

人民币国际化与 金融财税政策支持研究

THE STUDY ON RMB'S INTERNATIONALIZATION
AND SUPPORTING FINANCIAL, FISCAL AND TAX POLICY

陈小五 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

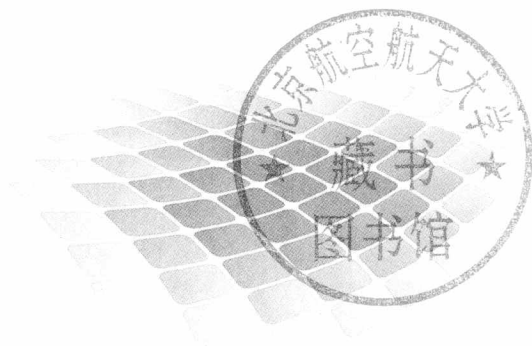
013325087

F822
26

人民币国际化与 金融财税政策支持研究

THE STUDY ON RMB'S INTERNATIONALIZATION
AND SUPPORTING FINANCIAL, FISCAL AND TAX POLICY

陈小五 / 著



北航

C1633257

F822
26



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化与金融财税政策支持研究 / 陈小五著.
—北京: 经济科学出版社, 2013. 2
ISBN 978 - 7 - 5141 - 3066 - 9

I. ①人… II. ①陈… III. ①人民币 - 国际化 - 研究
②财税 - 金融政策 - 研究 - 中国 IV. ①F822②F812. 0
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 037993 号

责任编辑: 宋艳波
责任校对: 曹 力
责任印制: 李 鹏

人民币国际化与金融财税政策支持研究

陈小五 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印装

880 × 1230 32 开 7 印张 170000 字

2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3066 - 9 定价: 26. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序

货币的历史悠长久远,作为商品交换中的等价物,货币形态上是由贝壳、龟甲等实物货币逐步过渡到金属货币和纸币,后来又发展到信用货币。货币媒介可反映各种社会经济活动与信用关系。现代信用货币同时也是建立在国家信用基础上的国家对公众的债务,具有国家权力和利益特征,由国家垄断货币的发行权和调控权。某种国内货币发展成为国际货币,这一过程被称为“国际化”。货币国际化是经济全球化和一体化的产物,也是国际分工深化的产物。各国受其国际竞争力大小等因素的影响,在国际分工链条中相应地占据强弱不同的位置。一国货币职能的发挥跨越国界,根本上是该国综合竞争力和国际分工地位提高的结果,但也有一系列不尽相同的具体问题需要讨论。近现代以来,国际货币本位先后经历了以黄金、英镑、美元为主导的阶段,主要的国际货币一直在竞争合作中交替沉浮。当今,美元是主宰全球经济的国际货币,欧元是以主权国家货币联盟形态出现的新型国际货币,英镑的国际货币地位则长期处在一个由历史顶峰走向衰落的过程,日元启动国际化进程较早但国际化程度较低,一些新兴市场经济体的货币也正积极致力于区域化。

与当今世界经济格局相对应的国际货币体系被称为“美元体制”，即是由不能与黄金直接兑换的美元发挥最主要、最关键货币职能，以及在此基础上以美元为核心的国际信用循环所形成的国际货币体系。美国作为中心国家享受了较多的货币国际化收益，其他国家则承担了较多的成本和风险。这种国际货币体系的不平衡，也使得全球金融体系一直处于不稳定状态，由美国“次贷危机”引发的全球金融危机更凸显了全球金融和经济严重失衡的矛盾。

人民币国际化是顺应世界经济格局不断调整和中国国际地位稳步提升的必然过程，也是纠正全球经济失衡和推动国际货币体系改革的新生力量。中国作为经济大国，如果人民币不能顺应本国经济贸易的增长趋势，成为国际贸易、投资与金融交易的计价货币，乃至加入“硬通货俱乐部”而走向国际化，就不会取得与我国经济贸易投资总量相对称的应有地位。人民币国际化也是中国改革开放走向深入和实现经济发展方式转变的重要组成部分，有利于中国从制造大国、贸易大国走向贸易强国、金融大国，进而成为金融强国。同时，也有利于改进中国宏观经济调控、促进国际收支平衡、帮助企业规避汇率风险和提高国际经营能力。

近年来，人民币的国际化已进入起步阶段，进展较大，势头良好。周边国家和地区逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际清算手段，人民币的境外流通规模不断扩大。但人民币前些年在周边地区的“国际化”主要是一个自发过程，而非中国政府政策推动的结果。2008年国际金融危机后，国际社会认识到过度依赖美元的弊端，中国

从与周边国家自主选择双边货币结算协议，到与更多国家签订双边货币互换协议，再到国务院决定在上海和广东等城市开展跨境贸易人民币结算试点，均被国际社会视为中国加快推进人民币国际化的阶段性标志，人民币国际化开始有主动姿态和实质性起步。2010年中国政府工作报告提出“推进跨境贸易人民币结算试点，逐步发展境外人民币金融业务”。2011年《中华人民共和国国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》明确作出“扩大人民币在跨境贸易和投资中使用”的重要部署。2011年全年，境内银行累计办理跨境贸易人民币结算2.08万亿元，比上年增长3.1倍，其中货币贸易结算金额1.56万亿元，占同期进出口总额的6.6%，比上年上升4.4个百分点。截至2011年年底，与境内发生人民币实际收付业务的境外国家和地区为181个，中国人民银行已与15个国家和地区的中央银行或货币当局签署了双边本币互换协议。

从当前和今后一段时期看，我国面临着人民币“走出去”更好地服务对外贸易与投资、深化对外经济金融交往的历史性机遇。我国经济社会发展已从“引进来”演变为注重“走出去”，从被动应对国际竞争发展到主动融入国际市场，从逐步适应国际规则转变到积极参与国际规则制定和重大国际金融问题决策，客观上需要尽快建立与中国经济实力和发展需要相适应的人民币国际货币地位。推进人民币国际化既要遵循市场规律、循序渐进、量力而行，也不能仅仅依靠市场自发演进，要加强完善政府引导和统筹协调。

为此，如何在借鉴现有理论和历史经验的基础上，走

出一条有中国特色的人民币国际化道路,是迫切需要研究探讨的课题。人民币国际化涉及面甚广,全面展开所有问题的分析不易做到,但以下问题值得重点深入探究:在目前的国际分工格局和国际货币体系下,人民币国际化面临怎样的发展空间和发展机遇;从中国今后的发展战略和全局框架看,人民币国际化会呈现怎样的发展趋势;如何看待货币国际化的本质与现象;人民币国际化会产生怎样的经济社会影响,利弊如何;人民币国际化问题上过去一些流行的观点如人民币国际化三步走、实施中国的马歇尔计划等是否必要,是否可行;人民币可兑换、人民币汇率形成机制改革、利率市场化改革等重大问题实施有无必要以及如何进行合理的顺序安排;如何实现人民币国际化的市场化演进与政府支持的有机结合;如何发挥中国自身的独特优势来推进人民币国际化;如何做好人民币国际化背景下的宏观经济金融调控、国际政策协调和金融风险控制,等等。

陈小五基于他博士后研究的成果,在本书中回应了上述问题,颇具有理论价值和实践参考意义。他在研究和论述中,一是构建了一个相对完整、逻辑严密的分析框架,系统地论述什么是人民币国际化、人民币为什么要国际化和人民币如何国际化等问题。二是充分吸纳现实变革和理论探索的新成果,进一步揭示货币国际化一般规律,分析人民币国际化的特殊性,填补了人民币国际化研究的薄弱环节。三是针对当前跨境贸易人民币结算试点的迫切现实需要,及时提供了对策性研究。四是为人民币国际化的中长期实践提供了比较完备的理论参考材料。五是从宏观

角度，系统地阐述了人民币国际化相关的金融财税政策支持问题，特别是人民币国际化与政策性金融、财税政策之间的逻辑关系，提出了相应的对策建议，并由此拓展了开放经济下的宏观经济管理理论。

本书作者从事金融实务操作和管理工作多年，在研究中能够坚持问题导向、贴近实际，对人民币国际化进程中的现实难题持续地关注、深入地思考。本书的研究和写作思路清晰、架构合理，注重逻辑和论证，观点鲜明、表述简练，既有对相关理论的深入理解和熟练运用，也有对一线实务的深切体会和集中概括，较好地做到了使研究“接地气”，这是值得充分肯定的。

人民币国际化任重道远，加强理论与实践的互动尤为重要。我相信本书的出版对丰富人民币国际化理论和及时提供决策参考意见具有积极的贡献。同时，希望作者再接再厉，针对现实中的难题和复杂现象，更多思考、总结、提炼，不断推出新的研究成果。



2012年9月

前言

本书围绕人民币国际化及其相关金融财税政策支持，从货币国际化的本质出发，以一国在国际分工体系中的地位与该货币国际化的关系为内在逻辑，从理论基础、国际经验、历史和现实等角度，深入分析人民币国际化的一系列问题，重点回答什么是人民币国际化、为什么需要推进人民币国际化和如何实现人民币国际化，以及人民币国际化的宏观经济管理等问题，系统地论述人民币国际化的金融财税政策支持的必要性和主要对策措施。

人民币国际化是指人民币跨越国界成为国际上普遍认可的计价、结算、投融资、储备及市场干预货币的过程。一种货币能否成为国际货币，既取决于该国的货币制度和相关政策，也受国际市场对该货币评价和接受程度的制约，与该国的经济实力和在国际经济中地位等因素相关。

目前人民币国际化进展具有市场需求驱动为主、政策顺势推动的特点。尽管跨境人民币业务和境外人民币业务增长较快，但人民币国际化仍处于起步阶段，且缺乏有力度的、各部门统筹协调的系统性金融财税政策支持。

货币国际化的收益成本模型为分析人民币国际化的动因提供了一个基本分析框架。人民币国际化的收益成本应

从提供者和接受者的角度分别考察。

人民币国际化应走一条市场自发演进与政府顺势推动相结合的道路。人民币国际化的市场化战略在于,保持同中国国际分工地位变化的适应性,逐步实现中国向“市场提供者”的角色转变。主要路径包括:建立人民币跨境流通的货物贸易、服务贸易渠道,对外援助渠道,直接投资渠道及其相应的人民币回流机制;促进银行走出去和建立全球的人民币结算、投融资网络;推动人民币金融市场的对外开放,建设上海国际金融中心和香港人民币离岸金融中心,进而成为全球人民币业务的市场提供者。

金融财税政策支持集中体现了人民币国际化的政府推动。微观层面的政策支持重点在于:遵循货币国际化的市场导向和需求选择,通过必要的政策激励,增进市场主体使用人民币的净收益,主要的是外汇管理政策支持、汇率政策支持、财政政策支持、税收政策支持、政策性金融支持、国债政策支持等;宏观层面的政策支持重点是:以人民币国际化过程中的国民经济内外均衡为目标,通过政策搭配和协调,完善宏观经济调控和金融风险管理,以促进人民币国际化。

目 录

第一章 绪论	(1)
一、选题背景与研究意义	(1)
二、研究现状与启示	(4)
三、研究思路与内容结构	(9)
四、小结	(12)
第二章 货币国际化的理论与经验	(13)
一、货币国际化的内涵	(13)
二、货币国际化的相关理论	(18)
三、货币国际化的经验与启示	(27)
四、小结	(39)
第三章 人民币国际化的历史回顾与最新进展	(41)
一、人民币国际化的历史回顾	(41)
二、人民币国际化的最新进展	(46)
三、当前人民币国际化的金融财税政策环境	(57)
四、对当前人民币国际化情况的评价	(61)
五、人民币国际化未来趋势的展望	(67)
六、小结	(68)

第四章 人民币国际化的动因与条件 (70)

- 一、货币国际化的收益成本模型 (70)
- 二、提供者角度：人民币国际化的收益成本 (74)
- 三、接受者角度：人民币国际化的收益成本 (81)
- 四、人民币国际化的主要条件与现实基础 (83)
- 五、小结 (94)

第五章 人民币国际化的市场战略与路径 (96)

- 一、国际分工角度：人民币国际化的市场战略 (96)
- 二、人民币跨境流通机制：经常项目渠道 (107)
- 三、人民币跨境流通机制：直接投资渠道 (114)
- 四、人民币跨境流通机制：银行业渠道 (117)
- 五、人民币跨境流通机制：金融市场渠道 (122)
- 六、小结 (127)

第六章 微观层面：人民币国际化的金融财税政策支持 (129)

- 一、金融财税政策支持的理论基础 (129)
- 二、人民币国际化与外汇管理政策支持 (132)
- 三、人民币国际化与汇率政策支持 (142)
- 四、人民币国际化与财政政策支持 (144)
- 五、人民币国际化与税收政策支持 (147)
- 六、人民币国际化与政策性金融支持 (150)
- 七、人民币国际化与国债政策支持 (155)
- 八、小结 (157)

第七章 宏观层面：人民币国际化的金融财税政策支持	(159)
一、人民币国际化条件下的政策目标	(159)
二、人民币国际化条件下的政策调控	(168)
三、人民币国际化条件下的国际政策协调	(181)
四、人民币国际化条件下的金融稳定	(182)
五、小结	(187)
第八章 结论	(188)
参考文献	(189)
后记	(200)

图表索引

表 2-1 国际货币的职能	(15)
图 2-1 国际货币职能协同效率	(16)
表 2-2 国际贸易计价货币选择的影响因素	(24)
表 3-1 近年来银联卡境外使用情况	(44)
表 3-2 人民币债券在香港发行情况	(45)
表 3-3 境外人民币实际收付累计结算量及占比	(47)
表 3-4 在沪银行非居民人民币账户余额及增长情况	(48)
表 3-5 跨境人民币业务发展情况	(49)
表 3-6 全球外汇市场主要交易货币的份额	(52)
表 3-7 我国央行签署的双边本币互换协议汇总表	(55)
表 3-8 边贸本币结算协议一览表	(56)
表 3-9 新出台的金融财税政策	(58)

表 3-10	人民币国际职能发挥现状	(62)
表 3-11	主要国家在进出口贸易中使用的计价结算 货币情况	(63)
表 3-12	IMF 成员国官方持有外汇储备的货币构成	(64)
表 3-13	主要管理部门的政策支持情况	(65)
图 4-1	货币国际化不同阶段的收益成本差异	(72)
表 4-1	2006-2011 年国内生产总值及其增长速度	(86)
表 4-2	中国主要指标居世界的位次	(87)
表 4-3	中国主要指标占世界的比重	(88)
表 4-4	中国 2006-2011 年货物进出口总额	(88)
表 4-5	高新技术产品进出口及份额	(89)
表 4-6	2011 年非金融领域外商直接投资及其增长速度 ...	(90)
表 4-7	中国建立《对外直接投资统计制度》以来各 年份的统计结果	(91)
表 4-8	中国对外直接投资流量、存量分类构成情况	(92)
表 4-9	中国对外直接投资流向地区构成	(92)
表 5-1	国际分工主导下产业转移的变化与发展	(99)
图 5-1	美元霸权主导下的“中心—外围”架构	(101)
表 5-2	中国出口地区分布	(107)
表 5-3	中国进口地区分布	(108)
表 5-4	中国、日本和美国外贸依存度	(109)
表 5-5	中国和美国的贸易出口结构比较	(109)
表 5-6	中国和美国的贸易进口结构比较	(110)
表 5-7	中国、日本和美国在东亚经济体最终产品出口中 比重变动	(110)
表 6-1	两个经济主体匹配并产生交易概率情况	(134)
表 6-2	人民币资本项目可兑换现状 (按 IMF 标准)	(137)
图 7-1	经济开放与内外政策目标冲突	(161)
图 7-2	经济开放与内外政策目标冲突程度	(161)

图 7-3	境外商业银行资产负债情况 (1)	(173)
图 7-4	境外商业银行资产负债情况 (2)	(174)
图 7-5	境内中央银行资产负债情况	(175)
图 7-6	境内商业银行资产负债情况	(175)
图 7-7	境外商业银行资产负债情况 (3)	(175)
图 7-8	公众资产负债情况	(175)
图 7-9	人民币私人银行系统的资产负债情况	(176)
图 7-10	永恒的三角形	(180)

第一章 绪 论

本章指出选题背景和研究意义,分析人民币国际化研究的现状,提出本书要研究的主要问题、研究思路和方法,介绍主要内容和结构安排,指出创新之处和研究特色。

一、选题背景与研究意义

(一) 选题背景

近年来,人民币国际化进入起步阶段。随着中国经济的持续快速增长,综合国力的提升,人民币汇率的一直稳定,周边国家和地区逐渐认可和接受人民币作为计价结算手段。但人民币在周边国家和地区的流通主要是一个自发演进过程。2008年国际金融危机使得国际社会认识到过度依赖美元的弊端。中国从与周边国家自主选择双边货币结算协议,到与更多国家签订双边货币互换协议,再到国务院决定在上海和广东等四城市开展跨境贸易人民币结算试点,均被国际社会视为中国加快推进人民币国际化战略的阶段性的标志,人民币国际化开始有了实质性起步。2010年中国政府工作报告提出“推进跨境贸易人民币结算试点,逐步发展境外人民币金融业务”。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》明确作出“扩大人民币在跨境贸易和投资中使用”的重要部署。

人民币国际化是重大国家发展战略。易纲（2006）提出了中国在长期经济发展计划中的人民币战略问题，指出了采取何种人民币战略是关系到中国经济平稳发展并保持与世界各国良性互动的关键一环；大国经济不能放弃货币主权，并提出货币竞争与国家竞争密切相关，现代国家间经济竞争的胜败关键，取决于本国货币与其他国家货币之间在国际货币体系中的直接较量，经济大国发展到一定阶段后，与其他国家之间竞争的最高形式便是货币的竞争。戴相龙（2010）指出，中国金融崛起的标志有五个方面：要有国际化的人民币，要有经营和管理国际货币的大型金融体系或金融企业，有像上海这样的国际金融中心，在国际货币体系中有发言权，在国际上研究和决定重大金融问题时要有影响力。综合目前各方面的研究，可以认为：从国际看，世界货币格局不仅反映更能影响世界经济格局，货币矛盾集中反映了全球经济全球化矛盾。人民币国际化有利于化解全球经济失衡和货币体系失衡，促进区域经济金融合作。人民币成为国际货币的过程，背后是世界经济格局不断调整且中国地位走向强势的过程。从国内看，人民币国际化是中国改革开放走向深入和经济发展方式转变的重要组成部分。人民币国际化表明中国经济开放开始进入高级阶段。人民币国际化有助于中国从制造大国、贸易大国走向贸易强国、金融大国，进而成为金融强国，有利于改进中国宏观经济调控、促进国际收支平衡、帮助企业规避汇率风险。人民币国际化需要中国经济结构向内需发展方向转变，并逐步成为全球市场的提供者，不能孤军深入，应进行经济发展战略调整和加大各方面政策支持。

人民币国际化是一个较长的历史过程。一国货币要成为国际上被广泛接受的货币，需要一个长期过程。中国在经济总量和贸易总量上对世界经济做出了重要贡献，人民币在世界经济发展中发挥了一定作用，但如果要实现人民币国际化将需要一个较长的历史过程。中国正在开展的跨境贸易和投资人民币结算试点是为应对国际金融危机而采取的具体举措，目的是促进贸易和投资便利化。跨境