



IMI书系

国际货币研究系列丛书

Series of International Monetary Studies

2015



# 人民币国际化报告

“一带一路”建设中的货币战略

Annual Report on the Internationalization of Renminbi, 2015

中国人民大学国际货币研究所



中国人民大学出版社



IMI书系

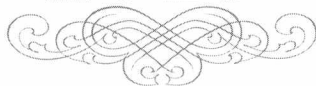
国际货币研究系列丛书

Series of International Monetary Studies



中国人民大学中国财政金融政策研究中心系列报告

2015



# 人民币国际化报告

“一带一路”建设中的货币战略

Annual Report on the Internationalization of Renminbi, 2015

中国人民大学国际货币研究所

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化报告 2015: “一带一路”建设中的货币战略/中国人民大学国际货币研究所著. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 7

ISBN 978-7-300-21543-3

I. ①人… II. ①中… III. ①人民币-国际化-研究报告-2015 IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 144850 号

IMI 书系

国际货币研究系列丛书

人民币国际化报告 2015: “一带一路”建设中的货币战略

中国人民大学国际货币研究所 著

Renminbi Guojihua Baogao 2015

---

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京宏伟双华印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2015 年 7 月第 1 版

印 张 16.5 插页 1

印 次 2015 年 7 月第 1 次印刷

字 数 292 000

定 价 56.00 元

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

# 编委名单

主 编 陈雨露

副主编 张 杰 涂永红 王 江 王 芳

编 委 (以姓氏笔画为序)

付之琳 刚健华 伍 聪 刘 阳

何 青 宋 科 张文春 吴志峰

赵雪情 赵锡军 胡 波 胡天龙

姚瑜琳 钱宗鑫 曹 彤 黄金老

戴稳胜

如果从 2009 年试点跨境贸易人民币结算业务开始算起，到 2014 年，人民币国际化实践已经走过了五个年头。以主权信用货币国际化的经验来看，与主要国际货币崛起所经历的整个时间跨度相比，五年事实上是非常短暂的。尤其是在初始阶段，新兴国际货币实现“从无到有”的变化不难，但其国际化程度要稳定地、迅速地“由低到高”则几乎注定是一个不可能完成的任务。但中国的人民币或许正在改写历史。

根据中国人民大学研究团队测算，客观描述人民币在国际经济活动中实际使用程度的综合量化指标——人民币国际化指数（RII），在 2014 年年底达到了 2.47%。2009 年年底该指数仅有 0.02%，五年间增长了 120 余倍。此外，美元、欧元、英镑和日元等四大主要货币的国际使用份额较前一年度明显下降，人民币、澳大利亚元、加拿大元及其他新兴国际货币的份额有所上升。2014 年年底日元国际化指数回落至 3.82%。只要没有重大不利事件发生，人民币国际化程度也许在未来一两年内就将赶超日元，从而跻身主要国际货币行列。

2014 年人民币国际使用程度继续保持较快增长，贸易与金融双轮驱动模式更加突出，人民币国际接受程度大幅提升。随着区域贸易合作进程加快，跨境贸易人民币结算便利政策逐步落地，2014 年全年跨境贸易人民币结算量达 6.55 万亿元，同比增长 41.6%。全球贸易中的人民币结算份额提高至 2.96%。与此同时，金融交易逐渐成为推动人民币国际份额上升的主要力量。2014 年人民币直接投资达 1.05 万亿元，同比增长 96.5%；人民币国际债券市场日趋繁荣，



遍布亚欧的人民币离岸金融市场也取得重大进展。全球资本和金融交易中的人民币份额达到 2.8%。目前，人民币是国际贸易融资第二大货币，是全球第五大最常用支付货币和外汇交易第七大货币。人民币在官方层面也得到更多认可。中国人民银行已与 28 个国家和地区的货币当局签署货币互换协议，总规模超过 4.07 万亿元，人民币已经被一些国家的央行作为储备货币或干预货币。

有鉴于此，2015 年例行 SDR 定值检查将人民币纳入其货币篮子也就成为大概率事件。如果人民币加入 SDR 货币篮子，既代表国际货币基金组织对人民币充当国际储备货币的官方认可，也是人民币进入主要国际货币行列的关键标志，象征意义巨大。而即使执行董事会再度以“可自由使用货币标准”为由拒绝人民币，也不可能延缓或是阻挡人民币的国际化进程。因为在现有成绩基础上，中国正在积极推动的“一带一路”战略规划还将为人民币国际使用创造更多、更好的机会，使人民币国际化的未来之路继续保持又快又稳。

秉承古丝绸之路“和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢”的精神内涵，2013 年中国提出了“一带一路”战略。这是中国倡导的新型区域合作模式，目的是要将这条世界上最长经济走廊的增长潜力充分挖掘出来。“一带一路”战略与人民币国际化战略，是中国在 21 世纪作为新兴大国而提出的两个举世瞩目的重要规划。这两大战略首先符合中国国家利益，可为新兴大国提供必不可少的支撑力量；这两大战略同时也符合全球利益，是对现行世界经济秩序和国际货币体系的进一步完善，体现了新兴大国的责任与担当。

2015 年度《人民币国际化报告》的研究主题为：“一带一路”建设中的货币战略。课题组主要完成了以下几项工作：首先，明确指出“一带一路”建设的“五通”目标表达了中国提供全球公共物品的良好意愿和历史担当。其次，从理论探讨、历史经验和实证检验等多个角度系统梳理了“一带一路”与人民币国际化这两大国家发展战略相互促进的逻辑。最后，特别强调了大宗商品计价结算、基础设施融资、产业园区建设、跨境电子商务等应当成为借助“一带一路”建设进一步提高人民币国际化水平的有效突破口，并分别围绕必要性和可行性等问题展开了深入讨论。

全球公共物品供应的总量不足和结构失衡，特别是发展中国家所需的全球公共物品极度匮乏，严重制约了世界经济和金融的发展



与稳定。在美国等发达国家减少全球公共物品供应的情况下，中国作为全球第二大经济体、第一大贸易国和重要的直接投资国，完全有能力提供全球公共物品。而且中国是最大的发展中国家，在满足广大发展中国家的全球公共物品需求方面或可有所突破。“一带一路”建设将打造世界上最具魅力的合作共赢的命运共同体。以此为契机，中国可在五个方面增加全球公共物品的供给：产生国际合作新理念和新模式，实现高效的设施互联互通，提供新的国际货币，建立新型国际金融组织，以及为消除局部战争和恐怖主义提供新的手段。

“一带一路”沿线国家提高人民币使用水平，也是中国在增加全球公共物品供应。人民币作为贸易计价货币越来越得到国际经贸活动的认可，有利于降低各国对华贸易成本，便利贸易结算，同时规避双边贸易使用第三方货币的风险。中国在基础设施建设方面具有独特的优势，通过成立新型的多边金融机构动员全球资源，并通过人民币债券、贷款、直接投资等多种形式为重大支撑项目提供金融支持，可为“一带一路”建设夯实物质基础。实际上，人民币在“一带一路”上全方位地发挥贸易计价结算、金融交易和外汇储备职能，意味着中国为沿线国家提供了新的国际货币及其风险管理机制，构建了经济金融的安全锚，为维护区域经济和金融稳定做出了重大贡献。

“一带一路”建设要实现政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通等五大目标，归根结底就是要加强中国同沿线各国的区域经济合作，逐步形成区域深化合作的大格局。“一带一路”沿线各国资源禀赋各异，经济互补性较强，彼此合作潜力和空间很大。中国正在推动实施的人民币国际化进程将直接加强沿线各国之间的货币流通，对实现“五通”目标、深化区域经济合作发挥关键的积极作用。理论研究和实证研究的结果表明，提高区域内最频繁使用的本币比例，能够有效防范区域内金融风险，降低交易成本，提升区域经济的整体竞争力，加快区域内贸易一体化和经济一体化进程。中国是“一带一路”沿线各国的重要贸易伙伴，经济发展和金融发展居于区域领先水平，国内政治稳定，文化繁荣，为人民币在“一带一路”上扩大使用已经做好了充分准备。只要在增强使用便利性和降低交易成本方面继续努力，则随着“一带一路”建设过程的推进，沿线国家必将逐步提高贸易、投融资、金融交易和外汇储备中的人民币份额，为继续稳步提高人民币国际化水平提供充足动力。



本报告认为，“一带一路”建设是造福沿线各国人民的巨大事业，也为人民币国际化创造了难得的历史机遇。“一带一路”与人民币国际化这两大国家发展战略可以相互促进、相辅相成。但在具体实施过程中需要注意以下几个问题：

第一，“一带一路”建设的货币战略要从四个方面寻求重点突破。一是利用沿线国家对华大宗商品贸易的重要地位，以及中国在金融机构和期货市场方面的优越条件，积极推动沿线国家大宗商品贸易实现人民币计价结算，建议优先考虑铝矿石、铁矿石和煤的进口。二是利用中国在基础设施建设方面的经验和资金动员上的能力，大力促成人民币成为沿线基础设施融资的关键货币，特别是在政府援助、政策性贷款、混合贷款和基础设施债券发行中应当更多使用人民币。三是利用产业园区在贸易创新、产业集聚等方面的特有优势，在园区规划和建设中积极引导人民币的使用，促进人民币离岸市场合理布局，形成全球人民币交易网络。四是利用沿线各国发展跨境电子商务的地理优势和文化优势，大力支持电子商务的人民币计价和跨境支付，积极争取根植于民间的对人民币的广泛认同与接受。

第二，要坚持开放、包容的发展理念，动员全球资源，造福沿线各国。亚洲基础设施投资银行这样的多边合作机构，得到了区域内外众多国家和地区的热烈响应和积极参与。这提醒我们，找到共建共享的价值观最大公约数，就有希望达成互利共赢的目标。因此，无论是“一带一路”建设，还是其中的货币战略，都欢迎各国以自身优势资源广泛参与，充分吸收不同人类文明的优秀成果。特别是要借鉴和学习发达国家在经济建设、金融发展、风险管理、区域合作和多边治理等方面的经验和智慧。

第三，“一带一路”和人民币国际化两大战略都需要国内经济发展的有力支持。对外投资或贷款除了要重视资金效率与安全外，更要吸取西方国家的历史教训，切忌资金一味地盲目外流，以至于丧失掉本国产业升级的机会，从而在激烈的国家竞争中功败垂成。由此可见，两大对外战略能否成功，归根结底还是要取决于国内的经济转型、技术进步和制度创新。

2015年5月

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 第 1 章 人民币国际化指数 .....                  | 1  |
| 1.1 人民币国际化指数定义及编制 .....               | 1  |
| 1.1.1 人民币国际化 .....                    | 1  |
| 1.1.2 人民币国际化指数简介 .....                | 2  |
| 1.1.3 人民币国际化指数的构建原则 .....             | 3  |
| 1.1.4 人民币国际化指数指标体系 .....              | 4  |
| 1.1.5 人民币国际化指数计算方法及其经济含义 .....        | 6  |
| 1.2 人民币国际化指数及其变动原因 .....              | 6  |
| 1.2.1 人民币国际化指数现状 .....                | 6  |
| 1.2.2 推动 RII 走强的六大原因 .....            | 7  |
| 专栏 1—1 新常态下中国经济发展的七大机遇 .....          | 8  |
| 专栏 1—2 亚洲基础设施投资银行成立 .....             | 13 |
| 1.3 人民币国际化指数变动的结构分析 .....             | 14 |
| 1.3.1 人民币国际贸易计价结算占比冲高回落 .....         | 14 |
| 1.3.2 人民币国际金融计价结算功能强化 .....           | 16 |
| 1.3.3 人民币外汇储备功能继续扩大 .....             | 20 |
| 专栏 1—3 交通银行获任首尔人民币业务清算行 .....         | 20 |
| 1.4 主要货币的国际化指数比较 .....                | 21 |
| 1.4.1 美元国际化指数变动分析 .....               | 22 |
| 1.4.2 欧元国际化指数变动分析 .....               | 22 |
| 1.4.3 日元国际化指数变动分析 .....               | 23 |
| 1.4.4 英镑国际化指数变动分析 .....               | 24 |
| 专栏 1—4 人民币有望在 2016 年加入 SDR 货币篮子 ..... | 25 |



|                             |    |
|-----------------------------|----|
| <b>第2章 人民币国际化现状</b>         | 27 |
| 2.1 跨境贸易人民币结算               | 27 |
| 专栏 2—1 交通银行在中国（上海）自贸区的创新实践  | 29 |
| 2.2 人民币金融交易                 | 31 |
| 2.2.1 人民币直接投资               | 31 |
| 专栏 2—2 “一带一路”成为中国境外直接投资的新热点 | 32 |
| 2.2.2 人民币证券投资               | 33 |
| 专栏 2—3 沪港通：中国资本市场开放迈上新台阶    | 36 |
| 2.2.3 人民币境外信贷市场             | 40 |
| 专栏 2—4 人民币离岸市场迅速发展          | 41 |
| 2.2.4 人民币外汇市场               | 42 |
| 2.3 全球外汇储备中的人民币             | 43 |
| 2.3.1 加强货币金融合作              | 43 |
| 2.3.2 国际储备货币多元化             | 44 |
| 2.4 人民币汇率                   | 45 |
| 2.4.1 人民币汇率形成机制进一步完善        | 45 |
| 2.4.2 人民币汇率水平               | 46 |
| 专栏 2—5 人民币汇率形成机制更加市场化       | 51 |
| 2.4.3 中国资本账户开放度测算           | 52 |
| 2.4.4 开放度发生变化的具体项目          | 57 |
| <b>第3章 丝绸之路：从历史到未来</b>      | 62 |
| 3.1 古代丝绸之路——从陆路到海路的发展轨迹     | 62 |
| 3.1.1 宝贵的世界遗产               | 62 |
| 3.1.2 丝绸之路的形成               | 63 |
| 3.1.3 丝绸之路的兴衰简史             | 65 |
| 3.1.4 “一带一路”——丝绸之路的复兴       | 68 |
| 3.2 “一带一路”的战略价值             | 71 |
| 3.2.1 “一带一路”的战略特征           | 72 |
| 3.2.2 “一带一路”的战略内涵           | 73 |
| 3.2.3 “一带一路”战略的经济影响         | 74 |
| 专栏 3—1 “一带一路”开启中国银行业国际化新时代  | 76 |
| 3.3 “一带一路”与中国提供全球公共物品       | 78 |
| 3.3.1 亟须增加全球公共物品的供给         | 78 |
| 专栏 3—2 全球公共物品               | 80 |
| 3.3.2 中国正在成为全球公共物品的供给者      | 80 |



|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| 3.3.3 “一带一路”建设提供的全球公共物品 .....              | 82         |
| 专栏 3—3 “一带一路”人民币支付清算系统的建设 .....            | 83         |
| 3.4 “一带一路”建设面临的挑战 .....                    | 85         |
| 3.4.1 政治挑战 .....                           | 85         |
| 3.4.2 军事冲突挑战 .....                         | 86         |
| 3.4.3 文化冲突挑战 .....                         | 87         |
| 专栏 3—4 中华文明的精髓：包容性与和平性 .....               | 87         |
| <b>第4章 “一带一路”与人民币国际化：相互促进的逻辑 .....</b>     | <b>89</b>  |
| 4.1 人民币国际化进程与“一带一路”建设正相关 .....             | 89         |
| 4.2 人民币国际化促进“一带一路”建设 .....                 | 91         |
| 4.2.1 人民币国际化有利于实现“五通”目标 .....              | 91         |
| 专栏 4—1 “一带一路”建设与区域经济合作 .....               | 91         |
| 专栏 4—2 人民币国际化与国际贸易融资 .....                 | 95         |
| 4.2.2 区域货币使用促进区域经济合作 .....                 | 96         |
| 专栏 4—3 欧盟的经济一体化进程 .....                    | 104        |
| 4.3 “一带一路”建设将巩固人民币的国际地位 .....              | 108        |
| 4.3.1 区域主要货币的决定因素 .....                    | 108        |
| 专栏 4—4 日元国际化和东盟中的日元 .....                  | 112        |
| 4.3.2 扩大“一带一路”上的人民币使用 .....                | 115        |
| 专栏 4—5 大湄公河次区域经济合作与中国—东盟自由贸易区<br>的建设 ..... | 117        |
| <b>第5章 “一带一路”主要贸易品计价货币选择 .....</b>         | <b>121</b> |
| 5.1 “一带一路”贸易对中国有重要意义 .....                 | 121        |
| 5.2 “一带一路”贸易对沿线国家有重要意义 .....               | 123        |
| 5.2.1 对华出口的经济贡献大 .....                     | 123        |
| 5.2.2 大宗商品出口的经济影响 .....                    | 124        |
| 5.2.3 对华进口需求与发展新机遇 .....                   | 127        |
| 5.2.4 人民币投资渠道正在拓宽 .....                    | 128        |
| 5.3 人民币计价结算有利于深化贸易合作 .....                 | 128        |
| 5.3.1 计价货币选择理论 .....                       | 128        |
| 5.3.2 基于沿线国家对华出口的实证研究 .....                | 129        |
| 5.3.3 基于中国大宗商品进口的实证研究 .....                | 133        |
| 5.4 大宗商品人民币计价的金融支持机制 .....                 | 135        |
| 5.4.1 “一带一路”沿线的人民币金融服务 .....               | 135        |
| 5.4.2 中国期货市场快速发展 .....                     | 136        |



|            |                                      |            |
|------------|--------------------------------------|------------|
| 5.5        | 测算大宗商品贸易计价的人民币份额 .....               | 138        |
| <b>第6章</b> | <b>“一带一路”基础设施融资中的人民币 .....</b>       | <b>143</b> |
| 6.1        | “一带一路”基础设施融资的必要性 .....               | 143        |
| 6.1.1      | 基础设施发展滞后严重制约沿线国家经济增长 .....           | 143        |
| 6.1.2      | 基础设施建设对经济增长有明显的拉动作用 .....            | 144        |
| 6.1.3      | 亟须拓展“一带一路”沿线国家的基础设施融资渠道 .....        | 144        |
| 专栏6—1      | 交通基础设施融资渠道分析 .....                   | 145        |
| 6.2        | “一带一路”基础设施融资的主要模式 .....              | 146        |
| 6.2.1      | 由项目性质决定的融资模式 .....                   | 146        |
| 6.2.2      | 由筹资渠道决定的融资模式 .....                   | 147        |
| 6.2.3      | 公私合营的基础设施融资模式 .....                  | 149        |
| 6.3        | “一带一路”基础设施融资面临的挑战及对策 .....           | 150        |
| 6.3.1      | 抵触市场化运作的观念 .....                     | 150        |
| 6.3.2      | 缺乏必要的配套政策 .....                      | 151        |
| 6.3.3      | 相关法律不健全 .....                        | 151        |
| 6.3.4      | 财政支持力度薄弱 .....                       | 152        |
| 6.4        | “一带一路”基础设施融资如何成为人民币国际化<br>的突破口 ..... | 153        |
| 6.4.1      | “一带一路”建设是人民币国际化的强力引擎 .....           | 153        |
| 6.4.2      | 人民币在推动“一带一路”基础设施建设中面临<br>的困难 .....   | 154        |
| 6.4.3      | 在“一带一路”基础设施建设中扩大人民币的使用 .....         | 155        |
| 6.4.4      | 在“一带一路”基础设施建设中重视保险的作用 .....          | 157        |
| <b>第7章</b> | <b>以产业园区推动人民币国际化 .....</b>           | <b>161</b> |
| 7.1        | 产业园区及其类型 .....                       | 161        |
| 7.2        | 产业园区在“一带一路”建设中的作用 .....              | 162        |
| 7.2.1      | 构建以投资促出口的新外贸格局 .....                 | 162        |
| 7.2.2      | 打造中国富余优势产能的转移承接基地 .....              | 163        |
| 7.2.3      | 带动“一带一路”沿线国家升级和经济发展 .....            | 164        |
| 专栏7—1      | 交通银行积极参加新“丝绸之路”战略 .....              | 165        |
| 7.2.4      | 培育民间互惠互利基础并增进民心相通 .....              | 166        |
| 7.2.5      | 为中国政府推进“一带一路”建设提供新的抓手 .....          | 166        |
| 7.3        | 产业园区的布局 .....                        | 167        |
| 7.3.1      | 坚持与基础设施配套布局的原则 .....                 | 167        |
| 7.3.2      | 沿着经济合作走廊建设产业园区 .....                 | 169        |



|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| 专栏 7—2 港口：产业园区布局的重点 .....                      | 174        |
| 7.4 产业园区将成为人民币国际化的重要突破口 .....                  | 176        |
| 7.4.1 强化贸易渠道，推动人民币国际化 .....                    | 176        |
| 7.4.2 带动国内金融机构“走出去” .....                      | 177        |
| 7.4.3 进一步推动离岸人民币金融市场发展 .....                   | 178        |
| <b>第 8 章 以电子商务助力人民币国际化 .....</b>               | <b>180</b> |
| 8.1 电子商务促进跨境贸易新发展 .....                        | 180        |
| 8.1.1 电子商务的主要交易形式、特点及优势 .....                  | 180        |
| 8.1.2 跨境电子商务蓬勃发展 .....                         | 181        |
| 8.1.3 我国跨境电子商务进入黄金发展期 .....                    | 182        |
| 8.2 跨境电子商务加速人民币国际化 .....                       | 183        |
| 8.2.1 跨境电子商务促进人民币的国际计价货币功能 .....               | 183        |
| 8.2.2 跨境电子支付强化人民币的国际结算货币功能 .....               | 185        |
| 8.3 跨境电子商务在“一带一路”建设中助推跨境<br>贸易发展 .....         | 188        |
| 8.3.1 中国与“一带一路”沿线国家跨境贸易状况 .....                | 188        |
| 8.3.2 “一带一路”沿线国家电子商务发展潜力巨大 .....               | 190        |
| 8.3.3 “一带一路”沿线国家跨境电子支付发展迅猛 .....               | 192        |
| 8.4 跨境电子商务加速人民币在“一带一路”中的<br>国际化进程 .....        | 193        |
| 8.4.1 在“一带一路”沿线国家跨境电子商务中使用人民币<br>的障碍 .....     | 193        |
| 8.4.2 在“一带一路”沿线国家跨境电子商务中推进人民币<br>计价结算的机遇 ..... | 194        |
| 8.4.3 营造跨境电子商务和电子支付的人民币使用环境 .....              | 196        |
| <b>第 9 章 结论和建议 .....</b>                       | <b>199</b> |
| 9.1 主要研究结论 .....                               | 199        |
| 9.1.1 RII 出现新的突破，推动力持续增加 .....                 | 199        |
| 9.1.2 以“一带一路”建设为契机，中国增加全球公共<br>物品的供给 .....     | 200        |
| 9.1.3 “一带一路”建设与人民币国际化相互促进 .....                | 200        |
| 9.1.4 大宗商品计价结算是人民币国际化的主攻方向 .....               | 201        |
| 9.1.5 基础设施融资机制可成为人民币国际化的有效突破口 .....            | 202        |
| 9.1.6 产业园区建设是持续推进人民币国际化的重要抓手 .....             | 203        |
| 9.1.7 电子商务是巩固人民币国际化的基础力量 .....                 | 203        |



|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| 9.2 政策建议 .....                     | 204 |
| 9.2.1 坚持实体经济导向，促进人民币国际化稳健发展 .....  | 204 |
| 9.2.2 构建多层次合作机制，打造命运共同体 .....      | 205 |
| 9.2.3 为尽快实现大宗商品人民币计价创造有利条件 .....   | 205 |
| 9.2.4 在基础设施建设中努力推动中国标准和人民币的使用 ...  | 206 |
| 9.2.5 产业园区建设应当重视旗舰项目和配套人民币使用 ..... | 206 |
| 9.2.6 跨境电子商务应当消除壁垒并实现人民币计价结算 ..... | 207 |
| 9.2.7 人民币跨境支付系统要尽快投入使用 .....       | 207 |
| 附录 1 在“一带一路”战略中为企业“走出去”提供金融支持 ...  | 209 |
| 附录 2 人民币海外存贷款及点心债发行回顾与展望 .....     | 212 |
| 附录 3 中亚五国税制及经济特区税收优惠政策 .....       | 216 |
| 附录 4 2014 年人民币国际化大事记 .....         | 229 |
| 后 记 .....                          | 247 |

# 人民币国际化指数

## 1.1 人民币国际化指数定义及编制

### 1.1.1 人民币国际化

人民币国际化是指人民币在国际范围内行使货币功能，成为主要的贸易计价结算货币、金融交易货币以及政府国际储备货币的过程。自 2008 年以来，以维护世界经济健康发展和国际金融安全为目标的国际货币体系改革呼声高涨，降低对美元的过度依赖、推动国际货币多元化、提高发展中国家国际货币话语权已成为一种必然趋势。中国是最大的发展中国家和世界第二大经济体，在当下的国际货币体系改革问题上应该有所担当，肩负起历史使命，通过人民币国际化，向世界各国提供安全可靠的全球公共物品。同时，人民币国际化作为中国维护国家利益、推动经济转型和产业升级的新动力，已成为实现中国梦的重要国家战略之一。

国际金融历史表明，货币国际化需要具备一些基本条件。例如，实体经济保持稳健发展，在国际经济和贸易中占有重要的地位；国内金融自由化水平和对外开放程度较高；建立有利于货币国际化的宏观经济与市场制度基础；汇率比较稳定，具有高超的宏观经济调控能力等。尽管人民币已基本上具备了货币国际化的条件，而且在过去 5 年中人民币的国际使用取得了世人瞩目的进展，但是在国际货币使用的惯性作用下，贸易和金融交易计价结算货币的替代需要克服不少心理障碍，人民币要成为主要国际货币，还将面临一个



漫长而艰巨的过程。按照货币国际化的发展规律，人民币国际化必须经历周边化—区域化—全球化三个发展阶段，至少还需要大约 20 年的时间。在没有发生国际经济环境和中国经济增长态势的重大不利变化的假设前提下，随着“一带一路”建设的不断推进，2020 年人民币国际化的第二阶段目标——人民币成为亚洲区域的关键货币，有望现实。届时人民币将成为仅次于美元和欧元的全球第三大货币。

人民币国际化是一个市场自然形成与政府政策导向相结合的过程。中国经济换挡增效和稳步发展为人民币国际化奠定了坚实的物质基础，中国政治、军事、文化等方面综合实力的提升成为人民币国际化的根本保障，而境外市场经济主体对人民币日益扩大的需求则为人民币国际化提供了外部动力。2014 年，国际社会对中国倡导的“一带一路”建设宏伟战略反响积极，人民币国际化将获得难得的重大历史机遇，因此进程明显加速。“一带一路”是世界上跨度最大的经济走廊。2014 年 5 月 21 日，习近平在亚信峰会上做主旨发言时指出：中国将同各国一道，加快推进“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的建设，尽早启动亚洲基础设施投资银行，更加深入地参与区域合作进程，推动亚洲发展和安全相互促进、相得益彰。“一带一路”是我国主导开启的全新经济区域化模式，不仅有利于国内西部开发与经济的可持续发展，也有助于构建全新的国际经贸秩序，开拓人民币迈向主要国际货币的国际空间。积极利用这一历史契机，将人民币国际化的历史命题纳入“一带一路”建设与合作框架，可以形成以“一带一路”促人民币国际化、以人民币国际化加快“一带一路”建设的全新局面。

### 1.1.2 人民币国际化指数简介

国际社会通常使用货币在官方外汇储备中的比重来衡量货币的国际化水平。各国政府按照国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）的统计要求，将自己的官方外汇储备中名列前茅的货币报送 IMF，然后由 IMF 公布这一指标。由于 IMF 只单独统计并公布全球官方外汇储备中比重大于 1% 的货币，符合该条件的货币目前只有美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元和澳元，也就是说，无法使用货币在官方外汇储备中的比重这一国际通用指标来衡量人民币的国际化水平。

为了满足国际社会对人民币国际化的认知需要，客观反映人民币在国际经济活动中的使用情况，中国人民大学国际货币研究所编制了人民币国际化指数（RMB Internationalization Index, RII）。我们从国际货币的基本职能出发，强调国际货币的功能应该主要体现在为实体经济交易服务，因此，人民



币国际化指数强调人民币作为贸易计价结算和直接投资、国际债券交易货币的职能，并以此为指导思想选择适当的变量及指标，编制一个综合的多变量合成指数，用来衡量和反映人民币国际化的真实水平。通过观察 RII 指数的数值及其结构变化，不仅可以直观明了地评判人民币国际化的程度及其主要影响因素，还可以把握不同因素对人民币国际化的作用方向、影响大小，并对主要货币的全球使用情况进行动态比较。这就为政府决策部门和私人部门准确把握人民币国际化的动态变化，及时抓住人民币国际化中出现的来自国内外的新机遇，认清不断出现的新挑战，有针对性地调整或制定对策，提供了一个可操作的科学工具和一个高效的管理手段。

### 1.1.3 人民币国际化指数的构建原则

第一，立足国际货币职能，既能反映人民币国际应用的实际状况，又能体现人民币国际化的引导方向，突出人民币作为实体经济交易流通手段的功能。RII 的编制，其核心目标就是要客观反映世界各国使用人民币的现状，以便为政府部门制定相关决策、为私人部门使用人民币相关金融产品及制定相应金融战略提供客观、公正、可靠的依据。全球金融危机使人们认识到虚拟经济过度发达带来的危害，一旦货币脱离实体经济而内生膨胀，金融体系的稳健运行就会遭到巨大破坏。因此，人民币国际化指数绝不可过于注重虚拟经济或衍生品类金融交易功能，而应强调实体经济的交易流通功能，在编制指数时赋予贸易结算适当的权重。

第二，综合考虑可比性与可操作性。RII 的编制宗旨之一是为世界各国提供国际交易与储备货币选择的依据，这就要求设计中必须考虑评价结果在不同货币之间的横向可比性和动态可比性。通过对比分析人民币与其他主要货币的国际化指数，从结构上认识推动或阻碍人民币国际化的主要因素，了解人民币国际化与其他主要货币国际化之间的差距，发现其中的主要矛盾和突出问题，为政府分析检讨人民币国际化目标实现情况以及推动措施的有效性提供一个便捷的评价工具，以便我国政府及时抓住人民币国际化中的机会，制定恰当的、有针对性的对策，扎实、高效地推进人民币国际化。与此同时，在设计指标体系时还要充分顾及数据的可得性与可操作性。对于某些特别重要而又无法直接采集数据的指标，应根据尽可能多的信息进行估计。而且所选择的指标其内容应易于理解，不能有歧义，以确保所构建的 RII 能够准确而方便地计算并应用。

第三，兼顾结构稳定性与灵活性。RII 编制所依据的指标、各指标的权重不宜频繁变化，以使评估结果的解释具有一定的持续性与动态可比性。然而，