

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15620121151957

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

人民币国际化的对策研究

Research on the Countermeasures of RMB
internationalization

林颖悦

指导教师姓名: 吴丽华 教授

专 业 名 称: 金融硕士

论文提交日期: 2015 年 09 月

论文答辩时间: 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

年 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 日

摘要

改革开放以来，中国经济历经了三十多年的快速增长，综合国力大大提升。人民币良好地经受住了亚洲金融危机及美国金融危机的考验，汇率不跌反升，国际认可度与日俱增。随着更多地参与到国际经贸活动中，中国外贸全球占比不断扩大，外汇储备屡创新高，外来投资与对外投资稳步上升，人民币国际化的基本条件已初步具备。与此同时，飞速发展的人民币离岸市场、不断签订的货币互换协议、日渐提升的跨境贸易人民币结算占比，皆是人民币国际化进程推进的体现。

论文从货币国际化的基本理论出发、结合当前人民币国际化研究已取得的成果，总结出货币国际化的路径、影响因素及可能带来的成本与收益。随后，文章通过对人民币国际化现状的研究，剖析人民币国际化可能带来包括国际铸币税、提升我国国际地位、降低外汇储备规模、降低对外贸易与投资的汇率风险、提升中国金融竞争力及财富增长效应等收益的同时，也伴随着我国金融市场遭受外部资金冲击、货币政策调控效力下降、遭受在位国际货币打压、面临特里芬难题、货币国际化逆转及承受更多国际责任与压力的风险。紧接着论文通过回顾几大货币国际化的进程，从中获得人民币国际化的启示，概括出货币国际化的一般规律。最后，论文对我国推进人民币国际化提出了对策建议。

透过对人民币国际化相关问题的研究，论文认为我国推进人民币国际化应走渐进式的路径，即渐进式的地域扩张、渐进式的货币职能转变、渐进式的演进历程。同时，通过完善我国的汇率体制、保持人民币货币政策有效性及独立性、加快人民币资本项目可兑换的进程、培育建立具有现代化的国际竞争力的国内金融体系、加快金融市场和国际化金融中心的建设、完善金融监管体系，增强风险管理水平、保持实体经济持续稳定等措施加快推进人民币国际化的步伐。

关键词： 人民币国际化；收益与风险；对策

Abstract

Since the reform and opening up, China's economy has experienced a rapid growth of more than thirty years, the comprehensive national strength has greatly improved. The RMB has withstood the test of the Asian financial crisis and the financial crisis in the United States. The exchange rate is not rising and the international recognition is increasing. With more participation in international economic and trade activities, China's foreign trade in the global share of the world's economic and trade, foreign exchange reserves record high, foreign investment and foreign investment steadily, the basic conditions for the internationalization of the RMB has been preliminary. At the same time, the rapid development of the RMB offshore market, and constantly signed currency swap agreements, increasing cross-border trade in RMB settlement account for more than, is the embodiment of the internationalization of rmb.

From the basic theory of currency internationalization, combined with the results of the current RMB internationalization, the paper summarizes the path, the influencing factors and the cost and benefits of the currency internationalization. Subsequently, the article through the research current situation of RMB internationalization, analysis of the internationalization of the RMB may bring, including international seigniorage, enhance China's international status, reduce the foreign exchange reserve scale, reduce the exchange rate risk of foreign trade and investment, improve China financial competitiveness and wealth growth effect and income at the same time, is also accompanied by the financial market of our country suffer from external financial shocks and monetary policy effectiveness decreased, suffer from the reign of international monetary pressure, facing the Triffin Dilemma, reversal of currency internationalization and bear the risk of more international responsibilities and pressure. Then the paper reviews the process of the internationalization of the RMB, and obtains the Enlightenment of the internationalization of the RMB, and sums up the general law of currency internationalization. Finally, the paper puts forward the countermeasures to promote the internationalization of RMB in China.

Through the research on the issues related to the internationalization of RMB, the paper considers that the internationalization of the RMB should take a gradual path, that is, the gradual expansion of the region, the gradual transformation of the monetary functions, the gradual evolution process. At the same time, through the improvement of China's exchange rate system, to maintain the effectiveness and independence of monetary policy, to speed up the process of RMB convertibility of capital projects, foster the establishment of a modern international competitiveness of the domestic financial system, accelerate the construction of financial markets and international financial center, improve the level of risk management, maintain the stability of the real economy and other measures to accelerate the pace of internationalization of the rmb.

Key Words: RMB internationalization; the income and risk; countermeasures

目 录

导 论.....	1
一、选题背景和意义	1
二、研究思路和主要内容	1
三、本文特色和不足	2
第一章 文献综述	3
第一节 货币国际化概述.....	3
一、货币国际化的定义.....	3
二、货币国际化的成本.....	4
三、货币国际化的收益.....	5
四、影响国际化的因素.....	6
第二节 人民币国际化综述.....	7
一、何为人民币国际化.....	8
二、人民币国际化的成本.....	8
三、人民币国际化的收益.....	8
四、人民币国际化的路径.....	9
第二章 人民币国际化的现状	11
第一节 人民币国际化的背景及进程.....	11
一、人民币国际化的背景.....	12
二、人民币国际化的进程.....	13
第二节 人民币国际化深入发展的有利条件及制约因素.....	23
一、人民币国际化深入发展的有利条件.....	23
二、人民币国际化深入发展的制约因素.....	27
第三章 人民币国际化的收益与风险	30
第一节 人民币国际化的收益.....	30
一、提升我国在国际舞台的地位.....	30
二、获得国际铸币税收益.....	30

三、有利于降低外汇储备规模.....	31
四、降低对外贸易和投资中的汇率风险.....	31
五、提升金融行业的总体实力.....	32
第二节 人民币国际化的风险.....	32
一、外部资金冲击国内金融市场的风险.....	32
二、货币政策有效性降低的风险.....	33
三、遭受在位国际货币打压的风险.....	34
四、面临“特里芬难题”.....	34
五、货币国际化逆转的风险.....	35
六、承担国际责任和压力增大的风险.....	35
第四章 人民币国际化的国际经验借鉴.....	36
第一节 货币国际化的国际经验.....	36
一、美元国际化历程及结论.....	36
二、欧元国际化历程和结论.....	38
三、日元国际化历程和结论.....	39
第二节 货币国际化的一般规律.....	41
一、强大的经济实力是推动货币国际化的“引擎”.....	42
二、世界政治经济发展不平衡是国际货币兴衰更替的内在动因.....	43
三、市场选择和政府推动是主权货币国际化的重要力量.....	43
四、世界重大政治、经济或金融危机为新的货币国际化提供机遇.....	44
五、新兴货币国际化发展面临在位国际货币的历史惯性及交易网络优势双重障碍.....	44
第五章 推进人民币国际化的对策.....	46
第一节 人民币国际化的路径选择.....	46
一、渐进式的地域扩张.....	46
二、渐进式的货币职能转变.....	47
三、渐进式的演进历程.....	47
第二节 推进人民币国际化的对策建议.....	48
一、稳定人民币币值，完善我国的汇率体制.....	48

二、保持人民币货币政策有效性和独立性的平衡.....	48
三、加快人民币资本项目可兑换的进程.....	49
四、培育建立具有国际竞争力的国内金融体系.....	49
五、加快金融市场和国际化金融中心的建设.....	50
六、完善金融监管体系，增强风险管理水平.....	50
七、保持实体经济持续稳定.....	51
八、处理好与国际货币发行国间的关系.....	51
参考文献.....	53
致 谢.....	56

CONTENTS

摘 要.....	4
ABSTRACT.....	5
目 录.....	7
CONTENTS.....	10
导 论.....	1
一、选题背景和意义.....	1
二、研究思路和主要内容.....	1
三、本文特色和不足.....	2
第一章 文献综述	3
第一节 货币国际化概述.....	3
一、货币国际化的定义.....	3
二、货币国际化的成本.....	4
三、货币国际化的收益.....	5
四、影响国际化的因素.....	6
第二节 人民币国际化综述.....	7
一、何为人民币国际化.....	8
二、人民币国际化的成本.....	8
三、人民币国际化的收益.....	8
四、人民币国际化的路径.....	9
第二章 人民币国际化的现状	11
第一节 人民币国际化的背景及进程.....	11
一、人民币国际化的背景.....	12
二、人民币国际化的进程.....	13

第二节 人民币国际化深入发展的有利条件及制约因素	23
一、人民币国际化深入发展的有利条件.....	23
二、人民币国际化深入发展的制约因素.....	27
第三章 人民币国际化的收益与风险	30
第一节 人民币国际化的收益	30
一、提升我国在国际舞台的地位.....	30
二、获得国际铸币税收益.....	30
三、利于降低外汇储备规模.....	31
四、降低对外贸易和投资中的汇率风险.....	31
五、提升金融行业的总体实力.....	32
第二节 人民币国际化的风险	32
一、外部资金冲击国内金融市场的风险.....	32
二、货币政策有效性降低的风险.....	33
三、面临在位国际货币打压的风险.....	34
四、面临“特里芬难题”.....	34
五、货币国际化逆转的风险.....	35
六、承担国际责任和压力增大的风险.....	35
第四章 人民币国际化的国际经验借鉴	36
第一节 货币国际化的国际经验	36
一、美元国际化历程及结论.....	36
二、欧元国际化历程和结论.....	38
三、日元国际化历程和结论.....	39
第二节 货币国际化的一般规律	41
一、强大的经济实力是推动货币国际化的“引擎”.....	42
二、世界政治经济发展不平衡是国际货币兴衰更替的内在动因.....	43
三、市场选择和政府推动是主权货币国际化的重要力量.....	43
四、世界重大政治、经济或金融危机为新的货币国际化提供机遇.....	44
五、新兴货币国际化发展面临在位国际货币的历史惯性及交易网络优势双重障	

碍.....44

第五章 推进人民币国际化的对策46

第一节 人民币国际化的路径选择.....46

一、渐进式的地域扩张.....46

二、渐进式的货币职能转变.....47

三、渐进式的演进历程.....47

第二节 推进人民币国际化的对策建议.....48

一、稳定人民币币值，完善我国的汇率体制.....48

二、保持人民币货币政策有效性和独立性的平衡.....49

三、加快人民币资本项目可兑换的进程.....49

四、培育建立具有国际竞争力的国内金融体系.....50

五、加快金融市场和国际化金融中心的建设.....50

六、完善金融监管体系，增强风险管理水平.....50

七、保持实体经济持续稳定.....51

八、处理好与国际货币发行国间的关系.....51

参考文献.....53

致 谢.....56

导 论

一、选题背景和意义

货币国际化是一个大国经济社会发展到一定阶段的产物，是一国金融战略的核心构成，也是一国综合国力及国际竞争力的有力彰显。一国货币的国际化是政府供给与市场需求共同作用的结果。当一国货币已经具备国际化的条件，走向国际化是必然趋势，政府仅在其间起到加速或减缓国际化进程的作用。只有当一国政局稳定、经济基础强大、科学技术发达、金融体系完善、货币币值稳定，且该国在国际贸易与投资中占有较大的市场份额与影响力，该国货币才具备走向国际化的基础。正因如此，当前国际市场上具备国际化条件的货币仍然屈指可数。

改革开放以来，中国经济历经了三十多年的快速增长，综合国力大大提升。人民币良好地经受住了亚洲金融危机及美国金融危机的考验，汇率不跌反升，国际认可度与日俱增。随着更多地参与到国际经贸活动中，中国外贸全球占比不断扩大，外汇储备屡创新高，外来投资与对外投资稳步上升，人民币国际化的基本条件已初步具备。与此同时，飞速发展的人民币离岸市场、不断签订的货币互换协议、日渐提升的跨境贸易人民币结算占比，皆是人民币国际化进程推进的体现。

人民币国际化能够更好促进我国与世界的经贸往来，为中国广大进出口商、投资者及消费者带来巨大便利，帮助其在国际经贸往来规避汇率风险。然而，人民币国际化也是一把双刃剑，在带来巨大收益的同时，也伴随一定的风险。研究如何规避人民币国际化的风险，对我国推进人民币国际化进程具有重要意义。

二、研究思路和主要内容

本文从五个方面展开人民币国际化的问题研究。一是以货币国际化相关理论为依据、参照人民币国际化既有研究成果，总结出货币国际化的路径、影响因素及可能带来的成本与收益。二是概括了人民币国际化的现状，就人民币国际化深入发展的有利条件及制约因素展开深入研究。三是通过对人民币国际化的风险与收益展开分析，获得人民币国际化总体利大于弊的结论。四是借助几大货币国际化进程经验，从中获得人民币国际化的启示，概括出货币国际化的一般规律。五

是提出推进人民币国际化的相关对策建议。

三、本文特色和不足

本文充分应用了分类整理、对比分析、总结提炼等研究方法，系统分析了当前人民币国际化的现状及其具备的有利发展条件和遭遇的制约因素，深入回顾世界主要货币国际化历程及启发，归纳货币国际化的一般规律，为加快人民币国际化进程提出对策建议。

本文通过分析人民币国际化的现状及其深入发展的有利因素及制约条件、回顾国际货币历史经验、总结出货币国际化的一般规律，并对人民币国际化所面临的风险提出了相应对策，但并未建立相应的模型计量分析人民币国际化的成本收益、人民币的跨境流通规模及当前国际化程度等，对“特里芬难题”的化解、人民币的汇率风险管理，宏观经济内外均衡目标的实现等问题研究不足，有待进一步充实。

第一章 文献综述

第一节 货币国际化概述

货币是一个国家主权的象征，也是其政治、经济、军事与科技实力的综合体现。货币的国际化则是一个国家经济实力、金融竞争力、对外开放程度及其在全球政治经济领域话语权的集中反映。

早在二十世纪六十年代，很多西方学者就已对货币国际化的问题给予关注并展开研究。之后，随着历史上经历美元衰落、日元国际化以及欧洲货币一体化并诞生新的国际货币——欧元，逐渐有更多学者对货币国际化的问题表现出浓厚兴趣。他们分别从不同的角度对成为国际货币需要具备哪些条件及货币国际化对本国、它国带来何种影响等问题，展开深入的研究。

一、货币国际化的定义

作为从货币职能角度来定义国际货币的第一人，Cohen（1971）^[1]认为，所谓国际货币，就是一种货币的货币职能由国内向国外延伸，当其源于各种目的被官方机构或私人部门广泛地在发行国以外地区进行使用，这种货币就已经具备国际货币的特点。在此基础上，Hartmann（1998）^[2]对国际货币的定义进行了发展。他将国际货币的不同职能进行了划分：其一，在国际经贸往来中，国际货币既充当着私人部门直接进行货币交换或两个其他货币间接交换的媒介，又充当着官方机构平衡国际收支、干预外汇市场的工具，是支付手段职能；其二，私人部门在商品贸易及金融交易中以国际货币进行计价，官方机构在汇率平价的确定中借助国际货币，是记账单位职能；其三，私人部门将国际货币作为配置金融资产的选择，它可以表示非居民所持有的存、贷款及债券的价值，官方机构将国际国币和以国际国币进行计价的金融资产作为国际储备，是价值储藏职能。

对于货币国际化，目前尚无标准定义。在 Hartmann（1998）看来，一个国家的货币国际化开始的标志是，该国货币被其他国家的机构或个人广泛接受并使用，在发行国以外地区充分发挥其作为货币的支付手段、记账单位及价值储藏职能。一些发达的工业化国家，其商品及资本市场较早实现一体化，他们的货币也

较早迈出国际化的步伐，然而各国货币的国际化程度却存在较大差异，在当前国际市场中兼具官方、私人多重职能的货币寥寥无几。货币市场同样存在垄断竞争，处于垄断地位的货币拥有更多网络优势与交易成本优势，他们更多地被国际认可及使用，行使着更多的国际货币职能。蒙代尔(2003)对货币国际化有着这样的定义，当一种货币超出其自身的法定流通区域进行流通，或其分数、倍数广泛地被其他国家、地区模仿时，即意味着该国货币国际化进程启动了。Tavlas(1997)^[3]对货币国际化的定义则是，在一国并没有参与的国际经贸活动中，该国货币仍在其中充当支付手段、记账单位及价值贮藏职能，即该国货币就已国际化。再以日元国际化为例，日本财政部(1999)^[4]对其定义如下：即提升日元在国际经贸及投融资中的使用比例，提升非居民选择持有以日元计价的资产的比例，尤其是提升日元在国际货币体系中的影响力及其在经常贸易、资本交易及外汇储备中的地位。

二、货币国际化的成本

国际化的货币发行国要承担的成本主要有：货币政策的独立性下降，面对“特里芬难题”，遭受外部资本流动的冲击，国际责任增加等。

“特里芬难题”，是关于货币国际化对经济政策影响的研究中最著名的问题。Triffin(1961)^[5]提出，在布莱顿森林体系下，作为仅有的国际货币，美元存在“清偿力”及“信心”两个问题，他们之间不可调和的矛盾就是“特里芬难题”。

Bergsten(1975)、Aliber(1964)^[6]认为，作为重要国际货币，美元除了面临“特里芬难题”，其国际作用也降低了美国运用货币贬值政策的能力及货币政策的独立性。首先讨论前者，如果美国实施美元贬值政策，其他国家为了抵消美元贬值的效果，将会主动采取本币同等幅度的贬值措施，从而使美元贬值政策失去应有的效果及意义。其次讨论后者，当美国出现经济紧缩，政府通常采取扩张的货币政策以期改善紧缩局面，但由此带来的美元利率降低又会进一步加剧资本外流，最终致使紧缩局面仍然得不到缓解。

Tavlas(1997)归纳出货币国际化的成本主要表现为以下两方面：当外国人偏好发生转移，“钉住汇率制”下可能带来资本的大规模流动，致使货币当局丧失采取货币政策调节国内经济问题的能力；“浮动汇率制”下，则可能发生汇率的大幅波动，对货币当局执行国内政策的能力造成束缚，对国内国际经济秩序带

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.