

# 人民币区域货币倾向及其经济政策走向

韩冰<sup>1</sup> 赵东安<sup>2,3</sup>

(1.东北财经大学 经济学院,辽宁 大连 116025 2.南京大学 商学院,南京 210093;

3.江苏工业学院 经济管理学院,江苏 常州 203164)

**摘要:**针对目前全球金融危机以来,美元霸权地位的衰弱,深入分析了人民币的区域化倾向,及中国经济增长模式向消费拉动型转变的问题。对于提升消费水平的这些措施不仅能够带动国民经济增长,并且会在国际上推动人民币地位的提升,增强人民币的区域性国际影响力和主导力。

**关键词:**区域货币倾向;消费拉动型经济;可支配收入;人民币;经济政策

**中图分类号:** F821.6 **文献标志码:** A **文章编号:** 1673-291X(2009)16-0033-03

## 一、美国的金融危机及美元霸权地位的衰弱

二战以来美国一直是世界上经济实力最强的国家,布雷顿森林体系解体后30年,美元依旧占据在世界货币的主导地位,是国际储备货币的主体,是国际信贷和计价结算的单位,是国际清算的支付手段,没有任何一种货币能取代它的地位。IMF公布的数据显示,2007年底,美元外汇储备占比仍达到63.9%。

美元霸权地位确定以后,为了促进经济增长,美国政府采取了“双赤字”政策并大量发行货币。1971—2007年,美国经常收支逆差累计为67841亿美元,而其中2001—2007年为47748亿,占70.4%。“9·11”后,美国为了军事扩张而不断增加财政支出,导致财政赤字急剧上升,2004年、2005年财政赤字连续两年超过了4000亿美元。美国政府一方面通过这种支付贸易逆差的方式,越来越大规模地向世界输出美元,获取铸币税收益;另一方面,通过对内财政赤字的方式源源不断地向国内发行货币。美联储公布的数据显示,2001—2007年间,美国的广义货币供给量环比增长11%,远远高于美国GDP的增长速度。同时,美国通过促进金融机构提供高度衍生化的金融产品致使全球金融市场的流动性泛滥,并导致资产价格泡沫的急剧膨胀,进而促成了金融危机的爆发。

随着这场金融危机的不断蔓延和深入,美元的主导地位逐步遭到了质疑和冲击。其一,美国经济陷入衰退,美元的霸权地位将受到挑战;其二,其他新兴市场国家的经济迅速发展,国际地位日益提升;其三,此次金融危机的深刻教训让世

界各国认识到了货币地位的重要性。

此次金融危机的发源地在美国,而欧洲的损失超过美国,这其中除了欧美经济紧密联系外,欧洲经济发展的不平衡和政治诉求的不统一,以及欧元与美元的地位差异等亦是其中主要原因,由于上述原因,世界各国尤其是经济实力上升的大国都会力争本国货币的国际地位与权利。

## 二、人民币区域货币倾向

当前美国新一轮的经济危机愈演愈烈,对中国的不良影响也愈加严重,包括对进出口贸易、国内资本市场、国内投资的影响,等等。在此情况下,货币当局应该重新审视央行的货币政策,对人民币进行重新估值,推动人民币成为硬通货,享有成为关键货币(至少是亚洲区域内)所带来的各项好处,如无成本的铸币税收入、国际收支不对称问题一次性解决、本国的通胀由世界分担等等<sup>[1]</sup>。

目前来看,中国国内的经济和政策条件已经为人民币国际化(至少是区域化)提供了基本条件<sup>[2]</sup>。

其一,国内政治局面稳定,经济持续稳定高速增长。自20世纪80年代改革开放以来,中国政策稳定,对内表现为集中力量进行经济、政治、文化、社会建设,对外表现为“和平崛起”,现在没有、将来也不会有称霸世界的野心。中国社会发展和在国际社会中积极作用的发挥受到了世界的认可和尊重。综合国力的强弱和经济基础是关系到一国货币能否顺利流通、币值是否稳定以及在国际货币结构中地位重要与否的决定性因素。多年来,中国经济一直保持着稳定高速的增长

收稿日期:2009-02-19

基金项目:2008年江苏省社科联重大研究课题(08-A-1);2008年江苏省科技厅软科学课题(BR2008034)和江苏工业学院2008年文科发展基金的阶段性成果(JW200814)

作者简介:韩冰(1988-),女,河南新乡人,助教,从事货币金融研究;赵东安(1970-),男,河南鄱陵人,副教授,博士研究生,从事宏观经济运行研究。

势头。1990年,中国的国民生产总值是19348亿人民币,而到了2007年,中国的国民生产总值已达到了249529亿人民币,经济稳定增长形成了人民币区域化的坚强后盾。图1给出了1990—2007年中国国民生产总值增长情况。

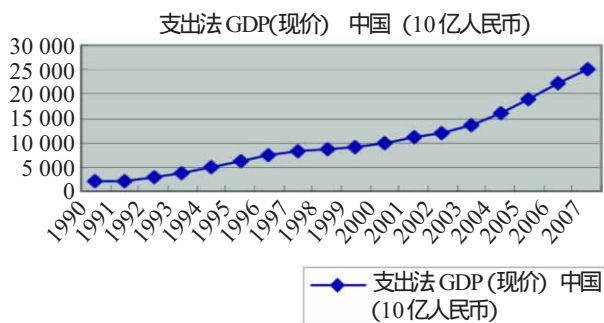


图1 1990—2007年中国国民生产总值增长情况

数据来源:中经网数据库。

其二,充足的国际清偿能力以及人民币良好的国际信用。随着中国国际投资与贸易的不断发展,到2008年9月,中国的外汇储备已达到了19056亿美元,是世界第一大储备国,具备了良好的国际清偿能力。此外,中国政府坚持稳健的货币政策和管理浮动制的外汇政策使人民币获得了良好的国际信用地位。

然而,要使人民币国际化,至少成为区域内储备货币,必须经由以下几点<sup>[3]</sup>:

第一,由贸易出发,但是又不能局限于边境贸易。允许国内企业向境外直接支付人民币,允许国外企业和个人用人民

2007-03至2008-09每三个月进出口差额和GDP的增量

年份	进出口差额(百万美元)	国内生产总值(百万美元)	进出口占GDP的比重
2007-03	46446	73359.8	0.6331
2007-06	66076	82227.4	0.8036
2007-09	73020	85926.3	0.8498
2007-12	76658	113954.8	0.6727
2008-03	41420	87843.7	0.4715
2008-06	57283	98755.3	0.5800
2008-09	82287	101445.3	0.8111

数据来源:中经网数据库。

在美元和欧元对人民币疯狂贬值的情况下,出口需求受到了世界经济增长回落的影响下,出口贸易的价格优势明显下降,外需市场随之紧缩。中国作为一个发展中的人口大国,决定了中国不可能走“亚洲四小龙”的出口导向型发展道路。一个发展中的大国走出口导向型发展道路,对世界经济的冲击是不可想象的,近几年中国外贸的快速发展,已经导致世界各国对中国的反倾销案件连续九年世界最高,外贸摩擦不断加剧。另外,从国内经济安全的角度出发,中国也不适合将经济增长的重心放在外贸出口方面。

下面我们再考虑投资拉动经济增长这一模式。事实上,从1998年起,中国已经采取了一系列扩张性的货币和财政政策来刺激投资的增长。

币直接支付债务;解决出口收回人民币的出口退税问题,银行系统支持人民币作为计价和结算货币。

第二,人民币成为区域货币同样需要面对与美元相同的“特里芬难题”,即中国必须要承担大量的贸易逆差,至少是对于亚洲国家的。要做到这一点,中国经济的增长模式必须从出口和投资拉动型向消费拉动型转变,并由之前的资本流入型大国向资本流出型转变。

第三,中国应像在其他国际组织中一样,成为发展中国家中的领导者,把发展中国家看做是一个整体,协调共同利益。这样,才能发挥集体效应,获得利益最大化。目前,中国在IMF中的话语权只占4%左右,而美国在IMF中的话语权有17%,并且具有一票否决权。因此,提高在IMF中的话语权是非常迫切和必要的,也是应该长期争取的目标之一。这样才能对美国金融霸权行为产生约束,弱化由其引发的金融危机的不利影响。

### 三、经济增长方式由投资和出口拉动向重视消费拉动转型

自改革开放以来,中国的经济发展进入了腾飞的阶段,特别是进入21世纪后,国内生产总值更是以每年10%以上的速度增长,成为世界经济增长的强大经济体。然而,实际情况却并不像想象中的那么乐观。中国是典型的外向型经济,GDP的增量主要来自于出口,居民实际收入增长水平一直低于GDP的增长。下表以每三个月进出口差额和GDP的增量说明了这一状况。

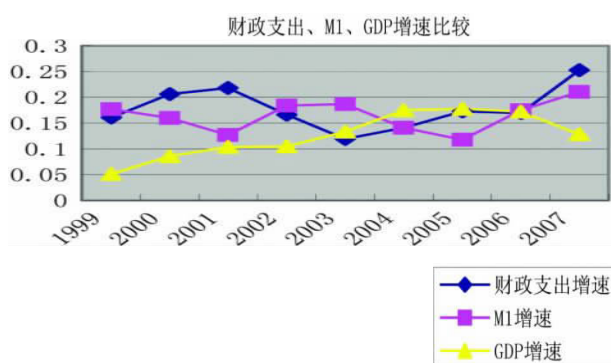


图2 199—2007 财政支出、M1、GDP 增速的比较

数据来源:中经网数据库。

通过观察图 2,不难看出除了 2003 年中期到 2006 年中后期这一段时间内,GDP 的增长速度都小于甚至远小于财政支出和 M1 的增长速度。显然在较大的时间段内,中国经济对内并没有保持一个平衡的稳态增长的趋势。

此外,过渡依靠投资拉动经济增长也有很多弊端。其一,投资需求是间接需求,投资所形成的最终产品必须要有相应的消费能力将其消化。在目前情况下,投资的扩大仅仅带来了产能过剩,从而抑制经济的持续增长。其二,就中国而言,投资超过消费比例的过剩造成了资源的浪费。2000 年,中国能源消费总量占世界能源消费总量的 11.32%,然而同年,中国的 GDP 仅占世界经济增长的 3.77%,2004 年,中国能源消费量与世界总量的比是 14.59%,同年 GDP 的比例是 4.65%。其中明显可以得出,中国的经济增长是粗放型的,对国内能源储备带来了极大的浪费。

从上述论述中得出,不论是出口拉动型经济增长模式还是投资拉动型经济增长模式,都存在很大的缺陷。这也就决定了中国经济增长的最优选择是依靠消费拉动。消费先于投资并决定投资,需求先于生产并决定生产。凯恩斯的“有效需求”理论,详细论述了资本主义国家由于有效需求不足会普遍存在不完全就业,这一理论对中国也有指导意义。事实上,不仅在资本主义国家,中国也同样存在有效需求不足问题。采取积极的政策来推动居民消费水平的提高才是中国保持经济高速稳定增长的必然选择。

#### 四、促进消费水平的提高

在经济增长的三驾马车中,中国的居民消费支出仅占 36%,而美国则高达 80%。在如今世界性的金融危机中,中国出口型企业倒闭或亏损的数量在不断增加。中国经济面临着产业转型,如何增加消费支出的比例,用消费拉动经济,已经成了中国现在和将来的主要宏观经济亟待解决的问题。资料显示,中国前几年 GDP 在 10%以上增长,但城镇居民可支配收入增长 7.7%,农民人均现金收入仅增长 4.3%,虽然中国 GDP 增长的速度如此高速,但人均财富并没有很快地上升。同时,由于养老、医疗和教育的不确定性越来越大,中国家庭正在把有限的收入储蓄起来,以作为家庭的保障资金。

从西方经济学的角度来看, $C=F(Y-T)$ ,消费是可支配收入的函数。因此,消费量的多少是由可支配收入的多少以及函数 F 决定的,也就是说可支配收入和消费倾向是影响消费量的主要因素。与可支配收入的客观性相比,消费倾向就完全是由主观心理因素决定,因此,这里我们忽略消费倾向,

仅仅讨论如何在客观上增加居民可支配收入。可支配收入的增加有两种选择:(1)增加居民收入;(2)减少税收。具体而言,可以有以下一些措施和方法。

其一,提高各阶层居民收入。消费是可支配收入的函数,也就是说,收入限制了消费的可能,并从总体上决定了消费的总量。但是其中的重点应放在城市中等收入阶层。因为当前具有现实性的消费力量来自城市中等收入阶级,因为他们既有一定的可观的收入,并且占据了相当的份额。已经拥有一部分财富储备的他们也具有相当的消费需求。此外,维持农产品价格的稳定,增加农民的收入也是重要举措。

其二,增加就业。参照凯恩斯的“就业理论”,三大心理因素——边际消费倾向递减、资本边际效率递减、流动性偏好,导致了社会存在“非自愿性失业”,也就是说社会没有达到完全就业。在当今中国,失业现象更是尤为严重,已经成为了影响社会稳定的因素之一。增加就业才能从根本上解决经济持续增长的问题。

其三,完善社会保障制度。深化改革,特别是社会保障制度的改革、医疗卫生体制的改革、教育制度的改革等等。加强养老保险、医疗保险的普及,解决人们在消费上的后顾之忧。比较社会保障制度健全的部分欧美国家和目前社会保障制度不那么健全的中国,就不难发现,在社会保障制度健全的国家中,居民的边际消费倾向高,美国的边际消费倾向甚至高达 0.95<sup>[4]</sup>。居民倾向于多消费,用于储蓄的可支配收入部分就相对较少了。然而,中国居民的边际消费倾向是 0.6147<sup>[6]</sup>,显然,相比于欧美国家,中国的边际消费倾向较低,需求不旺盛,这与中国不健全的社会保障体系是有很大的相关性的。

当然,对于促进消费水平提高这一问题的解决是一项系统工程,涉及到方方面面,解决方案是多种多样的,除了本文所提及的以上措施和方法外,其他合理适当的政治经济政策和措施也都是可行并且值得大力推广的。

#### 五、结论

随着美元霸权地位的衰弱以及此轮经济危机的影响,推动人民币国际化,至少是区域化,已经成为了中国面对危机的新出路。人民币的区域化要求中国的经济增长模式要由出口和投资拉动型向消费拉动型转变。面对中国的消费现状,需要采取适当(增加各阶层居民收入、增加就业、完善社会保障制度等等)的政策措施来推动消费水平的增长。这些措施不仅能够带动国民经济的增长并且会在国际上推动人民币地位的提升,增强人民币的国际影响力和主导力。

参考文献:

- [1] 李杨.国际货币体系改革及中国的机遇[J].新金融,2008(7).
- [2] 邱雪峰.人民币已初具国际化条件[J].现代商业,2008(2).
- [3] 王镇江.口伐美元:一场没有方向的战争[N].21世纪经济导报,2008-11-04.
- [4] 贾海峰.2009年“土地调控”变数 或减少住宅用地供应[N].21世纪经济导报,2008-11-04.
- [5] 骆祚炎,刘朝辉.中国居民消费倾向变动及其影响因素的实证分析[J].消费经济,2005(6).
- [6] 赵东安,杨春.中国技术创新的消费需求路径研究[J].现代管理科学,2008(6).

[责任编辑 吴高君]