

# 人民币加速国际化迎来历史机遇

本报评论员

近期,人民币“走出去”的新闻频频见诸报端,引人关注。先是央行公布《中国人民银行关于明确跨境人民币业务相关问题的通知》称,外商直接投资人民币结算业务(人民币FDI)已进入试点阶段。继而国务院副总理李克强出访香港时宣布,中央将支持香港发展成为离岸人民币中心,允许人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资境内证券市场。随后不久,香港证监会署理行政总裁张灼华表示,香港的监管平台已准备就绪,目前已具备审批和管理人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度下零售基金产品的能力。而就在前两天,尼日利亚央行与中国人民银行签订谅解备忘录后宣布,尼日利亚计划将5%~10%的外汇储备转换成人民币。这些迹象表明,由中国政府主导的人民币国际化进程正在提速。

一国货币的国际化,是指该国货币在国际交往中发挥计价、结算和价值储藏等职能,是货币的国内职能向国外的拓展。在经济全球化日益深化的今天,实现人民币国际化,是中国崛起的必由之路。为此,中国政府绸缪已久并逐步试点。特别是2008年

金融危机爆发以后,备受打击的美欧日等传统强国经济实力相对削弱,国际地位相对下降;率先走出金融危机阴霾的中国经济实力相对增强,国际地位相对上升,在此背景下,中国政府适时加快了人民币国际化的步伐。近期人民币在尼日利亚外汇储备中取得一席之地,正是此番人民币国际化加速的实际成果。在此之前,中国还与俄罗斯、韩国、蒙古、越南、缅甸、马来西亚等国自主选择双边货币结算协议。

先区域化,后全球化,这是人民币实现国际化的现实路径。一方面,人民币成为一些国家的储备货币或结算货币,另一方面,人民币事实上已经成为境外若干国家或地区的“硬通货”。譬如,在东南亚很多国家和地区,人民币已经实现了自由流通。这一切既扩大了人民币的国际影响力,也缩小了中国对外贸易在弱势美元作用下的风险敞口。

成绩固然可喜,但尚未尽如人意。应该看到,人民币距离真正的国际化货币还有很长的路,这一状况和中国作为世界第二大经济体、世界第一大贸易顺差国和世界第一大外汇储备国的地位很不相称。因此,中国有必要进一步加快人民币国际化的进程,这是顺应经济全球

化日益深化趋势的需要,也是中国经济健康协调发展的需要。而现实的国际环境,也为人民币加速实现国际化提供了难得的历史机遇。

目前,美元和欧元是举世公认完全实现国际化的货币。这是二战以后美国称雄以及20年前欧盟崛起的产物。如果世界经济格局没有发生新的变数,长期享受本币作为国际化货币好处的美国与欧盟,是不会轻易让国际货币体系发生变革,从而在美元与欧元这两大寡头之外再添新成员的。正如诺贝尔经济学奖得主蒙代尔所言:从整个货币历史来看,金融大国从来都是拒绝国际货币改革的。然而,2008年金融危机的爆发以及眼下全球经济二次探底的风险,打乱了美国和欧盟的如意算盘。在金融海啸余波未尽、欧美债务危机火烧连营的当下,美国与欧盟为应付国内失业率居高企、民众生活水平下降等心腹之患而焦头烂额,自顾不暇,在这种情况下,经济依旧保持较高增长速度的中国,更有理由果断出手,打好人民币国际化这张牌。

投资大师罗杰斯前不久表示,从短期来看,美元依然值得信赖,但长期绝

对是一个最差的选择。在选择下一个避险货币的时候,人民币是一个不错的选择。摩根大通旗下资产管理子公司的首席全球市场策略师派特森也表示,人民币现在可能是除黄金以外的终极避险天堂。这两段简短的话,对于具有国际化雄心的人民币而言,无疑是一个极大的福音,它比从欧美政要的口中说出来更为靠谱,因为罗杰斯们唯利是图,从而能够敏锐地把握货币的市场走势,而欧美政要们深谙合纵连横之术,政治考量多于真相判断。事实上,世界上看好人民币、欢迎人民币的国家正在变得越来越多,人民币没有理由不因此趁热打铁,将迈向国际化的步子迈得更快一些。

当然,在加快人民币国际化进程的同时,中国还得把国内的事情办好,以免在好风给力的情况下大意翻船,是谓居安思危。而降低人民币在国际化过程中遭遇风险的根本之路,诚如国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌所言,就在于尽快推动国内金融的市场化,如此,资本账户开放和汇率浮动才能形成水到渠成之势,从而为人民币国际化保驾护航。

## 科研经费岂能沦为“唐僧肉”

谭浩俊

一边高喊科研经费不足,怨政府不重视科技工作;一边是科研经费使用效率极低,浪费、挪用,甚至贪污、侵占现象十分严重。

据媒体报道,仅北京市海淀区自2003年至今,就已立案侦查科研经费领域职务犯罪17件21人,其中,贪污、挪用类犯罪较为集中,且涉案人员不少为高级知识分子。难怪有媒体疾呼,科研经费快沦为“唐僧”的工具了。

当然,如果科研经费的“造富”,是因为扶持了一些科研项目,产生了巨大的经济效益,从而使科研人员成为一个个“富翁”,倒是一件值得高兴的事。问题在于,科研经费的“造富”,是对科研经费的侵占和挪用和贪污,是一种犯罪行为。据中国科协组织的一次调查显示,科研资金用于项目本身仅占40%左右,大量科研经费流失在项目之外。正因为如此,科研经费也就逐步沦为“唐僧肉”,四面八方的“妖魔”都在想方设法争取得到一块“唐僧肉”。

按理,科研经费作为国家财政安排的专项资金,应当相当严格、规范地管理,不仅经费的申请需要执行严格的程序,履行严格的手

续,需要组织强有力且极具公信力的专家队伍对科研项目进行可行性论证、效益分析和风险评估,而且在项目完成、课题结题以后,还要组织专家对项目的实施情况进行更为严格的评价和分析,对达不到效果的项目,扣除或追索科研经费,并对相关申请人以后的项目和课题申请设立新的门槛。那么,哪个“强盗”还敢去充这个“数”呢?

对科研经费被当作“唐僧肉”争抢的问题,必须综合治理、系统解决。

首先,要对学术环境进行一次全面治理。必须注意,近年来,学术造假愈演愈烈,如果任凭其发展下去,将对中国的学术环境产生极为不利的影响,对中国的科技发展也会产生严重的制约。所以应该严厉打击,对所有学术造假者深以重典。第二,加强科研项目的评估和评价工作。科研经费是与科研项目紧密联系在一起的,有项目才有经费。除涉及国家机密的,应该向社会公示,接受社会的监督和评判。第三,加强对科研经费使用的监管。在项目完成和结题以后,都要进行审计,发现问题,不仅要追回用掉的科研经费,而且要对责任人严厉处罚。同时,对相关职能部门和责任人进行责任追究。



央行称人民币QFII试点有望近期推出

人民币QFII望试点,额度不大意义显。证券投资添大腕,货币改革谱新篇。央行放风很低调,市场闻声应效颜。资本开放是趋势,琵琶终究不遮面。

赵乃育/漫画  
孙勇/诗

经济时评 | Hot Topic |

## 金融创新的年代 还有多少个“池子”?

杨丽花

据不完全统计,中国已经成立或正在筹备的艺术品交易机构已近50个,甚至北京市先后出现3家艺术品交易所的盛况。不单是艺术品金融化,上个月1573原酒也开始走上电子交易平台,日前进行了第一次撮合交易。从艺术品份额化交易到1573原酒,再到整个产权市场,现在的中国,无时无刻不在演绎着金融创新,这些都得益于——一个钱多得没处放的时代。

陈志武在《金融的逻辑》开篇强调了财富、资本和钱的区别,得出一个结论:一个国家可以卖的东西越多,或者已经资本化或者能够资本化的资产和未来的收入流越多,它的“钱”就自然越多。换言之,钱的数量与资本化的资产相对应。如果钱多了,调控货币供应的手段之一,可以是使更多的资产证券化、资本化。

有人统计过,从1979年到2009

年,30年间中国国内生产总值(GDP)增长93倍,货币供应量却暴增814倍。然而中国物价的升幅还没有糟糕透顶,可以解释的唯一原因在于许多原来没有进入市场的资产,现在可以进入市场了。城市的房子就是最典型的代表。

这个道理和央行行长周小川的“池子说”有些类似。不论周小川所说的容纳热钱的池子到底是什么,中国现在的超量货币都需要一个池子。货币委员会专家周其仁把池子的目标盯向了土地。正在筹划中国北京文交所的彭中天认为,这个池子可以是艺术品市场。其实照此理解,池子可以有许许多多,只要它能够蓄得住“钱”。国窖1573,又何尝不是一个池子呢?

笔者在与1573网络交易的制度设计者探讨时,对于这样一个类金融化产品,是阶段性的产物还是一个长久的产物,对方也不能给出一个明确的答复。如今手持现金或者把钱存在银行,都是贬值,这是公众都明白的

道理。参与国窖1573的电子交易,与其说是投资,不如说是在与消费价格指数(CPI)赛跑。原酒的投资保值功能被放大,金融化也就成为现实。

当然1573的数量是有限的。中国需要一个或者几个更大的池子。土地虽然在蓄钱方面能力更强,但是关系民生。如此一来,剩下的只有海量的艺术品市场了,艺术品不是生活必需品。于是有了这样一种逻辑:中国艺术品近年来的价格增长是有其现实基础的。艺术品作为精神资产与物质财富相对应。当经济总量一定的情况下,物质财富的总价值在一定程度上也影响着精神资产的价值。现在中国经济总量的增长,自然要提高精神资产的价值。从这一点上来讲,艺术品价值的暴涨有理有据。

艺术品证券化的推行者,也意识到中国现在有钱的人越来越多,愿意把钱投资到艺术品领域保值增值的人越来越多,因此积极推动艺术品的交易,加速艺术品的流通。艺术品份额交易之所以得到追捧,原因也在于此。假如这是一个通缩的年代,人们没有感觉手上的

“钱”多,没有感觉到手持现金就是贬值,那么无论艺术品交易的制度设计有多完美,也很难得到人们的追捧;其参与的人群也一定是热爱艺术、懂得欣赏艺术的,而非一群投资投机家。

这是最好的年代,也是最坏的年代。中国当前的经济改革、金融创新,都将得益于这个货币供应超量的年代。机遇每个人都想抓住。金融交易机构对地方金融发展的影响众所周知。在深圳综合开发研究院编制的中国金融中心竞争力指数中,集股票、黄金、债券、期货交易等于一身的上海一枝独秀,得分高达142分,而只有证券交易所的深圳排名第二,得分也只有25.29,北京因为产权交易的发达冲到第三名,第四五分别为大连和郑州,主要还是因为拥有期货交易场所。

也正因为如此,在国家产权市场整顿的脚步渐行渐近的时候,各地文化艺术品交易机构诞生的速度并没有中止,反而呈现出爆发式增长。但这种创新,可能是一颗优秀的种子,也可能是一个隐藏的炸弹。

专家论道 | In-depth Comment |

## 全球复苏切勿押宝于宽松货币政策

国际金融危机之所以深不可测、世界经济复苏前景之所以存在巨大的不确定性,原因不仅是危机构成的因素空前复杂,而且在于作为金融稳定器的美国持续推行不负责任的经济政策。美欧不愿通过正常手段修复经济与金融体系,极有可能造成更大的经济隐患。主要经济体亟需摒弃损人并不利己的非合作性博弈政策,扩大互利合作。

章玉贵

在全球经济步入“雷曼兄弟破产以来最困难时期”、二次衰退可能性一点也不能排除的关键时刻,一向优越感强烈的西方工业化国家似乎再度集体无策。

今日,西方七国财长和央行行长将聚首法国马赛,商讨如何采取行动来振兴本国与世界经济。预计本次会议除了继续保持宽松货币政策之外,不大可能开出新的复苏药方。

回顾今年以来主要经济体驾驭本国经济的表现,可谓集体低迷。

### 德国不是“雷曼”

先看欧元区各国,诸多迹象表明,死亡通知书似乎正在向诞生以来一直跌宕起伏的欧元招手。在市场向欧元大国的动员与拯救能力发出严重警告之后,法国总统萨科奇赶紧与德国总理默克尔会晤,匆忙开出拯救欧元体系的新药方:成立欧元区经济政府!不过,早已力不从心的萨科奇应该懂得:欧元国家手上已经拿不出什么有效的经济牌来对经济止血了。应当说,欧洲央行的工作还算卖力,出手买入意大利和西班牙债券。通过干预欧元区债券市场,欧洲央行成为了最后的贷款者,然而,一旦欧洲央行“断粮”导致病入膏肓的希腊出现无序违约乃至选择退出欧元区,极有可能引发欧元区银行体系的全面崩溃。包括希腊这类欧洲小国若将自身经济安危系于德国一身,无异于危险的赌博。毕竟,德国经济总量只占欧元区五分之一。何况,德国国内生产总值(GDP)环比增长0.1%,远低于市场预期。暂时并不差钱的德国恐怕不会一味充当欧洲的“雷锋”。

### 美国不愿换血式改革

上任两年多来一直试图修复经济基本面,以重塑美国国际竞争力的奥巴马政府,除了不断出台诸如量化宽松政策之类不负责任经济政策之外,并未展现出更高的治国智慧,美国经济仍未见起色。上周五公布的美国8月非农就业零增长,远低于市场预期,此前公布的美国第二季度GDP向下修正为同比增加1.0%;今年8月纽约股市创下了10年来的最差走势,下跌4.4%。其实,疾病缠身的美国既是世界经济失衡的主要推手,又在相当程度上承担着世界经济的维稳重任。只是积重难返的经济基本面使得美国对外经济政策越来越自私,而这又反过来伤及自身。从这个意义上说,标普2011年8月破天荒地发出美国国债可能降级的警告,对华盛顿和华尔街的那些精英们来说不啻一次及时提醒。但问题是:笃定还可享受很长时间美元红利期的美国财经领袖们愿不愿意正视美国经济面临的问题并采取实际行动来解决?众所周知,美国经济在1980年代就已经严重失衡了,双赤字的不断扩大,使得美国必须寻找不断补充经常性逆差的来源,以确保其资本项目下的顺差。于是在1990年代,美国利用其话语霸权大肆炒作新经济概念,通过资本市场吸引了大量的外国资金输入美国,并凭借其国家信誉,吸引日本和中国等国大量购买美国

的国债,间接地支持了美国的经济繁荣。最近15年来,美联储每遇到金融危机爆发,都习惯性采取扩张性的货币政策来救市,结果却造成了全球流动性过剩以及对世界经济稳定构成严重威胁的对冲基金的涌现。投机基金也抓住了全世界经济的“软肋”,即:全球经济增长依赖美国财政赤字和贸易赤字的不可持续性,大肆炒作原材料市场,助推了石油等初级产品价格价格的暴涨。甚至通过唱衰并大举做空美元,某种程度上促使美国采取弱势美元政策。而美国持续降息和美元贬值,已经被证明为是转嫁本国危机的不负责任行为。

### 非合作性博弈不可取

毋庸置疑,抗通胀已是新兴经济体国家货币政策的首要任务。如若没有全局性的对策,则极有可能演化为世界性的经济危机。新兴市场尽管可以在检讨本国货币政策的同时,通过积极寻求货币以外的其它政策渠道缓解通胀问题,但问题的关键仍在于美国的行动。毕竟,在这个世界上,美联储是全球货币政策的风向标。在美国的货币政策导向与全球经济的稳定与发展不一致时,消除通胀的根源并不现实。

按照发达国家的逻辑,如果人民币能够持续升值,如果能够利用他们控制的现行国际规则最大程度约束中国的经济行为空间,不仅可以转移经济复苏成本,还能够有效维护他们在世界范围内的既得利益。只是美欧应当看到,指望经济实力只是美国三分之一且人均GDP仅有4000美元的中国来承担起世界经济稳定与繁荣的关键角色,本身就是不现实的。发达国家针对中国采取的损人并不利己的非合作性博弈政策不仅有害于双边和全球业已达成的经济共识,更会制造经济摩擦与贸易纠纷,最终损害的将是世界经济体的整体利益。

### 押宝货币政策的短视

其实,经济学家们早已提出了解决世界经济过度失衡的方案,即主要经济大国间应进行政策协调。其中美国应鼓励储蓄并减少财政赤字,限制消费支出,欧洲国家应维持低利率以刺激消费需求并提振实体经济,日本的金融改革应继续,并加强财政政策对投资的激励,而大多数亚洲顺差国家则应增加内需,提高大众消费需求,减少对外部市场的依赖,石油出口国可以考虑增加其社会消费支出,增加在石油生产及经济结构多样化方面的投资,等等。但是国际经济格局中的博弈各方对失衡调整的方式远未达成共识。特别是美国,由于保持现有的全球经济失衡反而有利于维持美国在经济领域的霸权地位,所以迟迟不肯采取负责任的经济行动。

假如以七国集团为代表的西方工业化国家继续把复苏经济的希望押宝于宽松货币政策,尽管可能带来短期的经济效果,但中长期来看无异于饮鸩止渴,根本不可能抑制系统性风险的上升。

全球亟需一个建立在制度化与持续性基础上的沟通与协调机制。各国尤其是主要经济大国亟需拿出协调一致的行动,否则,一旦二次衰退再度来临,以美元计的发展中国家财富势必再次遭受大洗劫,而发达国家也将为其自私自利买单。

(作者系上海外国语大学东方管理研究中心副主任)

### 联系我们

本版文章如无特别声明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发电邮至pp118@126.com。