

# 美元加息背景下对中国及人民币的形势分析

张瀛

北京理工大学

DOI:10.12238/ej.v5i3.954

**[摘要]** 多家投资银行预测美联储将在2022年多次加息,本文首先从资本流动、汇率变化、外界环境压力三个方面分析了本次美元加息对中国产生的影响。其次分析了中国应对美元霸权带来的威胁通常采取的三个策略。最后,分析了以及“一带一路”政策和“数字人民币”对于推行“人民币国际化”的重要作用。

**[关键词]** 美元加息; 应对措施; 人民币国际化

**中图分类号:** F0 **文献标识码:** A

## Analysis on the Situation of China and RMB under the Background of US Dollar Interest Rate Raise

Ying Zhang

Beijing Institute of Technology

**[Abstract]** Several investment banks predict that the Federal Reserve will raise interest rates many times in 2022. This paper first analyzes the impact of the US dollar interest rate raise on China from three aspects of capital flows, exchange rate changes and external environmental pressure. Secondly, this paper analyzes the three strategies that China usually adopts to deal with the threat brought by the US dollar hegemony. Finally, the paper analyzes the important role of "Belt and Road" policy and "digital RMB" in the implementation of "RMB internationalization".

**[Key words]** US dollar interest rate raise; response measures; RMB internationalization

### 引言

2020年以来,美国也成为疫情最严重的国家之一。美国政府在疫情初期推出无限量宽松政策。自2021年中旬以来,美国国内通胀率持续攀升。2022年1月,美国CPI同比涨幅达到7.5%,2月CPI同比攀升至7.9%,创下了40年来的新高。通货膨胀的节节攀升也在不断刺激着美联储的加息政策。此次的放水、收水,也势必会影响到众多国家的未来形势。

#### 1 美元加息对中国的影响

美元加息对全球各国都有着深远的影响,甚至能够直接决定了一些国家的未来走势。历史上几乎美联储每一轮紧缩周期,就会有国家遭遇金融危机。但作为一个独立性很强的东方大国,中国的情况又与其他国家不太一样。我们应该遵从具体问题具体分析的原则。因此,笔者将从资本流动、汇率变动、外界国际环境压力三个方面来分析美元加息对中国的影响。

##### 1.1 资本流动影响

由于资本的本质是追求利润,而美元加息会导致美元借贷成本升高,再加上美元利率升高,美元升值,大量国际资本会涌向美国。而如果外资撤离,资产又无人接盘,就会导致资产价格

下跌,对资本所在国的经济产生极大的负面影响。然而,我们同时也要注意,涌向美国的资本,很大一部分会是快进快出短期热钱,而我们真正关心的是长期投资。而外商直接投资(FDI)更关注长期投资,受短期因素影响有限。2020年,在疫情和美国的打压下,中国的FDI仍实现了4%的增长,超过美国,成为最大的外资流入国,也说明FDI对中国的经济前景持续乐观。因此,美元加息对中国基本境内资本流动的影响并不是很大。

##### 1.2 汇率变动影响

在经济全球化的今天,一国的货币变动会带来其他的国家货币的相对升值或贬值(陈碧梅,2019)。而对于美元这种全球性货币,当美元加息时,更是会带来更广泛和深远的影响。由于国际资本将流向美国,对美元的需求将增加,人民币兑美元汇率短期内将面临贬值压力。然而人民币贬值意味着我们出口的产品具有更多的价格竞争优势,客观上有利于中国的商品出口。面对人民币贬值的趋势和欧美经济复苏需求的增加,这有利于一些从事出口贸易的企业。但与此同时,如果人民币贬值,也会增加进口产品的价格。除了进口一些日用品外,大宗商品是主要的进口材料。中国实体经济对大宗商品进口有很强的依赖性。如果

进口大宗商品价格上涨,将传递到国内下游产品,并传递到国内下游产品积极,导致通货膨胀。

### 1.3 外界国际环境压力

拉动宏观经济的三辆马车分别是消费、投资和出口,而支持美国经济的主要靠的是消费。疫情以来,通货膨胀一直是阻碍消费的障碍。2021年12月,美国GDP年增长率已经突破7%,这表明物价与通货膨胀率也在快速上涨,这对于美国居民消费有负面影响。另一方面,由于疫情以来美国的无限量化宽松政策,美国居民存款数据创下新高,而企业存款却日渐。美国居民的消费潜力是巨大的。因此,降低通货膨胀指数,刺激美国居民消费是美国的首要任务。据高盛预测,2022年美国经济增长将达到3.8%,而中国经济增长将达到4.3%。然而美国的经济基数比中国高。2021年,中国GDP约为美国的77%,如果我们的经济增长只比美国高0.5%,那么美国的绝对经济增长将超过中国。近些年来,中国的上升势头非常明显,中美经济之间的差距逐年缩小。诸如欧盟,日本,东盟,新加坡等国家都在骑墙观望。而如果在中美博弈的关键时刻,美国今年绝对经济增长超越中国,那么一些国家会认为中国无法动摇美国的主导地位,选择跟随美国,那么中国外部环境就会恶化。从中美博弈的角度看,美元加息给了中国较大的压力。

## 2 中国采取的应对措施

### 2.1 资本管制

中国一直以来坚决不向美国全面开放金融领域,中国的资本管制就像是一道大坝,抵御着美国的“放水”与“收水”。例如,美元无法自由兑换人民币,在美元流入方面,个人经常性项目,如劳务支出、学费、贸易等,个人一年有5万美元的额度,但资本项目的申请却要经过层层审批。在美元流出方面也是如此。如果在国外读书需要支付学费,就要提供入学通知书、在读证明、学费明细等等。这些繁琐的流程在日常生活中大大增加了交易成本、沟通成本和做事效率,但却帮中国在一定程度上有效降低了美元“收割”带来的影响。那些彻底开放金融,让民众与企业自由兑换美元的国家,都一次次遭到了美元资本的侵略,如泰国、阿根廷、巴西等。严格控制结汇和购汇。资本管制是中国阻止美元霸权洗劫中国财富的有效手段(王长军,2016)。

### 2.2 放弃汇率目标

2021年,5月19日,人民银行金融研究所所长周成军表示,“在人民币国际化的条件下,我们管不了人民币的汇率,中国央行最终要放弃汇率目标。”当人民币的发行不在美元体系里,我们可以在一篮子货币里有升有降(袁晓云&向雅萍,2021),甚至可以带着下游产业链上联系紧密的货币集体对美元升值,让美元的收割方法失效。人民币与美元脱钩,意味着我们的货币政策是基于全球市场的,是以自身发展状况为导向的。中国不需要再因为美国实行量化宽松而超发货币。这一重要决策对于加强巩固中国经济再世界经济中的影响力有着重要作用,甚至推动了人民币国际化。同时,这一决策对于降低进口成本有着巨大的好处。中国是原油、有色金属等大宗商品的巨大买家,每年需要

支出巨额的进口成本,而决定商品的定价权正是掌握在美国手中。一旦美国推高大宗商品价格,中国的进口成本就要大幅上升。放弃人民币汇率目标则意味着,如果这些大宗商品持续涨价,那么人民币可以对美元升值。人民币升值后,便可以降低买大宗商品的成本,减轻进口压力。

从进口的角度来看,中国可以利用人民币升值来提升出口价格,增加对外出口收入。即便中国出口价格上升,中国商品也并不担心卖不出去。因为受疫情影响,中国是少数全面复工的国家,中国的商品目前处于需求大于供给的状态中,同时,不断进步的商品品质也让中国商品越来越受到认可,即使提升价格依然有很多国家希望进口中国商品。

### 2.3 中央银行调低法定存款准备金率

2021年12月15日,中国人民银行宣布下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。在美国加息的背景下,如果资本想要撤离资产兑换成美元,就要先把手中的人民币兑成美元。中国的降准让市场上的人民币数量增加,在其他条件不变的情况下,人民币就会贬值。那么当人民币在兑换美元的时候,同样的人民币兑换的美元更少了。如此这般,虽然美元加息了,但兑换成美元也并不划算,由此阻止美元回流。其次,全面降准能够帮助中小企业应对大宗商品涨价的压力,降低企业融资成本,支持实体经济发展,全面盘活经济。也正因如此,中国全面降准是中国央行宏观调控的智慧。

## 3 人民币国际化

美国无底线地大印钞票,这样的行为使得全球的储蓄者和资产管理人都对美元的信用产生了怀疑。同时,美国国债规模不断增大,长期下去美国的还债能力将会受到质疑。如果美国每年的收入都无法归还债务的利息,那么美元体系也必将面临崩溃。而在中国崛起的背景之下,中低端产业市场很多被诸如中国这样的发展中国家占领,而高端产业的利润,也被中国华为这样的企业一步步挤压。一个体系的瓦解一定要有另一个体系的建立,虽然美元现在仍是主流货币,但中国早已经走在了推动“人民币国际化”的道路上了(袁志刚&林燕芳,2021)。中国对此做出了巨大的努力,而笔者认为“一带一路”政策以及“数字人民币”在其中发挥了重要作用。

### 3.1 “一带一路”政策

中国曾试图建立中日韩自贸区,以“亚元”为结算货币,摆脱对美元的依赖。但自党的十八大以来,中国清晰地意识到,中日韩自贸区想要建成不是那么容易。而放眼全球外围地区,还有约五十亿的贫穷但年轻的人,他们有巨大的消费潜力。

“一带一路”战略是中国步入主动资本输出的新阶段。它为人民币带来巨大的境外流动量,是人民币国家化道路中的重要一环。首先,很多国家希望能够通过“一带一路”的契机达成多边共识,谋求未来发展。多国之间的友好协作无疑是为人民币国际化创造了发展的土壤。另一方面“一带一路”项目帮助沿线国家修建基础设施,如印尼雅万高铁,巴基斯坦卡洛特水电站等。良好的基础设施环境是人民币区域化、国际化的一个重要

前提,为人民币国际化提供硬性条件(陶雨然,2022)。

从资金融通的角度来看,中国海外基建模式极大地降低了对美元的依赖。“一带一路”的项目中必然涉及到巨大的资金流动。这就给了人民币被其他国家大量使用的机会,有望实现在大宗商品计价结算方面重大突破。当其他国家对于人民币的可靠性与便捷性给予认可时,人民币便很可能会被当作储备货币。

### 3.2 数字人民币

2022年2月26日,美国、欧盟、英国、加拿大共同发出声明,禁止俄罗斯部分银行使用SWIFT国际结算系统。SWIFT素来就有“金融核弹”一说。SWIFT虽然名义上是一个中立组织,但在现实中很难完全拜托政治影响。“得益”于美元全球霸权的优势,SWIFT被美国用作切断他国的国际支付通道,经济制裁他国的武器。回顾历史,很多国家都曾遭到过SWIFT制裁,如利比亚、伊朗、伊拉克,而被制裁国的经济水平都无一例外的遭受了重创。

在欧美毫无下限的多次制裁他国后,很多国家都想摆脱SWIFT的威胁。如果中国能够打造出一个公平、公开、先进的全球支付系统,这对于很多国家来说都是个好消息。所谓“数据就是未来的石油”,数据资源是智能时代的重要推动力。谁掌握了数据谁就等于掌握了稀缺资源,谁掌握了信息传输,就等于控制了贸易。中国在数据方面的优势非常明显。中国人口基数大,语言统一,互联网产业也很发达。并且结合我国在移动支付领域的成功经验和技术能力,一个拥有先进电子支付能力的系统是完全可以实现的。

数字人民币是可以离线使用的数字钱包。这对于很多非洲、东南亚国家来说有着巨大的吸引力。数字钱包技术可以让这些国家直接跳过信用卡,互联网支付工具,进入到数字货币阶段,而且更容易被各国央行接受。只要各国老百姓接受数字钱包,就可以不使用由美国控制的金融体系,美国就无法在最关键的交易环节获取信息,那么SWIFT制裁也就没了其威力(王玮,2022)。

当然,在通往人民币国际化的道路上,中国远远不止做了这些准备。原油期货在上交所正式上市交易、本币互换协议、第一届进口博览会、人民币首次作为支付货币直接采购伊朗原油、建立人民币跨境支付系统CIPS、筹建亚投行、建立东亚自贸区、推动巴黎气候协定……这一系列的措施与举措无不威胁着美元的霸权地位,推动者人民币国际化的进展。每一份努力证明着人民币国际化的重要意义,见证着中国对于推行人民币国际化的决心。

### 4 结语

当今世界正在经历着百年未有之大变局,全球危机更是加速了世界格局的演变。面对美国一次次地利用美元这把“屠刀”对世界人民的劳动成果进行“收割”,中国一直以来采取着审慎的有效防守策略,大大降低了美元的洗劫。但中国若想谋求更高更快的发展,就要突破美元限制,打造全新的,独立自主的全球货币体系。而“人民币国际化”就是一记漂亮的反击,它极大地威胁了美元的霸权地位。中国对于推行“人民币国际化”付出了诸多的努力,也取得了不小的成果,但“人民币国际化”这条道路依旧漫长且艰辛,需要中国坚守立场,坚持改革创新,坚持思想解放。

### [参考文献]

- [1]陈碧梅.美元加息对中国金融市场产生的影响分析[J].福建广播电视大学学报,2019,(06):46-49.
- [2]王长军.我国资本管制对经济增长的影响研究[D].安徽大学,2016.
- [3]袁晓云,向雅萍.中美贸易摩擦下人民币汇率制度改革路径探析[J].武汉理工大学学报(社会科学版),2021,34(04):104-110.
- [4]袁志刚,林燕芳.国际货币体系变局的拐点与中国战略选择[J].探索与争鸣,2021,(08):4-17+177.
- [5]陶雨然.“一带一路”背景下人民币国际化问题研究[J].中国商论,2022,(05):13-15.
- [6]王玮.从SWIFT因素,思考立体化的金融安全体系[J].财富时代,2022,(03):3-5.