

黄金储备对人民币国际化的作用研究

■ 刘思彤

(吉林财经大学, 吉林 白山, 134500)

一、黄金储备在货币国际化中的重要作用

(一) 黄金自身的双重属性

马克思在资本论中提到“金银天然不是货币,但货币天然就是金银”,这一论述说明了黄金的双重属性,即商品属性和货币属性。自黄金被人们关注以来,由于其优良的物理特性,人们通常将其开采后加工成商品进行售卖,后又由于“商品只是货币的一般等价物”的理论,加之黄金自身的稀缺性和易于携带和分割等特点,被赋予了货币的概念。虽然随着布雷顿森林体系的瓦解,金本位制逐渐退出了历史舞台,纸币渐渐成为各国主要的流通货币,但是黄金并没有从此沉没在经济领域,而是逐渐成为一种投资产品,且被全球各个国家争相囤积,并成为一个国家经济实力的象征。

著名的宏观经济学家凯恩斯提到“黄金作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金,还没有任何其他更好的东西可以替代它。”因为黄金是唯一一种不靠国家信誉和经济实力变现的金融资产,可以有效抵御外界突发事件的冲击,是维持货币价值稳定的基石。黄金凭借自身的物理化学特点及其稀缺性成为财富的载体,是现阶段国际信用本位制下最具优势的国际储备资产。

(二) 以美元国际化为例分析黄金在国际货币竞争中的关键作用

以史为鉴,从历史上其他国家货币国际化的经验和共性中,抓住关键因素,我们可以找到人民币国际化的必由之路。首先,以英镑为例,回顾其国际化的进程,从1845年开始,英国通过各种方式大量囤积黄金,仅仅在五年的时间内,英国就成为黄金储备大国,其黄金储备量在55年的时间内位居世界第一,总占比高达98%。高额的黄金储备量使英镑在国际上保持着霸主地位。英镑的国际化说明了黄金储备的重要性。

随之而来的是美元国际化。在第一次世界大战后,美国为了巩固美元的国际地位,大量囤积黄金,在第二次世界大战中,美国又通过贩卖战争物资等方式,大规模储备黄金资产,届时,美国拥有了近60%的全球黄金储备量。1944年,随着战后布雷顿

森林体系成立,以美元为中心的国际货币结算体系形成,28.3克(1盎司)黄金要用35美元进行兑换,逐渐形成了美元与黄金挂钩,其他货币又与美元挂钩的“双挂钩”局面。同时,又制定了“可调整的钉住汇率制度”,要求各国货币对美元的汇率,只能在法定汇率上下各1%的幅度内波动,这样,美元就替代了黄金的重要地位,成为世界公认的国际货币。但是随着美元双挂钩的进展,美国兑换黄金的压力增大,随即布雷顿森林体系瓦解,1976年,黄金退出了货币市场。但是,黄金在国际中的地位仍没有变化,甚至变得更重要。现阶段的货币体系以信誉为中心,黄金储备转换为一国经济实力及信用的载体。美国在美元国际化的过程中就极为有效地运用了黄金储备的重要特性。

二、增加黄金储备给人民币国际化带来的助推作用

(一) 有利于提高人民币信誉

1948年,我国发行了人民币,并宣布人民币独立于包括黄金在内的各种贵金属。虽然黄金不再具有货币的职能,不能充当支付载体,但是现代经济社会已经发展到了信用货币的时代,黄金仍然发挥着不可替代的作用,可以保障一国的货币信誉,证实其经济实力。黄金作为一种具有贮藏价值的贵金属,是少数被世界各国普遍接受的资产,与各国的货币不同,其自身就具有一定的价值,且其价值不易受外界经济环境的冲击而产生很大的波动,可在危急时刻作为最后的支付手段,拥有最终的国际清偿能力。我国若持有较高的黄金储备量,世界其他国家对于人民币的信任度就会随之大幅上升,人民币的价值将不易受到国际经济波动的影响,黄金对人民币价值的支撑和保障作用将引来更多国家选择以人民币计价,甚至将人民币作为本国的外汇储备。黄金储备攀升将增加人民币的信誉,因此,黄金作为坚实的基石,为人民币国际化提供了物质基础,减轻了我国对外汇的依赖,保障了人民币信用的稳定性。

(二) 稳定人民币价值、规避风险

1. 应对国际经济波动

过高的外汇储备,特别是以美元储备为主的外

汇储备,使我国货币在国际市场中处于较为被动的状态。由于人们的避险心理,当国际经济发生较大的波动时,各国对黄金的需求量会加大,因此,较多的黄金储备可以稳定人民币的价值,对冲掉一部分风险和不确定性,有较强的避险功能。

2. 稳定国内汇率

随着人民币国际化的不断推进,人民币在国际中的地位进一步攀升,人民币汇率指数的变动幅度也将增大。虽然从近期来看,人民币汇率没有较大的波动,但是如果从人民币的国际化进程来看,现在的小幅变动只是一个开始。由于人民币正在走向国际化,逐步成为世界经济的重要部分,人民币的波动将大幅影响其他持有人民币的国家的经济,甚至全球经济。因此,央行将有责任稳定币值,大力缩小波动范围。在面对巨大的全球性的危机,例如,政府的财政和货币政策必不可少,与此同时,黄金储备的保障作用也显露出来,中国庞大的黄金市场为稳定币值作出了一定的贡献。

(三) 有利于我国资本项目进一步开放

我国资本项目的进一步开放会大幅增加人民币的跨境结算业务量,从而加速人民币的国际化进程,汇率的波动是资本项目开放中的一大阻碍,而黄金储备的增加在稳定汇率上有重要的影响力。在过去,由于我国对跨境资本流动的限制,在金融危机期间,我国经济受到的冲击力较小,但是随着管制的放松和资本、经济市场的对外开放,国际上的波动将对我国经济造成一定的影响。资本项目开放使境内外公司资金能够自由出入和投放,对“一带一路”的建设有着推动作用,是人民币国际化的加速器。我们已经具备了稳定的宏观经济环境,具备资本项目开放的基础条件,现阶段,最需要的是稳定和控制汇率,使资本项目获得坚实的发展基础,避免由于国际经济冲击带来的不可控风险,在此背景下,独立浮动汇率制的实现迫在眉睫。只有强大的经济实力和应对风险的能力才可以稳定自身经济环境,因此,黄金储备这个“压舱石”的保障作用再次凸显出来。

三、增持黄金储备的路径

(一) 从“创汇”到“创金”

我国主张和平发展的原则,不会以掠夺的手段来增加自己的资产,因此,获取黄金的渠道有两种,即在国际市场中购买,或通过国内的开采、加工,将黄金变为国际认可的储备金形态。但是,在国际市场中,直接买入黄金需要动用较多的外汇储备,而

国际储备结构的大幅变动并不是短期可以实现的,需要根据汇率和国际经济形势进行精密地分析,从中找到一个平衡点,再缓慢稳定地进行调整。在这种情况下,“创金”就成为很好的增加黄金储备量的途径,我国具有黄金开采和冶炼的能力,并且金矿资源相对丰富,因此“创金”可以在不影响外汇储备的基础上,使我国增加黄金储备,同时可以减少国内资本和劳动力资源的浪费。在此基础上,结合之前许多学者的提议——“藏金于民”,推动黄金市场的快速发展,避免央行过度关注造成对黄金增持的限制,通过大力宣传使人民加大对黄金资产的投资,间接增加了黄金储备。

(二) 通过“一带一路”开放中国黄金市场

“一带一路”是全面对外开放思想的具体落实,是我国参与全球化的重要方式。鉴于我国已与很多沿线国家签署了本币结算协议,人民币可以进一步作为沿线国家投资货币,通过对沿线国家产业资本的投资带动人民币国际化。又由于我国是黄金进口大国,但是黄金进口的主要国家为瑞士和英国等发达国家,与“一带一路”的签约国往来不是特别密切。因此,加大与“一带一路”国家的黄金市场往来,可以在增加黄金储备的同时,跳过运用外汇储备资产的步骤,用人民币进行国际结算,将人民币不断推向世界各国,这在一定区域范围内增强了人民币的影响力。通过“一带一路”购买黄金,可以达到增加黄金储备和促进人民币国际化的双重作用。

四、结语

人民币在走向国际化的过程中,黄金储备作为压舱石的保障和支撑作用显得愈发重要。黄金储备与人民币国际化的关系密不可分,若想走出一条有中国特色的货币国际化道路,黄金储备的增加必不可少。我们需要从其他国际货币的国际化历史进程中总结经验,在汇率波动和黄金价格中找到一个平衡点,大量增持黄金储备,但又不能操之过急。人民币国际化是一个循序渐进的过程,因此,我国应该运用合理的方式稳步增加黄金储备量,提高人民币在国际经济中的信誉,为人民币国际化建设奠定良好的经济基础。

【作者简介】刘思彤(1996—),女,吉林白山人,研究生在读,吉林财经大学,研究方向为金融。