

# G20 中國方案 被動中爭取主動

G20 (二十國集團) 峰會還沒有開始, 但一場激烈的博弈早已展開。作為手握最多外匯儲備 (近 2 萬億美元) 的國家, 中國一反過去的低調與被動, 積極主動地在開會前表明自己觀點, 既有近期目標, 又有遠期思考; 既有實際操作方案, 又有理論探討。但中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融室主任高海紅認為, 最終的核心是外儲安全, 而最實際的出發點則是外儲——這塊早已被歐美發達國家盯上的「肥肉」。

近一周來, 國務院副總理王岐山、中國央行行長周小川、財政部長謝旭人等多位財經高官, 紛紛高調提出國際金融秩序改革和發展的系列新主張。歸納起來, 近期要求提高發展中國家在 IMF (國際貨幣基金組織) 的代表性和發言權, 制定明確的改革目標、時間表和路線圖, 這主要是王岐山觀點; 遠期要求改革國際貨幣體系, 建立超主權儲備貨幣, 該觀點以周小川為主。

## 倡議改革國際金融秩序

近期和遠期目標相結合, 其實是前者為後者打下基礎, 後者為前者贏得籌碼。從目前情況看, 美英急切要求其他國家注資 IMF, 並要求各國按照外匯儲備多少來出錢, 而且沒有表示要增加出錢國家的相關話語權。加上這些錢多數用於救助歐洲等發達國家, 如此一來, 等於中國這些窮國去救富國, 此舉焉能得到國人的理解!

但上周末華訪的英國首相貝理雅提醒說, 存在一種可能, 就是全球達成極為嚴肅的共識與契約, 採取一系列行動, 到時中國可能不做都不行。鑒於此, 中國接二連三高調提出自己主張, 希望能夠多爭取一些籌碼和主動權。

為增加可貸放資金, IMF 已宣布要將其所能動用的資源從 2500 億美元增至 5000 億美元。外儲第二大國日本在二月份就已高調表示願提供額外的 1000 億美元貸款, 作為外儲第一大國的中國所面臨的壓力自然就更大了, 出錢看來是無法避免的事情, 問題是出多少, 怎麼出, 能獲得怎樣的權利?

## 力爭中國在 IMF 投票權

中國明確表示, 首先考慮份額增資, 如果還不夠, IMF 可以發行債券, 中國參與認購。中投公司董事長樓繼偉透露, 中國央行正跟 IMF 談判。IMF 章程允許這樣做, 但以前沒做過, 還有相關的法律文件需要成型。有學者估計, 在此次峰會上, 中國和 IMF 應該可以達成一些框架性協議, 而具體認購數量的確定還有待時日。在峰會後, IMF 將在 4 月下旬召開春季年會, 屆時可望對相關方案有進一步解釋。

清華大學世界經濟研究中心主任李稻葵甚至建議, 把一部分美債直接撥給 IMF, 為的還是減少因美元貶值帶來的外儲損失。他認為, 還要和 IMF 談條件: 一是不能以美元計價, 要以特別提款權 (SDR) 計價, 以保證這些錢能保值; 二是在目前改變不了 IMF 投票權的情況下, 要求增加中國的管理席位。

但中國又有怎樣的談判籌碼? 顯而易見, 就是給美國施壓。李稻葵注意到, 中國思路非常清晰, 看出了自己在这场遊戲中的特殊角色, 在這種形勢下建議創造一個超主權儲備貨幣, 逐漸取代美元的國際儲備貨幣地位, 從根本上推動國際貨幣體系改革。

該建議一出, 世界為之一驚, 諾貝爾經濟學獎得主約瑟夫·斯蒂格利茨坦言, 美元外儲最多的中國公開批評以美元為中心的國際貨幣體系, 並提議新的貨幣體系, 這點誰也沒有想到。他還認為, 從長期來看, 最好成立新的國際機構。而且該建議將直接動搖世界對美元的信心, 這是現在準備大量發行美債的美國最不想見到的。所以歐美國家堅決反對, 而發展中國家和不少國際機構都叫好, 因為反映了他們的心聲: 大家都是美國這個主要儲備貨幣發行國因自身經濟問題和政策錯誤而產生的系統性風險的受害者。

## 經濟須轉型 化被動為主動

對中國而言, 此舉還可適當展示自己實力, 取得該領域的部分話語權, 為以後探討爭得主動權。但從中國國力看, 底氣尚不足。財經首席經濟學家沈明高直言, 現在還被迫增持美債就是證明, 加上經濟增長高度依賴出口, 容易造成一些國家可能利用貿易保護主義作為跟中國談判的籌碼。他指出, 只有增長方式的真正轉變——推動經濟從外需驅動向內需啟動轉型, 才能化被動為主動, 提高中國話語權的底氣。



警方封鎖了倫敦的 ExCel 中心並在附近加強巡邏, G20 峰會將於本周四在這裡召開 (法新社)

## 人民幣國際化呈加快跡象

關注人民幣國際化進程, 最近有三件事不得不關注: 中國與越來越多的國家和地區簽訂貨幣互換, 國務院原則通過了關於上海加快建設國際金融中心的意見, 以及即將推出的與香港等國家與地區的人民幣貿易結算試點。

### 與多國簽訂貨幣互換

在貨幣互換方面, 中國央行剛剛與阿根廷央行簽署了 700 億元 (人民幣, 下同) 框架協議, 至此, 從韓國到馬來西亞, 從白俄羅斯到印度尼西亞, 總規模增至 6500 億元。隨着金融危機愈演愈烈及美元存在貶值的趨勢, 各國都比較願意與中國央行進行貨幣互換, 這反映了市場需求。區域間貨幣互換, 推動了人民幣在區域範圍內的流通程度, 為人民幣國際化打下基礎。

與此同時, 國務院提出加快上海國際金融中心建設, 目前, 各界最為關心的是人民幣國際結算的業務進程。從長遠看, 上海市人民政府參事陸世敏指出, 要在上海發展不受外匯管制、稅收管制制約的嚴

格隔離型的離岸金融市場。該離岸金融市場應以人民幣離岸業務為主線。上海交通大學教授潘英麗認為, 建設離岸金融市場的最終方向, 是為境外持有人民幣的投資者提供抵禦風險的保證, 逐步實現人民幣的國際化, 規避中國在外貿過程中的美元匯率風險。

國家外匯管理局國際收支司副司長管濤最近在上海出席「陸家嘴金融家沙龍」時指出, 人民幣開放程度將視中國市場可承受能力逐步進行。在目前情況下, 很難嚴格按照先清償後資本、先貿易後投資的順序來推動。他認為, 只有滿足資產持有的需要, 才可能使對方願意接受人民幣, 因此要和資本項目可兌換的安排結合起來。

至於人民幣未來將要扮演的角色, 國務院發展研究中心研究員吳敬璠稱, 中國要力爭擴大人民幣在國際上的作用。現在已採取了包括貨幣互換協議等動作, 然而, 擴大影響的過程還很長, 雖可縮短, 但最關鍵的是要加強國力, 國力不光是數量, 還要有實力。真正談得上國際化, 短期內還不行。



國務院副總理王岐山 (左圖)、中國央行行長周小川 (右圖) 等多位財經高官, 近期紛紛高調提出改革國際金融秩序的新主張

國際貨幣基金組織 (IMF) 總部



IMF 標誌



# SDR 掛鈎四種主要貨幣

金融海嘯席捲全球, 不少經濟學家認為, 這次災難的形成, 除了因為美國華爾街貪心外, 亦由於美元享有霸權地位所致, 為了削弱美元的霸權地位, 從而令全球金融危機不再爆發, 中國在 G20 會議前夕, 提出以國際貨幣基金組織的特別提款權 (SDR), 來改革國際貨幣體制, 以更新符合當今世界經濟環境的需要。

作為一種用於進行國際支付的特殊手段, 國際貨幣基金組織 (IMF) 於一九六九年創立了特別提款權 (SDR), 亦被稱為「紙黃金」。SDR 與一籃子貨幣掛鈎, 市值不定, 主要根據各國在 IMF 的捐款配額進行分配, 幫助成員國平衡國際收支。目前 SDR 的掛鈎貨幣為美元、歐元、日圓與英鎊。IMF 執行董事會對 SDR 的組成貨幣與比重的調整, 每五年進行一次。會員國出現國際收支逆差時, 可使用 SDR 向 IMF 指定的其他會員國換取外匯, 以償付差額或償還 IMF 貸款, 亦可充當國際貨幣儲備。由於 SDR 只是一種記帳單位, 而非真正貨幣, 使用 SDR 時必須先換成其他貨幣, 不能直接用於貿易或非貿易的支付。

## 中方建議與 GDP 掛鈎

當今之勢, 美元在國際貨幣系統當中, 擁有霸權的地位, 美元的強弱直接影響到全球經濟的盛衰。為了適應世界的新形勢和避免全球經濟危機再度出現, 中國人民銀行行長周小川撰寫了《思考》一文, 文中提出創造一種與主權國家脫鈎, 並能保持幣值長期穩定的國際儲備貨幣, 從而避免主權信用貨幣作為儲備貨幣的內在缺陷, 是國際貨幣體系改革的理想目標。文章認為, 在短期內, SDR 具有超主權儲備貨幣的特徵和潛力, 但 SDR 本身需要改革, SDR 定值的籃子貨幣範圍應擴大到世界主要經濟大國, 可將國內生產總值作為權重考慮因素之一。

在兩次世界大戰期間, 國際貨幣體系分裂成幾個相互競爭的貨幣集團, 各國貨幣競相貶值, 以犧牲他國利益為代價, 解決自身的國際收支與就業問題。在經歷了三十年代經濟大蕭條與

| IMF 中具較多投票權的國家 |          |       |
|----------------|----------|-------|
| 國家             | SDR (百萬) | 百分比   |
| 美國             | 37,149.3 | 17.09 |
| 日本             | 13,312.8 | 6.13  |
| 德國             | 13,008.2 | 5.99  |
| 英國             | 10,738.5 | 4.94  |
| 法國             | 10,738.5 | 4.94  |
| 中國             | 8,090.1  | 3.72  |

註: 截至 2009 年 3 月 17 日 IMF 資料

兩次世界大戰後, 美國經濟實力急增, 成為全球最大債權國。美國的黃金儲備佔到全球黃金儲備的五成九。美元的國際地位因其黃金儲備而空前穩固。

## 布雷頓會議確立美元地位

為了在二戰後重建國際經濟體系, 來自 44 個同盟國的 730 名代表, 齊集美國新罕布爾州布雷頓森林鎮, 召開聯合國貨幣與金融會議。與會代表們在一九四四年七月的前三周內, 簽署了《聯合國貨幣金融協議最後決議書》, 其後決定成立國際貨幣基金組織 (IMF) 與國際復興開發銀行 (IBRD)。同時, 布雷頓森林會議還確立了美元與黃金掛鈎, 美國承擔以官價兌換黃金的義務, 各國貨幣與美元掛鈎, 令美元的地位大大提升。

美元危機與經濟危機頻發, 迫使尼克松總統在一九七一年八月十五日, 單方宣布美元與黃金脫鈎, 動搖了布雷頓森林體系。一九七一年十二月簽署的《史密森協定》, 標誌着美元兌黃金貶值, 同時美聯儲局拒絕向其他央行出售黃金, 美元與黃金掛鈎的體制名存實亡。全球主要國家於一九七六年達成以浮動匯率合法化、黃金非貨幣化等為主要內容的「牙買加協定」。雖然美元與黃金脫鈎, 但是在找不到其他「替代品」的情況下, 美元的世界儲備貨幣地位延續至今。

## IMF 投票權 中國僅佔 3.72%

國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund, 簡稱 IMF) 於 1945 年 12 月 27 日成立, 與世界銀行同屬世界兩大金融機構, IMF 的職責主要為監察貨幣匯率及各國貿易情況、提供技術和資金協助, 以確保全球金融制度運作正常, 其總部設在美國華盛頓。

1946 年 5 月國際貨幣基金組織正式成立, 1947 年 3 月 1 日正式運作, 1947 年 11 月 15 日成為聯合國的專門機構, 在經營上有其獨立性。IMF 現有 185 個成員國, 聯合國成員國 (除朝鮮、列支敦士登、古巴、安道爾、摩納哥、圖瓦盧、委內瑞拉和瑙魯之外) 均有權成為國際貨幣基金組織成員, 但部分領土爭議的地區 (巴勒斯坦自治政府等地) 不含有內, 中國於 1980 年正式恢復在該組織的代表權。

### 美享有實際否決權

IMF 的最高權力機構是理事會, 日常行政工作則由執行董事會負責。組織運用的資金, 來源於各成員國上繳的「配額」, 即每一成員國應根據其經濟的重要性 (國民所得及貿易額), 向基金繳納一定配額的資金, 而成員享有提款權, 即按所繳配額

的一定比例借用外匯。而 1969 年又設立特別提款權 (special drawing right, SDR), 作為國際流通手段的一個補充, 來緩解某些成員的國際收入逆差。

IMF 的投票權主要由兩部分組成, 除每個成員國有 250 票基本投票權外, 每 10 萬美元配額可增一票表決權, 故 SDR 的比例基本決定了該國最終的投票權。目前 IMF 的投票權主要掌握在美國、歐盟和日本手中, 美國是 IMF 的最大股東, 佔 17.09% 的投票權, 享有實際否決權, 而中國只佔 3.72%, 這顯然不能準確反映中國在世界經濟中日益強大的地位。

IMF 的使命, 是為陷入嚴重經濟困境的國家提供協助。但有批評指出, 組織偏袒與歐美公司有良好關係的資本主義軍事獨裁者。亦有批評稱, IMF 不重視民主、人權和勞工權益。這些批評引發社會的討論, 促進了反全球化運動。雖然 IMF 成立目的是協助穩定環球經濟, 但自 1980 年代以來, 超過 100 個國家曾經歷銀行體系崩潰, 並令 GDP 下降 4% 以上, 這是史無前例的。IMF 對危機的遲緩反應, 以及亡羊補牢的做法, 令不少經濟學家提出要改革該組織。



中國人民銀行