币在国际金融和贸易市场的占比,实现人民币国际化,是提升国际循环的质量和水平、实现第二个百年奋斗目标过程中必须要啃下来的“硬骨头”。如何啃下人民币国际化这块“硬骨头”是一个值得研究的问题。

国际货币体系现状

当前的国际货币体系是由美元主导的,美元在国际金融和贸易中充当枢纽。作为流通手段,美元在全球外汇市场交易量的占比高达 88% (考虑到外汇市场是双边交易,这一比例的总值为 200%),成为全球主要的媒介货币;作为价值尺度,以美元计价的国际贸易量占全球贸易总量的 79%;作为储藏手段,全球外汇储备中 59% 的比例是美元;作为支付手段,国际支付市场中有 39% 的交易使用美元进行支付;海外投资者持有美国政府债券的比例也高达 36%。相比之下,美国的 GDP 总量在 2020 年底只占全球的 25%。综上所述,美元在国际货币体系中获得了超过其经济体量的主导地位。

二战后,美国建立并维持了美元在外汇交易和国际贸易中的枢纽地位。美国掌握了全球的清算、支付、结算渠道,形成了完备的美元交易网络系统。同时,数量庞大且复杂的衍生品也大多以美元计价,巩固了美元的主导货币地位。在全球外汇储备体系中,美元一家独大,成为各国中央银行最为倚重的储备货币。^① 美元在储备市场中的份额维持在 60% 左右,超过了其他重要国际货币(如欧元、英镑和日元)所占比重之和。

从全球外汇交易数据来看,美元依旧占据主导地位。根据国际清算银行每隔三年的央行外汇调查数据(如表 1),从 2004 年到 2019 年,美元的全球外汇交易份额维持在 85% 以上,地位稳定(总份额为 200%)。美元的全球外汇交易份额大于排名第二的欧元、第三的日元以及第四的英镑市场份额的总和。人民币在国际市场中的份额几乎从零开始,近年来迅速增长,2019 年占全球外汇市场的 4.3%,排名第八,在所有新兴市场经济体中排名第一。在所有的人民币外汇交易的对手方货币中,美元占比高达 95%,这进一步佐证了美元在国际货币体系中的主导地位。^②

表 1 全球外汇交易市场份额(%)

货币	2004 年		2007 年		2010 年		2013 年		2016 年		2019 年	
	份额	排名	份额	排名	份额	排名	份额	排名	份额	排名	份额	排名
美元	88.0	1	85.6	1	84.9	1	87.0	1	87.6	1	88.3	1
欧元	37.4	2	37.0	2	39.0	2	33.4	2	31.4	2	32.3	2
日元	20.8	3	17.2	3	19.0	3	23.0	3	21.6	3	16.8	3
英镑	16.5	4	14.9	4	12.9	4	11.8	4	12.8	4	12.8	4
澳元	6.0	6	6.6	6	7.6	5	8.6	5	6.9	5	6.8	5
加元	4.2	7	4.3	7	5.3	7	4.6	7	5.1	6	5.0	6
瑞郎	6.0	4	6.8	5	6.3	6	5.2	6	4.8	7	5.0	7
人民币	0.1	29	0.5	20	0.9	17	2.2	9	4.0	8	4.3	8
港币	1.8	9	2.7	8	2.4	8	1.4	13	1.7	13	3.5	9

数据来源:国际清算银行。

① 李稻葵、尹兴中:《国际货币体系新架构:后金融危机时代的研究》,《金融研究》2010 年第 2 期。

② Bank of International Settlement, “Triennial Central Bank Survey: Foreign Exchange Turnover in April 2019”, 2019-09-16.

2022年初发生的俄乌冲突,实际上强化了美元的主导货币地位。一方面,俄乌冲突增加了不确定性,西方对俄的制裁对全球出口贸易、能源供应链和粮食安全造成威胁,给疫情后的全球经济复苏蒙上阴影,推升了美元的避险需求;另一方面,由于俄乌冲突,欧洲地区较为动荡,美元相对于欧元的货币信用有所提高。同时,从地缘政治和军事实力的角度考虑,欧洲会更加依附于美国,进一步强化了美元的主导地位。美元指数反映了G7操控国际货币体系的利益格局,也反映了美元的强势状况。^①根据图1,美元指数在俄乌冲突后有较为明显的上升趋势,表明美元的地位进一步强化。



图1 美元指数

数据来源:万得(Wind)数据库。

美元主导国际货币体系的原因

根据马克思主义的观点,货币的本质是资本,而资本的本质是信用。美元主导国际货币体系依靠的是美国强大的资本实力以及资本背后的国家信用。美国强大的信用使得投资者可以放心地持有美元并在国际金融和国际贸易中使用美元。美元强大的信用主要来源于三个方面:经济建设、制度建设以及历史机遇。

首先,美国的经济建设是支撑美元信用的根本基础。根据图2,美国1954年以来全要素生产率在高水平起点上稳步上升。20世纪初,美国坐稳世界最大经济体,提供了占世界总量1/3的产品,成为第一生产大国。第二次世界大战后,美国工业生产总值占全球的比例高达50%。在此基础上,美国

不断以技术创新引领新一轮的增长。美国企业如Apple、Google、Space X等,在全球拥有领先的技术,1995年以后新的生产力出现加速增长势头。经济上的稳定快速增长使得全球投资者可以放心持有美元以获得美国经济成长的红利。二战后美国经济长期平稳发展是支撑美元信用的根本基础。美国的经济建设和科技发展也为美国的军事建设提供了坚实的物质基础,使美国的武力可以全球布置,从而保持武力威慑以维护美元在全球的领先地位。

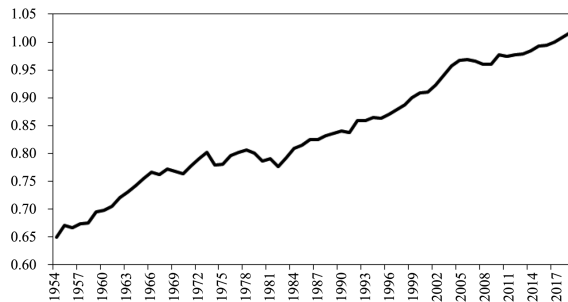


图2 1954年到2020年美国全要素生产率(不变价)

数据来源:万得(Wind)数据库。

其次,美国在其国内和国外的制度建设也是支撑美元信用的重要因素。国内方面,美国的政治体制和市场经济制度稳定且有利于投资生产。美国的产权制度清晰,保护合法私有财产。美国的经济政策较为稳定,市场预期保持平稳,资本流动相对宽松。

国际方面,二战后美国主导了国际货币体系建设,并在建设过程中把美元放在了核心位置。1944年5月,经过44国政府同意,布雷顿森林体系确立了美元在国际货币体系中的核心地位。美元和黄金实现了挂钩,并强势维持和世界主要货币的固定汇率,美元开始成为世界金融和贸易的核心中枢。^②然而,战后各国经济重建,美国经济的绝对优势逐渐减弱,美国无法拥有足够数量的黄金以供兑换。固定汇率制度也制约了各国利用汇率调节国际收支的能力。与此同时,德日的竞争使得美元无法通过贸易顺差回流美国,离岸美元不断增加,外国持有美元的人只能选择兑换回

① 王晋斌、厉妍彤:《美元指数:国际货币体系利益格局的政治经济学》,《国际金融》2021年第12期。

② 李向阳:《布雷顿森林体系的演变与美元霸权》,《世界经济与政治》2005年第10期。

黄金,使得美国黄金储备不断流失。这一系列变化,叠加战争等财政需求导致美联储不断超印货币,削弱了美元和黄金挂钩的基础。

1971年8月,布雷顿森林体系解体。1976年,为解决国际货币体系混乱的局面,世界主要经济体达成牙买加协定,从黄金基础和固定汇率转变为黄金非货币化和浮动汇率,国际货币体系的货币基础从实物本位正式过渡至主权信用本位。放弃布雷顿森林体系,反而进一步巩固了美元的地位。^①美元在一众主权信用货币中脱颖而出,继续充当世界金融和贸易的中枢。主权信用货币体系使美国能够长期维持“双赤字”政策,向全球征收铸币税。因此,在牙买加体系下,美元的主导权进一步强化。

从布雷顿森林体系到牙买加体系,世界金融中心始终没有离开美国,因此,国际货币基金组织和世界银行两大主要国际金融组织也都设在美国,以美元进行交易结算,以美元进行全球投资,促使全球成员国使用美元,进一步巩固了美元的核心地位。1981年11月,中国同世界银行签订第一笔关于大学发展项目的贷款协议,就是使用美元进行支付,金额为2亿美元。中国开始使用美元资本发展高等教育,增加招生人数,培训师资以及改善教学实验仪器器材。^②

此外,美国还构建了石油和美元的捆绑结算机制,进一步巩固美元的全球主导权。美国政府在外交和战争领域纵横捭阖,在20世纪70年代和以沙特阿拉伯为首的中东国家签订了一系列秘密协议:美国向沙特等中东国家提供武器装备、军事保护、维护王室统治及淡水等基础设施,而沙特等中东石油出口国政府需要同意用美元作为唯一定价和交易货币对石油贸易进行结算,同时用出口石油积累的美元购买美国国债,以此构建起新的美元循环。大量石油相关衍生品交易也以美元结算,满足了石油交易的对冲套利和投机需求,进一步强化了能源领域美元的作用。石油美元体系

形成后,海外持有的美国国债数量快速上升。

最后,除了自身经济发展和制度建设之外,美国还抓住了两次世界大战的历史机遇。第一次世界大战,英国受战争影响无力实行金本位制以维持英镑稳定,只允许在英镑区内部自由兑换英镑,英镑由此从国际核心货币沦为区域货币。第二次世界大战严重削弱了旧大陆欧亚各国的经济实力和军事实力,而美国位于新大陆,远离战场,经济发展受到的影响较小,反而通过战争积累了大量财富,黄金储备跃居世界第一。同时,美国拥有广阔的市场,而世界急需稳定的国际货币体系进行贸易。因此,为促进战后经济恢复和贸易发展,美元取代英镑成为核心货币。

美元主导国际货币体系对中国的影响: 国际贸易结算和海外投资的视角

美元主导的国际货币体系对中国有一系列复杂的影响。本文借鉴两篇代表性文献从国际贸易结算和海外投资的视角,讨论美元主导的货币体系对中国经济的影响。

陈新禹的研究表明,在国际贸易以美元主导的标价结算体系下,人民币的汇率贬值会使中国出现输入性通胀。^③举一个简单的例子说明。

(1)情况一:中国处于美元贸易结算体系。中国从中东进口一桶原油,价格为100美元,用美元结算,人民币兑美元汇率为6.3,进口原油在国内流通价格变为630元。假设油价不变,结算条件不变,只有人民币汇率发生贬值到6.8,进口原油在国内流通价格是680元。其中,680元和630元的差值50元就是美元贸易结算体系给中国带来的输入性通胀。

(2)情况二:中国建立了自己的人民币贸易结算体系。中国同样从中东购买一桶石油,价格为630元,用人民币结算,人民币兑美元汇率为6.3,进口原油在国内流通价格是630元。假设油价不变,结算条件不变,只有人民币汇率贬值到

① 何帆、张明:《国际货币体系不稳定中的美元霸权因素》,《财经问题研究》2005年第7期。

② 闫温乐:《世界银行教育援助研究:特征、成因与影响》,华东师范大学博士学位论文,2012年。

③ 陈新禹:《人民币汇率、物价水平和国际贸易结算》,《当代经济科学》2019年第3期。

6.8,进口原油在国内流通价格依然是630元。在人民币结算体系下,中国就可以规避输入性通胀的问题。

中国目前处于情况一,正在向情况二努力。根据图3和图4,2012年到2018年,中国进口贸易中外币结算占比一直保持在92%以上,其中美元占比保持在80%以上;中国出口贸易的外币结算占比稳定在90%以上,其中美元结算占比在85%以上。而且从2012年到2015年,中国出口贸易的美元结算比例甚至从85%上升到90%。中国进出口贸易的美元结算体系会给中国带来输入性通胀问题,影响中国货币政策的独立性并进一步威胁中国的经济安全。

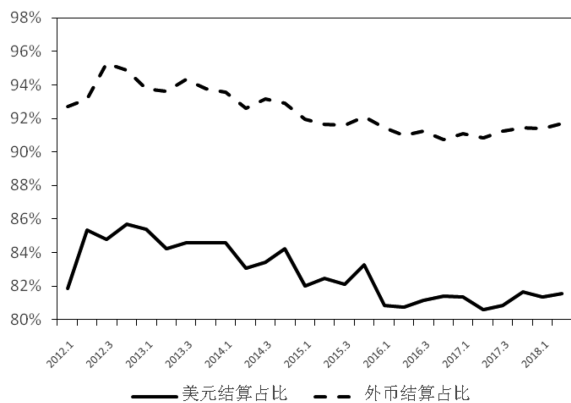


图3 中国进口外币和美元结算比例
数据来源:海关总署。

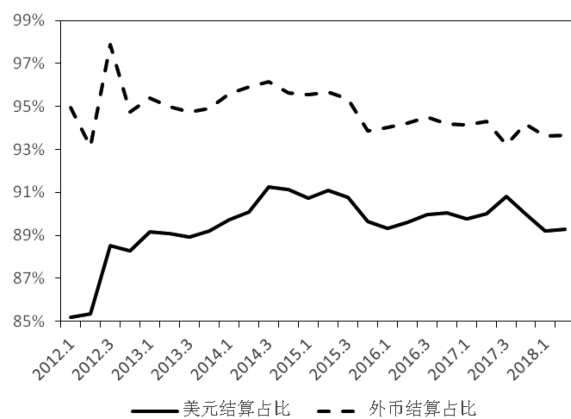


图4 中国出口外币和美元结算比例
数据来源:海关总署。

在2022年上半年,我国面临新冠肺炎疫情和

美联储加息的双重冲击,人民币有很大的贬值压力,对中国经济是一个不容忽视的潜在威胁。根据中国人民银行官网的数据,2022年4月13日,人民币兑1美元的中间价是6.37;2022年5月13日,人民币兑1美元的中间价是6.78。在一个月之内,人民币对美元贬值了6.5%。根据国家统计局的数据,中国2022年5月CPI同比增长2.1%。根据陈新禹的参数估计和计量方法,中国2022年8—9月CPI同比增长会在3%上下。根据国家统计局的数据,中国2022年9月CPI同比增长2.8%。此次人民币贬值通过外贸美元结算渠道使得中国的通胀程度短期大幅提高40%。短期通胀程度的上升对中国的经济安全构成严重威胁。

肖立晟等的研究认为,在不平等国际货币体系下,中国对外投资组合存在“过度损失”的现象。^①中国的海外投资大量集中于美国的国债市场,在一定程度上压低了美国的国债收益率,降低了中国海外投资的收益率,而美国国债这种相对于其他新兴市场更低的收益率就是“过度损失”。基于美元在国际货币体系中的主导地位和中美两国资产替代性的差异,肖立晟等构造了不完全市场的动态一般均衡模型,模拟分析了海外资产结构调整后我国“过度损失”的动态变化。他们的研究表明,在美元主导的国际货币体系下,当中国海外资产配置的结构由债券类资产转向权益类资产时,中国海外投资收益率的过度损失仅在短期有小幅回调,随后就转向恶化。这说明,美元主导的国际货币体系对于中国海外投资的收益率也有很大影响。

中国的应对之策:人民币国际化

党的二十大报告指出:“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。”当前美元主导的全球货币体系会对中国经济高质量发展造成诸多负面影响。人民币在国际贸易结算体系中所占的比例和中国庞大的国际贸易量不相匹配,也会阻碍构建以国内大循环为主体、国内国际

① 肖立晟等:《不平等国际货币体系下中国的“过度损失”》,《经济学(季刊)》2022年第1期。

双循环相互促进的新发展格局。因此,大力推进人民币国际化,改变美元一家独大的国际货币格局,将是下一阶段中国高质量发展的关键所在。

推进人民币国际化,需要“软硬两手抓”,并等待一个属于中国的历史机遇。“硬”的方面,要推动和保持中国经济高质量发展,提高全要素生产率,为人民币的国际信用提供坚实的物质基础。“软”的方面,要蹄疾步稳推进国内和国际金融体制改革,为人民币国际化铺平道路。同时,要积极参与全球经济合作,推动贸易体系改革,坚持真正的多边主义,推动全球治理朝着更加公正合理的方向发展。

(一)以经济建设为中心,推动中国经济高质量发展,为人民币国际化提供坚实的物质基础,增强中国的国家信用

以史为鉴,美元主导国际货币体系的基础是美国生产力的发展和科技水平的领先。人民币的国际化之路也离不开中国经济的高质量发展。中国经济的稳定高水平增长将使得全球投资者可以放心持有人民币,使用人民币进行交易并长期持有人民币资产,以分享中国经济发展的红利。

要推进人民币国际化,首先要推动和保障中国经济长期高质量发展。一方面,构建高水平社会主义市场经济体制,充分发掘中国经济的比较优势。中国拥有远超其他国家的经济规模、人口基数和庞大统一市场。市场资源是我国的巨大优势,必须充分利用和发挥这个优势,不断巩固和增强这个优势,形成构建新发展格局的雄厚支撑。^①通过构建社会主义市场经济体制,形成统一开放竞争有序的市场体系,使中国国内的市场资源和人口资源在“看不见的手”的引导下达到最优配置。根据克鲁格曼的规模经济贸易理论,^②企业生产扩张的开始阶段,会由于扩大生产规模而使经济效益得到提高。当中国形成国内统一超大规模市场时,中国企业就可以不断发挥规模经济递

增优势,大打“规模经济”牌,激发中国未来经济成长的新动能。

另一方面,坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力,以创新驱动中国经济发展。在宏观上,完善科技创新体系,坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,健全新型举国体制,强化国家战略科技力量,提升国家创新体系整体效能,形成具有全球竞争力的开放创新生态。在微观上,强化“尊重人才、尊重创新”的价值取向,形成高端人才直通车机制,重视对创新成果的知识产权保护,完善科研成果转化利益分享机制,对创新人才形成强力的制度激励。

(二)加强国内金融改革,推进人民币资本项目可兑换,拓宽人民币回流的投资渠道

原中国人民银行行长周小川多次强调金融改革对人民币国际化的重要作用,他指出:“人民币走向国际化,我们首先要把自己的‘家庭作业’做好,包括解除不必要的限制,稳步推进、逐步实现人民币的资本项目可兑换。对于推广人民币使用,央行只创造条件,不安排速度、节奏、时点。”^③

具体而言,我们的改革应当从以下几个方面入手。第一,在金融监管中突破重流入、轻流出,宽进严出的思维定式,构建均衡的资金双向跨动机。国际货币对自由使用有很高的要求,人民币国际化初期侧重于跨境贸易结算,对资本项目可兑换要求相对较低。虽然货币国际化并不必然以资本项目完全可兑换为前提,但是目前金融交易已成为人民币国际化的主要驱动力,有必要解决项目匹配、政策协调的问题,加速开放金融市场,进一步减少资本项目管制。第二,简化人民币使用流程,在跨境贸易和投资中进一步扩大使用人民币结算。相关部门应当积极探索并出台政策支持外国公司在中国发行人民币债券,推动个人经常项目下跨境人民币结算业务的开展,探索个人对外投资人民币结算业务。第三,除了利率和

① 习近平:《把握新发展阶段,贯彻新发展理念,构建新发展格局》,《求是》2021年第9期。

② Krugman, Paul R., “Scale Economies, Product Differentiation, and the Pattern of Trade”, *American Economic Review*, Vol. 70, No. 5, 1980, pp. 950-959.

③ 周小川:《人民币国际化要做好“家庭作业”》,中国政府网,2014年3月11日。

汇率的市场化以外,更重要的是在中国建立多层次的资本市场,给海外的人民币的持有者以更多的投资机会,从而增强其持有并使用人民币的意愿。深入挖掘人民币国际金融交易功能的现实可行性,继续优化和完善债券市场对外开放制度、简化境外机构入市流程、整合入市渠道,为国际投资者提供更加友好、便利的投资环境,扩大熊猫债券发行规模。第四,把握人民币币值稳定且有序升值的机遇,深化人民币汇率形成机制改革,树立稳定、可预期的汇率形成机制比汇率稳定本身更重要的理念,提高人民币资产对国际投资者的吸引力。第五,运用大数据技术,提高人民币跨境流动监测与预警能力,完善宏观审慎管理框架,健全宏观审慎政策,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

(三)以“一带一路”倡议等国际经贸合作平台为抓手,拓展人民币海外直投渠道

打破部门利益,鼓励央企、国企在国际贸易和投融资活动中带头使用人民币,尽快解决阻碍企业使用人民币的制度和政策障碍。将人民币投融资、资产管理作为扩大人民币国际使用的着力点,满足国际投资者的需求。利用人民币对外投资基金,以人民币投资于国外的基础设施建设、矿产资源开发等项目,增加人民币在境外流通和存储的数量。一直以来,以中国投资有限责任公司为代表的国家主权基金是中国对外投资的主力军,但由于其设立的初衷是管理中国所拥有的数额庞大的外汇储备,其投资实践也主要使用美元作为投资货币。如果可以发挥这些主权基金在国际投资,特别是在非洲、中亚和东南亚地区的影响力,增加以人民币为计价货币的直接投资,将会直接丰富人民币在全球范围内的使用。

正如习近平总书记强调的那样,中国始终坚持经济全球化正确方向,共同营造有利于发展的国际环境,共同培育全球发展新动能。近年来我国主导了一系列发展合作计划,例如“一带一路”倡议和《区域全面经济伙伴关系协定》,并且成立了亚洲基础设施投资银行等多边开发银行,为相应国家和地区提供金融支持。应将其作为人民币国际化的窗口,在平等互利的区域经贸合作中,通过高质量的政策规则标准联通夯实人民币国际化

的规则基础;通过高质量的设施联通带动人民币跨境基础设施投融资,将海外工程项目“投融资一体化”作为推动境外基础设施项目人民币融资的重要手段;通过高质量贸易畅通夯实人民币贸易结算的基础;通过高质量资金融通夯实人民币国际使用的载体,有效构筑人民币国际使用的网络体系;通过高质量的国际产业合作提升我国在国际贸易合作中的主导地位,夯实人民币资产计价的基础;通过高质量的民心相通夯实人民币国际使用的民意基础。构建多层次的、较完整的基础设施投融资机构体系,发挥亚投行、金砖银行、次地区银行、主权国家开发性金融机构的作用,利用“联合贷款”模式撬动国际资本,深化同“一带一路”东道国银行在“银行联合体”框架下的合作,鼓励基础设施项目融资使用人民币。

(四)大力推动离岸人民币市场的建立完善,扩大人民币使用的海外基础

推动离岸人民币市场的建立和完善,实现离岸市场与在岸市场之间的有效联动、协调发展和持续融合,是推动人民币国际化进程的关键。应根据加快形成双循环新发展格局的要求,在重要节点国家和地区实现人民币离岸中心布局全覆盖,以方便国外企业、个人、机构和政府使用人民币。这些举措有助于满足境外机构使用人民币的需求,丰富了境外人民币的流向,也将促进人民币的国际化使用。

目前人民币离岸市场布局的两大焦点是中国香港和欧洲。中国香港是目前最大的离岸人民币市场,根据2022年3月份发布的《伦敦人民币业务季报》,中国香港占据了离岸人民币市场份额的75.28%。要将中国香港作为人民币跨境结算的试验田,及时发现并调整在岸利率、汇率水平存在的问题,总结下一步改革方向。欧洲不仅是全球第二大离岸人民币市场,而且是近年来增速最快、对于人民币国际化战略意义最为重大的市场。2021年,伦敦离岸人民币外汇日均交易量为814.3亿英镑,同比增长7.03%;伦敦人民币清算总额为11.87万亿元,同比增长17.87%。应当继续出台政策,积极推进欧洲离岸人民币市场建设,丰富人民币离岸业务中心的数量和交易产品种

类,以伦敦为榜样,扩大欧洲内部使用人民币的比例。让欧洲离岸人民币市场和中欧班列相辅相成,从金融和贸易两方面服务于中欧经济建设。^①

推动离岸人民币市场建设,应当重点关注以下几个抓手:以外汇交易为核心加强离岸在岸人民币汇率联动;以资金拆借为手段加强离岸在岸人民币利率联动;以央行货币互换协议为工具进行离岸在岸人民币流动性管理;以股票通和债券通作为渠道促进资本项目下人民币跨境流动。同时,要注意建立离岸在岸市场价格联动机制和防火墙制度,建立离岸人民币专用的账户体系,为阻挡外部风险快速传染、维护国内金融安全提供必要的缓冲地带。

(五)坚持多边主义,加强国际协调,注重与东盟贸易伙伴的联动

2020年后,新冠肺炎疫情、地缘政治冲突叠加,欧美等发达经济体陆续退出量化宽松刺激政策,全球经济面临巨大下行压力。欧美等国国内通胀严重,经济增长停滞,甚至陷入衰退。贸易保护主义、单边主义和逆全球化势力在一些国家抬头,贸易战、关税摩擦、反垄断调查等以邻为壑的行为频频发生,为全球经济复苏蒙上阴影。在此背景下,中国净出口需求放缓,经济增长动力减弱,亟须找到新的经济增长点和贸易伙伴,稳定进出口贸易,为国内产能提供新的出口,实现经济平稳和较高速度的增长。

根据《2021年人民币东盟国家使用报告》,2020年前5月中国和东盟贸易额达到1.7万亿元人民币,增长4.2%,东盟继续超越欧盟成为我国第一大贸易伙伴。其中,我国对东盟出口9366亿元,自东盟进口7598亿元,我国对东盟贸易顺差为1767亿元。2020年中国-东盟人民币跨境收付逆势上扬,东盟国家人民币跨境资金流动金额累计达4.15万亿元,同比增长72.4%。2020年以来,中国与老挝、柬埔寨签署双边本币合作协议;中国与印度尼西亚签署谅解备忘录,双方一致同意积极推动使用本币进行双边贸易和直接投资

结算。截至2020年末,中国和东盟国家签署的双边本币互换协议金额达7560亿元,包括马来西亚、泰国、新加坡、印度尼西亚和老挝等国家。人民币东盟使用基础设施进一步完善,截至2020年末,东盟国家共有74家金融机构成为人民币跨境支付系统(CIPS)参与者。2020年全年,CIPS共处理中国与东盟国家跨境人民币业务金额达1.9万亿元,同比增长50.5%。截至2020年末,新加坡、马来西亚、泰国和菲律宾4个国家建立人民币清算行;东盟国家商业银行中有252家和中国境内的124家商业银行建立了人民币结算代理行关系。^②

东盟的经济高速增长为我国提供了宝贵的发展机遇,中国经济增长离不开一个健康、有活力的东盟,人民币国际化也离不开一个在国际贸易体系中越来越重要的东盟。基于此,我们应当继续发展和深化中国-东盟贸易合作伙伴关系,高度重视跨境人民币交易的零售端和个人支付,提升资金流动便利化水平,发挥数字技术、数字货币的弯道超车优势,促进服务贸易领域人民币跨境使用。将贸易路径作为人民币信贷拓展的主要策略选择,鼓励企业和金融机构更多地走出国门。中国应当倡议在中国-东盟区域贸易中降低对美元的依赖,减少区域外国家政策周期和经济波动给区域内国家多边贸易带来的影响。同时,中国对东盟国家存在巨大的贸易顺差,大量贸易顺差势必会派生大量贸易融资需要。应以双边贸易为出发点,推进在东南亚有关国家发行人民币债券,并且鼓励这些国家建立人民币外汇储备,在减少中国-东盟国际贸易面临的汇率风险的同时,实现以国际贸易带动人民币国际化。

(六)开放和推进人民币计价黄金市场,增强人民币与黄金的联系

黄金是全球公认的避险资产,流动性较强,而且和美元欧元等储备货币相比,不存在交易对手风险,在充满不确定性的时期(疫情、地缘政治冲突),黄金的需求会出于避险考虑而增加。中国

^① 《人民币将在世界舞台扮演更重要角色:访伦敦金融城政策与资源委员会主席麦吉尼斯》,新华社伦敦,2022年4月24日。

^② 广西金融学会:《2021年人民币东盟国家使用报告》,中国金融出版社2021年版。

于2002年设立上海黄金交易所,20年间,中国黄金市场取得巨大进步,如今已成为世界上最大的现货市场。

纵观美元取得国际货币体系主导地位的历史进程可以发现,美元自二战后先后与黄金和石油这两种公认的“硬通货”挂钩,增强了全球对于美国 and 美元的信心,提高了美元在国际货币体系中的地位。相应的,2022年俄乌冲突爆发后,美欧对俄罗斯实施了一系列制裁,重创了卢布汇率,也给俄罗斯国内经济和进出口贸易带来负面影响。为了稳定卢布汇率,俄罗斯强制要求有关国家使用卢布来购买俄罗斯的石油和天然气,实际上是将卢布与这两种重要能源挂钩。这一举措稳住了卢布汇率,也稳定了俄罗斯国内经济和民众的信心,卢布汇率甚至回升到比之前更高的水平。通过这些观察和分析不难发现,如果一国的货币可以和某种“硬通货”,如稀有金属和重要资源挂钩,无论是通过承诺固定比例兑换,还是以该国货币进行交易结算,都会提升该国货币的综合实力:一方面,该国货币在国际贸易结算体系中使用的比例会有所提高;另一方面,货币发行国在面对经济冲击时也将有更强的韧性和政策应对空间。

因此,应利用人民币黄金现货市场的发展优势,进一步扩大中国黄金市场的国际影响力,推进人民币结算的黄金交易,增强人民币和黄金交易的联系。对内适时放松对保险公司、社保基金、养老金等机构在资产组合中配置黄金的限制,丰富黄金风险管理产品种类,引导更多的长期资金进入人民币黄金市场;对外完善黄金市场的进出口配额制度,促进黄金市场双向开放,吸引更多海外长期机构投资者参与人民币黄金市场交易,丰富不同期限的交易品种,提高产品流动性,从而以黄

金交易为推手,促进人民币国际化。

(七)深化思想认知,加强人才培养

深化思想认知,首先应当学习美元成为国际货币的历史进程,既要看到美国几百年锲而不舍的主观努力,如经济增长、科技创新、制度完善等,也要看到两次世界大战提供的客观历史机遇。要认清现实,认识到人民币国际化是一个漫长且艰难的过程,一步一个脚印积累人民币的国际信用,做好打持久战的准备。要抛弃误导性宣传,切忌骄傲自满,不要希望通过某个制度改革或科技创新,使得人民币一举超过美元成为新的世界货币。这样的煽动性、误导性宣传无益于实现人民币国际化,只会让我们陷入不切实际的幻想,阻碍进一步深化改革和促进发展的决心。

同时,推动人民币国际化离不开专业人才队伍的建设。习近平总书记在党的二十大报告中指出,要以国家战略需求为导向,深入实施人才强国战略,完善人才战略布局。人民币国际化是一场持久战,是一块“硬骨头”,是需要几代人艰苦奋斗才能达成的战略目标。要加强相关领域人才培养的顶层设计,全面提高人才自主培养质量,聚集一大批专业知识过硬同时又具备责任感和使命感的优秀人才,以愚公移山的精神不懈努力,徐徐图之,最终实现人民币国际化的宏伟目标,助力中华民族的伟大复兴。

作者简介:余森杰,辽宁大学校长,国家级人才称号特聘教授;陈新禹,北京大学国家发展研究院博士研究生;王昊宇,北京大学经济学院博士研究生。

(责任编辑:战焰磊)