

设为首页 手机版 安装iPhone版 安装Android版

请输入搜索关键词 搜索 登录 注册

财经网首页 宏观 证券 金融 产经 科技 汽车 地产 政经 海外 生活 图片 评论 专栏 博客 专题 微社区 高端财访 财经杂志 财经商城 English



评论首页 热评 面孔 观点 追访 全球经济学家 路透评论 媒体评论 视频 观察家 智库 舆情 滚动

当前位置：评论频道首页 > 全球经济学家 > 中国与世界 > 正文

个股查询： 请输入股票代码/首字母

胡永泰：人民币崛起？

本文来源于财经网 2013年12月17日 10:17 我要评论 (0)

快成为第一个分享的人吧！

打印 | 字号：+ -

在1991年的最高峰，日本GDP只有美国的60%，因此日本从未达到过促使外国人使用日元来降低交易成本的临界值。如果人民币不能抢在印度卢比、俄罗斯卢布或巴西雷亚尔之前成为IVC将意味着在几代人的时间里，人民币都将失去IVC地位

[\[查看英文版\]](#)

上海——

在中国，一场日益激烈的争论是人民币是否应该国际化，加入美元和欧元的行列成为国际媒介货币（international vehicle currency, IVC），即其他国家用来为贸易商品和国际贷款计价的货币。与此有关的一场争论是上海是否能够成为顶级国际金融中心（first-tier international financial center, 1-IFC），与伦敦和纽约相抗衡。

金融史可以帮助回答这些问题。首先，一个城市只有在所在国货币成为IVC时才可能成为1-IFC。但是，正如伦敦的地位所表明的，即使所在国货币已不再是IVC，老牌1-IFC仍可以保有其在国际金融体系中的地位。

其次，使用外国货币作为交易媒介的交易成本与这种货币的全球使用程度成反比。外国投资者使用某一特定国际金融中心具有类似的规模经济特征。因此，IVC和1-IFC的数量不会超过三四个。

再次，一国的金融部门必须是开放的，没有资本管制，并且十分成熟，具备各种工具和机构。它还必须是安全的，有一家维持经济稳定的中央银行，有监督欺诈和投机的审慎监管者，有足够的金融救火能力的宏观审慎当局，有可预测、透明、公正的司法体系。

IVC和1-IFC的第四个也是最重要的一个成功秘诀是，在相当长的一段时间里，其国民经济相对其他经济体保持优势。英国占据全球经济领导地位超过一百年。1914年，美国/英国GDP之比为2.1，但美元仍不是IVC，这表明美国的相对经济实力仍不够强大。十年后的1924年，美国/英国GDP之比变为3.2，并呈现继续上升之势，美元也超过英镑成为最重要的IVC。

相对经济强势解释了为何日元没有发展成为IVC，以及东京——其金融市场已满足相关条件——没有能够成为1-IFC。在1991年的最高峰，日本GDP只有美国的60%，因此日本从未达到过促使外国人使用日元来降低交易成本的临界值。

确定人民币和上海的将来国际地位必须从计算两种大概率情形下中国对美国的相对经济强度开始。

在第一种情形中，中国将陷入中等收入陷阱，人均GDP停留在美国的30%——拉美最大的五个经济体自1960年以来便处于这一状态，马来西亚则从1994年开始处于这一状态。这意味着中国对美国的相对经济强度为1.1，远远低于必要条件比率。

在第二种较有利的情形中，中国人均GDP将达到美国的80%——高于西欧最大的五个经济体自

股市 **沪市** 深市 创业板 港股 全球指数

基金

外汇

同花顺提供

查询 请输入股票代码/首字母/简称

专题报道 [更多>>](#)



- 张成泽被处决 三中全会 薄熙来庭审 李克强经济学
- 财经年会2014 浑水指控网案欺诈 新轮万亿投资
- 天安门撞击事件 记者跨省刑拘 科斯逝世 十八大
- 房地产悄然调控 博鳌地产论坛 启动资本融通之道
- 三亚国际论坛 崇礼-冬季论坛 陆家嘴论坛
- 公益论坛2013 布局大数据驱动企业变革创新
- 地产趋势论坛 2013城镇化论坛 达沃斯 博鳌论坛
- 伊利：全球化浪潮中的中国企业 中欧城市研讨会

新闻热搜词 来源：hao123

李雪主暴瘦露面	11月房价公布
在台牺牲地下党	毛新宇出书
月宫一号	修大坝引地震
秦陵军备库	博尔特约战中国公交

1960年以来的平均水平70%——其对美国的相对经济强度将达到2.8左右。这意味着人民币有资格获得IVC地位，上海也有资格选择是否成为1-IFC。但中国经济相对美国的强度不足以保证通过自然市场力量让人民币获得国际成功。

基于此，中国政府必须采取果断措施鼓励国际交易者和债权人用人民币为交易定价。具体而言，中国必须利用其市场实力促使用人民币为相关出口制造品和原材料进口品定价，并鼓励用人民币为中国购买的外国金融资产计价（在这方面，中国的净债权人地位应能有所助益）。

但在此过程中需要规避诸多陷阱。正如1997—1998年亚洲金融危机所标明的，资本账户自由化可能导致金融崩溃——这也是人民币国际化的反对者经常提到的危险。但这些风险尚不足以胜过金融开放的潜在好处，也可以通过有效监控和监管实现最小化，包括提高资本缓冲、降低杠杆率以及成立清算信托公司等强大的危机反应机制。

事实上，有效的金融监控和审慎管理体系并不一定要先于资本账户开放。相反，发展和实施金融监管必须是渐进过程，根据现有知识和第一手经验改进。毕竟，不存在永远完全开放或封闭的金融市场，给定时刻的开放程度根据政策选择而定。

最近成立的上海自贸区将允许离岸国际金融中心的出现，中国监管者将受到真实世界的训练。这将让他们获得识别危机发展信号、扼杀风险、有效处理倒闭金融机构资本重组所需要的工具。

中国对IVC和1-IFC的追求不仅符合其自身利益。让人民币帮助满足世界对国际储备和风险多元化的需求能加强全球金融稳定。

人民币国际化刻不容缓。能成为IVC的货币数量极为有限，如果人民币不能抢在印度卢比、俄罗斯卢布或巴西雷亚尔之前成为IVC将意味着在几代人的时间里（如果不是永远的话）人民币都将失去IVC地位，上海也将无法获得1-IFC地位。

胡永泰是加州大学戴维斯分校、复旦大学和中央财经大学经济学教授。他也是马来西亚乔治城槟城研究所执行主任

【作者：胡永泰】（编辑：陈君）

关键字：人民币崛起

加关注 爱太早只...，陈中伟_A... 等724万人已关注

分享到：



赞 赶快成为第一个赞的人吧

相关阅读

屈宏斌：人民币崛起 五年内实现完全可兑换

渣打：人民币崛起速度远远快于预期 将带来重大变革

财经网微评论 (0人参与)

查看更多>>

评论框，包含用户头像、登录/注册按钮、合作登录按钮、输入框、表情选择、匿名评论复选框和发表评论按钮。

全部评论 (0条)

新浪用户评论 (0条)

腾讯用户评论 (0条)

查看更多>>

暂时还没有用户评论噢，我来抢沙发

热门文章



奥飞动漫董事长母亲减持750万股 年内套现4.4亿



天平车险股权遭股东质押融资 或影响上市进程



媒体称检测过多致中国奶价高居世界第四位



高铁运价提价正酝酿 中央明后两年实行过渡性补贴

编辑推荐

每日焦点



奥飞动漫董事长母亲减持750万股 年内套现4.4亿

1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9

排行榜

热文 本周热文 热图 热评 博客

- 1 中国暂缓进口美贝类产品 美媒称或重创主要产区
2 消息称中国联合石油女总裁涉中石油腐败案被带走
3 何晨铭颖儿与杨幂划清界限
4 新型城镇化：七朵金花欲迎春绽放
5 今年平均每周一位外国领导人访华 经济团频现豪华
6 三大资金出逃致A股跌破生命线 四类股应逃命
7 男老师与女生课堂上拿本子互扇耳光
8 吕梁首富邢利斌负债200亿崩塌 北京信托深陷

微博分享TOP10

1/10

- 1. 302 Found 1033
财经网 等1033人分享过

