

doi: 10.3969/j.issn.1008-6439.2009.04.003

金融危机正在改变世界^{*}

吴晓求

(中国人民大学, 北京 100872)

摘要:当前金融危机是经济周期的必然结果,其直接原因是以美元为核心的单体国际货币体系和保护主义日益严重导致的全球经济的长期失衡,要通过这场金融危机来平衡全球金融体系和经济的关系。因此,建立多元的国际货币体系,是这次金融危机之后最重大的金融制度的变革。目前金融还是现代经济的核心和心脏,不能因为金融危机而停止中国金融的市场化改革的步伐;同时,金融危机给中国带来了两个难得的机遇,即人民币的国际化 and 全球金融中心的构建。

关键词:单体国际货币体系;保护主义;多元国际货币体系;人民币国际化;全球金融中心

中图分类号: F831.59 **文献标志码:** A **文章编号:** 1008-6439(2009)04-0026-03

Financial Crisis Is Changing the World

WU Xiao-qiu

(Renmin University of China, Beijing 100872, China)

Abstract: Current financial crisis is the inevitable result of economic cycle and its direct cause is long-term imbalance of global economy between single international currency system as the core of US dollars and more and more series protectionism, this financial crisis is needed to balance global financial system and economic relation. Thus, establishment of multiple international currency system is an important financial system reform after this financial crisis. Currently, finance is the core and heart of modern economy, we should not stop the China's financial marketability reform, however, the financial crisis brings such two opportunities to China as Renminbi internationalization and the construction of global financial center.

Key words: single international currency system; protectionism; multiple international currency system; Renminbi internationalization; global financial center

* 本文根据吴晓求先生 2009 年 5 月 18 日在“应对国际金融危机高层论坛”上的演讲录音整理

作者简介:吴晓求(1959—),男,江西余江人,教授,博士,现任中国人民大学校长助理、研究生院常务副院长、学术委员会委员、金融与证券研究所所长。

金融危机来了之后,有很多问题值得我们思考,尤其是对中国而言。我们正处于由经济大国向经济强国转型的过程中,正在构建现代金融体系的过程当中,与这场金融危机不期而遇,所以我们理论界应该剖析它发生的内在原因和未来的走势,找到未来改革的突破口是非常重要的。我认为以下问题需要我们思考和思索:

一、这场金融危机发生的原因究竟是什么?是必然还是偶然?

对这场金融危机的解释有很多,每个人都有自己不同的看法。有的说是长期的新自由主义市场所带来的,有的说是过度竞争的金融市场带来的,也有的说是过于复杂的金融工具带来的,还有的说是金融创新过度带来的。我不认为是由于金融创新过度带来的,这个说法是不正确的,因为这意味着我们的创新要缓下来;说是过度竞争带来的,也难以成立,难道要政府采取非常大的干预措施来克服金融危机?我本人认为这场金融危机的发生是必然的,是经济周期的一个必然结果,其直接原因应该归结于全球经济的长期失衡,要通过这场金融危机来平衡全球金融体系和经济的关系。找到了金融危机的原因,就可以找到解决的办法。全球经济长期失衡的重要原因有两个:

一是大家反复提到和强调的,以美元为核心的单体国际货币体系。这是全球金融危机的一个深刻的货币层面的原因,它使得全球经济发展赖以持续的资源出现严重的失衡。二是保护主义的日益加剧。单体国际货币体系经过了近 60 年的发展,如果全球的资本市场或者要素市场以及商品市场能自由流动,也能克服这样一种单体货币体系的缺陷。但是现在贸易和投资保护主义抬头,并且越来越严重,从而阻碍了克服金融危机的要素和商品的流动。比如,我国有如此大的贸易顺差、如此大的外汇储备,我认为一定和单体的国际货币体系有内在的联系,同时与越来越严重的贸易和投资保护主义也有内在的联系。也就是说,无论是贸易顺差还是巨大的外汇储备都是被迫的,不是我们主动的。要改变这种现状,我们就要改变已经实施了 60 多年的以美元为核心的单体国际货币体系。我认为,现在有很好的条件改变现在的国际货币体系为多元的国际货币体系,而且现在主要是调整全球的金融

资源结构,同时要建立一个透明的、有效的、有效率的商品和投资市场。胡锦涛总书记在两次 G20 峰会上都提到要反对各种形式的保护主义,特别是贸易和投资保护主义。保护主义阻碍了全球经济的平衡,它是导致这场金融危机的一个非常重要的外部原因。这两个原因加在一起,必然出现金融危机。

二、实体经济与虚拟经济(现代金融)是什么关系?谁主沉浮?

很多人认为金融危机是金融的过度扩张带来的,而对于中国来说金融的扩展是非常重要的。改革开放以后我们完成了摆脱贫穷落后的转变,我们已经是一个经济上的大国,但不是强国。是否是强国有一个非常重要的标志,即中国的金融体系非常的弱小、不开放,难以配置全球的资源为中国经济的持续增长提供支持。如果不建立一个开放的、可以配置全球资源的金融体系,中国的经济增长难以再维持 20 年,就像韩国和日本的模式一样,维持 15—20 年就结束了。要想实现像美国那样一个世纪的增长,就需要强大的金融体系。所以,从这点上来说,不能因为这次金融危机就停止了金融改革开放的步伐,构建能分散风险、配置全球资源的金融体系是目前最重要的任务。目前形势下,金融一定是现代经济的核心和心脏,千万不要因为金融危机停止了金融的市场化改革的步伐。

三、国际货币体系如何改革?是坚持单一还是走向多元?

在 2004 年,我写了一本叫《中国资本市场——国际视野与跨越式发展》的书,其中就已经意识到了当时的单极货币体系所带来的致命的缺陷,要对这种货币体系进行改革。现在,人们对这个话题也非常关注。如果在本次金融危机之后,能够在全世界形成一个多元的货币体系,那就是这次金融危机之后的一个重大的制度性的变革。人类社会的每一次进步都是以灾难为前提的,无论是自然灾害,还是社会经济的灾害,最后都会推动人类社会的进步。原因就在于,灾害之后人们的观念、制度、规则、防范措施得到进一步的提升。

建立多元的国际货币体系,是这次金融危机之后最重大的金融制度的变革。大家知道,单极的货币体系没有制衡,而且全球的经济都被一个国家绑架了。比如,我们现在就特别害怕美元大幅度地注

水,给美元以及美元资产注水,我们非常害怕。全球的经济、全球的财富都被一个国家绑架,这实际上来源于这种没有制衡的货币体系。

在重构多元的货币体系的过程中,中国理应发挥与自己经济地位相适应的作用。作为全球重要的经济体和负责任的大国,中国要积极地参与多元国际货币体系的重建工作。胡锦涛主席在 2009 年 4 月 2 日的伦敦峰会上,专门阐述了中国改革货币体系的主张,要求国际储备货币发行和宏观经济政策要保持相对的稳定。也就是说,要求美国的宏观经济政策要保持相对的稳定,既要关注本国的经济增长,也要考虑到全球的外汇美元和美元资产所有者的利益,因为你的货币是国际储备性货币。

那么,未来多元的国际货币体系是个什么样的结构呢?我的理解,一定是三元结构,也就是美元、人民币、欧元三足鼎立的体系;也可能是四元结构,即美元、人民币、欧元、日元。日元的影响力就和日本的经济影响力一样在日渐下降,所以美元、人民币、欧元三足鼎立的体系是一个比较好的体系。这是我们要确立的战略目标。

在人民币成为国际货币的过程中,首先它必须成为一个结算货币或结算货币之一。现在美元在全球的贸易结算中的份额占到 85%,在对大宗商品的定价以及结算中达到 90%,在国际储备货币的份额也占到 65%,剩下由其他货币所占有。我想在不久的将来,比如说到 2020 年,人民币除了完成可交易货币的改革以外,还必须成为全球储备性货币之一,这个战略要树立起来。当然,不能有货币战争的思想,不能说人民币的崛起是冲着美元来的。我们要倡导美元和人民币在全球货币体系里和谐共生,共同支撑全球货币体系的稳定,要倡导这个理念。货币战争的思想,流毒甚广,对社会的影响太大,引起了一种战争的思维,以为我们起来,他们就要下去。

人民币成为多元国际货币体系中重要的一员,对中国的贸易结构、资本结构、资本市场、国际收支状况以及金融市场的规模和结构等都会产生重大的影响。现在我们正在采取有效的措施,包括央行最近推出了很多措施,比如上海、广东等五个城市的双边贸易的人民币结算,主要是对美元贬值的潜

在担忧。人民币完全有条件成为国际货币,是因为美元的信用有了某种动荡,给了我们成长的缝隙、留下了成长的空间。这就是为什么说这场金融危机对中国来说机遇大于风险的道理所在。

四、国际金融秩序究竟如何重建?

这其中最重要的就是国际金融市场监管的规则以及国际金融组织如何改造,还有就是国际金融市场如何调整。中国长期以来都是各项规则的接受者,我想中国慢慢会成为全球所有规则也包括金融市场的制定者或参与者。虽然在相当长的时间内我们还不想当领导者,但我们至少是规则制定的参与者。

首先,是国际金融监管的合作,特别是全球金融市场监管规则的统一制定。过去的监管对美国来说没有任何的效果,无论是金融机构还是信用评估机构,所谓的国际准则,对他们来说都是失效的。因此,监管必须加强。其次,要对现行的国际金融组织的功能进行改革。此外,还有一点特别重要,就是全球金融秩序的格局在这次危机之后一定会有一个重大的变化。所谓的“纽约、伦敦、东京”三大中心要慢慢变成“纽约、上海、伦敦”三大新的世界金融中心,这三大金融中心的形成应该完全具备条件。中国作为新时期的金融中心的条件已经慢慢成熟,这次金融危机对中国金融的机遇实际上就是两点:一是人民币的国际化,二是全球金融中心的构建。这两点加起来,中国才可能构造一个可以配置全球金融资源的金融体系,这两点缺一不可,而且这两点是相辅相成的。人民币的国际化是中国金融现代化的先头部队,没有人民币的国际化就谈不上中国金融的现代化,人民币都不被别人所接受,金融也不可能现代化,也不可能在全球有说话的权利。而全球金融中心的建设是中国金融崛起的后援部队、主力部队,没有金融中心的建设,我们所谓的人民币国际化也是昙花一现,走不了多远,所以加快金融中心的建设至关重要。金融中心建设的核心要义是要构建一个人民币的财富市场,而且未来人民币的财富市场一定是全球最重要的财富市场之一。

(编辑:夏冬;校对:段文娟)