

关于国债人民币换锚

吃瓜群众专栏

简要聊一聊最近这个新闻：

财政部国库司：建立国债续发行机制

2019-01-17 17:01 上证报APP·中国证券网 黄紫豪 金嘉捷

财政部国库司副主任郭方明表示，2019年要拓展政府债券功能，在满足政府筹资需求的基础上，不断拓展国债在宏观利率调控、金融市场定价、储备货币资产、利率风险管理等方面的功能，**准备研究将国债与央行货币政策操作衔接起来**，同时扩大国债在货币政策操作中的运用，推动实施国债作为公开市场操作主要工具的货币政策机制，健全国债收益率曲线的利率传导机制，**强化国债作为基准金融资产的作用，使国债达到准货币的效果。**

我们都知道，我国的货币发行机制，长期是与外汇挂钩的，人民币的锚是外汇储备。这个政策走向意味着我国将来要颠覆目前的人民币发行机制，因此，很多自媒体都写文章诠释，大部分标题和内容都比较“惊悚”，甚至有“变天”的感觉。

岱岱对此反而不以为然。

只提三点。

第一点，**全球主要的大国，都是以本国国债发行本币**，这是全球惯例。

中国反而是另类，是当时加入wto的中国的临时之计，别的大国都国债发币，中国就不能吗？别的大国国债发币都没问题，中国搞这个就有问题吗？

第二点，也是最重要的一点。

如果我们人民币还以美元为背书，人民币国际化的战略怎么可能完成？

我们之前以外汇资产(主要是美元资产)为基础发行人民币，是考虑到在国际贸易上捆绑美国，然而，这样的人民币在国际社会上不过是“另一个美元”。

现在，我们提出人民币国际化的战略，如果我们人民币还是“另一个美元”，何谈国际社会对人民币的信心？何谈人民币成为国际社会的通行货币？

换句话说，人民币国际化越深入，就越要求人民币有足够的国家信用背书，人民币币值稳定要有足够坚实的根基，就越要求人民币由外部锚换到内部锚，**美元脱锚！国债换锚**

当我们宣布人民币国家化战略的那一刻，就已经摆明要进行深植国家财政的以国债为基础发行的人民币机制探索。

一言以蔽之——人民币脱锚美元换成国债，不是经济困局的突然变天，而是既定路线的自然而然。

第三点，脱锚换锚，牵一发动全身。

这是既定路线，也是一个一个渐进的过程，不可能一蹴而就，比如首先要做的，就是在人民银行资产堆高国债占比减少外汇占比，而在当前情况下，一下子猛堆国债减少外汇，是很容易出系统性金融危机的。

所以，这事会慢慢来，影响是可控的。

第四点，未来中国肯定是要减低利率

没办法，中国债务体量太大，一年的gdp增长都不够还债务利息，随着国债为锚的推进，为了减轻社会负担和利于发债（也是去杠杆的后期通常都要经历负利率），中国会像欧洲那样搞0利率或者负利率，这是秃子头顶上的苍蝇——明摆着。

so，没必要觉得这一政策东西，多么石破天惊。

题中应有之义也。