



美元区、欧元区、人民币区： 国际货币格局或将“三足 鼎立”



文/中国经济 50 人论坛 曹远征

过去 50 年来，英镑、西德马克、日元，以及欧元，先后加入到国际货币的行列。尤其是，2008 年全球金融危机更加暴露了现行国际货币体系的缺陷，人民币的国际需求应运而生，并愈发强劲，使人民币这种尚不可自由兑换、不能自由使用的主权货币，在国际上广泛地被使用。人民币因此加入了国际货币基金组织（IMF）特别提款权篮子，成为国际货币。

可自由兑换货币：指在进出口、兑换和进行跨境借贷方面，不存在任何限制或监管要求的货币，持有人能把该种货币兑换为任何其他国家货币而不受任何限制。目前的可自由兑换货币主要包括：美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、港元、卢布等。



图片来源：中国日报

人民币的国际化是一道特殊的“风景线”。之所以说它“特殊”，不仅因为人民币尚不是可自由兑换货币，而且在于它所处区域的特殊性。布雷顿森林体系以及现行的国际货币体系，都是建立在“南北差距”基础上的。南北问题表现在货币上，就是发展中国家具有不同于发达国家的“货币原罪”，体现为货币错配、期限错配和结构错配，这三个“错配”在东亚地区尤为突出。

东亚国家都是出口导向型经济体，区域内外的经贸合作都十分密切。但是，所有的贸易及经济合作都是以区域外货币——美元进行安排的，形成了货币错配。东亚国家是世界经济增长最快的地区，不仅需要巨大的资本，而且也能提供丰厚的回报，成为资本流入最多的地区。但是，流入的资本却以短期为主，形成了期限错配。东亚是全球储蓄率最高的地区之一，但是因为缺乏金融基础设施，金融机构及金融市场也不发达，本地的储蓄不能在本地转化为投资，反而为区域外所动员，并以投资的形式反投东亚，形成了结构错配。



图片来源：新华社

“货币原罪”是导致亚洲金融危机的基本原因，并因此成为“清迈机制”产生的背景。2000年遭受亚洲金融危机伤害的东盟十国及中日韩三国，为解决东亚地区国际流动性短缺问题，形成了“清迈倡议”：倡议建立货币互换机制，成立外汇储备库，推动亚洲债券市场发展。2004年，中国提出“清迈倡议”多边化的建议，并被各成员国接受。2008年金融危机以后，“清迈倡议”终于由协议变成一种多边机制的安排，并成立了相应的宏观经济协调机构——亚洲宏观经济研究办公室，总部设在新加坡。

清迈多边机制的核心是本地化，成立20年来进展顺利，成果颇丰。其中，中国已连续12年成为东盟第一大贸易伙伴，人民币在双边贸易和投

资中扮演着日益重要的角色，已有 6 个东盟国家将人民币纳入官方外汇储备。2019 年东盟 10+3 财长和央行行长会议，审议了清迈多边机制的进程，提出了加速本币化的议程，考虑将人民币和日元等成员国货币纳入危机救助机制。今年，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式生效，它由东盟 10+3 机制升级而成，预计清迈多边机制将随之被带入 RCEP 之中。这为人民币的国际化带来新的契机，有可能使过去 10 年人民币国际化以双边使用为主，转变为区域性的多边使用。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37931

