

学校编码: 10384

分类号

密级

学号: 15720110153784

UDC

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

人民币区域化制约因素研究

A Study on the Restrictions of Yuan Regionalization

王 珊 珊

指导教师姓名: 黄梅波 教 授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2014 年 3 月

论文答辩时间: 2014 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2014 年 5 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。)

声明人(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

摘 要

人民币国际化是 2008 年金融危机后国内外热议的经济话题之一。鉴于中国金融市场发展不够完善，以美元为主导的国际货币体制不可能在短期内改变，人民币区域化相对于人民币国际化而言是一个更加务实的目标。因此，本文以人民币区域化为切入点展开研究。虽然在市场力量的驱动和相关政策的鼓励下，人民币越来越受周边国家欢迎，并日益成为边境贸易计价结算货币，同时也成为倍受周边国家中央银行青睐的国际储备货币。但通过总结一国货币国际化所需的基本条件，我们不难发现人民币区域化进一步深入还将面临经济和政治等多方面因素的阻碍。通过深入分析人民币区域化存在哪些关键的制约因素、这些制约因素对人民币区域化的影响以及中国政策措施的走向，有助于持续推进经济金融改革进程，解决中国面临的关键问题。因此本文在人民币区域化框架下研究它的制约因素。对于每一个制约因素的研究主要围绕对三个问题的回答展开：该制约因素的实质是什么，该制约因素会与人民币深入区域化形成什么样的制约关系，结合中国的实际情况应该做何政策建议。

本文从影响货币国际化的可行性和必要性出发，深入挖掘人民币区域化的主要制约因素。根据货币区域化的可行性可知，对外贸易量及开放度、货币稳定程度、金融市场的对外开放度、金融市场的规模和效率是影响货币区域化和国际化的主要经济因素，对人民币区域化而言，其制约因素包括中国在东亚的最终产品提供问题、人民币汇率制度问题、资本项目可兑换问题、金融市场发展程度问题。此外，影响货币区域化和国际化可行性的政治因素为国际货币发行国的挑战，对于人民币区域化而言，这一因素表现为人民币面临美国和日本的掣肘等问题。从必要性看，收益大于成本则是人民币区域化的必要性，区域化能够获得的巨大收益是积极推进人民币区域化的重要动力，而所需支付的成本则是制约人民币深入区域化的重要因素。因此，本文从第三章到第八章依次分析主要的制约因素，具体包括最终产品市场提供地位、人民币汇率制度、人民币资本项目可兑换、中国金融市场发展程度、美日掣肘和区域化成本。

本文得出的主要结论体现在宏观和微观两个层面。宏观层面包括：第一，人民币汇率的稳定性、加工贸易的格局、经济增长的结构特别是由消费主导的经济

增长结构、东亚区域内的贸易投资自由化是影响中国作为东亚区域最终产品市场提供者，从而影响人民币成为该区域计价结算和官方储备货币的重要因素。第二，中短期内，根据汇率制度选择的内生性，维持现有的汇率制度是有利的。而且研究发现，汇率制度的弹性依赖于金融市场开放的深度，因此，长期内人民币汇率弹性的不断增强既是人民币区域化程度不断加深的要求，也是满足内生汇率在长期内的需要。同时，我们发现，人民币汇率制度弹性不断增强也有利于增加货币国际化进程中货币政策有效性。第三，不能急于开放资本项目，开放资本项目应该循序渐进，应避免急于求成。第四，促进中国金融市场的改革和发展。第五，人民币区域化进程中面临美日的掣肘，中国需加强与其他非国际货币发行国合作的力度，从而更好地应对国际货币发行国的挑战。微观层面：第一，鼓励企业细化分工和进行差异化生产，制造出更具“异质性”的产品，以增强中国企业的议价能力。第二，鼓励有条件的企业通过上市或发行企业债的形式实现融资目的。第三，引导并鼓励中国企业更加关注人民币汇率。

关键词：人民币区域化；最终产品市场提供者；人民币汇率；资本项目；演化博弈

Abstract

Yuan internationalization has been one of the most popular topic home and abroad since 2008. But Given the deficiency of the development of China's financial market, the U.S. dollar-denominated financial system cannot be changed in the short or medium time. By those three main aspects we can conclude that comparing with Yuan internationalization, Yuan regionalization is a more realistic objective. Therefore, the perspective of the research of this paper is Yuan regionalization .Driven by the market force and encouragement of Chinese government, Yuan has become more and more popular in the international trade as well as the reserve currency of China's surrounding countries. But by the based conditions that general currency internationalization needed, we can find that there are many economic factors and also political factors that will restrict the further regionalization of Yuan. With China's growing economic strength and the advance of deepen reform in economic and financial field, the restrictions of Yuan regionalization will become a more important issue that China has to face. Hence, the analysis of this paper is under the framework of Yuan regionalization, and the detail research is concentrated on three questions, including the essence of Yuan regionalization's restrictions, restrictive relation between the restrictions and further Yuan regionalization and corresponding suggestions given sufficient consideration to China's economic situation.

Basically, from the views of possible factors and necessary factors, firstly this paper tries to find out the main restriction of Yuan regionalization. The main possible factors include physical volume of foreign trade, stability of the currency, the openness of financial market and the size and efficiency of financial market respectively. Therefore, the corresponding concerns of the Yuan restriction are the status of China as East Asian final market provider, the problem of exchange rate regime, the problem of capital account convertibility and the problem of financial market development. In addition, the challenge of the US and Japan in the process of Yuan Regionalization is the main political restriction.

In terms of necessary factors, when the benefit of Yuan regionalization outweighs

its cost, it is necessary to advance the process of Yuan internationalization. And the cost of Yuan regionalization is one of the main restrictions. Consequently, from Chapter 3 to Chapter 8, the restrictions we focus on are China's weak final good provider, exchange rate regime of Yuan, capital account convertibility, China's financial market, the challenge of the US and Japan and the cost of Yuan regionalization.

Finally, we can draw the conclusion from macroscopic and microscopic aspects. In terms of macroscopic aspects, there are five main conclusions. Firstly, the stability of the Yuan's exchange rate, the situation of processing trade, the structure of economic growth and the freedom of trade and investment in East Asia, were the direct influencing factors which would determine Yuan's status as East Asian invoicing and settlement currency. Secondly, in the short and medium term, Limited elasticity exchange rate regime was suitable for China, given the choice of exchange rate depending on macroscopic environment. Furthermore, because the influence of inflation and the development of financial market on the elasticity of exchange rate regime are robust, as a result, the greater flexibility of exchange rate is needed in the long term, which is both the requirement of further Yuan regionalization and endogenous exchange rate. At the same the greater flexibility of exchange rate will benefit the efficiency of monetary policy. In addition, it is not very wise to speed up the process of capital account liberalization, but following step by step. Fourthly, keep advancing the reform of financial market. Fifthly, international currency country would resist the advance of Yuan internationalization, so non-international currency country would cooperate with other countries and actively promote local currency internationalization. In terms of microscopic aspects, we should encourage enterprises increase the heterogeneity products so that the bargaining power can be improved. In addition, the government should encourage the enterprises to finance by listing on the stock market and issuing bonds. Finally, the government should try to lead the enterprises to concern more on the change of Yuan exchange rate.

Key words: Yuan Regionalization; Final Goods Market Provider; Yuan Exchange

Rate Regime; Capital Account Convertibility; Evolutionary Game Theory

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

摘 要.....	I
英文摘要.....	III
第一章 导 论.....	1
第一节 问题的提出与研究意义.....	1
第二节 相关研究综述.....	3
第三节 研究思路与内容安排.....	11
第四节 研究目标、方法和创新之处.....	15
第二章 人民币区域化概述.....	17
第一节 人民币区域化的战略意义.....	17
第二节 人民币区域化推进的现状.....	29
本章小结.....	38
第三章 最终产品市场提供者地位与人民币区域化.....	39
第一节 最终产品市场提供影响人民币计价结算地位的背景.....	39
第二节 中国的最终产品市场提供地位及其与人民币区域化的关系.....	42
第三节 影响中国市场提供者地位的因素及中国的对策.....	53
本章小结.....	61
第四章 人民币汇率制度与人民币区域化.....	63
第一节 人民币事实汇率制度：来自篮子货币权重的经验分析.....	63
第二节 现行人民币汇率制度对人民币区域化的影响.....	74
第三节 完善人民币汇率形成机制的中短期和长期建议.....	79
本章小结.....	90
第五章 人民币资本项目可兑换与人民币区域化.....	92
第一节 人民币资本项目可兑换概述.....	92
第二节 人民币资本项目可兑换受限制与人民币区域化.....	100
第三节 对人民币资本项目自由兑换决策的思考.....	105

本章小结	113
第六章 中国金融市场发展程度与人民币区域化	115
第一节 中国金融市场发展现状—基于金融发展指标的描述	115
第二节 中国金融市场发展对人民币区域化的影响	125
第三节 推动中国金融市场发展的政策建议	131
本章小结	134
第七章 人民币区域化面临美日掣肘	135
第一节 人民币区域化面临的美日挑战	135
第二节 基于演化博弈论验证人民币区域化进程中的美日中博弈	148
第三节 人民币区域化中应对美日挑战的启示性建议	155
本章小结	159
第八章 人民币区域化的成本	161
第一节 货币区域化（国际化）成本的相关文献综述	161
第二节 三元悖论框架下人民币区域化对货币政策有效性的影响	164
第三节 人民币区域化的其他成本及相关建议	176
本章小结	186
图表索引	188
参考文献	1880
致 谢	203
攻读博士学位期间研究成果	205

Table of Contents

Abstract in Chinese	I
Abstract in English.....	III
Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Research background.....	1
1.2 Literature Review	3
1.3 Framework and Content.....	11
1.4 Subject Method and innovation	15
Chapter 2 Overview of Yuan Regionalization.....	17
2.1 The strategic importance of Yuan internationalization	17
2.2 Currency situation of Yuan internationalization.....	29
summary	38
Chapter 3 Weak Status as Final Good market Provider and Yuan.....	40
Regionalization.....	40
3.1 Background of final good market provider's influence on Yuan's status as invoicing and settlement currency.....	39
3.2 Relation between final good provider and Yuan regionalization	42
3.3 Determinants and suggestions of improving the status as final goods market provider	54
summary	61
Chapter 4 Yuan Exchange Rate Regime and Yuan Regionalization....	63
4.1 De Facto Exchange Rate System of RMB: An Empirical Analysis on..... Currency Weight in the Basket.....	64
4.2 The influence of Yuan exchange rate regime on Yuan regionalization.....	74
4.3 Short and long term suggestions on improving exchange rate formation mechanism.....	79
summary	90

Chapter 5 Capital Account Convertibility and Yuan Regionalization...	92
5.1 Overview of capital account convertibility of Yuan	92
5.2 restricted capital account and Yuan regionalization	100
5.3 Suggestions on opening capital account	105
summary	113
Chapter 6 Financial market Development and Yuan Regionalization.	115
6.1 Current situation of financial market- Based on financial market..	
development index	115
6.2 The influence of financial development on further Yuan regionalization ...	125
6.3 Suggestions on promoting the development of financial market	131
summary	134
Chapter 7 Challenge of the US and Japan	135
7.1 The challenge of the US and Japan in the process of Yuan regionalization.	135
7.2 Game between the US Japan and China- based on the evolutionary game...	
theory	148
7.3 Suggestions on how to promote the Yuan regionalization	155
summary	159
Chapter 8 The Cost of Yuan Regionalization	161
8.1 Literature on the cost of Currency regionalization	161
8.2 Impact of Yuan Regionalization on monetary independence.....	
based on the analysis of trilemma index.....	165
8.3 Other Costs and corresponding suggestions	176
summary	186
Figures and Tables.....	188
Reference.....	188
Acknowledgement.....	203
Enumerable paper during pursuing doctor's degree.....	205

第一章 导论

第一节 问题的提出与研究意义

一、研究背景

中国经济实力的不断增强、贸易额在世界贸易总额中所占比重越来越大，人民币币值稳中有升趋势等，这些因素为人民币国际化提供了最现实的条件。因此，人民币国际化成为国内外热议的话题。但从一国货币成为国际货币的历史进程上看，不难发现，货币国际化需要经历漫长的历程，相比较而言，货币的区域化是更加务实的目标。2009年7月1日中国六部委联合发布了《跨境贸易人民币结算试点管理办法（PRTSS）》后，人民币在周边国家的跨境流通量不断增加，人民币成为越来越受周边国家欢迎的边境贸易结算货币。另外人民币也成为倍受周边国家中央银行青睐的国际储备货币。但行百里者半九十，随着人民币区域化的不断深入，面临的困难也会越来越多。鉴于此，研究人民币区域化走得更远的制约因素对于深入人民币区域化具有重大意义。同时分析存在哪些实质的制约因素、这些重要的制约因素与人民币区域化会形成怎样的制约关系、中国应该采取什么更切合实际的措施，成为中国迫切需要解决的问题。

目前国内分析人民币区域化的论文不少，涉及人民币区域化的条件、潜力、困境、路径和效应等，往往涉及面广但不够详细和深入，到目前还没有系统地研究人民币区域化面临制约因素的文献。本文着眼于未来中国经济金融体制改革的方向，在充分考虑国内宏观经济环境条件下，研究人民币区域化进一步深化将面临的困境。也就是说，本文并不是在描述制约人民币区域化和国际化因素的基础上，简单地制定相应政策消除这些制约因素。在提出相关政策建议时充分考虑了中国经济金融体制改革的方向和现有的宏观经济环境情况，如果只是有利于促进人民币区域化而不利于宏观经济环境或者不符合经济金融体制改革，就要考虑暂缓人民币区域化的进程。我们需要确保，化解人民币深入区域化面临的困境在推进人民币区域化不断向前的同时，也有利于进一步改善宏观经济环境。

此外，目前关于人民币国际化的路径问题也是存有争议，但无论采用哪种形

式的国际化形式，其制约因素都是存在的。因此，本文跳出了争议的框框，探讨国内外学者讨论最多的制约人民币区域化的因素。

二、研究价值

1.理论价值

首先，为研究人民币深入区域化的制约因素提供一个较为系统的思路框架。

其次，本文运用现代经济学的方法深入分析人民币区域化各个制约因素，为该领域的相关研究提供了研究方法上的参考。

2. 实际应用价值

首先，随着人民币区域化的进一步深入，制约人民币区域化的因素不断显现。本文深入分析这些制约因素存在的本质以及它们对人民币区域化的制约，为应对人民币深入区域化面临的挑战作好充分的准备。

其次，考虑到人民币区域化的成本，特别是条件不成熟时的区域化，本文的着眼点不只是人民币区域化制约因素本身，而是将人民币区域化面临的困境与我国经济金融发展面临的问题相结合，得出更符合中国经济发展实际的政策建议，具有实际应用上的参考价值。

再次，由于本文基于未来中国经济金融体制改革的方向，将人民币深入区域化面临的困境与中国的宏观经济环境（主要是经济金融改革的方向）结合在一起。鉴于此本文提出的相关政策建议与十八大提出的深化金融体制改革，即“加快发展多层次资本市场，稳步推进税率和汇率市场改革，逐步实现人民币资本项目可兑换”是一致的，具有重要的政策参考意义

此外，目前关于人民币国际化的路径问题也是存有争议，但无论采用哪种形式的国际化形式，其制约因素都是不存在的。因此，本文对制约人民币区域化的困境分析跳出了争议的框框，探讨国内外学者讨论最多的制约人民币区域化的因素。

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库