

中国社会科学院创新工程

# 拉美研究报告

2013年第1期（总第12期）

拉美作为人民币国际化对象区域的考察

柴 瑜

中国社会科学院拉丁美洲研究所  
INSTITUTE OF LATIN AMERICAN STUDIES(ILAS)  
CHINESE ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES(CASS)



# 《拉美研究报告》

## 出刊说明

中国社会科学院按照“三个定位”（马克思主义的坚强阵地、党中央国务院的思想库和智囊团、哲学社会科学的最高殿堂）的要求，坚持“三大强院战略”（科研强院、人才强院、管理强院），加快建设具有中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学，实施哲学社会科学创新工程，着力改革体制机制制度，努力实现以马克思主义为指导的，以学术观点与理论创新、学科体系创新、科研组织与管理创新、科研手段创新、用人制度创新为主要内容的哲学社会科学体系创新。

在实施创新工程过程中，拉丁美洲研究所的科研人员从学术观念、选题、研究方法、组织形式、人员配置等多方面入手，全力推进对当代拉美经济社会及中拉关系重大理论和现实问题的综合性研究，已陆续产生了一批重要成果，实现了创新工程的良好开局。《拉美研究报告》就是在这一背景下应运而生的，旨在适时发布本所研究动态、传播相关研究成果、扩大学术影响力、为有关部门提供参考。

《拉美研究报告》是本所实施创新工程的主要内部信息载体，以力求时效、简明为基本目标。其所载内容、所体现的观点均为研究者本人及其团队的初步分析和意见，欢迎读者予以反馈和指正。

# 拉美作为人民币国际化对象区域的考察

柴 瑜

## 内容提要

中国与拉美国家的经贸往来在近十年中实现了跨越式发展。但是，中拉之间金融合作及人民币在拉美地区流通域的扩大仍然滞后于中国经济和中拉经贸关系的发展程度。作为人民币国际化的潜在地区，拉美一些国家美元化程度较为突出，货币竞争呈现寡占垄断的态势。人民币在拉美地区的扩展从需求角度受到拉美地区宏观经济增长、通货膨胀、汇率政策及政府治理等因素的影响。在人民币国际化的起步阶段，中拉金融合作是扩大人民币在拉美影响力的有效途径。

随着中国经济的迅速发展，中国在国际经济事务中的作用和地位不断增强，对全球和地区经济的稳定与增长起着不可替代的作用。国际金融危机的爆发对发达经济体的国际经济影响力造成冲击，新兴发展中经济体对国际经济体系进行改革的呼声日益强烈。人民币已具备成为国际货币所必需的经济规模和贸易规模，交易网络建设、金融市场建设正在发展之中，货币保持较为稳定的态势，制度环境建设也取得了引人注目的进展。最近二十年，中国与拉美之间经贸关系迅猛发展。从货币需求者维度，拉美区域是否能够成为人民币国际化的目标区域是值得考察的问题。

在拉美货币发展的历史中，货币竞争所导致的美元化是一个突出特征。目前采用完全美元化的国家仍然限于较小的发展中国家，如巴拿马、厄瓜多尔和萨尔瓦多等。近年来巴拉圭、秘鲁、阿根廷等国美元化的比例有所降低。人民币在拉美地区是否能够被广泛接受，与是否具有替代现有货币的可能性密切相关。而拉美地区选择本币或者国际货币的基础则在于自身经济和金融发展的状况。

从货币需求角度考察，一些关键因素影响着货币替代发生的过程：（1）通货膨胀，高度的通货膨胀侵蚀着本币信用，增强了对外币的需求。（2）宏观经济不稳定。（3）紧密的贸易投资

联系，如萨尔瓦多的情形。（4）对于低通货膨胀率和有效的指数机制的国家，限制美元化的法规是有效的。对于已经高度美元化的国家，限制性法规可能推动金融储蓄离岸化，使得经济调整成本高昂。（5）汇率政策。如果汇率政策是不灵活的，并偏向贬值，则美元化率就比较高。（6）制度及金融市场不完善。从这几个角度对拉美的实证研究揭示，拉美国家最近十年经济发展稳定，通货膨胀率保持在可控水平，仍然保持着与美国紧密的贸易投资联系，尽管在汇率政策上及政府治理方面一些国家存在影响本币信心的因素，然而总体来看，摈弃本币或者已经使用的货币（大部分是美元）进行货币替代的区域经济基础并不显著。人民币替代某些拉美国家本币或已使用美元的条件并未成熟。人民币流通域在拉美区域的扩大必然受到这些需求方面约束条件的限制。

在国际货币竞争中，人民币国际化是一个逐渐完善的发展过程。随着人民币国际化条件和金融市场的逐渐成熟，人民币在全球及地区范围内流通及其影响将日益扩大。在拉美地区，人民币国际化必须考虑美元化的发展。目前，人民币作为替代货币的条件仍需进一步完善；同时要关注拉美自身经济发展状况和相对于人民币的机遇。针对区域对象

的拉美，人民币国际化的现实选择是，通过中拉货币合作和人民币交易网络的逐渐扩展和深化，提高人民币在拉美的规模效应和竞争能力，扩大货币流通域。一旦时机成熟，人民币就能够担当起地区公共产品的重任。

### 一、加大与拉美地区金融合作力度

区域金融合作是扩大人民币认知与影响的重要步骤。目前，港澳地区及周边国家是人民币流通的主要地域范围。在发展中国家，拉美的经济发展水平处于较高位置，意识形态呈现多元化特征，特别是美元化状况非常突出，地区支付补偿货币体系及虚拟货币苏克雷也在逐渐发展之中，这些特点提高了人民币在该地区扩展流通域的现实难度。

在这样的情况下，积极开展与拉美的金融合作是促进人民币区域化的可行之路。这一合作分为两个层次：一是在多边国际领域，与巴西等国一道推动国际金融秩序的建设和改善，为发展中国家争取更多的融资支持和经济发展空间；二是在区域领域，中国已参加美洲开发银行，参与区域开发性金融活动。同时，在双边领域，中国积极推进货币互换，加大金融监管和互助机制的完善，加强与拉美国家中央银行和商业银行全方位、多层次的合作。目前，中国与巴西、阿根廷进行了货币互换，但是

与阿根廷的货币互换到期后尚未续签，与巴西的货币互换还未进行实质性的操作。在中国香港、中国台湾和新加坡都有人民币清算银行，伦敦的离岸人民币市场也在迅速发展。虽然中拉经贸关系实现了跨越式发展，但是拉美地区尚无人民币相关业务的制度安排。因此，与拉美国家的金融合作还处于起步阶段，发展方向及任务已明确，但实质性推动仍呼唤更多的政治智慧。

## 二、增强与拉美地区贸易投资联系

当前，与拉美地区贸易投资联系增长很快，有助于人民币作为计价和结算货币的规模优势和成本优势的积累。但是问题也比较突出，主要表现在：

（1）拉美地区贸易保护主义及贸易摩擦比较突出。阿根廷、智利、墨西哥、巴西等国都位于每年对中国反倾销起诉最多的国家之列。（2）贸易不平衡是拉美国家的主要关切。除个别国家外，中国与拉美大多数国家的贸易仍然是顺差。（3）拉美国家对贸易结构不满意。中国进口资源类产品较多，而其他产品由于拉美产业竞争力的原因进口较少。（4）拉美地区贸易便利化、投资便利化程度不高，贸易投资壁垒较多，阻碍了中国企业走出去的步伐。目前，中拉之间还缺乏如中非之间的合作机制。这些问题还需中国和拉美国家从中

拉经贸关系发展的大局出发，求同存异，开拓务实，寻求双赢的解决方案。从中国单边角度，有些措施应提上日程或加大支持力度，如：支持企业使用人民币进行结算、计价和直接投资；国内商业银行对海外进口商提供人民币买方信贷；投资和援助使用人民币标的等。

## 三、在拉美地区扩大人民币交易网络

人民币交易网络的扩大有助于减少流通、交易成本、提高货币的规模经济。但是交易网络的扩大不是主观规定而是市场选择的结果。为了扩大人民币的交易网络，应考虑的战略与策略包括：（1）逐渐减少对人民币资本项目交易的管制，逐步实现完全可兑换，推动实现人民币的广泛接受；（2）推动在拉美区域人民币流通量的增长，在可能的情况下实现人民币结算、计价等功能，逐步提高人民币的使用频率；

（3）在当地发行人民币债券及推出其他以人民币计价的金融产品，允许境外居民使用境外人民币投资国内证券市场等；（4）增强人民币的流动性，减低人民币的携带或持有、信息等成本，扩大居民出访拉美可携带的人民币最大数额，支持人民币银联卡走向拉美，大力推动银行卡业务在拉美各国的合作等，同时争取成为外汇交易商初始交换需求

中最重要的媒介货币之一，降低搜寻成本；（5）通过提供长期的持续的交易便利，促使对人民币产生路径信赖均衡或者锁定效应。一旦具备锁定效应，人民币的区域地位就会逐渐稳固，在此基础上则可能推进有条件的货币替代。

#### 四、提高人民币自身的稳定性

人民币区域地位确立的根本在于自身的稳定性，并能够创造货币信心。长期来看，人民币的稳定性与竞争性目标存在一定的冲突，稳定性目标以本币升值为特征，有助于价格稳定但有损于经济增长。竞争性目标以本币贬值为特征，有助于出口和经济增长但可能加剧国内通货膨胀的压力。在短期内，汇率目标的取向是可以确定的。从中国相当长的一段时间内的宏观经济整体目标和经济成长阶段出发，人民币汇率政策应该坚持稳定中求增长的原则，即通过适

应性调整，在不过度冲击国内物价的前提下，维持出口商品的对外竞争力，保持经济增长。

持有人民币及相关资产时，一个重要的关切是能否实现保值增值，能否给投资者最广泛和最安全的选择。如果是肯定的，则人民币在国际贸易结算、投资及储备中就具有竞争力。资产的收益率与资产品种的丰富性、金融市场吸纳和化解风险的能力、人民币自身的成长性与中国经济的增长前景，特别是产业发展的深度与广度都有着密切关系。理想状态是，中国不断扩大的进口市场有助于人民币输出，而持有人民币的外国则能够从中国购买到所需要的产品，形成畅通的人民币输出与回流机制。因此，中国经济的持续发展与稳定增长将是决定人民币在拉美地区扩大流通域最根本的因素。

## 作者简介

柴瑜，女，毕业于南开大学国际经济研究所，经济学博士。现任中国社会科学院拉美所研究员，博士生导师，主要从事国际贸易与投资、拉美经济及区域经济一体化方面的研究。

## 拉丁美洲研究所简介

中国社会科学院拉丁美洲研究所成立于1961年7月4日，隶属于中国社会科学院哲学社会科学部。1964年归中共中央对外联络部领导。1981年1月起划归中国社会科学院建制。

拉丁美洲研究所是国内长期从事拉美和加勒比地区综合性研究的大型专业机构，研究领域包括拉美和加勒比地区的政治、经济、国际关系、社会、文化以及该地区重大理论与现实问题，并为此设有经济研究室、政治研究室、社会文化研究室、国际关系研究室、综合理论研究室（马克思主义与拉美问题研究室）。该所还设有《拉丁美洲研究》杂志编辑部、文献信息室及行政办公室。

## 电子刊下载说明

《拉美研究报告》此前各期均可从拉丁美洲研究所主页（<http://ilas.cass.cn>）的“拉丁美洲研究所创新工程专题报道”栏目下载。欢迎各界同仁将此链接转发给相关领域人士。如需引用，请注明文章出处。如需订阅或退订《拉美研究报告》，请发送电子邮件至：[kyc\\_lms@cass.org.cn](mailto:kyc_lms@cass.org.cn)。

## 拉美研究报告2013年第1期（总第12期）

### ● 内容提要

中国与拉美国家的经贸往来在近十年中实现了跨越式发展。但是，中拉之间金融合作及人民币在拉美地区流通域的扩大仍然滞后于中国经济和中拉经贸关系的发展程度。作为人民币国际化的潜在地区，拉美一些国家美元化程度较为突出，货币竞争呈现寡占垄断的态势。人民币在拉美地区的扩展从需求角度受到拉美地区宏观经济增长、通货膨胀、汇率政策及政府治理等因素的影响。在人民币国际化的起步阶段，中拉金融合作是扩大人民币在拉美影响力的有效途径。

### 拉美研究报告

主 编：郑秉文  
学术秘书：刘东山

中国社会科学院拉丁美洲研究所  
通讯地址：北京市东城区张自忠路3号东院  
邮 编：100007  
电 话：010-64039022  
传 真：010-64014011  
编 校：知识产权出版社文史编辑室  
排 版：智兴设计室·张国仓  
印制时间：2013年2月24日