

A faint, light blue world map is visible in the background of the slide, centered behind the text.

人民币国际化与拉美作为 对象区域的考察

柴瑜

2013年4月28日

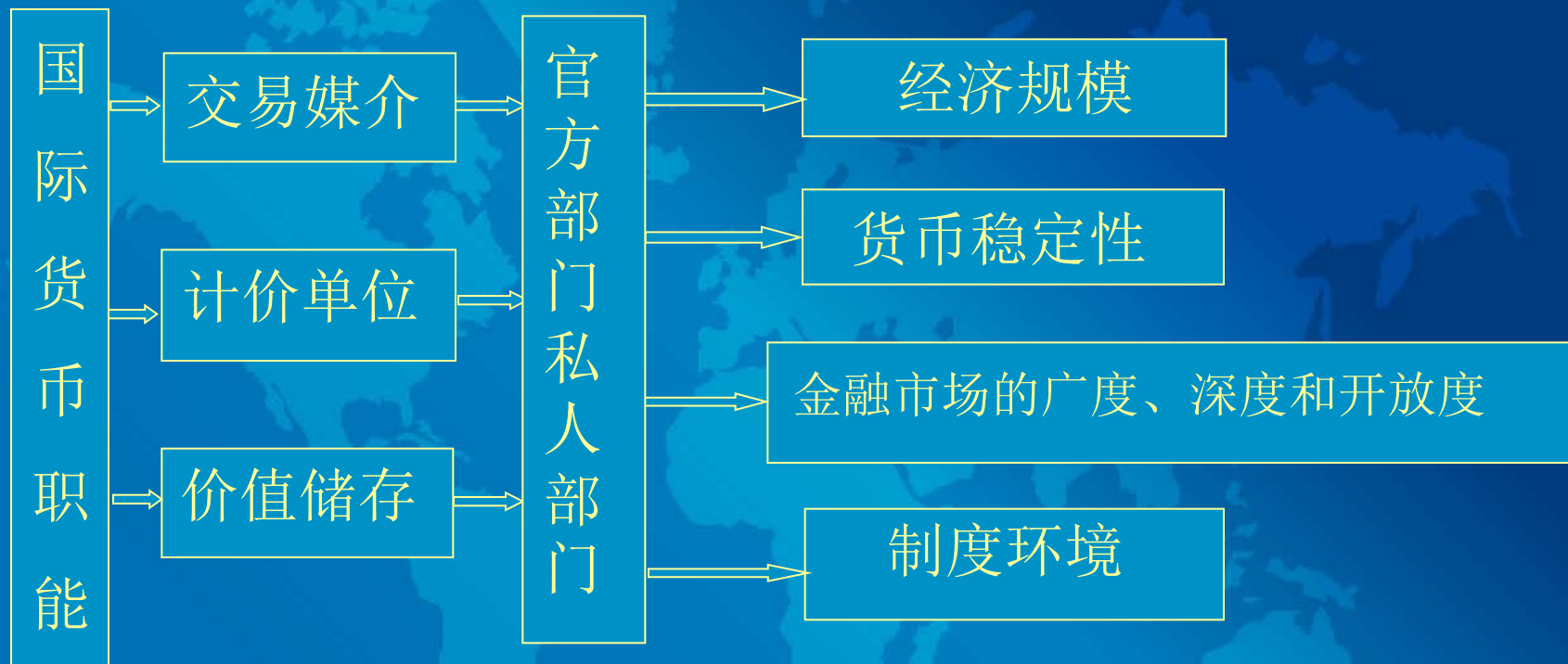
结 构

- 理论关注与实践需求
- 人民币国际化的实现条件
- 拉美作为对象区域的考察
- 人民币国际化与中拉金融合作

国际货币竞争与人民币国际化



人民币国际化的实现条件



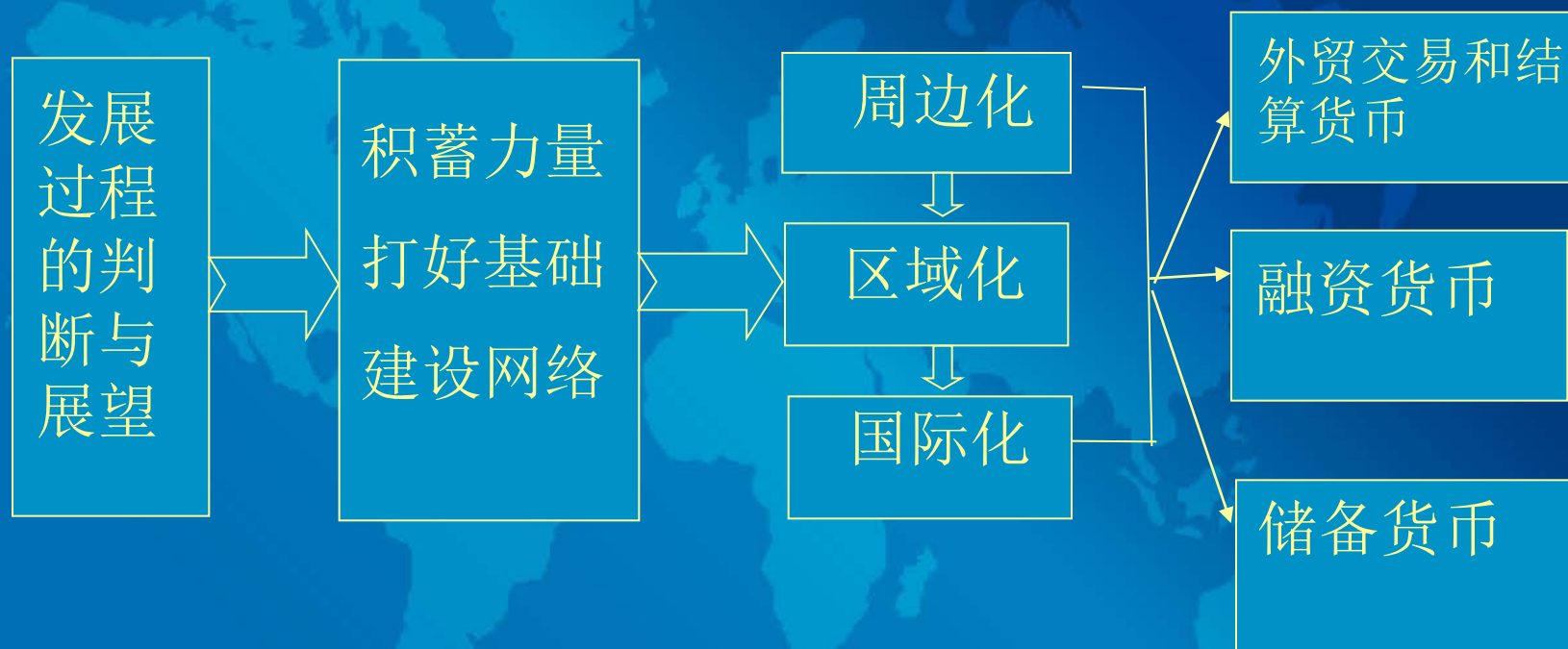
人民币国际化的实现条件

A faint, light blue world map is visible in the background of the slide, centered behind the text.

小结

- 进展与挑战
- 交易网络的局限性
- 金融市场发展的限制

人民币国际化的发展与前景



拉美国家美元化程度

(外币贷款和储蓄占贷款和储蓄总量的比重%， 2000, 2005 and 2009)

	外币贷款占总贷款的比重			外币存款占总存款的比重		
	2000	2005	2009	2000	2005	2009
阿根廷	69.6	14.0	13.0	58.9	9.0	16.1
玻利维亚	92.8	63.1
秘鲁	80.4	66.6	46.2

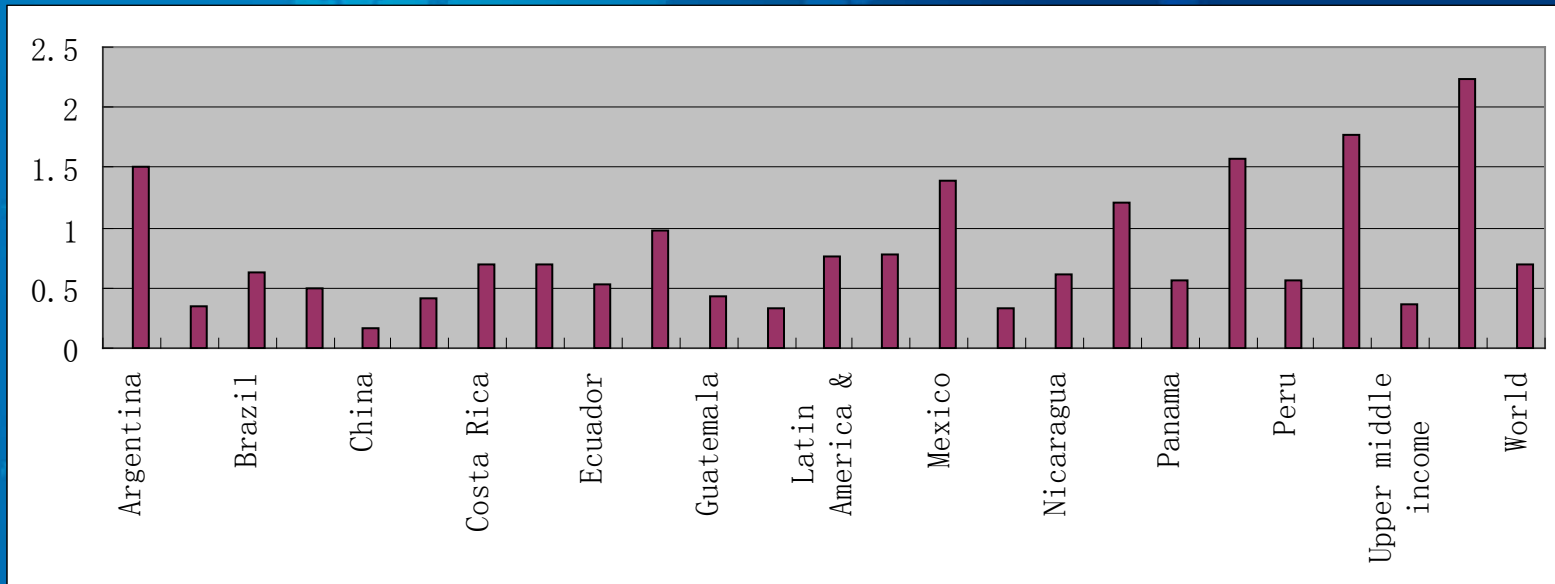
Source: prepared by the authors on the basis of official figures.

资料来源：Luis Felipe Jiménez and Sandra Manuelito, Latin America: financial systems and financing of investment. Diagnostics and proposals, *CEPAL Review*, No.103, p50.

拉美作为区域对象的考察

- 拉美货币发展的突出特征：美元化
- 从货币需求角度，影响货币替代发生的关键因素：
 - 通货膨胀
 - 宏观经济稳定
 - 紧密的贸易投资联系
 - 限制性法规
 - 汇率政策

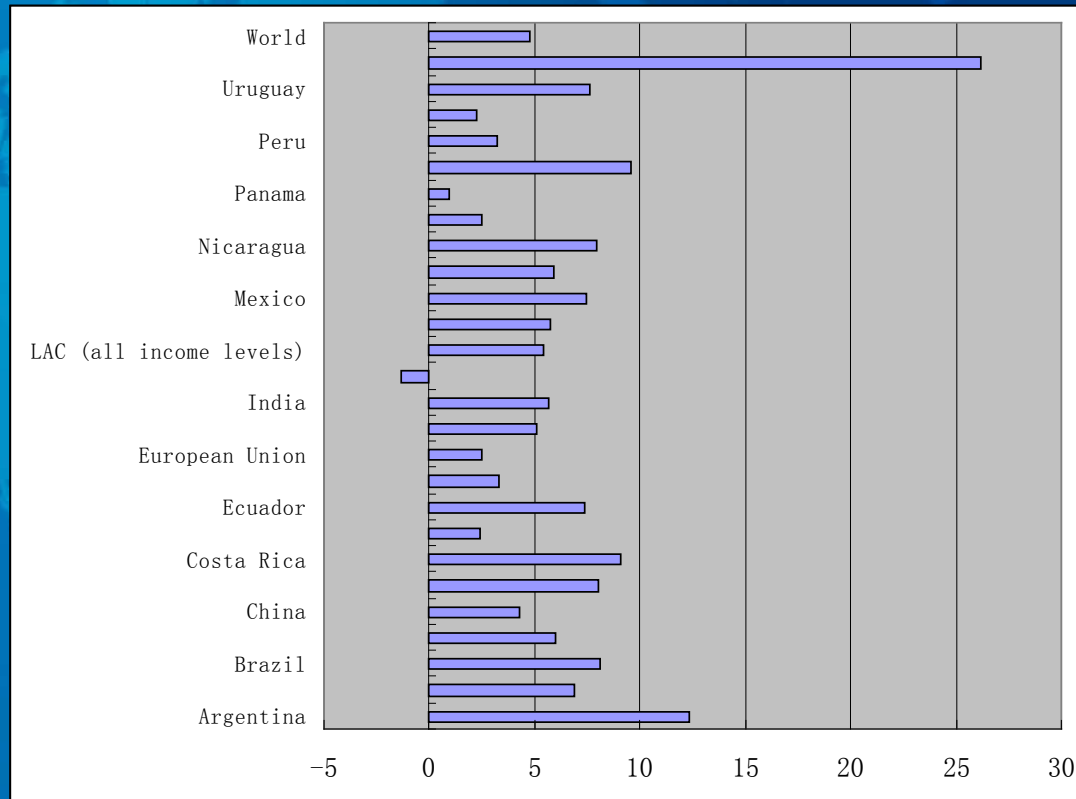
拉美及其他经济体十年来经济增长稳定性指标 (2000-2011)



注：经济体依据图中从左向右次序，依次为阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、古巴、厄瓜多尔、萨尔瓦多、危地马拉、印度、拉美及加勒比（所有收入水平）、拉美及加勒比（仅发展中国家）、墨西哥、中等收入水平、尼加拉瓜、OECD成员、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、乌拉圭、上中等收入经济体、委内瑞拉、世界。

资料来源：根据世界银行《世界发展指数数据库》实际GDP增长率（现价）计算，2013年1月。

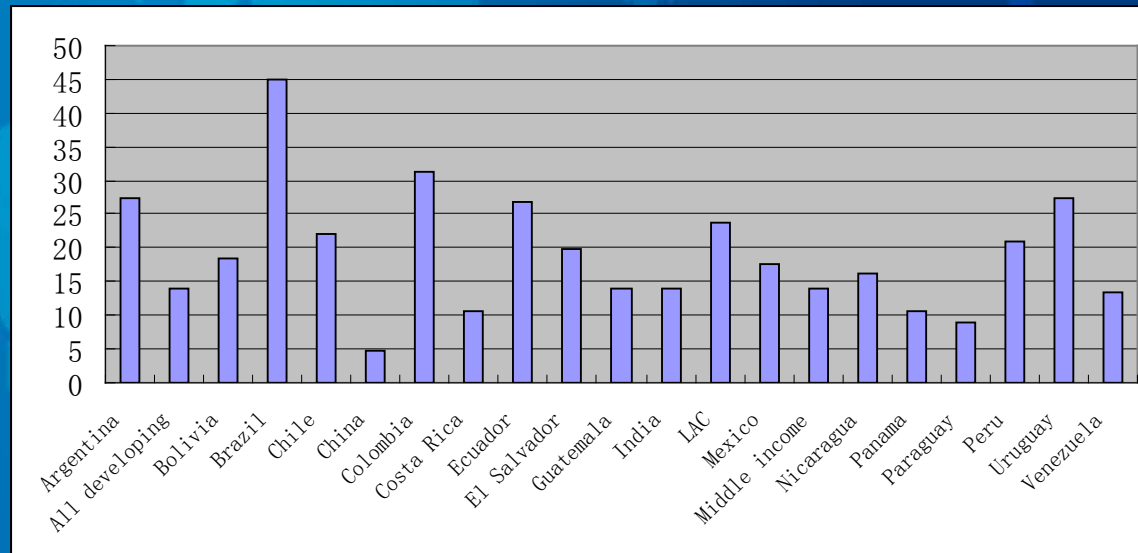
拉美及其他经济体十年来通货膨胀状况（2000-1011）



注：经济体依据图中从下向上次序，为阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、古巴、厄瓜多尔、萨尔瓦多、欧盟、危地马拉、印度、日本、拉美及加勒比（所有收入水平）、拉美及加勒比（仅发展中国家）、墨西哥、中等收入水平、尼加拉瓜、OECD成员、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、美国、乌拉圭、委内瑞拉、世界。

资料来源：根据世界银行《世界发展指数数据库》通货膨胀率（GDP缩减因子）计算，2013年1月。

拉美及其他经济体偿债率

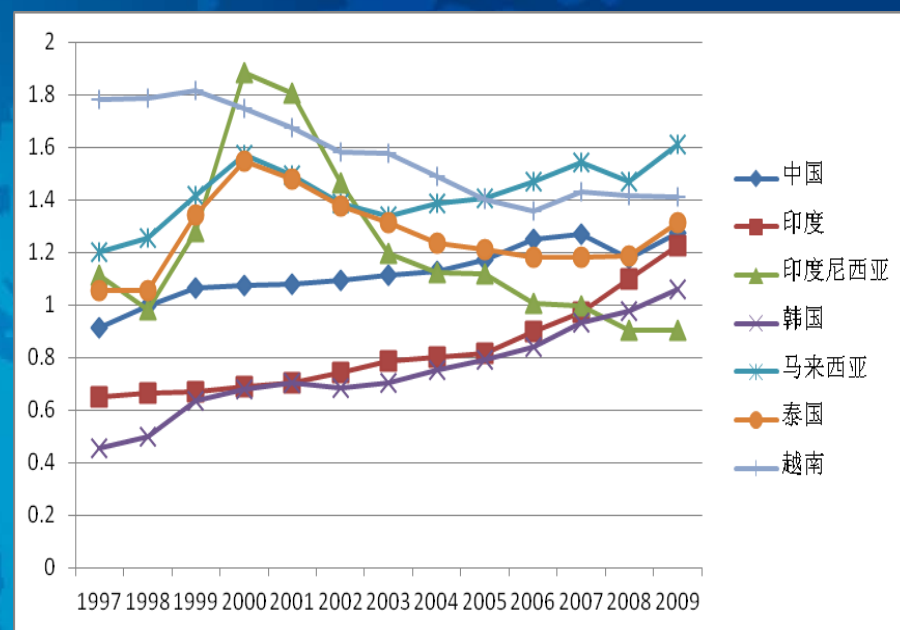
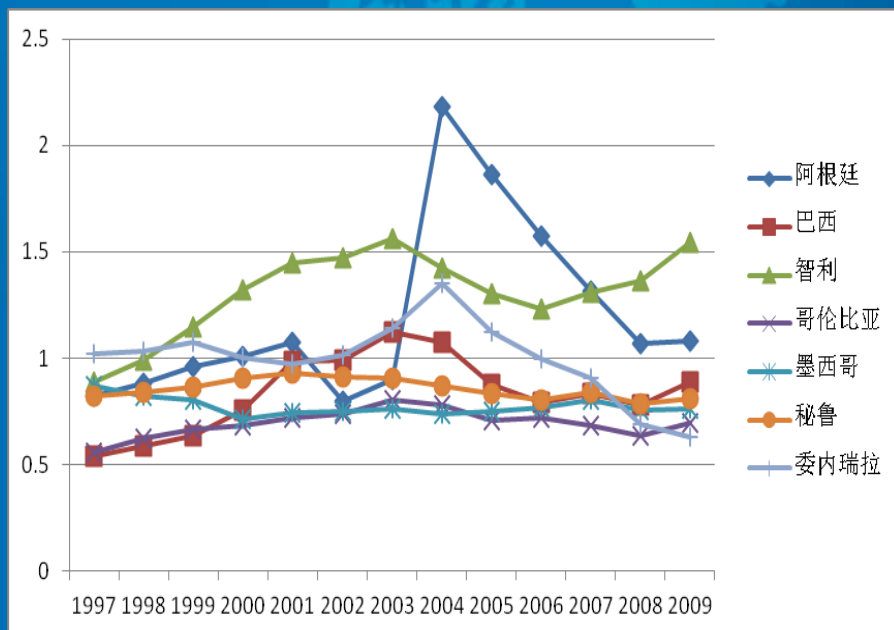


注：经济体依据图中从左向右次序，依次为阿根廷、所有发展中经济体、玻利维亚、巴西、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、厄瓜多尔、萨尔瓦多、危地马拉、印度、拉美及加勒比（所有收入水平）、墨西哥、中等收入水平、尼加拉瓜、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、乌拉圭、委内瑞拉。

资料来源：根据世界银行《世界发展指数数据库》外债数据计算，2013年1月。

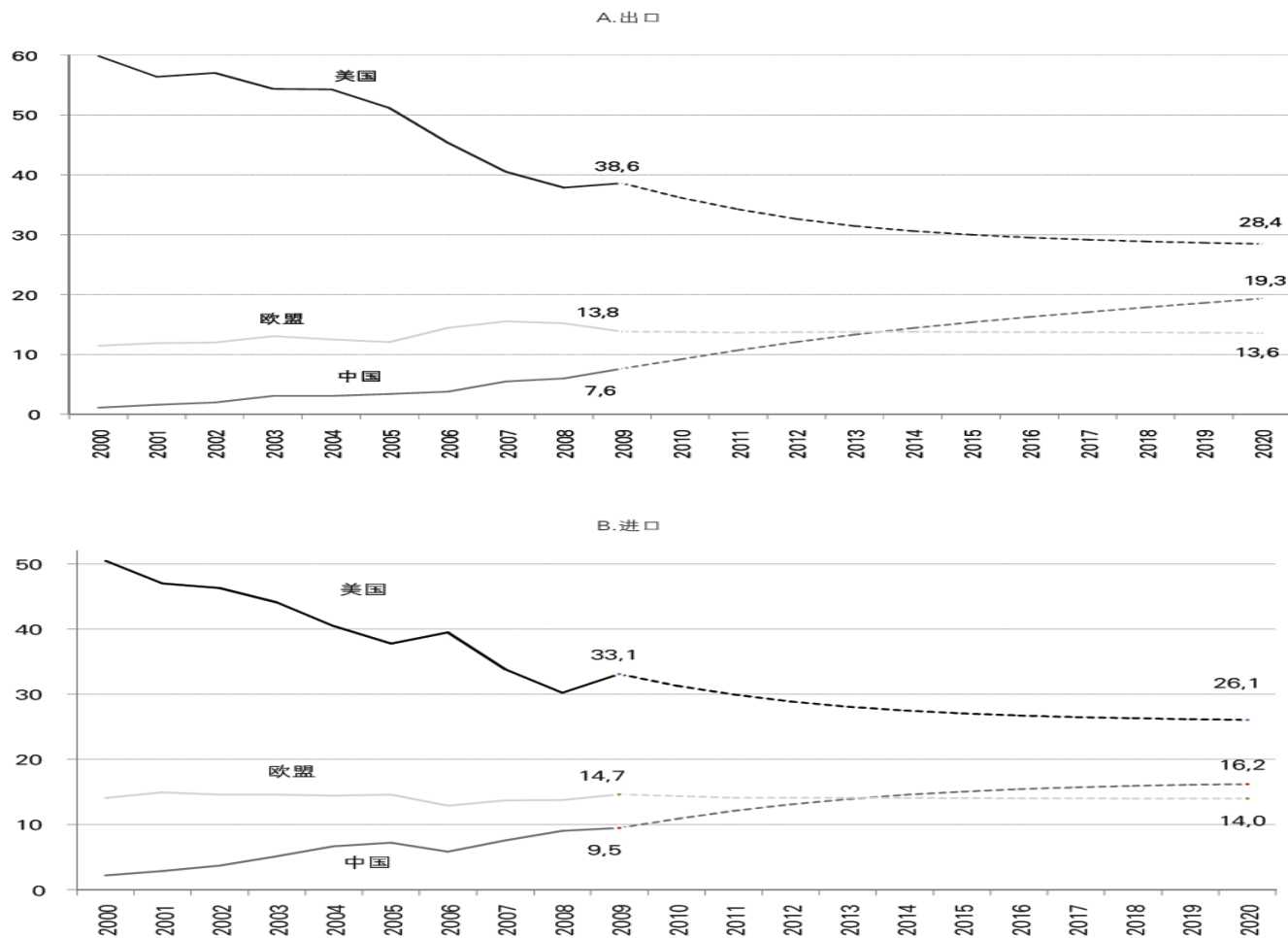
拉美金融市场的发展

- 拉美国国家1995-2009年间实际金融开放指数



资料来源：作者研究

拉美和加勒比地区：各主要贸易伙伴占贸易总额的份额 (2000-2020)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会，基于联合国商品贸易统计数据库和各国资料。

^a 基于拉丁美洲和加勒比地区16个国家：阿根廷、委内瑞拉、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、厄瓜多尔、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、墨西哥、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、玻利维亚及乌拉圭。估测数据基于中国、美国、欧盟及世界其它国家和地区的国内生产总值增长情况。假定进出口预测增长幅度与各自经济体的国内生产总值长期增长率趋同。

拉美汇率政策

- 按照IMF发布的最新版《事实汇率安排及货币框架分类》，除了巴拿马、萨尔瓦多、厄瓜多尔等几个官方美元化的国家外，其他还有将近15个国家汇率政策基本是固定的，如委内瑞拉、阿根廷等国；而玻利维亚、尼加拉瓜、哥斯达黎加等国实行了爬行盯住美元。哥伦比亚、危地马拉、秘鲁、乌拉圭、巴拉圭等都是有管理的浮动汇率。实现完全的独立浮动汇率的国家是巴西、智利、墨西哥等。事实证明了对汇率政策的判断。这些固定汇率制度的国家或者已经进行了货币替代或者具有这样的可能性。

小结

- 通过对于作为区域变量的拉美国家的考察，可以发现，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着影响本币信心的因素，但是，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。

人民币国际化与中拉金融合作

- 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
- （二）增强与拉美地区贸易投资联系
- （三）在拉美地区扩大人民币交易网络
- （四）提高人民币自身的稳定性



**Thank
You**