

加快人民币国际化进程的思考

□陈 硕 林学斌

(厦门大学金融系, 福建 厦门 361005)

摘要:亚洲金融危机之后,人民币在境外流通的范围不断扩大、数量也不断增多,其国际化趋势日渐明显。近期国内外对人民币升值问题的关注,进一步加强了人民币的国际性。人民币国际化对我国经济增长有诸多裨益,但同时也带来一定的风险。本文着重分析在人民币国际化进程中我国将面临的挑战,并依据这些问题提出相关的政策建议,力图加快政府主导下的人民币国际化进程。

关键词:人民币升值; 人民币汇率; 人民币国际化

中图分类号:F822.2 文献标识码:A 文章编号:1002-2740(2003)12-0024-02

近期人民币升值问题引发国际舆论的关注,我国政府也采取了一定的措施保持人民币汇率基本稳定,但美元贬值等国际金融行为对人民币升值的潜在压力并没有消失。人民币的国际性正不断增强,走向国际化则是大势所趋。相当多的国内外学者对人民币的国际化持乐观态度,甚至认为人民币有望成为世界货币的第四极。因此,积极谨慎地制定相关政策,加快人民币国际化的进程势在必行。

一、人民币国际化的背景及现状

我国 20 多年来经济改革取得的一系列成就促使人

民币开始逐步走向国际化。具体而言,一是综合国力的增强。改革开放 20 多年来,我国经济一直保持着快速增长的良好势头,年增长率自 1996 年之后均在 7% 以上;同期我国的对外贸易也取得了不俗的成绩,目前已是世界第五大贸易国。从当前情况预测,我国今后 10 年仍将保持较快的经济发展速度,到 2010 年国家整体经济实力将进入世界前几位。由于综合国力的强弱关系到一国货币币值稳定与否以及一国在世界范围内的经济影响力,因此人民币国际化已经具有了坚实的并不断增强的经济基础。二是国际清偿能力和国际信誉的提升。长期的对外贸

成为银行业发展的必然趋势。股份制商业银行的虚拟银行发展策略已开始从过去分散的、被动的服务,转为主动整合、关怀顾客的服务,经营重点也从简单的信息披露转向为顾客创造更多的价值与带来更大的满意度。能否及如何提供虚拟银行服务,不仅是客户对银行的附加要求,而且已成为客户选择银行的依据。为此,股份制商业银行要在战略上重视虚拟银行系统的建设,把握“虚实结合”,解决好以下五个方面的问题:

(一)转变观念,并根据网络经济的特点,诠释“客户至上”的服务理念。如在虚拟银行的技术选择上,除非某种技术已经有效运作且具备客户接受的成功记录,否则不可盲目上马,并注意所提供技术的实用性。因为,客户并不在意各家银行提供服务的技术差异,他们选择银行的实质是为自己寻找更为方便的全天候服务方式。因此,虚拟银行的组织架构和技术选择,既要考虑不同发展阶段技术要求和成熟程度,又要考虑需求的变化以及客户的认同和接受程度,在满足客户需求的同时实现银行自身的目标。

(二)领导高度重视,建立良好的协调机制。虚拟银行技术要求商业银行

后台系统是统一标准和有序的。建立并推广虚拟银行,实现“虚实结合”就是要借助网络技术打破后台业务部门之间的信息隔阂,实现信息共享。因此,需要领导的重视和决心,排除干扰,从体制上加以改造,在组织上加以落实。

(三)把握当前,兼顾长远,加强基础投入,建好服务平台。虚拟银行作为高新技术与传统实体银行业务结合的产物,其采用的技术是否先进,平台设计是否科学合理,都将影响服务效率和竞争能力。虚拟银行平台的设计应充分考虑系统的可扩展性和加速适应过程,建立功能强大、安全可靠的服务平台。这样才能减少重复投入,有效节省资金。从长远看,虚拟银行的持续竞争优势在于银行对环境的清晰认识,适当地调整战略目标,构筑适应市场的开放性平台。

(四)适应网络经济特点,推进业务流程和组织再造。虚拟银行将成熟的传统业务和创新的网络业务组合在一起,使其互相支撑,互相促进,带动银行核心业务系统不断趋于完善,创造新的价值增长点 and 核心竞争力。因此,要根据要求,改造业务流程,完善组织再造。

(五)着力突出个性化、差异化的市

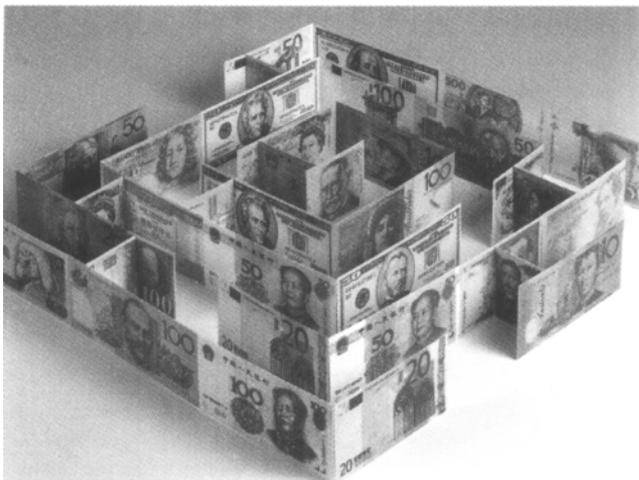
场推广策略。在当今技术条件下,各家银行的虚拟银行设计与应用技术相差无几,取胜的关键在于把握个性化趋势。股份制银行要在强化同业业务、公司业务的基础上,大力发展零售业务。如对公业务可重点与金融同业和大型网络型企业结盟,零售业务则重点选择产品标准化高的行业企业作为突破口;同时可以提高后台管理效率,注重以安全、方便、快捷和增值为特征的市场推广。

(六)根据自身业务特色和竞争优势,整合渠道,提供服务。虚拟银行为客户全面提供了远距离、全方位、个性化、虚拟化的“立体式自助服务体系”。银行在不同渠道的建设上应针对不同的客户类型,依据不同渠道的特点和优势,各有侧重,突出特点,共同发展,以实现渠道功能和服务手段的最佳布局,达到互相补充和互相促进的目的。如网上银行可重点考虑面向高端客户,提供代客理财和资金管理服务;鉴于固定电话和手机是与百姓生活联系紧密,银行可通过这一渠道提供咨询、对账等方便、实用的服务。■

(责任编辑:梁雪芳)

(责任校对:梁雪芳 王 勉)

易和国际收支的顺差,使我国的外汇储备已高达3000多亿美元,是世界第二大储备国。我国中央银行坚持人民币币值稳定的货币政策也为人民币奠定了牢固、可靠的信用基础。三是经济金融体系的发展与完善。当前我国正致力于建立现代化的金融机构和一个更加完善发达的金融体系,利率市场化改革和人民币资本项目可兑换正在有条不紊地进行着,这都为人民币在国际市场上发挥国际货币职能创造了有利条件。国际货币基金组织(IMF)提出的国际化货币的发行国应具备的条件,我国现已初步具备。



亚洲货币合作的开展以及核心货币的缺位是人民币崭露头角的另一重要背景。亚洲金融危机及欧元成功启动之后,亚洲各国普遍认识到货币整合对区域经济的重要性。然而“亚元”之路却步履维艰,难有突破。这主要是由于亚洲地区的合作缺乏核心国家和核心货币。依照经济实力,日元似乎应当成为“亚元”的整合中心。但因为日本至今尚未就二战中的侵略行为认真反省,无法取得亚洲各国的信任和支持。而且,日本在20世纪末陷于长达10年的经济衰退,银行系统危机迭起,不良贷款数量惊人,金融风险越来越大。以日元作为亚洲货币整合的核心充满了不确定性。因此,日本和日元都不具备在亚洲金融整合过程中扮演领头羊的能力。相反,中国在亚洲的地位则越来越重要。一方面,我国已经成为亚洲地区经济的“发动机”,对亚洲经济的推动作用日渐显著;另一方面,亚洲金融危机以来,人民币无论是国内物价水平还是汇率水平,都处于相对稳定态势。特别是中国政府在亚洲金融危机中以实际行动表现出的稳定亚洲经济的高度责任感,更使亚洲各国对人民币的信心大大提高,亚洲各国民众对人民币趋之若鹜。

当前人民币国际化的现状颇为乐观,人民币在境外流通的数量与日俱增,国际化趋势日渐显著。在越南、泰国、缅甸、朝鲜、蒙古、俄罗斯、巴基斯坦、尼泊尔等国家,人民币作为支付货币和结算货币被普遍接受,台湾、孟加拉国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、新加坡、韩国等国家和地区已经接受人民币存款和办理人民币其他业务。一些国家和地区的居民还将人民币作为一种储藏手段加以保存,而一些国家则是官方正式承认和公开宣布人民币为自由兑换货币,并逐日公布人民币与本币的比价。甚至在美、法和德等发达国家都有人民币兑换点。据估计,境外流通的人民币已经超过300亿元。人民币在周边国家和地区可兑换的事实,使人民币国际化的安排在官方

层次上日趋提上日程。在清迈倡议的框架下,我国政府与日本的高达30亿美元的货币互换协议,是以日元和人民币为提供货币的对象。这是我国中央银行首次用人民币参与国际金融合作,对人民币国际化意义深远。

二、人民币国际化进程中可能面临的问题

与实现货币国际化的发达国家相比,目前我国整体经济实力尚弱、金融体系尚不完善、资本项目也未完全开放。因此,尽管人民币国际化前景光明,我们

也应看到人民币国际化可能带来的以下问题:

(一)可能对我国宏观货币政策的制定造成约束。人民币国际化后,有关人民币的宏观金融政策就不再是独立的国际经济政策,而必须综合考虑其他国家金融经济发展需要,尤其是区域内国家的需要,带有区域政策乃至国际政策的色彩。在人民币与别国金融之间一体化程度增强后,我国国内的经济波动和宏观经济政策将更明显地影响其他国家,相应地,国内的货币政策也将面临更加严重的“内外均衡的冲突”。问题在于我国是否有能力承担起大国的责任。此外,如何处理未来的人民币与日元之间的关系问题,如何协调中日之间在金融经济领域乃至文化政治领域的冲突,也值得我们考虑。然而货币政策方面最大的问题还在于,输出货币的方式及相应的制度安排上可能存在的风险。一国货币要成为国际货币,就必须大量输出国,输出货币的途径不外是贸易逆差和资本外流,但无论采取何种方式,对经济均有不利的影响。尤其当输出货币的制度安排不合理时,风险性更大,日本就是一个很典型的例子。20世纪70年代后日本以资本流出的形式大量输出日元,并以美元进行结算。1985年广场协议之后,日元大幅度升值,日本输出资本的机构遭受了巨额损失,由此导致了20世纪90年代后日本经济一蹶不振。日本的教训显然应是中国的前车之鉴。

(二)资本项目在开放过程中可能招致对人民币的投机性攻击。国际投机性资本即所谓“热线”对一国经济的危害性,已在1997年的金融危机中得到充分体现。中国能在1997年的金融危机中独善其身,相当大的原因是严格的资本管制对国际投资资本的屏障作用。但是,随着金融全球化、一体化程度的加深,资本管制的成本越来越大,而且,人民币资本项目下的可自由兑换是人民币走向世界货币的必要前提,因此资本项目的开放势在必行,最终的实现只是时间上的问题。当前我国的市场机制发育尚不成熟,开放资本项目极有可能招致国际资本的强烈冲击。一般而言,投机性攻击可能的渠道,一是证券市场,二是外汇市场,风险也就产生在这两个市场对外开放的

过程中。例如在将来人民币自由兑换如果不与有弹性的汇率形成机制相配合的话,则在利率市场化条件下将会导致的利率提升与可兑换进程的不协调,使人民币出现一个无风险套利的重大宏观契机,外资将因此大量流入进行套利。另外,由于人民币境外流通不受我国法律的约束,导致我国的金融和外汇监管困难,金融监管可能出现局部失控。而且,人民币境外流通也有可能形成资本外逃的“管涌”。

(三)境外人民币回流问题。境外流通的人民币突然回流,可能会对边境省份的经济金融稳定构成冲击。根据国内部分人民银行反映,当地人民币投放量经常受到境外人民币周期性回流的影响。随着人民币境外流通量增大,对货币政策的影响也将加大。

三、推进人民币国际化的建议

尽管一国货币国际化归根结底是一种市场的选择,取决于该国的经济实力,但政府对本国货币国际化进程的态度将对这一进程产生推动或阻碍作用。目前我国政府对人民币国际化的态度是“支持而谨慎”,而若要进一步推进人民币国际化,防范风险,则必须加大政府支持的力度。笔者认为可以从以下几个方面着手:

(一)积极推进亚洲的经济金融合作。人民币的国际化始终离不开区域货币合作的大环境,区域货币合作的深入也会为人民币的国际化进程创造有利条件。为了保证人民币境外流通的稳定和安全,应重点加强与亚洲各国中央银行的合作,并因时、因地制宜制定具体的措施。如,同一些国家和地区签订中央银行之间的协议,同意一部分人民币兑换成国际可兑换货币,或者同意部分人民币以外资的身份到中国来进行直接投资,拓宽人民币的流通渠道;在推动东盟和中国自由贸易区发展的同时,要推进和贸易相关的投资,使人民币的境外存量分布趋于平缓,避免回流的冲击;倡导在东亚形成一个“东亚汇率联动机制”,以相互钉住货币汇率的方式来共同减低货币汇率的波动风险;加强监督机制的协调与合作,为防止资本不规则流动而加强对跨境资本流动的监测和调控等。

(二)加强宏观经济政策的配套,保持稳定的宏观经济环境。人民币汇率的稳定需要中国经济持续增长以及外部经济环境的稳定。所以,在这项系统工程中,需要多种政策的搭配和协调,其中,最重要的是灵活的利率与汇率形成机制。在金融全球化、一体化的背景下,一国若在灵活的利率和汇率形成机制尚未建立之前完全开放资本市场,极可能造成它们之间恶性循环,最终摧毁该国的经济和金融体系。亚洲金融危机就是例证。防范这样的风险,一方面要尽早实现利率市场化,另一方面要逐步增强人民币汇率形成机制的弹性。具体而言:

1. 调整由准备金利率、再贴现率、再贷款利率、公开市场操作利率为主构成的中央银行利率结构、完善以扩大存贷款利率浮动幅度为主要内容的银行利率市场化改革、推动以扩大利率浮动范围和利率决策自主权为主要

内容的基层金融机构的利率市场化改革等,以理顺利率形成机制;同时大力促进各类债券工具市场的发展,疏通基准利率的传导机制;并且逐步建立风险监测体系和市场化的存款保险制度,防范利率市场化风险。

2. 完善人民币汇率的决定基础,由经常项目外汇收支决定汇率逐步过渡到由经常项目为主兼顾其他因素特别是资本流动因素共同决定;改进人民币汇率的形成机制,实现经常项目的意愿售汇,使价格能灵活地引导和调节供求;扩大人民币汇率的波动区间,减少中央银行在市场上的干预频率,运用其他的经济方式和手段调整汇率水平;适当放宽人民币汇率的波动幅度,使市场交易主体能够比较自由地根据汇率信号做出反应,使汇率能够比较真实地反映外汇市场供求关系的变化,从而进一步完善人民币汇率形成机制与调节机制。

(三)加快金融市场和国际化金融中心的建设。高度开放和发达的金融市场和金融中心将使一个国家及其货币成为国际金融市场的核心和枢纽,是一国货币进行国际兑换和调节的重要渠道。目前要做的是:

1. 加快人民币国债市场的国际化。国际化的国债市场一方面可作为一个可靠的资产池吸收境外人民币回流,解决突然的回流可能带来的问题,另一方面可为人民币的国际化提供支持。与美国相比,欧盟的国债市场国际化程度相对偏低。正是由于欧盟以外的投资者持有的欧元以及欧元资产相对有限,才使得国际投资者对欧元汇率走势相对冷漠。因此,人民币和人民币资产的输出必须以国际化的中国国债市场为基础,这样才能形成和扩大我国中央银行相对于国际投资者的永久性的最小动态负债。

2. 发挥香港在人民币国际化方面的作用。由于香港与内地之间天然的经济联系,以及香港在东南亚地区金融中心的地位,中国可以在香港首先进行试验,把香港培育成人民币的离岸中心。

3. 积极创造条件,推动上海、深圳等一批开放度较高的区域性金融中心城市的发展,完善其金融市场的市场化和国际化功能,并大力发展离岸金融市场,做大做强国际金融业务,加大金融人才的培养力度,使其尽快成为国际化的金融中心。■

参考文献:

- [1] 巴曙松.人民币国际化从哪里切入[J]金融经济,2003(8).
- [2] 覃延宁.中国—东盟自由贸易区与人民币国际化[J]东南亚纵横,2003(5).
- [3] 袁宜.货币国际化进程规律的分析—对人民币国际化进程的启示[J]武汉金融,2002(6).
- [4] 钟伟.略论人民币的国际化进程[J]世界经济,2002(3).
- [5] 李华民.铸币税区域扩展与人民币国际化[J]南方金融,2002(8).

(责任编辑:周冰)
(责任校对:周冰 王勉)