

内容摘要

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 20051300938

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

人民币国际化问题研究

Study of RMB's internationalization

夏侯青平

指导教师姓名: 李晓峰 教授

专业名称: 金融 学

论文提交日期: 2008 年 04 月

论文答辩时间: 2008 年 05 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

内容摘要

随着中国经济的高速发展和综合国力的跃升，人民币国际化问题引起了国内理论界和实务界的关注，成为理论研究的热点和前沿。

当今世界，经济一体化趋势进一步加强。在亚太地区，区域一体化呼声也很高，但要建立像“欧盟”和“北美自由贸易区”那样的区域组织很难。亚太地区应寻求自己的发展模式。目前，许多次级区域组织在亚太地区逐渐兴起，大大推动了亚洲经济一体化进程。中国作为亚洲大国，要在亚洲经济一体化进程中发挥应有的作用，人民币国际化问题不容忽视。

近年来，中国经济的高速增长，整体经济实力的增强，人民币汇率的持续稳定，特别是中国政府在亚洲金融危机中表现出的高度责任感，使人民币的国际声望大大提高，周边国家和地区居民逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际结算手段，大量人民币在境外流通，人民币国际化趋势渐显，探讨人民币国际化问题具有很强的现实意义。

论文从货币国际化的理论分析入手，对世界三大货币国际化的进程进行了比较分析，接着分析了当前人民币国际化的背景，探讨了人民币国际化的必要性和可行性，在此基础上，提出了人民币国际化的路径选择。我们认为，一是要逐步放松对资本项目外汇管制，实现人民币的可自由兑换。二是积极推进人民币国际化的亚洲战略，谋求人民币在亚洲地区作为关键货币的地位。三是在策略上分阶段推进：积极推动人民币离岸金融市场的建立，逐渐实现两岸四地货币一体化，全面加强亚洲货币合作，最终促使人民币成为亚元，实现人民币区域化和国际化。

关键词：货币国际化；人民币国际化；自由兑换货币

Abstract

With the high speed development of China's economy and synthetic power, close concern of China's high rank policy makers and domestic theoretic circle are paid to the RMB's internationalization. And research on RMB's internationalization has become the frontier science.

Now, the tendency of economical combination strengthens in the world. In orient area, the demand for area combination is more. But it is hard to establish the organization like European Free Association and North America Free Trade Association. Orient area should search for its own model. Now, many second area organizations are established in orient area, which improves the process of Asian economical combination. China as the biggest country in Asia should take into account the problem of RMB's internationalization, if it wants to play competent effect in the process of Asia economical combination.

The economy in china has been growing quickly in recent years. The whole power of economy amplifies. The exchange rate of RMB persistence stabilizes. Particularly, Chinese government showed high responsibility in Asian finance crisis, which enhanced the international prestige of RMB. The people in these countries and areas come to agree and accept RMB as transact money and for international accounting. A lot of RMB circulates abroad. The tendency of RMB's internationalization appears, probing the problem has much reality sense.

This thesis starts from the theory of money internationalization, compares the three big process of money internationalization and assays background of RMB's internationalization, Probing the necessity and feasibility of RMB's internationalization. Expound the choice of path of RMB's internationalization. There are three ways: 1. To promote the reform of foreign currency system and to form a complete set by step; 2. To carry out the Asian strategy of RMB's internationalization and promote the position of RMB as the key currency in Asia. 3. To push on the strategy step by step.

Key word: Currency internationalization; RMB's internationalization; Exchange freely

目 录

第一章 绪论	1
第一节 选题背景和意义	1
第二节 研究现状	2
第三节 结构安排与基本结论	4
第二章 货币国际化概述	6
第一节 货币国际化的内涵	6
一 货币国际化的定义	6
二 货币国际化的本质	8
三 国际货币的基本特征	9
第二节 货币国际化的理论基础	10
一 马克思对货币国际化的论述	10
二 最适度货币区理论	11
三 金融深化理论	12
四 三元悖论	13
第三节 影响一国货币国际化的因素	14
一 雄厚的经济实力——决定因素	14
二 全球化的经济发展——支撑因素	15
三 币值的稳定——保障因素	17
四 政府的积极推动——促进因素	18
第三章 三大货币国际化的历程及对我国的启示	19
第一节 美元的国际化	19
一 美元国际化的进程	19
二 美元国际化对我国的启示	20
第二节 欧元的国际化	20
一 欧元国际化的进程	20
二 欧元国际化对我国的启示	21
第三节 日元的国际化	23
一 日元国际化的进程	23
二 日元国际化对我国的启示	24
第四节 国际经验比较与启示	27
第四章 人民币国际化的背景及可行性分析	29
第一节 人民币国际化的背景	29
一 人民币国际化的国际背景	29

二 人民币国际化的国内背景.....	31
第二节 人民币国际化的必要性分析	33
一 适应国际货币制度发展趋势的需要.....	33
二 适应经济大国崛起的需要.....	34
三 适应中华经济圈形成与发展的需要.....	34
四 适应东亚货币合作的需要.....	34
第三节 人民币国际化的可行性分析	35
一 人民币国际化的有利因素.....	35
二 人民币国际化的制约因素.....	41
第五章 人民币国际化的路径设计	44
第一节 人民币国际化的最初阶段——人民币在周边国家的流通	44
第二节 人民币国际化的第二阶段——成为完全可自由兑换货币	45
第三节 实现人民币国际化的第三阶段——成为区域内的关键货币之一	46
一 逐步实现两岸四地货币一体化.....	47
二 积极参与与东盟的货币合作，推进人民币国际化的进程.....	48
三 与日元竞争合作.....	49
第四节 实现人民币国际化的高级阶段——成为国际货币	50
第六章 推进人民币国际化的对策建议	52
第一节 积极创造条件 推进人民币的国际化	52
一 完善金融市场.....	52
二 积极构建自由贸易区.....	53
三 加强金融监管建设.....	54
四 提高微观经济主体的竞争实力.....	54
第二节 注意防范人民币国际化进程中的风险	55
一 人民币国际化进程中的风险.....	55
二 人民币国际化进程中的风险防范.....	57
结 束 语.....	59
参 考 文 献	60
后 记	62

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research background.....	1
1.2 Literature review.....	2
1.3 Research frame and conclusion.....	4
Chapter 2 The summarization of currency internationalization	6
2.1 The connotation of currency internationalization.....	6
2.1.1 The definition of currency internationalization.....	6
2.1.2 The essence of currency internationalization.....	8
2.1.3 The basic characters of International Money.....	9
2.2 The basic theories of currency internationalization.....	10
2.2.1 The comment of Marx on currency internationalization.....	10
2.2.2 The theory of Optimum Currency Area.....	11
2.2.3 The theory of Financial Reform Deepening.....	12
2.2.4 The theory of Trilemma.....	13
2.3 The factors impacting on currency internationalization.....	14
2.3.1 The strength of economy——determining factor.....	14
2.3.2 Economic Globalization——underpinning factor.....	15
2.3.3 keeping the stability of Monetary Unit——ensuring factor	17
2.3.4 The keep forgoing of government——driving factor.....	18
Chapter 3 The course and revelation of three International Money	19
3.1 The US Dollar' s internationalization.....	19
3.1.1 The course of US Dollar' s internationalization.....	19
3.1.2 The revelation of US Dollar' s internationalization.....	20
3.2 The Eurocurrency' s internationalization.....	20
3.2.1 The course of Eurocurrency' s internationalization.....	20
3.2.2 The revelation of Eurocurrency' s internationalization....	21
3.3 The Yen' s internationalization.....	23
3.3.1 The course of Yen' s internationalization.....	23
3.3.2 The revelation of Yen' s internationalization.....	24
3.4 The comparison and inspiration of international experience....	27
Chapter 4 The analysis of the background and feasibility of	

RMB' s internationalization.....	29
4.1 The background of RMB' s internationalization.....	29
4.1.1 The international background of RMB' s internationalization	29
4.1.2 The domestic background of RMB' s internationalization....	31
4.2 The analysis of the necessity of RMB' s internationalization..	33
4.2.1 The necessity of adapting to development trend of the international monetary system.....	33
4.2.2 Fulfilling the necessity of the rise of an economic power.	34
4.2.3 Meeting the necessity of the forming and development of chinese economic circle.....	34
4.2.4 Meeting the necessity of East Asia Currency Cooperation...	34
4.3 The analysis of the feasibility of RMB' s internationalization	35
4.3.1 The benefit of RMB' s internationalization.....	35
4.3.2 The restrictions on RMB' s internationalization.....	41
Chapter 5 The design of the path of RMB' s internationalization	44
5.1 The first step—the circulation in the peripheral countries.	44
5.2 The second step—becoming exchange freely currency.....	45
5.3 The third step—becoming anchor currency in the area.....	46
5.3.1 To realize the incorporation of currency in the two shores and four regions.....	47
5.3.2 To participate the monetary cooperation in China-ASEAN, promoting the process of RMB' s internationalization.....	48
5.3.3 To compete and cooperate with yen.....	49
5.4 The last step—becoming international money.....	50
Chapter 6 The suggestions of promoting the internationalization of RMB.....	52
6.1 Actively create conditions to promote the internationalization of RMB.....	52
6.1.1 Perfecting the financial market.....	52
6.1.2 Positively constructing free trade area	53
6.1.3 Strengthening the construction of financial supervision..	54
6.1.4 Improving the competitiveness of microeconomic main bodies	54
6.2 The prevention of risks during the process of RMB' s	

internationalization	55
6.2.1 The risks during the process of RMB' s internationalization	55
6.2.2 The prevention during the process of RMB' s internationalization.....	57
Conclusion	59
Reference	60
Acknowledgement	62

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

第一节 选题背景和意义

由于中国经济的持续稳定高速增长，整体经济实力的提高，以及中国政府在亚洲金融危机中表现出的高度责任感和魄力，人民币的国际声望大幅提高，人民币也渐渐发展成为一种硬通货，人民币汇率保持持续升值态势。在中国周边国家和地区，政府和居民逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际清算手段，大量人民币在境外流通并沉淀，这是目前人民币走向国际区域化的初步表现。

周边国家国情及经贸往来形式的差异，形成了人民币在周边地区流动的区域性特点和差异。事实上，近些年来，在我国与周边国家和地区的边境贸易中，人民币已经被普遍用作支付和结算的硬通货，人民币与这些国家和地区的货币可以自由地兑换，在越南、缅甸等国家，人民币可以全境通用，一些国家甚至官方正式承认和公开宣布人民币为自由兑换货币，并逐日公布人民币与本币的比价。一些国家和地区的居民还把人民币作为一种储藏手段，人民币在东南亚地区已受到“第二美元”的待遇。因此，一定程度上说，人民币已经带有一定的区域性国际货币的色彩。

在“人民币国际化”问题上，我们既要看到：在经济全球化、一体化不断推进的条件下，随着中国综合国力的提升，人民币国际化已经成为一种必然的趋势，自然的国际化进程正是中国经济实力提高，逐步融入世界的体现；同时我们也要清醒地认识到：人民币国际化对中国经济发展利弊并存，一旦把握不好，出现危机，不但不能获得由人民币国际化带来的益处，还会威胁甚至中断中国经济健康高速的增长。因此，我们应以积极的态度对待人民币国际化问题，把握分寸，趋利避害。

基于以上想法，本文将在客观回顾世界主要国际货币国际化历程的基础上，分析其国际化过程中的成功经验，并力求总结出货币国际化的一般规律，为人民币顺利健康完成国际化进程提供启示。

第二节 研究现状

2001年以来,随着中国加入WTO,人民币在周边国家和地区流通的不断扩大,人民币国际化问题引起了中国决策层和国内外理论界的高度关注。

大多数研究人民币国际化的学者从中国不断增长的经济实力出发,指出中国政府应该采取积极措施来推动人民币成为未来的世界货币。赵海宽^[1](2001)建议,应该推动人民币逐步成为世界货币之一。随着中国经济实力的迅速增长和加入世界贸易组织,从而使中国更深入地参与到经济全球化中,人民币应该成为世界货币之一,最少应能发挥一部分世界货币的作用。人民币成为世界货币,需要一个自然发展和成熟的过程。他指出,中国应该采取积极地态度,采取一系列措施加快这一进程。韩强^[2](1999)认为,“人民币已具有国际化潜力,”当前应大力推进人民币国际化进程,并提出了四项对策。他的主要依据是中国的国际地位在不断提高,人民币在多边性、自由性和稳定性方面已有一定表现。钟伟^[3](2002)对人民币国际化提出有价值的操作性建议,指出了货币国际化的路径和应注意的问题,对人民币的国际化,提出了将人民币资本项目可兑换和人民币国际化进程合二为一的建议。吴念鲁^[4](2002)提出了货币可兑换与货币国际化的区别,货币国际化的风险和收益,建议应该在国际货币体系改革的大环境中研究人民币如何逐步实现资本账户自由化,为人民币国际化创造条件。王雅范、管涛、温建东^[5](2002)对人民币在周边国家和地区的使用和流通的现状、原因及管理辦法作了全面分析。周林、温小郑^[6](2001)对美元、日元国际化,以及部分新兴工业化国家的货币国际化进行了比较和概括。关于人民币自由兑换与资本项目开放问题,学术届也展开了一系列讨论与探讨。陶湘^[7]认为:“资本项目不宜过早开放”。其理由是资本项目是否实行自由兑换,主要根据应该是本国是否具备相当的承受能力,如不具备这一能力,不顾自身国力而贸然开放,其结果必然对该国经济产生负面影响,甚至引发金融危机。同时指出,检验一国实行资本项目自由兑换的条件之一,可以用国际上对该国资本项目实行自由兑换的压力作为一个衡量标准。日本资本项目的开放是在国际社会强大压力下实行的,可见资本项目开放是否对一国经济带来好处还需进一步研究。当前,经济全球化、一体化趋势不断加强,金融全球化对各国资本项目开放具有较强要求。从参与经济全球化来看,资本项目开放是长期目标,从对经济本身作用看应慎重为宜。陈炳才^[8](2001)指出了人

人民币可兑换的不对称性问题，认为人民币的国际化应该走美国式路径，通过提高人民币的声誉和促进人民币可自由兑换来实现。

人民币国际化的问题也引起了国外学者的关注。已故的著名经济学家多恩布施早在 1999 年就在德国《明镜》周刊发表文章，指出 20 年之后，这个世界上将只剩下为数不多的几种货币。在南美和北美，美元将通用；在亚洲，中国的人民币将有可能占据主导地位；而在其余地区欧元将成为主要货币。2001 年，德国前总理施密特预言 30 年后，世界上将可能有三种主要货币——美元、欧元、人民币。同年，《远东经济评论》发表的题为“人民币的时代”的评论文章^[9]指出：在 21 世纪头几十年的某个时刻，随着人民币实现完全兑换，很快人民币将成为继美元、欧元和日元之后的世界上兑换频率第四高的一种货币，世界将获得一种新的全球性货币，人民币将会打破目前国际金融市场的平衡，如果世界各国对人民币的重视程度不够，那就会面临风险。近日，美国著名经济学家、哈佛大学教授肯尼斯·罗杰夫发表文章称：“未来，如果全球只剩下三到四种主要货币，那么人民币将是其中之一。人民币有资格成为与美元、欧元比肩的世界级货币。”他说：“随着中国经济、贸易在全球地位的持续上升，人民币将成为世界货币体系中的重要一员。”国际著名投行高盛^[10]表示看好中国金融体系改革，预计人民币有望在 5-10 年内成为全球第四大储备货币。

在大多数学者和业内人士对人民币国际化采取乐观和积极态度的同时，也有学者^[11]（马力 1999）提出，人民币国际化是一个长期的过程，目前人民币国际化条件尚不成熟，现在讨论为时过早。人民币目前在部分周边国家和地区的流通是属于非制度性行为，并不是人民币国际化的开端，中国入世后，首先实现人民币的基本可兑换（即经常项目可兑换加上资本项目的有条件可兑换），进而实现完全可兑换，其后在相当长的时期内，人民币国际化的问题才可能提上日程。王建^[12]（2002）指出，中国经济受世界经济的影响很大。金融风暴的脚步已经越走越近，中国千万不能贸然开放自己的资本市场，千万不要使人民币国际化，否则就会被卷入其中。正像中国没有开放资本市场和使人民币国际化而侥幸逃过亚洲金融风暴一样，坚持过去的做法，中国也可以成功地避开全球金融风暴。有些学者也认为，中国金融市场的不完全和监管能力的不足，以及缺乏全球性的金融中心，都会大大地推迟人民币国际化进程。

从以上分析可以看出，学术界和各界人士对人民币是否国际化问题尚有分歧，对于国际化的具体步骤还缺乏深入的分析 and 明确的建议。综合来看，目前的文献研究不足之处表现在，对人民币国际化本身的性质和概念界定不明确，混淆了货币可兑换和货币国际化的区别；对不同货币国际化的路径缺乏深入考察，没有对发展程度较高的经济体的货币国际化进行全面比较分析；没有更深入地分析人民币国际化对我国整体宏观经济政策的影响和应对措施。

第三节 结构安排与基本结论

论文共分六个部分：第一章绪论。论述了人民币国际化问题的理论意义和现实重要性，对目前国内外学者关于人民币国际化的最新理论和观点进行了综述和评介，并对论文的结构安排与基本结论进行了简要介绍。第二章货币国际化的概述。先分析了货币国际化的内涵及货币国际化的理论基础，再从国际货币的基本特征角度展开了对货币国际化的进一步探讨。最后总结分析出货币国际化的一般规律。第三章三大货币国际化的历程及对我国人民币国际化的启示。全面分析比较了美元、欧元和日元三大货币国际化的历程及这三种国际货币的特点与现状，对人民币国际化的启示和借鉴作了较为深入的探讨。第四章人民币国际化的背景及可行性分析。首先阐述了我国人民币国际化的国内外经济背景，随后对人民币的国际化进行可行性分析。第五章人民币国际化的路径设计。建议逐步推进人民币在周边国家的流通，逐步实现资本项目自由化，积极推行亚洲战略，成为区域内的关键货币和最终实现人民币国际化的高级阶段——成为亚洲投资资产和储备资产的分阶段推进的四大对策。第六章人民币国际化进程中的风险与风险防范。首先探讨了人民币国际化进程中可能遇到的风险，最后针对这些风险提出相应的对策与建议。

本文主要结论：

第一，人民币成为国际货币不但能为改善国际货币体系做出贡献，更符合我国国家长期发展的战略利益需要。作为一个政治经济大国，我们有能力也有需要让人民币成为多元国际货币体系中的重要一员并发挥积极作用。

第二，亚洲金融危机后，东亚经济一体化进程不断加快，特别是东亚金融合作取得了实质性的进展，东盟“10+1”、“10+3”合作机制开始启动，这些都

为人民币国际化提供了良好的机遇。

第三，随着中国经济的不断发展，我国在世界政治、经济中的地位不断提高。中国已经成为亚洲乃至世界政治、经济中的一支重要力量，人民币的国际声誉有了极大的提高，这些为人民币的国际化提供了可能。

第四，区域经济一体化的不断深入，我国积极参与东亚区域经济合作，特别是中国—东盟自由贸易区建设进入了具体实施阶段，中国与东盟各国的经贸往来不断加深，人民币在东盟地区以及港、澳地区率先实现区域化，再将人民币推向国际化，是人民币国际化的一条可行路径。

第五，人民币国际化就像一把“双刃剑”，在给我国带来巨大收益的同时，也会带来一定的风险，我们应该采取积极的措施使人民币国际化的收益最大化，同时实现风险最小化。

第二章 货币国际化概述

第一节 货币国际化的内涵

一 货币国际化的定义

货币国际化^[13]是指一国货币能够在国际范围内执行货币的基本职能：即充当国际支付手段、国际购买手段和财富的国际转移手段。货币国际化应从静态和动态两个方面来理解：从静态的角度看，是指一国货币作为完全的、充分的和高度自由兑换货币被各国政府用作国际储备货币、被世界各国居民持有和在国际货币体系中发挥媒介作用；从动态的角度看，是指在货币发行国的允许和政策目标引导下，一国货币越出国界，在世界范围内自由流通、交易和兑换，在国际贸易结算、国际借贷和国际储备方面成为国际记账单位，并被国际社会广泛接受的主观和客观经济过程。因此，可以给货币国际化下一个完整的定义：货币国际化是国别货币越出国界，在世界范围内发挥媒介作用、支付工具和国际储备工具的一个动态运动过程和由此运动过程所形成的一个相对稳定状态。

一国货币的国际化需要具备许多条件，一个重要的前提条件是成为完全可自由兑换货币。货币的完全可自由兑换包含两个重要要素，第一，一国货币不仅能在国内自由地转换成外国货币，而且在国外也能够自由地转换成其他货币，普遍地为国际社会所接受和承认，在世界范围内自由兑换、交易、流通；第二，是指一国货币不仅在经常项目下的可兑换，并且在资本项目下也可自由兑换。

货币国际化和货币自由兑换的区别在于：第一，货币的自由兑换仅是指本币兑换成外汇时支付和转移的程度，而货币的国际化是指本币充当国际支付和转移手段的能力，是指这种货币发挥国际计价、结算、支付、充当国际清算手段和国际储备资产，在世界范围内自由兑换、交易、流通，为国际社会所接受的综合能力；第二，成为可自由兑换货币虽然也需要具备相应的条件，但可兑换的实现只须在条件具备后，由货币当局宣布取消对外汇交易的限制和放松外汇管制即可实现。而一国货币成为国际货币却不是货币发行国的主观愿望可以决定的。在成为可自由兑换货币后，一国货币是否在国际经贸交往中得到各国私人 and 政府的广泛使用，取决于其他国家对它的接受意愿，这种意愿来自于对该货币购买力及稳定

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