

# 货币国际化因素探讨

■/赵晓芳

**摘要:**通过分析影响货币国际竞争力各因素之间的关系,认为货币竞争本质上就是一国经济实力的竞争。所以,要取得货币竞争的最后胜利,就必须不断增加自己的经济实力,缩小与国际货币在位国的经济差距。

**关键词:**货币国际化 衡量指标 影响因素 核心因素

我国学者对货币国际化的讨论主要集中在以下几个方面:1.国际货币的成本收益分析和人民币国际化的利弊比较,如张宇燕(2007)等;2.国外货币国际化的模式、路径、历程及对人民币国际化的启示,如王岸欣,孙健,李建军等;3.对西方货币国际化研究成果的综述,如姜波克,何国华等;4.货币国际化的条件与影响因素,如黄梅波(2005),方琢(2006)等。关

于国际货币竞争力的研究一般都是通过对货币国际化条件或是影响一国货币国际化进程的因素分析而展开的。其中关于国际化条件的分析也有不同的研究视角,有从宏观经济的角度来分析一国货币国际化所需要的外部准备,有从微观企业和交易商的角度分析货币国际化的内部需求。但关于影响货币国际竞争力的核心因素,在国内现有的研究成果中却很难找到。

## 一、衡量货币国际化程度的指标

国别货币要成为国际货币,其货币职能必须国际化。而国际化货币的三个职能在私人部门和官方机构的作用是有差异的(见下表)。

	私人部门	官方机构
价值尺度	<p><b>计价货币</b></p> <p>在国际贸易中用以表示商品劳务价格,以及在国际投资中用以表示债权债务金额的货币。</p>	<p><b>基准货币</b></p> <p>政府在制定货币平价或对外汇率时所使用。</p>
交易媒介	<p><b>结算货币</b></p> <p>在商品劳务交易中充当交易媒介,在信用活动中用于资金借贷和偿还的货币。表现为私人持有的外币和外币活期存款。</p>	<p><b>干预货币</b></p> <p>政府在干预外汇市场时所使用的货币。表现为官方持有的外币和外币活期存款。</p>
储藏手段	<p><b>资产货币</b></p> <p>私人部门在持有对外财富时使用的货币。</p>	<p><b>储备货币</b></p> <p>政府在持有官方对外资产时使用的货币。</p>

为此,我们可以用货币国际化的外在表现衡量一国货币的国际化程度。依国际化程度,从高到低排序主要有以下五个标准:

(一)该国货币是否是国际储备资产,以及在国际储备资产中所占的比重。成为国际储备资产,是一国货币国际化程度的最高标志。因为成为储备资产是一国国家信用获得另一货币发行国当局的承认,相对于居民个体的承认而言,显然其信用要求更高。另外,从央行的资产负债表来看,国际储备处于资产方,因此成为他国的国际储备资产,就意味着该国货币实际上成为支撑另一国货币的国家信用的一部分。

(二)该国货币是否是他国外汇市场的干预货币,并被央行或外汇平准基金所持有。如果成为外汇干预货币,则意味着该国货币获得另一货币发行国当局的“工具性”承认,即由于这一货币具有市场干预功能而被别国政府当局持有,但并未成为他国国家信用的一个支撑。

(三)该国货币在国际投资和国际借贷中的使用比重。成为国际借贷货币意味着该国货币及其国家信用被另一国的经济部门所承认,且由于投融资期限相对较长,故其信用要求也比较高。

(四)该国货币是否广泛充当国际贸易中的计价货币。成

为国际计价货币意味着该国货币被他国的经济部门(主要是贸易部门)所接受。但贸易的期限相对较短,故其所要求的信用比借贷货币略低。

(五)该国货币在境外流通的范围和规模。一国货币在境外流通只需能被该国居民接受即可,故属于货币国际化的最低层次。人民币目前基本正处于这一阶段。

## 二、影响货币国际化程度的因素

一般研究认为,支持上述指标的因素主要有经济、政治、历史惯性(即网络外部效应)以及中央银行在推行本国货币国际化的态度等几个方面。

(一)经济因素。一国的经济实力往往决定了该国货币的国际地位,一国货币的国际化从根本上是该国经济实力的反映。一般来讲,经济实力体现在以下几个方面:

1.GDP的规模。经济的总量是衡量经济实力的主要指标。一般用国内总产出衡量。首先,一个总量较大的经济实体可以为本国货币提供较坚实的经济基础,而且有实力抵御经济的外部冲击,不易受到经济波动和各种外部风险的影响;其次,国家经济规模越大,经济实力越强,交易者在交易中选择该国货币的信心就越足;另外,规模大的经济实体在国际交易中的网络外部性越大,交易成本低,因而给货币使用者带来的收益也越大。

2.对外贸易的规模。对外贸易的规模事实上反映了一国的劳动生产率。当劳动生产率较高时,该国产品的国际竞争力会增强,产品出口增长,从而增加其对外贸易规模的扩大和提高其占全球的比重,并使其贸易收支出现顺差。对进出口商来说,汇率风险是他们面临的主要风险之一,规避它的最好办法是用本币计价结算。这样做,一方面能使该国进出口商免去了对外汇收支进行套期保值的成本支出;另一方面能够便于该国出口商对国外进口商提供本币的出口信贷,从而进一步提升出口竞争力。此外,随着该国经济实力的上升以及贸易收支的顺差,其货币必然趋向升值,因而国外出口商也乐于以该币计价结算。因此,随着该国外贸的拓展,占全球贸易比重的上升,该币在国际贸易领域中的接受性将不断增强。

3.货币币值的稳定程度。作为价值储藏的国际货币,主要被私人部门用来作为资产货币,并被官方机构用来作为储备货币。无论用作哪一种方式,价值的稳定都是首要条件。这是一国货币国际化的内在基础,因为只有稳定的货币才能为世界其他国家的私人部门和官方机构所信任,并被广泛接受。

4.金融市场的发达程度。发达的金融市场提高了国际社会对本国货币的信心,扩大了交易者对该国货币的需求,也有助于降低金融交易的成本。可以为中央银行及各国投资者提供成本低、安全性高、流动性强的金融工具,有利于交易

商对国际贸易活动中的外汇风险进行管理。另外,发达的金融市场应付大的突发事件和经济冲击的能力也强。当市场上发生大规模的交易后价格能迅速做出调整,对供求的突然改变和失衡能够迅速灵活的通过市场机制使其恢复正常或均衡,从而不致引起市场上大的波动。

(二)政治因素。政治因素对国际经济活动中货币的使用也会产生较大的影响,尤其是在一种货币国际化的初期。布雷顿森林体系就为美元国际化网络系统的建立提供了必要的制度条件。支持这一体系的基础除了美国强大的经济实力以外,还有其二次世界大战后所提升的强大政治实力。蒙代尔指出:“强有力的政治力量创造了强有力的货币”。历史上,一国货币走向区域化国际化主要发生在殖民时期,是依靠政治权力来实现的。

(三)历史惯性或网络外部效应。大多研究都认为货币的国际化具有一定的历史惯性和先发优势。货币国际化是自然垄断和外部效应作用下的自我增强的进程。由于网络优势、规模经济、交易成本、信息成本和交易习惯的原因,一国货币一旦成为世界货币,其他货币很难取代其地位。

(四)中央银行的态度。一国中央银行对货币国际化的态度会加快或限制其货币的国际化。政府对本国货币国际化进程的态度是积极还是消极,将对这一进程产生推动或阻碍的作用。政府可以通过鼓励对外贸易,促进对外投资、完善金融市场并适时对外开放等措施为本国货币的国际化创造良好的条件,从而推动这一进程。倘若政府采取了相反措施,则不利于其货币国际化的顺利推进。

## 三、各因素间的关系

(一)政治实力与经济实力的关系。政治的根源是经济,政治由经济决定。必须在经济基础上认识政治,政治不是离开经济而孤立存在的,一定的政治总是在一定的经济基础上产生的,并为一定的经济基础所制约的。经济的发展程度从根本上决定了一个国家的政治制度。而与经济对政治的决定性作用相比较,政治对经济的影响只是局部短暂的表象,只能对经济的发展起促进或阻碍作用,而不能改变经济向前发展的必然趋势。由此可见,尽管一国的政治实力是提升或推进该国货币国际化竞争力的一个因素,为其货币在国际社会被广范围的接受提供制度保障、信用保障、法律保障,但其根本还在于经济的基础性功能的发挥。

(二)历史惯性与经济实力的关系。作为价值尺度的国际货币,对内、对外价值的相对稳定是货币发挥这个职能的基本条件。历史上银本位制被金银复本位制的替代,复本位又被金本位制的替代,美元替代英镑国际货币的地位等,其根本原因都是在位货币币值的不稳定而导致(下转第80页)

环山路的开通,对川区群众来说是“特惠”,出行方便,而对相邻的2个乡镇群众来说是“普惠”,缩短时间。

#### “外出打工”变“家门口就业”

45岁李明辉没想到,自己今年能在家门口打工挣钱,既可顾家,又能养家。李明辉是显胜乡冉李村的一名建筑技工,前几年,他在城里建筑工地上干,每年能挣回一万多块钱。今年村上“一事一议”修文化广场,他和村上几个手艺人都回来了。“一天两班倒,每月能挣1500多块钱,既不耽误家里农活又能挣工资”,李明辉对他今年的工作十分满意。

“一事一议”项目实施后,村上的大工、小工都不用出去,在家门口就业。筹劳每个劳动力每天折合20元,群众觉得不划算,都愿意以资代劳,可是在工地上打工,大工平均每天能挣80块,小工也能挣40块,还能顾家,村上的砖瓦厂、预制厂销量也增加了,这样的好事谁还愿意到外面干,‘一事一议’项目说到底受惠的还是群众”。冉李村支书李自金直率地说。

(上接第74页)的;作为储藏手段的国际货币,从储藏动机来看,更是要求货币具有稳定的价值和较高的收益,作为交易媒介的国际货币,虽说由于要考虑交易成本、规模效应等,所以主要受历史惯性或网络规模效应的影响,但如果这种货币的币值在一定时期的贬值幅度大于其与其他货币的汇兑费用时,出于套利的目的,交易者必将选择币值高的货币来计价结算。所以,从长期看,币值相对稳定是支持历史惯性或网络效应是否有效的后盾。

(三)中央银行的态度与经济实力的关系。货币的国际化往往意味着该货币发行国在国际货币体系中地位的提高及该国在国际货币及金融政策协调中作用的加强。当然,货币的国际化也会对该国经济产生一些负面影响。特别是货币的国际化会影响发行国中央银行执行货币政策的效果。这在资本自由化,大量资本在国际间自由流动的今天尤为如此。外国人大量持有本国短期资产,外国人货币偏好的变化,往往会引起大量资本流动,一方面对本国经济产生冲击,另一方面也降低本国货币当局控制基础货币、调控国内经济的能力。所以,一国中央银行在推进本国货币国际化时要权衡利弊得失。有研究显示,一国货币国际化既会给该国带来收益也会有成本,货币的国际地位越高,货币国际化将会获得更多的收益而承担较小的成本;国际地位低,货币国际化的成本可能会高于收益(姜波克,2002),而一国的经济实力决定了其货币的国际地位。

货币竞争本质上就是一国经济实力的竞争。国家经济实力的强弱,决定了货币竞争能力的强弱和生命周期的长短。

“一事一议”扩大了农村投资,拉动了农村消费。西峰区实施的18个项目申请财政奖补资金871万元,带动群众筹劳筹劳445万元,村组集体经济投入和社会捐赠607万元,区乡财政配套29万元。总投资1950万元,拉动内需近4000万元,财政资金的“四两拨千金”作用十分明显。

“筹资筹劳农民自愿兴办村内公益事业,财政奖补政府引导改善农村基础设施”,这是什社乡庆丰村周岭组至三姓村马泉组通村油路“一事一议”财政奖补试点项目点群众自发竖起的横幅,再一次生动地诠释了“一事一议”财政奖补项目的真正内涵。

◇作者信息:甘肃省庆阳市西峰区财政局

◇责任编辑:王宁涛

◇责任校对:王宁涛

决定货币竞争胜负的因素,从长期来看是一国的经济实力。所以,要取得货币竞争的最后胜利,就必须不断增加自己的经济实力,缩小与国际货币在位国的经济差距。

#### 参考文献:

- [1]姜波克,张青龙.货币国际化:条件与影响的研究综述[J].新金融,2005(8).
- [2]黄梅波.货币国际化及其决定因素——欧元与美元的比较[J].厦门大学学报,2001(2).
- [3]孙健等.从三大货币发展历程看人民币国际化战略路径选择[J].亚太经济,2005(2).
- [4]李建军,等.三大货币国际化路径比较与启示[J].上海金融,2003(9).
- [5]方琢.货币国际化的影响因素探析[J].国际经济合作,2006(4).
- [6]张宇燕等.国际货币的成本和收益[J].世界知识,2008(21).
- [7]孙健等.从三大货币发展历程看人民币国际化战略路径选择[J].亚太经济,2005(2).

◇作者信息:西北民族大学经济学院教授,厦门大学金融系访问学者。主要研究方向:区域经济与金融政策

◇责任编辑:冉英

◇责任校对:冉英