

人民币

国际化探索

刘力臻 徐奇渊 等著

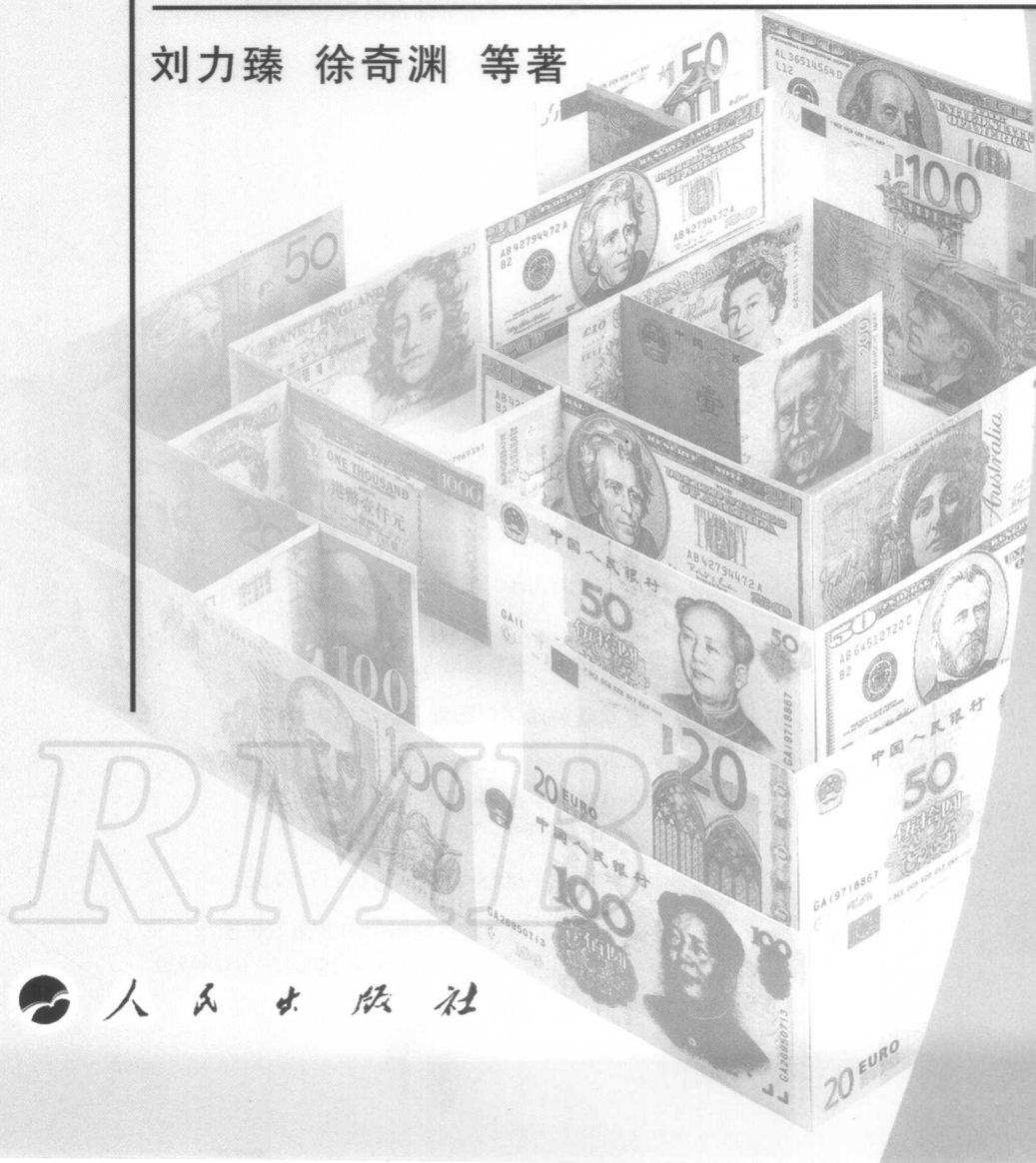


人民出版社

人民币

国际化探索

刘力臻 徐奇渊 等著



人民出版社

策划编辑:郑海燕

图书在版编目(CIP)数据

人民币国际化探索/刘力臻 徐奇渊 等著;

-北京:人民出版社,2006.10

ISBN 7-01-005833-4

I. 人… II. 刘… III. 人民币(元)-国际化-研究 IV. F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 108976 号

人民币国际化探索

RENMINBI GUOJIHUA TANSUO

刘力臻 徐奇渊 等著

人民出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2006 年 10 月第 1 版 2006 年 10 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:21.25

字数:341 千字 印数:0,001-3,000 册

ISBN 7-01-005833-4 定价:39.50 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号
人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

作者简介

刘力臻 1954年生，吉林省长春市人。在吉林大学获得世界经济专业博士学位。现任东北师范大学经济学院教授、博士生导师。曾赴日本东京大学、一桥大学、东京女子大学进行访学和研究。近年来主持多项国家级、省部级课题，在《中国社会科学》、《世界经济》、《管理世界》等各级学术刊物上发表论文80余篇。

徐奇渊 1979年生，浙江省衢州市人。东北师范大学博士研究生，现任教于东北师范大学经济学院。在《世界经济》、《数量经济技术经济研究》等刊物上发表论文若干。同时有论文分别入选首届及第二届中国金融学年会、第五届中国青年经济学者论坛等学术会议。

RMTB

策划编辑：郑海燕
zhenghaiyan@263.net
封面设计：肖 辉



目 录

导论	001
第一节 为什么关注人民币的国际化?	001
第二节 何谓货币国际化?	006
第三节 人民币怎样走向国际化?	019

第一篇

跨越时空的视角——货币国际化的基本理论

第一章 货币国际化一般规律探析及其启示	043
第一节 货币国际化的内涵	043
第二节 主要货币国际化历程回顾及特征分析	050
第三节 货币国际化的共性分析	062
第二章 货币在国际化扩张中的政策行为——基于最优铸币 收入的动态分析	071
第一节 基本概念及理论与现实背景	071
第二节 假定及引入变量的说明	074
第三节 基础货币供给增速 $v(t)$ 的动态最优路径: 单周期分析	075
第四节 基础货币供给增速 $v(t)$ 的动态最优路径: 多周期情形的扩展	081

第五节 模型的结论分析	082
-------------------	-----

第二篇

零距离接触现实——人民币金融版图现状考察

第三章 人民币周边流通态势：三地十四国情况概览	087
第一节 人民币流通量和沉淀量估算模式	087
第二节 人民币在港澳台三地的流通情况	088
第三节 人民币在东南亚周边国家的流通情况	101
第四节 人民币在西部周边国家的流通情况	108
第五节 人民币在东北周边国家的流通情况	113
第六节 人民币周边国家流通态势小结	121
第四章 人民币境外流通状况调查：东北周边国家	124
第一节 人民币在中俄边境流通的调研报告——黑龙江省 边境贸易和旅游的考察	124
第二节 人民币在中俄朝边境流通的调研报告——来自辽、 吉边境考察的情况	132
第三节 人民币在中蒙边境的流通情况——内蒙古自治区 边境贸易的考察	138
第五章 人民币境外流通状况调查：西南周边国家——越南、 老挝和缅甸的情况	140
第一节 周边国家及贸易往来的基本情况	140
第二节 人民币的流出及回流途径	142
第三节 问题及建议	147

第三篇

感性向理性的升华——人民币国际化的理论初涉

第六章 人民币国际化的形成机理及其影响分析	153
-----------------------------	-----

第一节 人民币国际化的基本内涵	154
第二节 人民币国际化的形成机理	155
第三节 人民币国际化的影响	171
第七章 人民币国际化程度、趋势预测及路径设想	175
第一节 人民币国际化程度分析	175
第二节 人民币国际化客观趋势	177
第三节 人民币国际化路径设想	181
第八章 人民币国际化的利弊分析	188
第一节 人民币国际化有利方面的分析	188
第二节 人民币国际化的不利影响分析	199
第三节 结语	206
第九章 香港人民币存量估计—— M_1 口径的考察	208
第一节 以往的估计方法及其缺陷	208
第二节 相关假设及估计方法	210
第三节 无条件缺口估计法	214
第四节 条件缺口估计法	218
第五节 两种分界点方案估计结果的比较	221
第六节 结论的说明及其评价	222

第四篇

还需冷眼观热点——人民币国际化政策选择的理性探索

第十章 “一国四币”的整合及其实现路径分析	227
第一节 “一国四币”整合的背景和意义	227
第二节 “一国四币”整合的成本收益分析	237
第三节 “一国四币”整合的路径选择	242
第十一章 人民币国际化过程中的货币政策研究	252
第一节 人民币国际化过程中的货币需求函数及其 货币政策	253

第二节 人民币国际化过程中货币政策的影响因素分析	255
第三节 结论	263
第十二章 货币替代过程及其自我强化机制——货币国际化的	
反向视角	265
第一节 货币替代过程中自我强化机制的提出	266
第二节 Griton 和 Roper 的分析模型	266
第三节 货币替代过程中的自我强化机制模型	268
第四节 模型结论	272
第五节 人民币国际化进程中的货币替代浅析	273
第十三章 国际货币体系更迭时期的国际政策协调	275
第一节 McKinnon 的两国模型介绍及质疑	276
第二节 对 McKinnon 的两国模型的扩展性修正	280
第三节 结论及政策建议	287
第十四章 人民币非法流出的防范对策	289
第一节 人民币非法流出的途径	289
第二节 人民币非法流出的治理	293
附 录	302
主要参考文献	322
后 记	334

导 论

第一节 为什么关注人民币的国际化？

一、神奇的人民市

人民币自1948年12月1日诞生以来，已走过近60年的路程。在历史长河中，60年只是短暂的瞬间，然而，人民币却在这一瞬间留下了神奇的发展轨迹。

神奇之一：人民币是二战后全球最早发行的现代信用纸币

人民币从它诞生之日起，就是同黄金脱钩的，即不规定单位纸币含金量的不兑现的现代信用纸币。由于革命成功后的中国极度缺少黄金，并且实行计划经济的中国被排斥在世界经贸体系之外，因此中国经济没能纳入到二战后建立的以黄金为基础的布雷顿森林体系中。然而，这却使贫穷落后的中国反而率先实行了同黄金脱钩的现代信用纸币制度。

从现代信用纸币发展史的角度看，第一次世界大战的爆发成为现代信用纸币兴起的契机，因为第一次世界大战导致国际金本位制崩溃，西方各国政府不再规定本币的含金量，遂使现代信用纸币取代了同黄金挂钩的传统货币，但同时也给国际间的货币交换带来了混乱。由于不受单位货币黄金含量的限制，为了刺激出口、抑制进口，各国竞相贬值货币，陷入了恶性竞争的泥潭，这严重地损害了世界经济乃至各国经济的发展。二战结束后，为了稳定汇率，人们又请回黄金，通过双挂钩机制：美元同黄金挂钩即规定单位美元的含金量；各国货币同美元挂钩即各国政府规定本币的含金量并同美元建立固定比价关系，构建了新的国际固定汇率制——布雷顿森林体系。然而，汇率虽然被固定了，但影响汇率波动的各种变量却不能随之固定下来。面临着特里芬难题，并且随

着美元持续超量发行导致的矛盾不断积累，至1973年，二战后建立起来的固定汇率制度——布雷顿森林体系最终走向崩溃，黄金终于同货币脱钩，彻底地退出了货币舞台，成为金属商品市场上可以自由交换的贵金属商品，各国发行的纸币终于演变为同黄金脱钩的现代信用纸币。

从二战后的时空维度看，正在西方发达国家忙于实施国际固定汇率制度而纷纷令本币与黄金挂钩之时，恰好是不同黄金建立任何联系的人民币的生成之日。从这个意义上说，人民币是二战后全球范围内最早发行的同黄金脱钩的现代信用纸币之一。可见，作为现代信用纸币的人民币比西方国家早了25年，这为中国经济后来的改革开放、为中国经济回归世界经济舞台奠定了现代货币的基础。

神奇之二：人民币在半个多世纪内经历了两个质的飞跃和三种货币形态

两个质的飞跃：一个是从计划经济下受到高度限制的货币，向市场经济下充分发挥货币和资本职能的货币转换的飞跃。这种经济体制转换的创新，带来了人民币的另一个飞跃，即从一个最大的发展中国家、经济转型国家的普通货币、一国货币，向国际区域货币过渡的飞跃。

三种货币形态：一是货币职能受到限制的维持计划经济正常运转的货币；二是充分发挥货币和资本职能维持市场经济正常运转的货币；三是越出国境成为在中国周边国家中流通的国际区域货币。

可见，人民币曾经是计划经济的货币，现在是市场经济的货币，正在成为国际区域货币，而且很有希望成为国际货币多元化体系中具有鼎足之势的国际货币。在半个多世纪内，人民币从计划经济到市场经济，从封闭经济到开放经济，从一国经济融入到国际区域经济，一路走来，不断地升级、跨越，扮演着维持不同经济运转的货币角色。如此令人目不暇接的不断转换的发展历程，在货币发展史上是绝无仅有的，因为西方国家的货币没有经历过从计划经济向市场经济转型的历程，而走过这种经济转型历程的货币，却没有进一步走向国际化的前景，只有人民币如此的多姿多彩。

神奇之三：人民币国际化路径独具特色

狭义的人民币国际化是指人民币跨出国境在中国周边国家流通，并成为部分替代当地货币和美元的能够用于作为国际投资手段、国际价值

尺度、国际流通手段、国际支付工具和国际储备资产的货币。同发达国家货币国际化的发展过程相比,人民币的国际化有其自身的特征:

1. 经济实力相对薄弱与货币国际化并存。虽然中国经济保持了持续的高速增长和良好的发展势头,经济规模和质量都有很大提高,但就人均经济实力来讲,离世界先进水平还有相当的差距;虽然自1978年开始的经济体制的改革还在继续深化,但金融体制改革相对滞后。目前为止,金融体制尚不健全,不规范,金融机构不够成熟,金融市场有待完善;虽然1996年起中国正式成为国际货币基金组织的“第8条款国”——人民币在经常项目项下可自由兑换,但到现阶段,人民币在资本和金融账户下尚不能完全自由兑换。然而,人民币并没有等到货币国际化条件全部具备才开始越出国境走向周边,而恰恰是在上述种种国际化条件尚不完全具备、不成熟的情况下便产生了溢出效应,开始了自身的国际化进程。

2. 经济转型与货币国际化并存。人民币经历了从高度集中控制的计划经济向市场经济过渡的发展历程,经历了货币和资本的职能受到抑制到令其充分发展的历程,没有这种经济体制的转型,中国经济不会变强,人民币亦不会走向国际。因此,人民币的国际化起始于计划经济向市场经济的转型,这一独特的起点和契机形成了人民币国际化路径同历史上发达国家货币国际化路径的根本差异。

3. 全球范围内的普通货币角色与国际区域货币角色并存。当我们置身于中国周边国家时,我们会感到人民币是多么可爱,因为人民币可以直接兑换当地货币,甚至可以替代当地货币直接流通。然而当我们置身于发达国家时,我们会感到人民币是多么无奈,因为到目前为止,你尚不能用人民币直接兑换当地货币,更不能直接流通。可见,人民币同发达国家的货币相比,仍属于普通货币,在全球范围内尚未进入国际货币的行列。然而,人民币同中国有陆地接壤的周边国家乃至东南亚地区的货币相比,则属于具有驱逐劣币能力的良币,扮演着国际区域货币的角色。在中国同周边国家的经贸往来中,人民币不断地替代当地货币和美元,弥补了当地货币的劣势和美元不足的缺口。东南亚金融危机爆发后,人民币的超稳定性、保值和升值性,更使一些东亚国家 and 地区的居民把人民币作为一种国际储备货币。

二、关注人民币国际化的理由

对于目前尚处在初级阶段或者说萌生阶段的人民币国际化态势，人们的关注程度不尽相同。有学者认为，人民币在中国周边国家的流量同国内的货币供求量、流量相比微不足道；中国经济远没有发达到其货币可以成为国际区域货币的程度；国际化的人民币会承担很多国际货币的义务，这会不利于中国经济的发展。上述种种观点在于说明人们不必去关注和推进人民币的国际化。笔者认为，人民币国际化是伴随着中国成为大国经济的必然产物，是国际货币发展史上最重要的事件之一，它不仅对中国经济也会对全球经济产生深远的影响，我们有足够的理由关注人民币的国际化。

理由一：适应国际货币制度发展趋势的需要。随着经济全球化、一体化的不断推进，小国、弱国货币的运行成本越来越高，抵御外部冲击的能力越来越弱，其存在价值受到质疑。有经济学家预测，现存的世界各国货币包括数十种可自由兑换货币，90%以上行将消亡。然而，人民币将属于少数能够存续下来的几种国际货币之一。这一货币淘汰的过程就是人民币国际化的过程，届时，人民币或是演变为一种国际区域货币——人民币东亚化；或是在东亚区域货币合作中作为核心货币之一融入东亚乃至统一的亚洲货币中——亚元的主要构成货币；或是随着人民币在全球影响力的提升逐步成长成为一种超越亚洲的国际货币。我们应该认清现代信用货币制度下“良币驱逐劣币”的货币发展规律，为适应人民币的国际化未雨绸缪。

理由二：适应东亚货币合作的需要。东亚金融危机的爆发，使东亚人形成了用区域货币合作抵御金融风险的共识，并以此为契机迈出了“货币互换”——东亚货币合作的第一步。目前，制约东亚货币合作深入发展的一个关键因素是区域内缺乏核心货币。日元虽然是区域内的强势货币，但自20世纪90年代以来，其经济长期低靡，金融体制的弊端和经济结构的失衡积重难返，以日本为首的东亚“雁形结构”开始瓦解，日元的国际化进展不畅，政治上难以取信于邻国，这些因素使得日元作为东亚核心货币的作用受到抑制。与此同时，中国的国力日益提升，人民币的国际地位越来越高，其影响力逐渐向周边国家扩展，成为

具有东亚“小美元”美誉的地区结算货币，显示出人民币替代当地货币、替代美元的东亚货币合作及一体化的前景。人民币在东亚的崛起，使人民币的东亚化、国际区域化成为东亚货币合作模式的重要选择。

理由三：适应经济大国崛起的需要。一国货币的流通和投资范围越出国境向周边国家扩展直至演化为国际货币，是经济大国崛起的重要标志。现阶段人民币的金融版图已越出国境，在周边国家大规模地流通，这种状况必将对中国经济、东亚经济乃至世界经济产生深刻影响。世界需要适应人民币的崛起，中国亦需要从大国崛起的战略高度，认识和评价人民币金融版图的扩张，在总体上把握和适应人民币国际化的自然进程。

理由四：适应中华经济圈形成与发展的需要。从经贸合作的发展规律看，国家间、地区间、各个微宏观经济主体间的经贸合作，必然导致相互间的货币合作，而货币合作的深入发展，必然走向货币一体化，所不同的只是货币一体化模式上的差异。随着两岸三地经贸合作的深化，一国、两岸、三地、四币（人民币、港币、澳门币、台币）的合作，以及由此导致的货币一体化势在必行。这种由贸易合作发展而来的货币整合，既是人民币国际化的重要组成部分，又会促进大中华经济圈的形成与发展，进而形成对人民币国际化的强力推进。

理由五：加强人民币国际化风险管理的需要。货币国际化是一把双刃剑，对一国经济的发展利弊并存，随着时间的推移，承担国际货币角色的国家甚至会因此而降低自身的竞争力，因为作为国际区域货币、世界货币，需要具备为该种货币持有国提供以自身贸易收支逆差为代价的货币供给能力。可见，人民币国际化在为中国经济带来诸多好处的同时也会不可避免地带来外部冲击。因此，对于由人民币国际化带来的利弊影响、各种风险，必须有清醒的认识，研究趋利避害之法，掌握货币国际化的发展规律，规避外部冲击引发金融危机的风险，不失时机地谋划和确立人民币国际化条件下的风险防范及管理机制。

理由六：丰富和发展货币国际化理论的需要。人民币是继英镑、美元、德国马克、日元、欧元等国际货币之后新近崛起的货币，与前者的国际化进程相比，人民币的国际化既有其共性的一面，又有其自身的独特性。关注人民币国际化的进程，研究人民币国际化问题，总结人民币

国际化的经验,对人民币国际化做理论上的分析,将会丰富和发展货币理论、货币国际化理论、货币合作理论、国际货币制度理论、国际区域货币理论等。

第二节 何谓货币国际化?

一、货币国际化概念界定

对货币国际化的认识,货币国际化内涵的界定,见仁见智。从狭义的角度看,货币国际化是指一种货币的部分职能或全部职能(包括计价、流通、支付、储备等职能),从一国的适用区域或原使用区域扩张到周边国家、国际区域乃至全球范围,最终演化为国际区域货币乃至全球通用货币的动态过程。从广义的角度看,货币国际化不仅包括货币职能的国际化,还包括货币作为资本的信贷、投资职能的国际化,即货币作为资本获得利润的投资职能从一国的适用区域或原适用区域扩张到周边国家、国际区域乃至全球范围的动态过程。

二、货币国际化层次划分

(一) 根据货币使用区域划分,货币的国际化可分为周边化、国际区域化、全球化三个层次

一般来说,货币的国际化常常是从周边化、国际区域化逐步走向全球化的。三个层次是由近及远、由浅入深的递进关系。如果某种国际货币转而走向衰退,其国际流通区域亦随之缩小,最终有可能还原为一国货币。需要指出的是,并不是每种货币的国际化都必须依次经历这三个发展阶段,二战后的日元并未严格地经历上述的三个发展层次便成为牙买加体系下的国际货币之一。

(二) 根据货币承担的职能划分,国际货币所执行的货币职能和发挥作用的程度有所不同

当某一强国货币独立承担国际货币角色时,该种货币也独立地执行作为国际货币的全部职能,包括国际货币的资本职能。当多种货币共同

扮演国际货币角色时，在若干种国际货币中，有的执行部分货币职能，有的则执行全部货币职能；有的执行重要职能，有的则执行次要职能。某种货币在国际化的初期，通常只在较小的国际区域内执行货币的某种职能，或在某一职能方面表现突出。在货币国际化的盛期，则在更大的国际区域内，承担较多或全部的货币职能。如果该种货币转而走向衰落，会还原为执行部分货币职能的国际货币，甚至失去国际货币的角色。

（三）根据货币在世界经济中的作用和影响力划分，又可分为普通国际货币和国际本位货币

普通国际货币和国际本位货币表现为配角和主角、外围与中心的关系。从一般经验的观察上看，单一的国际本位货币常常与国际固定汇率制相组合，而普通国际货币和国际本位货币的并存则常常与国际浮动汇率制相组合。换句话说，在国际浮动汇率制度下，常常是普通国际货币与国际本位货币并存，例如，牙买加体系下，作为国际本位货币的美元和作为普通国际货币的英镑、德国马克、日元、由欧洲货币单位演化而来的欧元等并存。从国际货币制度的发展趋势上看，随着国际区域货币的崛起，国际本位货币与普通国际货币的主角与配角、中心与外围的格局，或许会被由若干个平起平坐的国际区域货币，或者说若干个国际本位货币构成的国际货币主角多元化的格局所取代。

三、货币国际化的基本条件

作为国际货币发行国，主要应具备以下条件：

（一）拥有强大的经济实力

强大的经济实力是国际货币赖以生存的坚实的物质基础。没有强大的经济实力，就没有充当国际货币的保障，就难以赢得国际社会对该国货币的普遍接受和信任。只有强大的经济实力才能造就强势的国际货币。纵观历史，每一种国际货币都是以其发行国强大的经济实力做后盾的。

布雷顿森林体系崩溃前夕，为了应对美元危机，国际货币基金组织（IMF）创造了一种新的国际储备资产——特别提款权（SDR），人们对其寄予厚望，希望 SDR 能够取代美元成为一种新的国际货币，承担

起国际货币的职能。然而，几十年过去了，SDR 就像扶不起来的阿斗，在全球国际储备中始终只占微不足道的 1%，承担国际货币重任的仍然是那些由各国国内生产总值（GDP）支撑的强国货币。SDR 不能有效地成为国际货币的原因可能很多，但最重要的原因在于它没有强大的经济实力做后盾，没有实际的 GDP 做支撑。SDR 和欧元（EURO）都是国际货币合作的产物，前者没能取得的重大进展，后者却获得了巨大成功。原因可能很多，但根源仍然在于是否有强势的实体经济支撑。SDR 是空中楼阁式的合作，EURO 是实体经济的合作。欧元通过国际区域经贸合作即国际区域内国家间的经贸合作走向成功，不仅成为欧元区 11 个国家的共同货币，也是现阶段重要的国际储备资产、国际货币之一。

（二）经济具有高度的开放性

经济的高度开放性主要体现在该国、该地区对外贸易的影响力、对外贸易结构的高级化和金融业的成熟度。

对外贸易影响力与货币国际化

对外贸易的影响力主要表现在拥有开放自由的国际贸易环境：拥有巨大的进出口商品和服务市场，特别是拥有广阔的进口市场，即有能力为其他国家提供商品和劳务的出口市场；同世界各国建立广泛和密切的经贸联系，实现对外贸易的多元化。一国货币、某一地区货币能否成为国际货币，与该国、该地区的对外贸易影响力密切相关，具备了上述的对外贸易影响力，该国货币才能在国际上被广泛接受。

外贸结构的高级化与货币国际化

在一国对外贸易的出口构成中，如果以制成品的出口为主；在制成品出口中，以附加价值高的制成品为主；在附加价值高的制成品出口中，以一流产业的高新技术制成品出口为主，则该国的对外贸结构便处于一种高级化的状态中，说明该国制成品生产领域尤其是装备制造业领域和高新技术领域具有比较优势，从而为一国货币成为国际货币创造了条件。国际贸易中选择何种货币标价和结算引起了很多经济学家的兴趣。根据 Tavlas（1991）对国际发票使用状况的研究发现：①在发达国家间的制成品贸易中，在制造周期较长的差异性制成品贸易中，开具发票时大多采用出口国货币；②全球的初级产品和石油一般用美元计价；③发达国家和发展中国家间的贸易大多使用发达国家的货币。可见，一