

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15720121151852

UDC _____

厦门大学

硕士专业学位论文

人民币使用国际化研究

Study on the internationalization of the use of RMB

林洪柏

指导教师(校内): 邓力平教授

指导教师(校外): 王琼文老师

专业名称: 国际商务硕士

论文提交日期: 2017年09月

论文答辩日期: 2017年11月

学位授予日期: 2017年12月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2017年12月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

本人声明该学位论文不存在剽窃、抄袭等学术不端行为,并愿意承担因学术不端行为所带来的一切后果和法律责任。

声明人 (签名):

指导教师 (签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

翻开国际货币体系演变的历史，展现在我们面前的是国际货币的不断更替以及隐藏在背后的大国兴衰。现在我国的经济总量已经跃居世界第二，贸易进出口总量更是位居全球第一，但人民币国际化发展水平和在国际货币体系中的地位与中国经济规模很不相称。此外，包括国际货币体系在内的世界经济秩序正在发生着前所未有的深刻改变，以金砖五国为代表的新兴经济体成为全球经济增长的新引擎。而 2008 年由次贷危机所引发的金融海啸不仅导致美国的经济衰退，而且以美元为媒介，如多米诺骨牌般迅速扩散至全球，直到今天，世界经济复苏仍然缓慢。这次金融危机充分暴露了以美元为主导的现行国际货币体系的深层次矛盾和弊端，国际上要求对国际货币体系进行改革的呼声也越来越高，世界金融体系正朝着长期而深远的方向转变。同时，受欧洲主权债务危机的影响，欧元区的未来也令人感到担忧。在此背景下，人民币国际化将迎来难得的发展期。

人民币国际化关乎中国经济金融未来，必须上升到国家战略的高度。我国要想在激烈的金融领域的竞争和博弈中占据一席之地，在未来全球经济制高点的争夺中拔得头筹，就必须利用自身优势积极推动人民币国际化。虽然货币国际化会带来一些不利因素如增加国内经济宏观调控的难度，但从长远来看利大于弊。因此，我们应当顺势而为，在实物人民币和人民币数字化两个方向上同时推进人民币国际化，实现国家整体利益的最大化。

本文以货币国际化理论、后发优势理论、货币数字化相关知识为基础，通过 SWOT 方法分析实物人民币国际化的后发优势，通过波特五力模型分析人民币数字化的相对优势，接着探讨如何将这些潜在优势转化为现实优势，提出具有中国特色的人民币国际化的双引擎路径模式和政策建议。

关键词：人民币国际化；后发优势；人民币数字化

Abstract

Review the evolution history of the international monetary system, we can find the constantly changing of the international currency and the rise and fall of the great powers. Today China is the second largest economy and the largest trading country in the world, but the internationalization level of the RMB and the status of RMB in the international monetary system is still low, which cannot match the size of China's economy. In addition, the world economic order, including the international monetary system, is undergoing unprecedented changes, the emerging economies including the BRICS have become the new engine of world economic growth. The US sub-prime debt crisis triggered a global financial crisis which spread by the US dollar quickly like Domino and became the finance-quake all over the world. The financial tsunami led to the world recession, until today the world economic recovery is still very slow. The financial crisis exposed the disadvantages of the international monetary system which is dollar-dominated. After the crisis, more and more countries have raised the reform of the international monetary system. The international financial system is ongoing in the direction of the long-term and profound transformation. At the same time, because of the European sovereign debt crisis, people began to worry about the future of the Eurozone. In this background, we will have a golden time to develop the internationalization of the RMB.

RMB internationalization must be promoted as a national strategy because it affects the future of national economy and finance. If we want to have a good place in the game of global financial resources competition and occupy the high ground of the global economy in the future, we must use our own advantages to promote the internationalization of RMB. Although RMB internationalization will bring something negative such as increase the difficulty of the domestic economic macro-control, there will be more advantages than disadvantages in the long run. Therefore, we should conform to the trend of the times and promote the internationalization of both the physical RMB and digital RMB synchronously, in order to maximize the interests of our country.

This paper is based on Monetary Internationalization Theory, Late-developing Advantage Theory and the digital currency knowledge. It shows us the traditional advantages and backwardness advantages of the physical RMB through the SWOT method and the comparative advantage of digital RMB through Porter's five forces model. Then we discuss how to transfer these potential advantages into the real advantages and propose the twin-engine path model and the policy suggestions.

Keywords: RMB internationalization; Backwardness advantage; RMB digitization.

目录

第 1 章 导论	1
1.1 研究的背景和意义	1
1.1.1 国际背景.....	1
1.1.2 国内背景.....	1
1.1.3 研究意义.....	2
1.2 国内外研究现状及评述	3
1.2.1 国外研究现状.....	3
1.2.2 国内研究现状.....	4
1.2.3 国内外研究成果评述.....	5
1.3 论文的基本框架、研究方法、创新与不足	5
1.3.1 论文的基本框架.....	5
1.3.2 研究方法.....	5
1.3.3 创新与不足.....	6
第 2 章 相关理论概述	7
2.1 后发优势理论综述	7
2.2 货币国际化理论	8
2.3 国际关系理论	11
第 3 章 人民币国际化的后发优势分析	13
3.1 实物人民币国际化的 SWOT 分析	13
3.1.1 人民币国际化的内部优势.....	13
3.1.2 人民币国际化的劣势分析.....	16
3.1.3 人民币国际化的外部机遇分析.....	17
3.1.4 人民币国际化面临的挑战.....	19
3.2 实物人民币国际化的其他优势分析	21
3.2.1 学习优势.....	21
3.2.2 时机优势.....	22
3.2.3 制度优势.....	23

3.3 人民币数字化的相对优势分析	24
3.3.1 货币数字化的重要战略意义.....	24
3.3.2 人民币数字化对人民币国际化的推动作用.....	27
3.3.3 人民币数字化的波特五力模型分析.....	28
第 4 章 打造人民币国际化的双引擎模式	36
4.1 继续推进实物人民币国际化之路	36
4.1.1 实物人民币国际化的主流路径模式.....	36
4.1.2 实物人民币国际化的其他路径模式.....	38
4.1.3 对人民币国际化传统路径的新观察.....	40
4.2 开拓人民币数字化道路	41
4.2.1 “中央银行-商业银行”的二元发行模式.....	41
4.2.2 “先易后难”的推广模式	42
第 5 章 推进人民币国际化的政策建议	45
5.1 推进实物人民币国际化的政策建议	45
5.2 推进人民币数字化的政策建议	47
第 6 章 总结与展望	51
6.1 几点重要结论	51
6.2 未来展望	51
参考文献.....	53
致谢.....	55

第 1 章 导论

1.1 研究的背景和意义

1.1.1 国际背景

1944 年，美国提出的“怀特计划”在新的国际货币主导权之争中，完胜英国提出的“凯恩斯计划”，布雷顿森林体系就此诞生，美元获得了在国际货币体系中的绝对地位。美国不仅可以获得铸币税的收益，而且美联储通过印刷大量美元和发行债券可以从世界各地换回廉价商品，坐享其他国家的劳动果实。

1973 年以前，美国由于深陷战争泥潭等原因，多次爆发美元危机，美元信用下降引发各国纷纷抛售美元兑换黄金，到 1973 年 3 月美国终于不堪压力拒绝继续履行兑换黄金的承诺，布雷顿森林体系退出了历史舞台，黄金非货币化改革提上了议事日程，与此同时，固定汇率制度也被浮动汇率制度所取代。三年后，在各国的努力下，浮动汇率制和黄金非货币化被正式确认，牙买加体系诞生，同时被确认的还有特别提款权（SDR）的国际储备地位。

2008 年由美国次贷危机引起的国际金融危机重创全球经济，美国也未能幸免。从 2008 年开始美国先后进行了三次量化宽松政策，目的是要将国内危机转嫁给世界其他国家。这次金融海啸的破坏力无论从广度和深度上都前所未有的，需要较长时间去抚平世界经济的创伤，加上世界第一大国未承担起应有的责任，经济复苏更加缓慢。以此同时，由冰岛、希腊等国引发的欧债危机使欧元遭受重创。美国次贷危机和欧债危机用沉重的代价凸显了现行国际货币体系的各种问题和弊端。世界国有识之士纷纷要求对现行国际货币体系进行改革，而在国际会议上世界各国特别是新兴经济体国家也积极推动，国际货币体系改革势在必行。

1.1.2 国内背景

进入 21 世纪，特别是 2001 年加入 WTO 以来，我国的综合国力继续高歌猛进，经济总量已经位居世界第二，外汇储备和贸易总量更是稳居世界第一。与

经济上的出色的成绩单相比，我国在政治、外交、科技、军事等方面也毫不逊色。近年来，我国在全球的政治影响力和国际地位显著上升，世界上许多重大事务都离不开中国的参与，我国正在成为国际上无法忽视的重要政治力量，在维护地区和平、促进全球经济增长、反恐等越来越多的领域贡献中国智慧，“中国模式”、“北京共识”也逐渐成为国际上的热门话题。根据最新外交部网站数据，在全球 196 个主权国家中，已经有 174 个与我国建立了良好的外交关系。我国的科技实力也取得了长足进步，形成了较为完善的科研体系和制度，在许多领域走在了世界科技的前沿，比如航天航空、核能、移动互联网、高铁、智能制造、军事科技、生物检测等。据国际军控及裁军组织发布的世界主要国家军事实力排名，我国的军事实力已经位居世界前列。强大的综合国力让人民币具备了坚实的价值基础，我国政府在国际重大事件中所表现出来的负责任大国的做法更是让人民币蛮声海内外，比如在亚洲金融危机和 2008 年金融危机期间，在许多重要经济体的货币纷纷贬值自保的情况下，人民币依然坚持不贬值、继续保持币值稳定和汇率稳定。

尽管人民币国际化背后的支撑条件很不错，但是人民币在国际上的地位却依然很低，这无法与我国在世界经济、政治领域的巨大影响力相匹配。人民币在国际结算、国际投资、国际储备货币中的比例偏低，如环球银行金融电信协会(SWIFT)发布的报告显示 2016 年 6 月人民币在全球支付中的占比仅为 1.72%，而美元则高达 40%以上，而在投资和储备货币方面，人民币与美元的差距则更大。

1.1.3 研究意义

通过前面对国际国内环境的分析，我们已经认识到人民币国际化的重要性，但如何实现人民币国际化是摆在我们面前的重要课题。国内金融改革仍需不断深化，资本项目短期内还无法完全放开，国际上美元的强势地位仍将继续，不合理的国际政治经济旧秩序短期内还很难改变。这些都将使人民币国际化步履维艰。因此，如何进一步了解自身的后发优势，如何把握新出现的数字货币所带给我们的机遇，这个课题将对人民币国际化具有现实的指导意义。

目前学术界对人民币国际化的条件和收益等方面的研究较为深入和全面，

但对人民币国际化的后发优势和人民币数字化的研究却很少。本文通过广泛汲取众多研究文献研究成果，总结人民币国际化的传统优势，并结合先发国际货币的发展历程，深入分析人民币国际化的后发优势，同时引入波特五力模型分析人民币数字化的可行性及相对优势，并在此基础上提出了人民币国际化道路的双引擎模式及政策思考。

1.2 国内外研究现状及评述

1.2.1 国外研究现状

随着中国经济对世界的影响越来越大，研究人民币国际化的国外学者也越来越多。来自美国的经济学家多恩布施（1999）撰文指出人民币在亚洲将可能成为主导货币，并会是将来世界上仅剩的几种货币之一。J. W. Lee（2010）在国际储备货币需求函数的计算基础上认为人民币将发展成为国际货币。N. Kwan（2011）研究后认为中国政府寻求海外资源来支持自身发展，关键的一步是实现人民币的国际化。D. Strauss-Kahn（2011）认为若在国际货币基金组织所管理的货币篮子中放入人民币，对增进全球金融体系的稳定大有益处。

除了对人民币国际化的前景预测，国外学者还从人民币国际化的条件、困难、战略路径等三个方面进行了研究：

（1）研究人民币国际化的条件。比如 Y. C. Park（2010）认为人民币成为国际货币的条件包括需要开放国内金融市场，使汇率制度更加灵活，使人民币完全可兑换。E. S. Prasad（2011）认为中国政府需要对国内的金融体系进行彻底地改革来推进人民币国际化，同时减少对美元的依赖。

（2）研究人民币国际化的困难。比如 J. Leahy（2011）认为人民币能否自由兑换和以人民币计价的债券市场规模偏小是人民币国际化的两大障碍。B. Jopson（2011）认为从长期来看，人民币全球化的关键在于中国政府能否逐步解除控制汇率的资本管制措施。A. Gilmour（2011）认为中国金融体系改革需要外部压力，离岸人民币规模的不断扩大将迫使人民币逐渐实现完全可兑换，与此同时人民币在全球储备中所占比例将会显著上升。

（3）人民币国际化的战略路径。比如 J. Yam（2010）认为人民币国际化首

先应进行两方面努力：一是要不断完善人民币离岸市场与在岸市场之间的架构，确保香港离岸人民币市场规模发展到足够大；二是通过货币互换协议让其他国家的央行可以借到人民币，加强人民币流动性，才能加速推进人民币国际化进程，符合中国国家利益并有助于国际货币体系改革。Y. C. Park (2010) 认为寻求与美元或欧元类似的全球化路径和区域化是人民币国际化的两种路径。

J. Leung (2011) 认为人民币国际化可分三步走，分别是境外人民币可以自由流通、境外人民币储备功能拓展、建立回流渠道使离岸人民币顺利回流国内。

1.2.2 国内研究现状

我国学者从上世纪 90 年代开始从不同角度研究和探讨人民币国际化问题，本文从以下几个方面对这些研究成果进行归类：

(1) 在人民币国际化的必要性和可行性方面。比如姜波克 (1994) 所做的研究显示人民币在国际化的过程中将获得收益，我国应该进行人民币国际化。陶士贵 (2002) 认为我国已经具备人民币区域化的条件。陈雨露 (2005) 通过对美元的分析 and 研究认为人民币国际化应该提升到国家战略高度来推进。罗熹 (2009) 分析了在国际货币体系改革的大背景下人民币国际化所面临的机遇。

(2) 在人民币国际化的收益和成本方面。比如郑木清 (1995) 分析了人民币国际化的收益，比如外汇储备风险降低、提升所在国的国际地位、获得铸币税收益等。李稻葵、刘霖林 (2008) 认为人民币国际化可以降低企业的汇兑风险、改善我国国际收支平衡状况、获得可观的铸币税收益。沈骏 (2010) 认为人民币国际化有很多好处，包括获得国际铸币税、国内金融市场的进一步发展、国际地位的进一步提升、企业交易成本的下降等等。

(3) 在吸取他国货币国际化的经验教训方面。比如李晓 (2005) 对日元国际化失败的原因进行深入分析和总结。李建军、田光宁 (2003) 对美元、欧元、日元国际化的过程进行深入分析，并总结了这三种国际货币不同的成因。

(4) 在人民币国际化路径选择和政策举措方面。比如姜波克 (1999) 提出了人民币区域化的具体措施，比如针对周边国家和地区推动人民币对外出口信贷、对外直接投资和贸易、建立国际化的金融市场等等。吴念鲁 (2009) 分别从空间职能和货币职能两种不同的角度提出了人民币国际化三步走战略：从空间职能

角度，按照周边化→区域化→国际化的路径推进；从货币职能角度，按照结算货币→投资货币→储备货币的路径推进。

1.2.3 国内外研究成果评述

综上所述，国内外学者对人民币国际化的研究已经取得了一定的成果，大多数学者认为我国已经具备人民币国际化的基本条件，目前是加速推动人民币国际化的有利时机。然而，这些研究成果但鲜有提及人民币数字化，更没有系统归纳人民币国际化的后发优势。人民币国际化问题的研究是一个极为复杂和充满挑战的课题，目前的研究仍需不断发展和深化。

1.3 论文的基本框架、研究方法、创新与不足

1.3.1 论文的基本框架

本文共七章，具体如下：

第一章内容为本论文选题的国内外背景、研究意义、国内外研究现状的归纳总结以及本论文的基本框架、研究方法等，第二章对后发优势理论、货币国际化理论、货币数字化进行阐述，第三章从SWOT视角分析实物人民币国际化的后发优势，通过波特五力模型分析人民币数字化的可行性和相对优势，第四章提出了人民币国际化道路的双引擎模式，第五章针对实物人民币国际化和人民币数字化分别提出政策建议，第六章为对全文的总结和对未来的展望。

1.3.2 研究方法

本文采用的研究方法如下：

第一，采用文献资料法。通过大量阅读与本论文相关的文献、研究报告等获取第一手资料，并对这些研究成果做一些简单总结和评述，为本文研究提供理论和数据支持。

第二，运用比较分析方法。本文将人民币国际化与美元国际化、欧元国际化和日元国际化进行比较分析，总结三大国际货币的经验教训，得出人民币国际化的后发优势。

第三,采用归纳总结法。通过对国内外研究成果、相关资料的分析与整理,归纳总结人民币国际化的传统路径模式。

第四,运用 SWOT 分析法展示实物人民币国际化的后发优势和运用波特五力模型分析人民币数字化的相对优势。

1.3.3 创新与不足

本文的创新之处包括:将后发优势理论与货币国际化理论相结合,尤其是利用后发优势理论重新审视人民币国际化,有助于我们站在一个全新的视角看待人民币国际化问题;引入波特五力模型分析人民币数字化的可行性和相对优势。此外,本文还系统地归纳了人民币国际化的传统路径模式。本文的不足之处在于缺乏使用数据模型进行实证分析,难免有深度不够之嫌,同时限于笔者自身学术水平和收集资料的限制,本文的一些论证过程也难免不够全面和缜密。

第 2 章 相关理论概述

2.1 后发优势理论综述

在每一个竞争领域，都存在先入者和后入者，先入者具有先入优势，而后入者在一定条件下也可以获得某种优势即后发优势。后发者通过吸取先入者的经验教训、低成本获得行业内研究成果、以及刚开始进入时就处于更先进的科技社会环境等，从而后来居上，获得与先入者一样的经济社会地位甚至实现反超。

后发优势理论为美国哈佛大学教授格申克龙在 1962 年最先提出来的。德国等欧洲国家从经济较为落后状况逐步发展成为经济强国，格申克龙通过深入研究这一后来居上的现象后发现了后发优势理论。经济学家列维认为后发优势在多种情况下存在，比如由于社会的不断向前发展，后入者进入时的社会环境更加现代化，也更容易看清楚未来的趋势，先入者辛苦研发出来的技术，后入者可能可以低成本地使用，先入者走过的弯路后入者可以避开等。阿伯拉莫维茨提出了追赶假说，进一步发展了后发优势理论。他认为技术水平、教育、政治制度、经济制度等方面是落后的地区实现经济赶超的内在因素。伯利兹、克鲁格曼等人提出了“蛙跳模型”。蛙跳效应告诉我们历史并不是一成不变的，先发国家和后发国的兴衰会交替上演，这与我国民间谚语“三十年河东、三十年河西”有异曲同工之妙。Lieberman 和 Montgomery (1990) 通过研究认为后发优势能否发挥作用主要在于：后动者可以享受“免费搭乘”效应、后动者通过吸取经验教训避免重蹈先动者的覆辙、先动者因在位者惯性容易产生组织僵化和不思进取。

我国也有大量的学者对后发优势理论进行了较为仔细的研究。比如罗荣渠 (1993) 认为后发优势是由于时间差所形成的一种优势。黄先海 (2003) 则对后发国家的超常规发展现象采用了“南北贸易与增长模型”和“蛙跳增长模型”进行分析探讨。

2.2 货币国际化理论

让我们先来了解什么是国际货币。国际货币基金组织即 IMF 认为国际货币必须是被全球范围内广泛认可的、具有稳定的购买力和金融便利性的货币。科恩（1971）也给国际货币下了定义，他认为某国货币走出国门，在其他国家范围内流通并行使货币的部分或全部职能的情况下，该国货币就可以称为国际货币。如下（表 1）为科恩对国际货币职能的归纳总结。

表 1：国际货币的职能

	私人部门	公共部门
交易媒介	支付货币	干预货币
记账单位	报价货币	驻锚货币
价值储存	资产货币	国际储备

资料来源：本杰明·科恩：《英镑作为国际货币的未来》，[M]. Macmillan: London, 1971

有了国际货币的定义，我们再来理解货币国际化就比较容易了。国际货币基金组织认为货币国际化是某国货币走出国门，在其他国家可以自由流通、自由兑换、自由交易，最终在世界范围内成长为国际货币的一个过程。货币国际化是一个地域范围逐渐扩大的过程，是货币职能逐步延伸的过程，也是其他国家逐渐接受的过程。一国货币要成长为国际货币并不容易，需要具备很多的条件才可能成为国际货币，具体需要哪些条件呢？成为国际货币又有什么好处和风险呢？接下来我们一一探讨。

成为国际货币的条件有很多，其中最重要的还是货币发行国的综合经济实力。国富则币强，英镑成为国际货币很重要的原因是英国曾经是实力强大的“日不落帝国”，美国二战后国力空前强大使美元轻松取代英镑成为新的国际货币霸主。理论研究中一般使用国内生产总值（GDP）、经济增长速度、贸易规模及其在世界贸易总量中的占比来衡量一国的经济实力。除了经济实力外，必不可少的条件还包括货币发行国的政治实力和军事实力。政治实力包括本国政治稳定性和国际影响力，只有国内政治稳定、在国际上具有广泛的政治影响力，该国

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库