



| 专栏 |

## 唱衰美元几时休？

□ 胡祖六 | 文

就在南京G20国际货币研讨会前夕，《华尔街日报》赫然刊出标题“中国官方学者猛抨美元国际储备角色”。美元在中国挨批，这当然不是头一次。中国学术界盛行把2008年全球金融危机和当前世界经济所面临的问题，归结为美元在国际货币体系中的特殊地位和作用。无论是黄金、SDR，或者是人民币，似乎只要有什么东西能够取代美元，那么世界经济就可以高枕无忧，进入一个繁荣稳定的新纪元。

诚然，当今的国际货币体系多有可诟病之处，其中三个严重问题尤值得关切。其一，美元、欧元、日元、英镑等主要货币的汇率高度波动，为国际贸易和金融市场带来了较大不确定性；其二，主要发达国家经济体的宏观经济政策和景气对于全球经济产生了过大的影响；

### 国际货币体系需要渐进改革，但似乎无需推倒重来

其三，国际货币基金组织难以有效地监督约束大国的行为，全球宏观经济政策协调步履维艰，未能事先预警曾一再发生的汇率危机、主权债务危机，或者银行危机。

但是，尽管存在这些缺陷，现有国际货币体系胜于历史上任何一个体系，包括金本位和英镑主宰世界的货币秩序。自第二次世界大战末布雷顿森林体系创立以来，现行货币体系经历了从固定汇率向浮动汇率的演变，总体上运作较好，并非

像一些批评家指责的那样，千疮百孔，一无用处。

必须认识到，美元取代英镑作为主要储备货币后，基本上确立了一个自由开放的国际金融和经济秩序，为世界的和平与发展做出了不可磨灭的贡献。尤其不能忽视的是，中国从1978年起实行改革开放，吸收了大量外资，由一个封闭落后的国家迅速蜕变为世界工厂和贸易大国，一直保持了全球经济增长最快的纪录。

毫无疑问，中国是全球化的最大受益者。如果没有现存的国际货币与贸易体系，确保主要国家的市场开放和资本比较自由的跨境流动，中国的改革与发展就没有一个开放有利的国际环境，就缺失了一个确保成功的关键外部条件。

那么，为什么中国的学者们要对美元和以美元为核心的国际货币体系如此口诛笔伐呢？在很大程度上，这是对2008年以来的全球金融危机的误读，把危机起因归结为一个所谓不合理的国际货币体系，归结为美元作为世界主要储备货币的角色。

其实，2008年的全球金融危机主要是美国的信用泡沫和房地产泡沫所致。无论在何种国际货币体系下，世界第一大经济体中的信贷与地产危机将不可避免地波及全球经济和金融市场。现行国际货币体系确有缺陷，但是它并不应该担负触发2008

年全球金融危机的责任。

一国货币能否成为国际储备货币，主要取决于该国经济与金融的综合实力，是国际金融市场参与者自愿选择的结果，并不能由货币发行国政府的主权意志所任意决定。美元作为主要国际储备货币地位的确立，主要是归因于美国的强大经济规模与实力，以及发达的金融市场。正是因为美元所具备的自然吸引力，中国才自主选择了人民币汇率与美元挂钩，自愿地选择了美元资产作为绝大多数官方外汇储备。

无休止地抱怨美元的特殊地位显得益处甚微。在未来相当长的时期里，美元将继续是最现实也可能最合适的国际储备货币，优于欧元、日元、英镑，以及在私人市场不流通的SDR。人民币将来非常有潜力也一定可以成为主要国际储备货币之一，但人民币成为储备货币的进程将取决于中国的经济与金融整体发展进程，特别是资本账户自由化的进程。

我们与其耗费太多纸墨在如何取代美元和重建国际货币体系这个遥遥无解的题目上做文章，尚不如投入更多时间精力研究宏观审慎监管，国内金融深化改革，外汇储备管理，人民币汇率机制，与资本账户开放这些对于中国远为重要的议题。◎

作者为春华资本集团主席