

该论文获得上海市社会科学界第七届（2009）学术年会优秀论文奖，并收录于《新中国对外关系 60 年：理论与实践》（上海人民出版社，2009 年）。

人民币对外政策的 60 年：从封闭走向开放 ——从“非国际化政策”到“国际化政策”的转型

The Changes of RMB Opening Policy in Past Sixty Years

周 宇

[内容提要]：本论文将考察过去 60 年人民币对外政策的变化。本论文所讨论的人民币对外政策是特指针对人民币对外跨境使用的政策。本论文将这一政策分为两种类型的政策：其一，禁止人民币跨境使用的人民币“非国际化政策”，其二，积极推进人民币跨境使用的人民币“国际化政策”。本论文认为，如果依据这一标准进行划分，过去 60 年的政策，可以分为以下三个阶段的三种政策：第一阶段：人民币“非国际化政策”的实施期（1949-1993 年），这一阶段的特征是政府全面禁止人民币的跨境使用；第二阶段：人民币“非国际化政策”的松动期（1993-2008），这一阶段的特征是政府将周边地区人民币非法流通合法化；第三阶段：人民币“国际化政策”的出台期（2008 年-当前），这一阶段的特征是政府开始主动推进一般贸易下的人民币跨境结算和一部分资本项目下的人民币使用。

以上政策调整表明，在中华人民共和国成立 60 年之际，人民币对外政策正处在一个历史的转折点上，即随着中国经济的崛起，人民币“非国际化政策”行将退出历史的舞台，取而代之的是符合中国经济实力和反映中国利益需要的人民币“国际化政策”。

在中华人民共和国成立 60 年之际，人民币对外政策正处在一个历史的转折点上，即在经历了 60 年的社会主义建设和 30 年的改革开放之后，中国政府正式推出人民币国际化政策，由此打开了人民币通往世界的大门，这一变化是一个重要的里程碑，它预示着人民币对外政策正在从封闭走向开放，同时也预示着人民币拉开了走向国际舞台的序幕。

一、人民币对外政策的三个阶段

在过去 60 年中，人民币对外政策主要经历了三个阶段，即“非国际化政策”实施期、“非国际化政策”松动期和“国际化政策”出台期¹。这三个不同阶段的出现和依次替换是中国外部环境变化、中国经济体制变化和中国经济实力变化的必然结果。下面我们依次考察这三个阶段和其存在的背景。

1. 第一阶段:人民币“非国际化政策”实施期（1949-1993 年）

从人民币诞生之日起，人民币就开始了“非国际化政策”的历程。1948 年 12 月 1 日中国人民银行成立，人民币开始成为中国的法定货币。在人民币开始使用之初，尽管人民银行没有明文规定禁止人民币的境外使用，但是从当时的经济环境和经济政策氛围来看，在人民币对外使用问题上，人民银行从一开始就采取了“非国际化政策”，这一政策的核心是：在资本项目和经常项目下，禁止使用人民币进行对外结算。此后，中央政府以出台管理办法的形式，明确和强化了这一政策，即，1951 年 3 月，我国政府出台《中华人民共和国禁止国家货币出入境办法》，全面禁止境外的人民币使用和流通。

处于方便出入境的考虑，为了让出国人员在再入境时，能够携带日常开支所需的、最低限度的现金，到 20 世纪 90 年代为止，人民银行对人民币“非国际化政策”进行过两次微调。1957 年出台的政策规定：允许我国居民出入境携带 5 元人民币。1987 年出台的新政策将 5 元的限额上调到 200 元。但这两次调整都仅仅局限于个人携带现金金额的调整，我国对外经济活动仍一律严格禁止人民币的使用。这一状况直到 1993 年才开始出现松动。

从 1949 年到 1993 年，在长达 40 多年的时间里，我国政府之所以采取严格的人民币“非

¹ “非国际化政策”是指政府限制或禁止本币国际化的政策。二战结束后，为了缓解本币升值压力，德国和日本曾采取过本币“非国际化政策”。此外，新加坡也采取过类似的政策。在一些发展中国家，本币“非国际化政策”是资本管制的重要内容之一。

国际化政策”，其原因可以归纳为以下几点：

第一，封闭的对外经济体制决定了解放初期我国必然会采取人民币“非国际化政策”。对外经济活动的存在是人民币跨境使用的前提条件。在封闭的经济体制下，我国对外经济交流几乎处在空白状况，在这一背景下，人民币跨境使用不存在现实基础。特别在当时冷战的国际环境中，中国与苏联以外的周边国家几乎不存在经济联系，因此也就不存在使用人民币进行结算的客观需要。

第二，计划经济体制也决定了我国当时必然会采取人民币“非国际化政策”。在计划经济体制下，货币发行和物资供应完全受计划的控制。货币代表了物资，通常，物资的流动会带动货币的流动，而货币的流动也会反过来促进物资的流动。鉴于以上联系，允许人民币的跨境流动，必然会引起货币和物资的非计划性增减，这一状况必然会妨碍计划经济体制的实施。因此从维护计划经济体制的视点来看，政府也会采取人民币“非国际化政策”。

第三，维护货币政策的独立性和稳定国内金融的需要也是政府采用人民币“非国际化政策”的重要因素之一。以上第一点和第二点因素可以解释在解放初期我国政府为什么会采取人民币“非国际化政策”，但是却无法解释：在改革开放政策实施以后，即使在开放的市场经济体制下，我国政府为什么在相当一段时期内仍旧延续了人民币“非国际化政策”？这一时期，政府继续维持人民币“非国际化政策”的主要目的是为了维护货币政策的独立性和维持国内金融的稳定。

以上是我国政府长期采取人民币“非国际化政策”的主要原因。与其他发展中国家相比，中国在限制本币国际化方面，采取了更为严格的措施，这一政策偏好在一定程度上反映了政府主导型经济发展模式的特点。在其他一部分新兴市场国家和发展中国家，政府对本币跨境使用采取了相对宽容的态度，如印度、南非、新加坡和俄国都长期存在本币跨境使用的现象。

2. 第二阶段：人民币“非国际化政策”的松动期（1993-2008 年）

20 世纪 90 年代初期以后，随着中国经济的日益强大，人民币开始出现周边化现象，即一部分周边国家和地区的居民和企业开始接受人民币现金的使用。境外人民币现金的流通主要集中在蒙古、越南、缅甸、老挝、香港、澳门和中国台湾等地区，这一事实表明，人民币已经出现了国际化的雏形，即人民币周边化趋势。在这一背景下，中国的人民币“非国际化政策”终于出现了松动。表 1 概括这一时期的政策调整，其内容主要表现在以下几个方面：

第一，大幅度提高了出入境可携带人民币现金的限额。1993 年，该限额上调到 6000 元人民币，2005 年进一步大幅度上调到 20000 元人民币。与第一阶段的两次调整相比，这两次调整的目的显然已经超出了方便出入境的需要。鉴于周边国家和地区，尤其是港澳地区可以在一定程度上使用人民币的现状，这两次调整明显带有为旅游者境外购物提供方便的意图。

第二，政府正式认可并开始积极支持边贸人民币结算。在边境贸易人民币使用问题上，政府不仅承认了使用人民币现金的合法性，而且还开始试点银行系统的人民币结算。1993 年 5 月，中越两国央行签署《中越关于结算与合作协定》，双方同意可以选择双边货币进行边境贸易决算。1994 年中越双边农业银行又签订了互开账户协议书，并在云南省正式开通了中越人民币边贸结算渠道¹。在人民币国际化的历程中，边贸人民币结算的合法化是一个非常重要的里程碑，它意味着人民币开始正式发挥国际支付手段的职能。

表 1 人民币“非国际化政策”的松动期(1993-2008 年)

要点	政策调整内容
第一，提高居民和非居民出入境可携带的人民币金额。	1993 年，出入境携带现金金额上调到 6000 元人民币。
	1993 年 5 月，中越两国央行签署《中越关于结算与合作协定》，双方同意可以选择双边货币进行边境贸易决算。
	1994 年云南省正式开通中越人民币边贸结算渠道。
第二，允许边境贸易使用人民币现金和使用双边货币进行银行结算。	2003 年 3 月，国家外汇管理局发布《关于境内机构对外贸易中以人民币作为计价货币有关问题的通知》。
	2003 年 7 月，QFII 正式出台，非居民可以在规定额度内对人民币资产进行投资。
	2004 年 2 月，香港开始试办人民币存款业务。
第三，允许香港经营一部分人民币业务。	2005 年，将居民和非居民出入境可携带的人民币金额增加到了 20000 元。
	2004 年年末，财政部批准国际金融公司、亚洲开发银行和日本国际协力银行在中国境内发行总额为 40 亿元的人民币债券。
第四，人民币出现周边化的发展趋势。	2005 年 3 月，政府正式发布《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》。
	2007 年 6 月以后，内地金融机构相继在香港发行了 270 亿元的人民币债券。

第三，中央政府批准允许香港经营一部分人民币业务。经中央政府的认可，2004 年 2 月，香港持牌银行开始正式经营人民币存款业务。在人民币存款合法化以后，该存款出现快速增加的趋势，到 2008 年年中为止，该存款总额一度接近 800 亿元人民币。但是，此后由

¹ 有关边贸人民币结算的资料参考中国人民银行昆明中心支行课题组（2007）。

于受人民币升值趋势减弱的影响，2009 年上半年人民币存款总额下降到 500 多亿元人民币，与此相对应，人民币存款占香港总存款的比重从近 2%回落到 1%左右。在 2007 年以前，香港吸收的人民币存款主要以存款准备金的形式存放在深圳人民银行。2009 年上半年，香港人民币存款的利率在 0.8%左右，远远低于内地人民币存款利率。这一状况在一定程度上抑制了香港人民币存款的增加。为了提高香港居民持有人民币资产的积极性，同时也为了培育香港离岸人民币金融中心，2007 年，中央政府批准内地银行在香港发行人民币债券。从 2007 年 6 月到 2009 年 9 月为止，内地金融机构相继在香港发行了 270 亿元的人民币债券。

从以上三方面的情况来看，1993 年以后，政府开始逐步放宽了对人民币跨境使用的限制，这一变化意味着人民币“非国际化政策”开始进入松动期。但是，基于以下两方面的事实，我们可以判断，这一时期，我国政府并没有放弃传统的人民币“非国际化政策”。

第一，这一时期的人民币对外政策调整具有被动调整的特征。从 20 世纪 90 年代初期到 2008 年为止，政府基本上没有主动出台促进人民币国际化的政策，其政策调整内容主要局限于接受和认可已经出现的人民币跨境流动。换句话说，人民币的周边化在开始阶段具有非法性和自发性的性质，为了方便旅游购物和促进边贸发展以及为了加强香港与内地的经济交流，这一时期我国政府在人民币对外政策方面，采取了将人民币周边化这一既成事实合法化的调整，如 1993 年使已经存在的边贸人民币结算合法化、2004 年使已经存在的香港非法人民币流通合法化。尽管这些政策调整都属于被动性调整。但是这些政策调整在客观上起到了进一步促进人民币周边化的作用。

第二，这一时期的政策调整没有触动人民币“非国际化政策”的核心内容。“非国际化政策”的核心内容是禁止一般贸易项目下的跨境人民币结算和资本项目下的人民币使用，禁止主流金融机构经营跨境人民币业务。由于政府没有开放这部分对外人民币业务，因此，人民币无法通过银行系统进入远离边境的国家和地区，这一状况堵塞了人民币流通向亚洲整个区域和全球扩展的通道，其结果，人民币的跨境使用只能止步于周边化的现状。这一状态在一定程度上造成了人民币国际化的失衡发展，即一方面，与其他国家的货币国际化相比，人民币周边化出现了超常的发展，但是，另一方面，因为人民币无法进入正规的国际交易平台，因此，按照正规的货币国际化标准进行衡量，人民币的国际化程度微乎其微。比如，本币占全球外汇储备的份额是衡量货币国际化程度的重要指标之一，人民币的这一份额接近于零。另外，本币外汇交易在全球外汇交易中的比重也是衡量货币国际化程度的重要指标之一。2007 年，人民币的这一比重仅为 0.25%。该比重不仅低于新加坡元和韩元的份额、而且还低于波兰兹罗提和印度卢比的份额。

总之，从以上因素来看，20 世纪 90 年代初期以后，尽管人民币“非国际化政策”的松动在一定程度上促进了人民币周边化的发展，但是，就总体影响而言，“非国际化政策”仍然是妨碍人民币国际化进程的主要障碍之一。

3. 第三阶段：人民币“国际化政策”的出台期（2008 年-当前）

在人民币国际化的进程中，2008 年是一个重要的转折点。从这一年的舆论动向、学术界的关注焦点、政府领导人的讲话内容以及金融监管部门出台的一系列政策调整来看，2008 年是人民币“国际化政策”的元年。

尽管一些人民币“国际化政策”的措施出台于 2009 年，但是相关政策调整的意向始于 2008 年下半年。对人民币国际化而言，2008 年的意义，并不在于人民币国际化的程度有所提高，而在于中国国民和政府对于人民币国际化的认识，在全球金融危机这一大背景下，发生了根本的变化。另外，从政策层面来看，如表 2 所示，2008 年以后，人民币开始了从“非国际化政策”到“国际化政策”的调整。这一调整的依据表现在以下几个方面：

表 2 人民币“国际化政策”的出台期（2008 年-当前）

要点	政策调整内容
第一，受全球金融危机的影响，舆论界形成了中国应该推进人民币国际化的共识。	2008 年 12 月开始，中国政府与韩国、印尼等 6 个国家签署了 6500 亿元人民币的双边货币互换协议。
	2008 年 12 月 24 日，国务院常务会议决定对广东和长三角地区与港澳地区、广西和云南与东盟的货物贸易进行人民币结算试点。
第二，开通大贸易下的人民币结算。	2009 年 4 月 8 日，国务院决定在上海市和广东省广州、深圳、珠海、东莞 4 城市开展跨境贸易人民币结算试点。
第三，开通银行系统的人民币结算。	2009 年 4 月 14 日，国务院发布有关文件指出，到 2020 年，把上海基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心。
第四，人民币开始从周边化转向区域化。	2009 年 7 月 2 日，人民银行、财政部、海关总署、税务总局、银监会共同出台《跨境贸易人民币结算试点管理办法》。
	2009 年 7 月 6 日，跨境贸易人民币结算正式推出。
第五，人民币国际化形式的多样化。	2009 年 9 月，人民银行在香港发行 60 亿的人民币国债。

第一，受全球金融危机的影响，舆论界形成了中国应该推进人民币国际化的共识。这一共识为人民币“国际化政策”的出台消除了认识上和思想上的障碍。长期以来，尤其是在亚

洲金融危机中，中国的金融稳定在一定程度上受惠于人民币“非国际化政策”，这一状况在认识上起到了妨碍人民币对外政策调整的作用，而由次贷危机引起的反思显示了人民币“非国际化政策”的弊端，从而为人民币“国际化政策”的出台铺平了道路。

第二，中国政府推出跨境贸易人民币结算试点，由此人民币将在一般贸易项目下正式发挥国际支付手段的职能。禁止一般贸易下的人民币结算是人民币“非国际化政策”的核心内容，因此，跨境贸易人民币结算的推出意味着已经延续了近 60 年的人民币“非国际化政策”行将退出历史的舞台，取而代之的是顺应中国经济崛起的人民币“国际化政策”。

第三，以主流金融机构为中介的人民币结算将拉开人民币区域化和国际化的序幕。人民币周边化的现实基础是边贸人民币现金的跨境使用。而以现代银行为中介的人民币跨境结算可以使人民币的流通扩展到远离周边区域的国家和地区，这一变化为人民币的区域化和国际化开通了渠道。

第四，人民币国际化相关配套措施的出台意味着在不久的将来，人民币的跨境使用将会从贸易项目扩展到资本项目。人民币贸易融资和香港离岸人民币国债市场的起步，属于资本项目下的人民币国际化措施，这些措施的出台表明未来政府会逐步扩大资本项目下的人民币使用。

二、人民币“国际化政策”出台的时代背景

在人民币国际化问题上，一个值得我们思考和回答的问题是：在经历了长达 60 年的人民币“非国际化政策”之后，中国政府为什么会在 2008 年前后，出台推进本币跨境使用的人民币“国际化政策”？

从一般的本币国际化理论来看，中国政府实施人民币国际化政策的好处主要可以归纳为三点：其一，可以获得铸币税收入；其二，在对外人民币投融资业务中，可以获得短期负债和长期投资的利差收入；其三，可以降低汇率变动风险和减少汇兑成本。但是，以上理由无法解释人民币国际化政策为什么正好在 2008 年左右出台，而没有出现在其他时期。中国在这一特殊时期出台人民币国际化政策主要受到以下几方面因素的影响：

第一，中国作为经济大国的崛起要求人民币成为国际货币。中国作为经济大国的崛起必然伴随金融的崛起，金融崛起是巩固经济崛起和实现可持续经济发展的保证。从英国和美国经济崛起的历史来看，金融崛起有两个基本条件：其一是本币成为主要国际货币，其二是在本国发展交易本币金融产品的国际金融中心。鉴于以上经验，中国金融的崛起，一方面要

求人民币成为主要国际货币,另一方面要求在中国建立以交易人民币金融产品为主要业务的国际金融中心。从以上逻辑关系来看,只有当人民币成为国际货币后,中国才有可能成为真正意义上的金融大国。

表 3 是以 PPP 计算的主要经济大国的全球份额比较。这一数据包括横向国际比较和纵向历史比较两方面的内容。从横向国际比较来看,2006 年,中国经济规模位于欧洲和美国之后。表 3 中的欧洲包括了 39 个国家,从单个国家来看,中国的经济规模仅次于美国,是全球第二大经济大国。2006 年,以汇率计算的中国份额仅为 5.5%,而以 PPP 计算的中国份额为 16.8%,后者为前者的三倍。

表 3 主要经济大国的全球份额 (PPP 计价, %)

	欧洲	美国	中国	日本	印度	俄国
1952 年	29.3	27.5	5.2	3.4	4.0	9.2
1978 年	27.8	21.6	4.9	7.6	3.3	9.0
2006 年	19.8	19.6	16.8	6.1	6.1	2.4

资料来源: <http://www.ggdc.net/Maddison>。注: 欧洲包括东西欧 39 个国家。

在过去 30 年中,中国经济对全球经济的影响急速上升,这一变化起因于中国经济实力的大幅度提升。与汇率计价份额相比,PPP 份额的变动更真实地反映了中国经济实力的变化。从历史比较来看,1952 年,以 PPP 计算的中国份额为 5.2%。到 1978 年,该份额不仅没有增加,反而下降到 4.9%。此后,在改革开放政策的推动下,中国经济开始迅速崛起,到 2006 年,中国份额急速上升到 16.8%,该份额是 1978 年的三倍,直逼欧洲 39 国的 19.8%和美国的 19.6%。

进入 21 世纪后,正是在中国经济迅速崛起这一大背景下,人民币国际化问题开始引起人们的广泛关注。这是因为从历史的经验来看,一国经济的崛起必然会将该国货币推向国际舞台,并使其成为全球主要国际货币。为了顺应这一发展趋势,2008 年中国政府正式开始推出人民币国际化政策。

第二,人民币国际化是中国全面参与国际金融体系重构的重要条件之一。在美国次贷危机发生后,国际金融体系改革问题成为国际社会的重大议题之一。作为全球主要经济大国,国际社会期待中国在这场改革中发挥积极的作用。从中国的视点来看,为了维护国家利益,中国也有必要根据自身的需要,积极参与和推进国际金融体系的改革。但是,中国传统的人民币“非国际化政策”是妨碍中国参与国际金融体系重构的重要障碍之一。这是因为,只

要人民币不是国际货币，人民币就无法成为特别提款权的构成货币，这一状况明显限制了中国的作用¹。图 1 是当前IMF特别提款权的货币构成。尽管我国已经成为经济大国，但是人民币还不是特别提款权的构成货币，这一状况显然不利于发挥中国在国际金融体系中的作用。因此，从参与国际金融体系重构这一视点来看，中国也有必要推进人民币国际化政策。

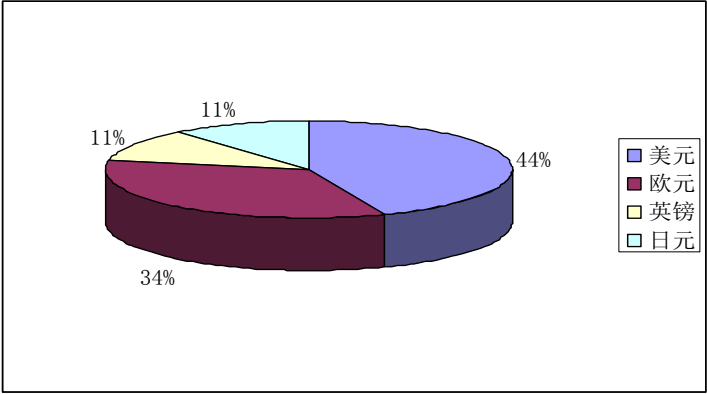


图 1 特别提款权的货币构成

第三，作为全球主要债权大国，保护对外投资权益是中国对外金融的重要课题之一，而人民币国际化在一定程度上有助于降低中国对外投资的风险。图 2 和图 3 的资料显示，中国已经成为全球第一大资本净输出国和仅次于日本的第二大债权大国。在人民币非国际化阶段，中国的对外债权主要为美元资产，在这一状况下，美元贬值有可能使中国对外投资蒙受巨大的损失。降低以上风险的重要途径之一是开放人民币对外投资业务，鼓励本国居民用人民币进行对外投资，为此，中国政府也有必要积极推进人民币国际化进程。

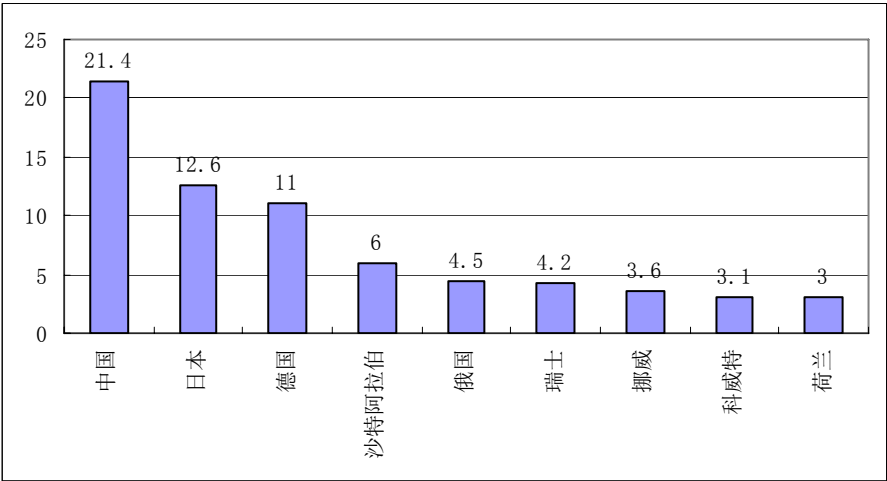


图 2 2007 年全球主要资本净输出国的份额比较(%)

资料来源：IMF，《全球金融稳定报告》，2008 年 4 月。

¹ 高盛公司首席经济学家奥尼尔在 2009 年 5 月 21 日的《每日电讯报》中指出，中国政府推行人民币国际化是为人民币成为特别提款权组成货币做准备。

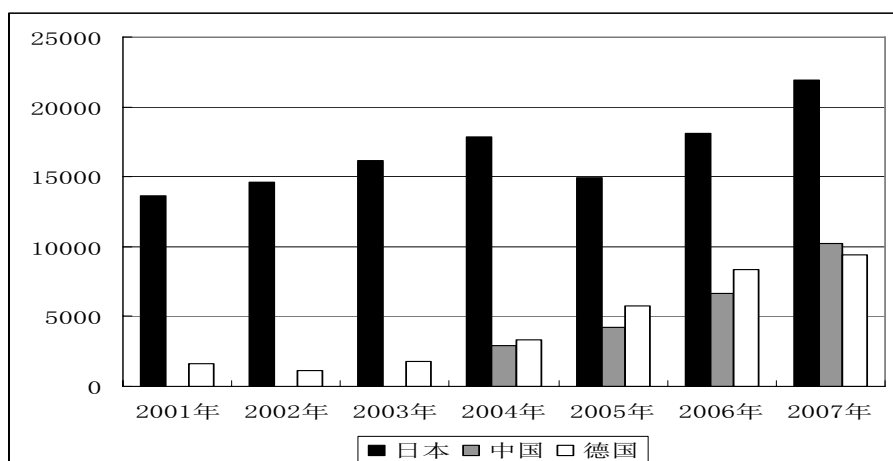


图3 中国、日本与德国对外净资产规模的比较（亿美元）

资料来源：IMF：《国际金融统计》，2008年。

以上三点因素是促使中国政府出台人民币“国际化政策”的主要原因。除以上因素外，中国经济抗风险能力的提高也增加了中国政府推进人民币国际化的自信。雄厚的国力和财力、多达2万亿美元的外汇储备和庞大的金融市场规模无疑为中国政府控制人民币国际化风险提供了有利条件。这些因素也起到了推动政府实施人民币“国际化政策”的作用。

三、人民币国际化前景的展望

随着人民币“国际化政策”的出台，人民币国际化的前景受到人们的普遍关注。在人民币国际化的前景问题上，现在有两种极端的推测，这两种推测立足于中国经济的两个相互矛盾的现实特征之上，即一方面，从总的经济规模来看，中国已经成为超级大国，另一方面，从发展水平来看，中国还是一个典型的发展中国家。与以上两个特征相对应，立足于中国已经成为超级经济大国这一事实的乐观主义者认为，在不久的将来，甚至有可能在5-10年里，人民币有可能成为仅次于美元和欧元的主要国际货币¹。与以上预测相反，立足于中国仍旧是发展中国家这一事实的悲观主义者认为，人民币成为主要国际货币是一个遥远的目标，中国要实现这一目标有可能需要花费半个世纪或更多的时间²。以上是两种极端的预测，多数

¹ 如，2009年6月，高盛首席经济学家吉姆·奥尼尔在接受《参考消息》采访时推断人民币国际化在5年或10年后有可能实现。

² 如，2009年5月，保罗·克鲁格曼在“全球经济复苏与中国机遇——2009中国民生银行非凡财富”论坛上指出，在他有生之年可能看不到人民币成为国际货币。

预测位于二者之间。最常见的预测是 20 年到 30 年¹。

针对以上几种判断，现阶段我们还很难断定哪一种推测会更接近现实。为了正确估计和判断人民币国际化的前景，我们至少应该考虑两方面的因素：其一，借鉴历史的经验，从其他国际货币的形成历程中寻找答案。其二，重视中国经济面临的特殊环境，分析这一环境有可能对人民币国际化前景产生的影响。

首先，从历史的经验来看，英镑、美元和日元的国际化经验告诉我们，尽管一国经济的崛起会将该国货币推上国际舞台，但是，一个值得关注的事实是：货币实力的变化通常要滞后于经济实力的变化。即一国货币的崛起与衰败在时间上要滞后于经济实力的变化。通常这一滞后现象起因于国际货币使用的惯性效应和网络效应。美国经济规模（GDP）早在 19 世纪 70 后期就已经超过英国，但是作为国际储备货币，美元完全超越英镑是在二战结束以后²。由此可见，美元的国际化进程要远远滞后于美国经济的崛起。从美国成为全球第一大经济体到美元成为全球第一大主导货币，二者之间的间隔达 70 年之久。从这一滞后时差来看，未来人民币的国际化进度有可能要慢于人们的预期。

其次，就中国的特殊情况而言，我们应该至少考虑三个因素的影响：

第一，中国经济实力可能产生的影响。这一因素有助于加快人民币国际化的步伐。从经济实力的视点来看，用 PPP 进行衡量，中国早已经是经济规模接近美国的全球第二大经济大国。如果用汇率计价法进行计算，依据当前中日两国的经济发展速度进行测算，中国经济规模也将在 2010 年超过日本，届时中国将成为全球第二大经济大国。因此，从未来的发展来看，经济实力的快速提升有助于加速人民币国际化进程。

第二，资本管制有可能产生的影响。当前，学术界在人民币国际化问题上达成的一个重要共识是：现存的资本管制是妨碍人民币国际化的最大障碍。鉴于这一状况，人民币国际化的速度在很大程度上取决于资本项目的开放。从当前的情况来看，中国在 5-10 年内很难实现资本项目的全面开放，这一判断意味着在短期内人民币国际化很难出现飞跃性的发展。

第三，人民币汇率升值压力可能产生的影响。从日本日元和元德国马克的国际化经验来看，本币升值压力有助于加速本币国际化进程。这两个货币在面临本币升值压力期间，其国际化程度都获得了大幅度的提升。但值得强调的是，快速开放非居民对本币的投资有可能加速本币升值压力，后者会对出口产业产生不利影响。鉴于这一可能性，为了保持就业的稳

¹ 如，2006 年罗伯特·蒙代尔在题为《国际货币体系的演进及对中国的相关性》的学术报告中指出：2030 年，人民币有可能取代日元成为仅次于美元和欧元的第三大国际货币。2009 年 4 月，纽约大学教授鲁比尼在接受“博鳌论坛”官网采访时指出，人民币成为国际储备货币大概需要 10 到 20 年的时间。

² 参考 Chinn, Menzie and Jeffrey Frankel (2008), Eichengreen, Barry and Marc Flandreau (2008)。

定，中国政府有可能在本币国际化政策方面，采取渐进的策略，在这种情况下，政府的这一对策有可能延缓人民币国际化进程。

综合以上几方面的因素来看，人民币成为主要国际货币还需要相当的时日。就可能需要的时间而言，人民币赶超当前日元的国际化程度，大概需要 20-30 年的时光，而要超越欧元和美元，大概还需要一代人的努力。

参考文献：

中国人民银行昆明中心支行课题组：《人民币区域化与边境贸易结算研究》《中国人民银行金融研究重点课题获奖报告 2006》，中国金融出版社，2007 年版。

赵海宽：《论人民币可能成为世界货币之一》《中央财经大学学报》，2002 年第 5 期。

河合正弘：《日元的国际化》《国际金融的现状》，有斐阁（日），1992 年版。

胜 悦子：《日元、美元与马克的经济学》，东洋经济新报社（日），1994 年版。

Chinn, Menzie and Jeffrey Frankel, “The Euro May Over the Next 15 Years Surpass the Dollar as Leading International Currency”, NBER Working Paper No. 13909, 2008.

Eichengreen, Barry and Marc Flandreau, “The Rise and Fall of the Dollar, or When Did the Dollar Replace Sterling as the Leading International Currency”, NBER Working Paper No. 14154, 2008.

作者为上海社会科学院世界经济研究所研究员、博士生导师