

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15620071151434

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

人民币国际化程度衡量及影响因素分析
The Study on the Degree of RMB Internationalization
as well as its Affecting Factors

李 小 月

指导教师姓名: 戴淑庚 教授

专业名称: 国际金融学

论文提交日期: 2010年4月

论文答辩日期: 2010年 月

学位授予日期: 2010年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010年4月

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

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

摘要

随着各国经济发展水平的不断提高，全球经济金融一体化步伐日益加快，我国要在世界范围内稳定地占据一席之地，除了保证实体经济力量的不断壮大，还必须加强我国主权货币——人民币在国际上的影响力，以此作为推动经济更快更好发展和巩固我国国际地位的重要力量。在 2007 年次贷危机之后，新的国际货币体系正在酝酿着新的格局，正是推动人民币国际化发展的最佳契机。而要安全有效地推动人民币的国际化发展，必须对我国当前所处的环境及所具备的条件有清醒的认识，对人民币的国际力量有正确的判断，进而选择正确的策略来实现人民币国际化。

针对这一问题，本文结合前人研究成果以及货币国际化的相关理论，首先定性分析了人民币国际化所具备的经济金融基础。而后从货币职能角度对当前人民币所达到的国际化程度进行了详细阐述，并通过比较美元、欧元及日元国际化发展历程，从定性的角度衡量了人民币当前的国际化还处在起步阶段。其后以美元、欧元和日元为样本，通过建立面板模型，量化分析了人民币国际化程度，以及各项经济金融指标的影响，并得出要实现人民币更高层次的国际化发展，应如何进行改进和制定策略。

前人对于人民币国际化程度所进行的研究，主要集中在定性分析的方向，本文通过将一些影响货币国际化程度的经济金融因素为解释变量，以某一种货币占官方外汇储备资产比重为被解释变量，建立模型以达到量化人民币国际化程度和各种影响因素对此的贡献大小的目标，是本文最大的创新之处。

关键词：人民币；国际化程度；影响因素

Abstract

The economic progress of countries all over the world and the accelerating pace of economic and financial integration require China to maintain her economic promotion, at the same time to strengthen the influence of her currency—RMB in the world, which is powerful to further the economic development and consolidate China's world status, for the purpose of China keeping a steady place in the world. After the financial crisis in 2007, a new international monetary system is being brewed, which is the very chance for RMB to promote its internationalization. To ensure the safety and effectivity of the internalization of RMB, it is significant to get a clear understanding of the international environment as well as how qualified China is, and to get a correct judgement of the international power of RMB, thus to design proper strategies for it.

This paper, based on the previous studies and theories relative to currency internationalization, give a analysis on the qualifications in the aspect of economy as well as finance for RMB internationalization, followed by a detailed discussion on the degree of its internationalization from the view of the international currency functions. After that, this paper described and compared the internationalization processes of U.S. dollar, euro and Japanese yen, concluding in that RMB internationalization was at the beginning stage. Following this qualitative analysis, the degree of RMB internationalization was quantitative analyzed by establishing a panel models using U.S. dollar, euro and Japanese yen as sample currency, meanwhile affecting factors were thoroughly discussed, according to which improving policies and promoting strategies were provided.

Predecessors' studies on RMB internationalization and how the economic and financial factors impacted on it conducted mainly in the direction of qualitative analysis, there were a few models on measuring the degree of its internationalization although. The greatest innovation of this paper is giving thorough analysis on this question in a quantitative way by a panel model, which was composed of seven economic and financial factors as explanatory variables and the proportion of a certain

currency to the official foreign currency reserve assets as the accounting for the degree of its internationalization.

Key words: RMB; the degree of internationalization; affecting factors

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

导论	1
第一章 人民币国际化的理论基础	10
第一节 相关概念的界定	10
第二节 货币国际化的相关理论	12
第二章 人民币国际化现状及国际经验比较	20
第一节 国际化现状	20
第二节 货币国际化的经验借鉴及比较	24
第三章 基于 panel 数据的人民币国际化程度实证研究	32
第一节 人民币国际化程度的实证分析	32
第二节 实证结果分析	37
第四章 人民币国际化之启示及前景展望	46
第一节 人民币国际化之启示	46
第二节 前景展望	48
结语	50
参考文献	51
致谢	53

Table of Contents

Introduction	8
Chapter 1 Theories Relative to the Currency Internationalization ...	10
section 1 the Defining of Related Concepts	10
section 2 Theories Relative to the Currency Internationalization	12
Chapter 2 Current Situation of RMB Internationalization and Comparison with International Currencies	20
section 1 Current Situation of RMB Internationalization	20
section 2 Comparison with International Currencies	24
Chapter 3 The Data Analysis on RMB Internationalization Based on the Panel Model	32
section 1 The Panel Model	32
section 2 Analysis Based on the Panel Model	37
Chapter 4 Suggestions and Prospects	46
section 1 Suggestions	46
section 2 Prospects	48
Postscript	50
References	51
Acknowledgement	53

导论

一、选题背景和意义

作为最大、发展最快的发展中国家，中国的总体经济实力在全球排名已经大大提高。但是，在全球经济金融一体化发展的脚步日益加快的背景下，经济的飞速发展必须获得金融的大力支持，尤其现在我国经济水平已经发展到一定的高度，提高我国主权货币——人民币的国际地位是实现经济腾飞非常有利的推动力量，进而有利于增强我国的综合国力。而要实现人民币国际化发展，必须对当前人民币在国际上所处的地位进行合理的定位，对我国当前推动人民币国际化发展所具备的能力有清醒的认识，进而开拓出一条人民币国际化和谐发展的道路。

从 2000 年以来，我国经济以平均每年超过 8% 的速度增长，至 2008 年中国 GDP 总量全球排名第三，2009 年上升为第二，国际收支长期双顺差，人民币升值的呼声频频在耳，而事实上人民币已经在周边国家和地区承担了一定的国际货币职能，在朝鲜、俄罗斯、蒙古、越南、缅甸、柬埔寨、新加坡等国都有大量人民币流通，可以说人民币国际化进程事实上已经悄然开始了。二战后伴随着美国经济的腾飞，美元成为全球霸主货币，到日元的国际地位随着日本经济的崛起而迅速拔高，却因日元币值上升及政策调节失败等造成停滞甚至倒退，再到欧盟通过有计划地催生欧元问世，到 2007 年经历次贷危机的冲击，美国乃至全球经济金融环境均受到一定的影响，全球国际货币体系正酝酿着新的格局。人民币应该抓住这一契机，充分发挥现在已经具备的一些有力优势，不断调整完善还不够成熟的方面，逐步扩大人民币的国际影响力，开拓人民币发挥国际货币职能的渠道，有计划地推进人民币的国际化发展。

二、文献综述

（一）货币国际化研究现状

1. 货币国际化的涵义

外国学者对货币国际化的涵义都有其各自的理解。Andrew (1961)^[1]认为货币国际化是一国货币与外国货币的竞争过程。Cohen (1971)^[2]则从货币职能的角

度,提出货币国际化是一国货币在国内的职能向国外扩张的过程。政府部门和货币官方机构出于各种各样的目的,将本国货币的使用扩展到该货币发行国以外区域时,这种货币就发展到了国际货币的程度。Tavlas(1997)^[3]同样从国际货币职能的角度来定义,认为当一国货币在没有该货币发行国参与的国际交易中充当记账单位、交易媒介和价值贮藏手段时,该国货币就国际化了。Hartman(1998)^[4]也认为一国货币被发行国之外的国家的个人或机构接受并用作交换媒介、记账单位和价值储藏手段时,该国货币的国际化就开始了。Hartman(1998)^[4]的这个定义是对Cohen(1971)对货币国际化定义的拓展,他对国际货币的不同职能进行了分类。Hartman(1998)^[4]认为:用作支付手段,国际货币是在国际贸易、资本交易中被个人用于直接的货币交换或者用于两种其他货币之间间接交换的媒介货币,也是被官方部门用于在外汇市场进行干预和平衡国际收支的工具。作为记账单位,国际货币是被用于商品贸易和金融交易的计价工具,同时是被官方部门用于确定汇率平价(作为汇率盯住的驻锚)的工具。而从价值储藏这一方面来看,它是被私人部门所选择作为金融资产而进行运用的对象,可以表现为非居民持有的债券、存款、贷款的价值。对于官方部门而言,国际货币则以被直接持有或以它计价的金融资产的形式作为储备资产。Mundell(2003)^[5]则认为当货币流通范围超出法定的流通区域,或者该货币的分数或倍数被其它地区模仿时,该货币就国际化了。由于商品和资本市场一体化的发展,以及金融全球化的深化,目前,多数工业化国家的货币在一定程度上都国际化了。只是这些货币的国际化程度却迥然不同,仅仅少数几种货币在执行多重私人和官方的职能。而由于交易成本和网络外溢效应的影响,可能只有一种主要的国际货币承担着比其它几种国际货币更多的职能。

我国国内学者对于货币国际化的定义也有自己的观点。黄梅波(2001)^[9]认为,一国货币的国际化是该国经济实力的一种反映。袁宜(2002)^[10]认为,货币国际化是能够在国际上执行交换媒介、记账单位和储备工具的等货币职能。张文熙(2006)^[11]则认为,货币一体化(包括货币国际化和共同货币选择等形式)是经济发展、贸易深化以及信用扩张的必然趋势,货币经济的逐步发展要求货币具有统一的机制和统一的价值,但哪种货币能够成为国际一体化货币则是多元货币竞争的结果。

国内外学者对于货币国际化含义的研究结论虽然未达成统一定论,但他们所认为的货币国际化的核心表现主要是一种货币的职能向货币发行国家或地区以外的区域扩展。并且认为,达到国际化的货币不止一种,但国际化程度不一。

2. 货币国际化进程及其影响因素的研究

对于一国货币的国际化进程、在这一进程中发挥作用的各种影响因素有哪些,以及各项因素的影响能力强弱等问题,外国学者也做了许多研究。Andrew (1961)^[1]认为一国货币要成为国际货币,该国经济实力的强弱决定了其货币竞争能力的强弱和生命周期的长短。Bergsten (1975)^[7]肯定了经济实力在货币国际化过程中这一决定性因素,同时又提出,除了经济实力,政治因素也具有至关重要的作用。他指出,货币国际化的条件应包括政治和经济两个方面。经济方面应该从外部经济条件和内部经济条件两个角度分析,其中经济增长、国际经济规模上的相对优势等都是外部经济条件的重要构成;政治方面,则应具有强大的政治权力并得到国际合作的支持。强调政治、军事力量对货币国际地位具有巩固作用的还有 Mundell (1983)^[6]和小原三代平 (1984)。但要说明的是,强大的政治力量虽然是货币国际化的重要支持力量,但其归根结底还是经济实力因素的引申,只有经济力量强大,该国的货币才有成为国际货币的实力,另一方面,只有壮大了经济力量,该国的政治力量才可能稳固,最终才可能为货币国际化提供前提条件。Williams (1968) 的研究发现,国际货币的流动性对于发行国的实体经济依赖性较小,更多地是依赖于该国金融部门的发展,“正是集中于伦敦的国际银行体系,才提供了 1914 年以前英镑体系的核心”。Bergsten (1975)^[7]在研究中发现,一国货币国际化的程度有赖于经济货币的独立性程度、金融市场的发达程度,以及价格的稳定性等内部经济条件。Kenen (1988)^[12]则提出,货币国际化需要有令人满意的货币供给环境,只有允许资本自由流动才能够创造货币国际化所需的广度和深度,因此金融市场的自由化程度是决定货币国际化程度的关键性因素。Bacchetta 和 Wincoop (2002)^[13]研究发现,选择何种货币作为计价货币的决定因素主要有两个:市场份额和产品差异度。出口国所占的市场份额(将一国的产品出口量除以该国的总产品销售,即总产出加上进口)越高,产品的差异度越大,出口商就越可能以出口国的货币定价。另一方面,出口国的市场份额越低,它的产品与外国竞争者的产品是近似的替代品,该国出口的国际竞争力就

越弱，在这样的情况下，出口企业更可能以他们的国外竞争者的货币来定价。

我国学者对货币国际化进程及其影响因素的研究结论主要有：姜凌（1997）^[14]提出，充足的国际清偿力量是一国货币要成为国际货币的必要条件，例如，政府要拥有充足的黄金外汇储备，具有很好的从国外融资的能力，因而能够应付随时可能发生的汇兑要求，使该国国际收支保持动态平衡，能够维持外汇市场和汇率的相对稳定。黄梅波（2001）^[9]则认为，一国的经济实力是该国货币国际地位的决定因素。袁宜（2002）^[10]在研究中指出，由于纸币这种形式的货币，其本身没有价值，它的发行和使用全凭发行国的信誉，实质上则是对该国经济实体的信赖程度。在国际经贸的交往中，是否使用该货币进行计价、结算发行国并不能够根据其主观意愿来决定，而必须取决于各国对货币购买力的信心，这种信心来自于对支撑该货币的经济体的实力的认同，因此，一个国家的经济实力决定了其货币在国际上的地位。

从前人的研究中可以看到，经济实力的强大是一国货币实现国际化最关键的因素，政治力量的强大是实现货币国际化平稳发展的保证，金融市场的自由化是基础，其他影响因素还包括国际收支状况、货币供给环境、央行调控能力、储备资产持有量等。

（二）人民币国际化研究现状

国内对人民币国际化研究主要集中在人民币国际化的程度、可行性、路径选择等理论层面，在人民币国际化被提出后，也有学者和官方发言人在政策建议方面的一些观点。

1. 人民币国际化程度及可行性的研究情况

郑木清（1995）在《论人民币国际化的经济效应》^[15]和《论人民币国际化的道路》^[16]两篇文章中分析道：人民币国际化是一个渐进的发展过程，但是就现实情况看，这个过程已经开始了。在中国周边国家和地区，人民币已成为双边贸易和旅游服务业中的重要支付手段，并成为周边国家和地区的储备资产或资产货币。西安交通大学胡智、文启湘（2002）^[17]在《人民币国际化模式探讨》中认为：随着中国经济的快速成长，人民币国际化趋势不断加强，人民币国际地位提升已在诸多方面有所表现。但目前而言，中国的经济总量等因素决定着人民币成为国际货币的条件尚未成熟。李华明（2003）^[18]认为，目前可预见的时期内，人民币

尚不具备与在位国际货币同一平台进行竞争的實力，人为地拔高其国际化程度蕴含着巨大的逆转风险。凌星光(2003)^[19]则从购买力平价支撑的人民币升值压力判定人民币已经成为亚洲强势货币，甚至是准国际储备货币。任志刚(2004)^[20]在他的研究中得出：人民币有机会成为储备货币。他认为如果中国内地继续全力推行改革开放，经济持续高速增长发展，将来人民币可能有机会成为储备货币。任志刚指出，美国的低储蓄率，庞大的经常帐户赤字等失衡情况如果持续下去，美元作为储备货币的受欢迎程度可能会降低。而与此同时，人民币将来可能会成为国际交易的主要结算货币，特别是随着亚洲区经贸日益融合，而内地又是该区内多个经济体系最大的贸易伙伴，更加作证了这个发展趋势。

庞镛(2005)^[21]通过实证检验得出，对货币国际化程度影响最大的因素是经济水平、国际收支状况以及金融市场发达程度。高洁(2007)^[22]在其研究中通过构建货币国际度指标，得出人民币的国际化程度相对于美元、欧元和日元还非常低。

2. 实现人民币国际化需要采取的措施及政策建议的探讨

郑木清(1995)^[16]在其研究中指出，随着中国与周边国家、地区，以及亚洲其它国家和地区在贸易、投资以及金融方面的联系进一步加强，人民币应首先在周边国家和地区，进而在亚洲实现国际化，即成为亚洲地区的关键货币(Key currency)，并最终实现在全球范围的国际化。姜波克(1999)^[23]认为要从新的战略高度来评价人民币的输出。他指出必须跳出金融管理的传统框框，超越有利于边境贸易发展这一初级阶段，来重新评估人民币输出(国际化)的意义，以及需要为此采取的措施。他提出要实现人民币国际化必须满足以下条件：第一，中国经济必须继续保持亚洲的领先增长；第二，对外出口以人民币作为结算货币；第三，人民币的国际化最终必须以人民币的可兑换为前提；第四，要在周边国家和地区开放我国银行的分支机构，接受人民币存款，为各国政府、企业和民间的人民币提供一个存放渠道。温小郑(2001)^[24]在《人民币国际化》一文中提出：要有步骤、分阶段地促进人民币实现自由兑换，使人民币与世界主要货币构架起普遍的、广泛的、稳定的关系，以实现国内金融与国际金融的对接。李华明(2003)^[18]认为，依据人民币境外流通的现实，针对人民币国际化问题，央行应采取审慎的强势人民币国际化战略，以提高人民币的国际竞争力为切入点，奠定人民币国际化的坚实基础。胡智、文启湘(2002)^[17]在《人民币国际化模式探讨》中提出：

人民币国际化不能沿用“追赶型”的发展模式，应在弱经济、强制度的组合模式下，实现货币金融制度创新，在风险管理动态系统中实现弱经济、强制度组合下的快速开放，缩短人民币国际化进程。任志刚则指出，促进内地与其贸易伙伴更紧密的经济关系，增加利用人民币作为贸易结算货币有明显的好处，不再需要经过美元的间接结算过程将会更加简单直接。这样一来，人民币有可能最终发展为区内的支柱货币。任志刚表示，金管局正在改进本港的金融基础建设，期望把人民币纳入结算系统之内，成为主要的交易货币之一。

3. 政策性提议

除了在理论上的这些研究，在现实经济工作中承担重要角色的各界人士也提出了许多指向政策。

周小川(2005)表明:一些国家和地区在与我国贸易中,仍习惯采用美元结算,但选用本币结算渐渐多起来,我国也要适应和鼓励这一趋势。在双边贸易中使用人民币并带动人民币在周边国家和地区流通,这是人民币国际化一个步骤。巴曙松(2005):一国货币可兑换性大致可分为经常项目可兑换、政府推动本币的国际化等不同阶段,目前人民币已经走完第一阶段,资本项目的可兑换也正在逐步放开,同时人民币的国际化也呈现加快的势头;在人民币实现完全的自由兑换的过程中,人民币的境外流通实际上联结了人民币的国际化以及资本项目开放的不同阶段。人民币的境外流通有利于推进人民币的国际化进行完全可兑换进程,基于当前人民币流通以边贸为主要驱动力量的特点,当前应当考虑以边境贸易为突破口推进国际化,如通过双边政府缔结人民币境外流通的双边协议,同时在国内培育足够规模的、可以用来吸引和防范人民币回流的金融市场;人民币在香港流通不仅使原来在地下流通的人民币维持不了原来的关系,中央银行还可以方便地掌握境外人民币的流通趋势,同时,人民币在没有外汇管制的香港实际上是可以作为国际性货币的,这对于人民币的自由兑换是一个事实上的巨大推进,因而对于全面推进人民币的自由兑换是有好处的。胡晓练(2006)表示:从长远来看,逐步实现人民币可兑换是中国外汇体制改革坚定不移的目标,当前要加强对跨境资本流动的监管,稳步推进人民币资本项目的可兑换。邹林(2006)在北京举行的一次投资者会议上指出,中国计划近期内实现人民币资本项目下的基本可兑换,完全可兑换仍是一项长期目标。政府将积极鼓励资本流出,总体上资本流出和流入应

当保持平衡。国家外汇管理局研究员陈全庚指出：使人民币成为可兑换货币是我国外汇体制改革的长远目标，是一项系统工程，需要从我国仍是发展中国家的实际情况出发，总结自己的经验，借鉴其它国家的做法，采取逐步转变的方式，分步实施。实现人民币可兑换将分三步走：第一步实现人民币经常项目有条件的可兑换。第二步，实现经常项目人民币可兑换。第三步，实现人民币全面可兑换，即实现人民币同时在经常项目和资本项目的可兑换。

对于人民币国际化程度问题，前人研究的结论虽然不完全一致，但基本上认为人民币国际化还处于胚胎期或雏期，并且快速推进其国际化发展的条件还不成熟，必须从各种体制的改进、发展路径的选择等方面进行完善。另外，截至目前为止，对于人民币国际化的研究主要集中在定性分析，而量化分析的研究比较少。因此，在对人民币国际化程度进行更为直观准确的判断，以及对其国际化进程具有重大影响力的方面的优劣状况的探讨还不够，以至于对于推动人民币国际化发展的政策建议更多是从比较宏观的层面来说，而落实到更为直观精确的微观层面的较少。

三、本文的研究思路、结构安排及研究方法

（一）研究思路和结构安排

从国内外学者对货币国际化及人民币国际化等问题的研究着手，系统地梳理了当前对这一问题的研究成果。在介绍货币国际化相关理论作为铺垫后，对以当前中国经济金融的发展情况，为人民币国际化发展提供了怎样的基础条件进行了分析，并且从货币职能的角度介绍了当前人民币在国际上所承担的责任以及影响力，而后通过对其他国际货币的发展历程的探究中萃取可以为推动人民币国际化提供借鉴意义的方法和途径。在定性分析之后，通过以美元、日元和欧元为样本建立面板模型，量化地分析凭借中国当前一些主要的经济金融指标，人民币所能达到的国际化程度，并依据实证分析得出一些启示和对人民币国际化发展的前景展望。

具体结构安排为：

导论部分说明了选题的背景和意义，并归纳前人对此问题的研究成果，依此提出本文的研究框架。

第一章阐述了与货币国际化相关的理论问题，为后文的分析奠定理论基础。

第二章定性地分析推动人民币国际化所具备的条件，以及已经达到的程度，并通过对其他几种货币国际化历程的探讨，比较分析人民币国际化历程所处阶段，以及推进人民币国际化所能借鉴的一些方面。

第三章定量分析人民币国际化程度，并通过将中国与三种样本货币发行国或地区的经济金融指标的对比，分析当今人民币国际化发展的有力条件、不利之处，以及所能够达到的程度。

第四章依据上文中定性的比较以及定量的实证分析，提出推进人民币国际化历程所需要不断加强和完善的方面，以及要做出的新的改革建议。并提出了对人民币国际化发展的展望。

(二) 研究方法

第一，本文采取了定性分析与定量分析相结合的方法。以美元、欧元、日元三种国际化发展较为成熟的货币作为参照货币，从定性的角度，对人民币国际化所能达到程度，和为推动其国际化发展应采取的改善措施进行了分析讨论。同时又以这三种货币作为样本，建立面板模型，从定量的角度分析人民币国际化目前所能达到的程度，和影响它实现更高度国际化的因素，依此提出从哪些方面进行改进，以更好地推动其发展。

第二，采用比较分析法，对美元、欧元、日元三种货币国际化发展的历程进行探讨，并比较人民币当前所处的国际经济金融环境，以及所具备的一些条件，依此分析人民币国际化可以通过不断地完善哪些方面来实现更好的国际化发展。

四、本文贡献及需要改进之处

(一) 主要贡献

本文通过实证分析方法，依据人民币国际化当前所具备的经济金融条件进行的深入分析，量化得出人民币当前所能达到的国际化程度。

通过比较分析方法，对实现人民币国际化发展的影响因素与其他三个国家或地区进行对比，得出一些具有启示性意义的结论。

(二) 不足之处

文中量化人民币国际化程度的面板模型的建立，仅仅是一个尝试，可能所采

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