

中国—东盟经济合作中的 人民币区域化研究

阙澄宇 马斌◎著



 中国金融出版社

中国—东盟经济合作中的 人民币区域化研究

阙澄宇 马 斌 著



中国金融出版社

责任编辑：赵燕红

责任校对：李俊英

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国—东盟经济合作中的人民币区域化研究 (Zhongguo—Dongmeng Jingji Hezuo Zhongde Renminbi Quyu Hua Yanjiu) / 阙澄宇, 马斌著. —北京: 中国金融出版社, 2015. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7819 - 6

I. ①中… II. ①阙…②马… III. ①人民币—区域化—货币流通—研究—中国、东南亚国家联盟 IV. ①F822

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第 026163 号



出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 13.75

字数 255 千

版次 2015 年4月第1版

印次 2015 年4月第1次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7819 - 6/F. 7379

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

本书由

大连市学术著作出版基金资助出版

**The published book is sponsored by the
Dalian Evaluation Committee for Publishing
Academic Works Financed**

基金项目：

教育部人文社会科学研究规划基金项目：人民币离岸市场对国内货币和金融稳定的动态影响研究（编号：13YJA790093）

辽宁省高等学校创新团队：全球金融治理与区域经济合作（编号：WT2014008）

东北财经大学辽宁省高等学校一流特色学科带头人支持计划（编号：XKRC-201411）

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景及意义	1
第二节 研究现状与评述	7
第三节 研究内容与技术路线	43
第二章 中国—东盟经济合作中人民币区域化的现实基础	46
第一节 中国—东盟自由贸易区内人民币区域化的市场基础	46
第二节 中国—东盟自由贸易区框架下人民币区域化的制度基础	73
第三章 中国—东盟自由贸易区内人民币区域化的现状与特征	88
第一节 中国—东盟自由贸易区内人民币区域化的现状	88
第二节 中国—东盟自由贸易区内人民币区域化的主要特征	113
第四章 中国—东盟自由贸易区框架下人民币区域化的约束	118
第一节 自由贸易区内部的约束	118
第二节 自由贸易区外部的约束	145
第五章 主要货币国际化的经验借鉴	152
第一节 主要货币国际化的演进路径	152
第二节 国际经验对人民币区域化的适用性	173
第三节 中国—东盟自由贸易区内人民币区域化的思路和原则	180
第六章 中国—东盟经济合作中人民币区域化的策略	182
第一节 深化中国与东盟经济合作	182
第二节 人民币区域化的国内制度建设	188
参考文献	195

第一章 绪 论

第一节 研究背景及意义

人民币国际化进程始于 20 世纪 90 年代,起初是边境贸易快速发展的“被动”结果。2008 年全球金融危机爆发后,中国政府开始主动推进。2009 年 7 月,跨境贸易人民币结算在国内五城市正式启动,人民币国际化的帷幕正式拉开。近年来,人民币国际化取得重大进展:跨境贸易人民币结算金额快速增长,跨境直接投资、金融投资人民币结算业务不断取得新的突破,货币互换协议规模继续扩大;人民币离岸市场发展迅速,目前已形成以中国香港为中心,新加坡、伦敦为两翼,中国台湾、卢森堡等其他人民币市场并行发展的人民币离岸市场发展格局,离岸业务种类也由跨境贸易结算、人民币存贷款、离岸人民币债券扩展至外汇、基金、股票等。毋庸置疑,人民币国际化既是大势所趋,也是中国的必然选择。如何推动人民币国际化问题已成为国内外学者和实务界关注的焦点,也是中国政府亟待研究的课题之一。

然而,对于中国这样一个处于转轨时期的发展中大国来说,实现人民币国际化不仅没有现成的模式可以拷贝,而且还受诸如国内经济结构失衡、金融市场发育和开放程度、金融体系健全程度等因素的制约。因此,必须在现有约束条件下确定人民币国际化的次序和步骤。由于货币区域化对本国经济和金融发展程度要求较低,所以推进人民币在周边国家和地区的区域化^①可以成为实现人民币国际化的突破口。东盟地区因其优越的地理位置、与中国密切的经济联系,加之中国—东盟自由贸易区提供的务实合作平台,是人民币区域化的首选区域。因此,研究如何依托中国—东盟自由贸易区,在中国与东盟的经济合作中不断推进人民币区域化,是一个极具理论和现实意义的课题。

^① 货币区域化通常有两种类型:一种是在某一特定区域通过区域各成员之间的合作,形成单一货币的过程,如欧元;另一种是某一货币通过与其他货币的合作和竞争成为该区域主导货币的过程。如无特殊说明,本研究中的人民币区域化指后者,即人民币成为东盟地区主导货币的过程。

一、研究背景

(一) 全球金融危机为人民币国际化打开了机会之窗

肇始于美国的全球金融危机,在重创世界经济的同时,也充分暴露了以美元为主导的国际货币体系的缺陷。危机爆发以后,降低对美元的依赖、改革现行国际货币体系的呼声日益高涨。对此,国际社会纷纷提出特别提款权方案、替代账户机制、单一货币机制以及多元化国际货币体系等改革方案。事实上,尽管本次金融危机大大削弱了美国的经济实力,然而主要发达国家在危机中的经济下滑速度远高于美国;即使以中国为代表的新兴市场经济依然保持较高增速,但经济总量仍远低于美国,因此危机并未撼动美国的全球经济霸主地位(见表1-1)。国际货币体系的演进以国家经济和金融实力为支撑的特征,决定了当前美元的主导地位虽不会改变,但以美元为核心的国际货币体系改革将不得不加快步伐,以不断适应全球经济金融发展格局。危机后世界经济力量对比的变化,为建立多元化的国际货币格局创造了良好的契机,也为人民币国际化打开了机会之窗。

表 1-1

2008—2013 年主要经济体 GDP 增长率

及其在世界 GDP 总量中的份额

单位:%

年份 GDP 经济体	2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额
发达经济体	0.14	68.85	-3.41	68.53	3.06	65.55	1.66	63.47	1.23	62.15	1.39	60.95
欧元区	0.37	21.89	-4.46	21.08	1.95	18.89	1.59	18.40	-0.66	16.81	-0.43	17.07
七国集团	-0.27	52.51	-3.76	52.77	2.85	50.20	1.48	48.11	1.43	47.50	1.51	46.23
加拿大	1.18	2.48	-2.71	2.32	3.37	2.50	2.53	2.49	1.71	2.51	2.02	2.45
法国	0.20	4.71	-2.94	4.57	1.97	4.11	2.08	4.01	0.33	3.70	0.29	3.76
德国	0.81	5.84	-5.09	5.60	3.86	5.13	3.40	5.08	0.90	4.72	0.53	4.87
意大利	-1.16	3.72	-5.49	3.58	1.72	3.19	0.45	3.08	-2.37	2.77	-1.85	2.77
日本	-1.04	7.78	-5.53	8.52	4.65	8.52	-0.45	8.27	1.46	8.17	1.52	6.56
英国	-0.77	4.35	-5.17	3.75	1.66	3.56	1.12	3.45	0.28	3.40	1.74	3.38
美国	-0.29	23.62	-2.78	24.41	2.53	23.19	1.60	21.73	2.32	22.24	2.22	22.45

续表

年份 GDP 经济体	2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额	GDP 增速	GDP 份额
新兴市场和 发展中经济体	5.80	31.15	3.08	31.47	7.48	34.45	6.20	36.53	5.08	37.85	4.74	39.05
巴西	5.17	2.65	-0.33	2.75	7.53	3.32	2.73	3.46	1.03	3.09	2.49	3.01
中国	9.64	7.30	9.21	8.64	10.41	9.22	9.30	10.24	7.65	11.54	7.70	12.68
印度	3.89	1.96	8.48	2.31	10.26	2.65	6.64	2.63	4.74	2.56	5.02	2.51
俄罗斯	5.25	2.67	-7.80	2.07	4.50	2.36	4.30	2.67	3.40	2.78	1.30	2.81
南非	3.62	0.44	-1.53	0.48	3.14	0.57	3.60	0.57	2.47	0.53	1.89	0.47

资料来源：IMF 的 WEO 数据库——2014 年 10 月。

另一方面，全球金融危机爆发以来，主要国际货币汇率波动剧烈，根据 IMF 的数据计算，2008—2013 年，美元兑 SDR 名义汇率波动程度^①分别为 3.50、1.28、2.66、0.94、0.67 和 0.67；同期欧元兑美元名义汇率波动程度分别为 18.13、4.96、12.96、4.66、4.34 和 2.20；日元兑美元名义汇率波动程度分别为 11.16、6.51、4.13、1.77、4.73 和 8.55；英镑兑美元名义汇率波动程度分别为 14.40、8.57、8.92、3.28、2.39 和 4.16；瑞士法郎兑美元名义汇率波动程度分别为 14.04、3.58、10.43、21.72、3.47 和 3.26；而这一期间，人民币兑美元名义汇率波动程度仅分别为 0.41、0.004、0.13、0.04、0.05 和 0.06，远低于主要国际货币。危机期间，人民币以其长期的稳定性，不仅赢得了良好的国际信誉，也愈加受到国际市场的青睐，人民币国际化迎来了一个重要发展契机。

（二）中国国际经济金融地位的提高为人民币国际化提供了强有力的支撑

改革开放以来，中国经济发展取得了举世瞩目的成就，经济总量持续攀升、经济金融体制改革不断深化，对外开放程度不断提高、融入经济全球化的进程日益加深，综合竞争力显著增强，这些都为人民币成为国际货币提供了有力的支撑。

^① 这里以每一年各月度汇率变动率的方差衡量各货币汇率波动程度，方差越大，汇率波动程度越高；此外，由于各货币汇率变动率量纲一致，因此在正文中略去方差的量纲。

首先,从经济发展速度和经济规模来看,1980—2013年,中国GDP增长率年均达到9.87%,远高于世界平均水平的3.51%,也高于发达经济体平均水平的2.47%,以及新兴市场和发展中经济体平均水平的4.63%。1980年,中国GDP总量为3090.6亿美元,仅占全球GDP总量的2.80%,到2010年,中国GDP总量达59496.5亿美元,超过日本成为全球第二大经济体,2013年中国GDP在世界GDP中的份额达到12.68%,仅次于美国的22.45%。1980—2012年间,中国GDP增长了29.64倍^①。

其次,从对外贸易规模来看,根据世贸组织发布的《2014年世界贸易报告》,2013年中国货物贸易总额达到41590亿美元,超过美国成为世界第一大货物贸易国,在全球货物贸易总额中所占比重为11.33%;其中,货物出口额为22090亿美元,占全球货物出口总额的12.07%,位居世界第一;进口额为19500亿美元,在全球货物进口总额中所占比重为10.59%,是世界第二大货物进口国。在服务贸易方面,2013年中国服务贸易总额为5340亿美元,其中服务出口2050亿美元,在全球服务出口总额中所占比重为4.41%,是世界第五大服务出口国;服务进口额达3290亿美元,占全球服务进口的7.51%,超过德国成为世界第二大服务进口国。

再次,就直接投资而言,近年来中国已逐步从利用外资大国转向利用外资和对外投资大国。联合国贸发会议的数据显示,1990—2013年,流入中国的外商直接投资增长了34.54倍,2013年中国利用外商直接投资额达1239.11亿美元,仅次于美国的1875.28亿美元,居全球第二位,在全球外商直接投资流入总额中的比重为8.53%;与此同时,中国对外直接投资额也由1990年的8.30亿美元大幅增至2013年的1010.00亿美元,在全球对外直接投资总额中的比重也由0.34%上升至7.16%。2013年,中国对外直接投资额首次突破1000亿美元,成为仅次于美国、日本的第三大对外直接投资国。

最后,从金融市场规模和国际金融地位来看,中国在全球的影响力和地位不断增强。在金融市场规模方面,以上市公司市值和股票交易额为例,据世界银行统计,中国上市公司市值已从1991年的20.3亿美元上升至2000年的5809.91亿美元,2012年这一规模为36973.76亿美元;在全球上市公司总市值中的比重及位次也由1991年的0.02%和第44位提高至2000年的1.81%和第11位,2012年中国上市公司市值在全球所占份额为6.95%,仅次于美国的35.11%,位列第二。与此同时,股票交易规模和全球影响力也不断上升,1991年中国股票交易额仅为8.2亿美元,在全球股票交易总额中的比重为

^① 数据来源:IMF的WEO数据库——2014年10月。

0.02%，排名第39；2000年，该规模上升至7215.38亿美元，在全球所占比重增至1.51%，排名上升至第9位；2012年中国股票交易额达58265.06亿美元，占全球总值的11.72%，位列美国之后，排名第二。就国际金融地位而言，根据IMF的2010年改革方案，中国在IMF中的份额和投票权将分别由当前的3.996%和3.806%增至6.394%和6.071%，排名也将由第六位上升至第三位^①；世界银行的数据显示，目前中国在其中的投票权为4.42%，仅次于美国和日本。

（三）中国—东盟自由贸易区的建立为人民币区域化搭建了良好的平台

1997年东亚金融危机爆发后，中国与东盟的制度化合作进程不断加快。2000年5月，东盟与中国在“10+3”（东盟10国+中、日、韩）框架下签署的“清迈倡议”，标志着中国与东盟在多边机制下的制度性合作正式开始。2002年11月4日，《中国—东盟全面经济合作框架协议》的签署，正式启动了中国与东盟双边制度性合作进程。随后，在双方的共同努力下，先后签署并实施了“早期收获计划”、《货物贸易协议》、《服务贸易协议》和《投资协议》，中国—东盟区域制度合作框架基本成形。2010年1月1日，中国—东盟自由贸易区的全面启动，为双边经济深入合作和人民币区域化提供了坚实的制度保证。

在中国—东盟制度性合作不断深入的同时，双边经贸合作不断加深。第一，双边贸易规模大幅攀升。据中方统计，2002—2013年，中国与东盟双边贸易额增长了7.1倍，2013年双边贸易额达到4436.11亿美元，2014年前三季度，双边贸易额达3462.50亿美元，同比增长7.41%，高于中国外贸增速的3.3%。目前中国已成为东盟第一大贸易伙伴，东盟也成为中国第三大贸易伙伴。第二，双边直接投资合作成效显著。中国与东盟双向直接投资累计额已由2002年的301亿美元增至2013年的1147.8亿美元，目前东盟已成为中国第二大外商直接投资来源地和第三大对外直接投资目的地。随着2015年中国与东盟十国零关税目标的实现，以及中国—东盟自由贸易区升级版谈判的启动和“21世纪海上丝绸之路”建设的推进，双边市场开放程度和贸易投资便利化水平将进一步提升，双边经贸关系将朝着更广、更深的层次发展，贸易和投资市场将更加广阔、规模将不断扩大，从而为人民币区域化提供了更为可靠的实体经济网络支撑。

本书正是立足于上述经济背景，以当前中国—东盟经济合作中人民币区域

^① 目前各成员在IMF中的份额和投票权的排名以2011年3月3日生效的2008年改革方案为依据。

化的现实基础为依托,多层次、全方位地探讨中国—东盟自由贸易区内人民币区域化的现状、面临的潜在约束,提出在东盟地区推进人民币区域化的合理模式与可行策略,以期在当前中国深化中国与东盟经济合作,以及有效推进人民币区域化和国际化进程提供决策参考。

二、研究意义

(一) 理论意义

2010年1月1日,中国—东盟自由贸易区的正式建成,不仅使区内经贸往来更加密切,而且大大增加了各国彼此间的货币需求,自贸区内的货币合作成为中国和东盟各国都无法回避的问题。而推动人民币区域化,不仅是中国在区域货币合作过程中主动抢占先机的重要举措,也是维护东盟地区金融稳定、防范金融危机的理性选择。然而人民币区域化是在中国当前仍是发展中大国但国际影响力不断增强,国内金融体系市场化程度较低、资本项目存在较多管制、货币政策仍以数量型调控为主、金融企业国际化程度普遍不高,全球金融危机后国际货币体系加速变革但美元仍占据主导地位、全球经济复苏乏力、世界经济进入低速调整期、区域经济合作如火如荼推进等一系列特殊背景下展开的。决定了与英镑、美元、德国马克、欧元、日元等主要货币国际化相比,人民币将走出一条在服从货币国际化一般规律的基础上,独具特色的国际化之路。因此,在探讨人民币区域化和国际化问题时,国际经验不能照搬,需要结合中国内外经济发展现实和国际经济金融环境进行理论创新。本书的研究,不仅将为政府根据国内外经济环境制定并实施合理可行的人民币区域化策略提供理论依据,而且有助于丰富货币国际化理论。

另一方面,近年来中国在积极参与全球多边经济合作的同时,也愈发重视区域和次区域的双边和多边经济合作与自由贸易区建设。目前,中国的自由贸易区建设正在全面展开并发展迅猛。截至2014年10月,中国已与12个国家和地区签署了自由贸易协定,并有8个和2个自由贸易协定分别处于正在谈判和研究之中^①。自由贸易区战略已成为中国开放型经济体系的重要组成部分和

^① 已签署的自由贸易协定分别是:中国—东盟、中国—新加坡、中国—巴基斯坦、中国—新西兰、中国—智利、中国—秘鲁、中国—哥斯达黎加、中国—冰岛、中国—瑞士自由贸易协定,内地与香港更紧密经贸关系的安排、内地与澳门更紧密经贸关系的安排、大陆与台湾的海峡两岸经济合作框架协议;正在谈判的自由贸易协定包括:中国—韩国、中国—海湾合作委员会、中国—澳大利亚、中国—斯里兰卡、中国—挪威、中日韩以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度分别与东盟10国的《区域全面经济伙伴关系协定》和中国—东盟自由贸易协定升级版;正在研究的自由贸易协定是:中国—印度、中国—哥伦比亚。

中国对外开放战略之一。自由贸易区的建设为人民币区域化和国际化提供了土壤,人民币区域化也将进一步促进自由贸易区的发展与建设。本书将人民币区域化的研究置于中国—东盟经济合作的背景与中国—东盟自由贸易区框架之下,对拓宽和发展自由贸易区理论具有重要的学术价值,也为中国实现自由贸易区战略与人民币区域化发展的有机良性结合,不断完善互利共赢、多元平衡、安全高效的开放型经济体系的战略制定提供了决策思路。

(二) 实践意义

20 世纪 90 年代以来,伴随着中国综合国力的快速提升,以及边境贸易、跨境旅游和对外投资等经贸活动的不断扩大,人民币跨境流通规模逐年提高,区域影响力持续提升。美国次贷危机爆发后,面临主要国际货币汇率的剧烈波动和美元主导国际货币体系的种种弊端,国际社会要求人民币国际化的呼声不断高涨,国际市场对人民币的需求不断加大,人民币国际化迎来了难得的发展机遇。2008 年底以来,中国政府顺应这一需求,采取多项措施推进人民币“走出去”,并取得了卓著的成效,人民币的国际地位进一步提高。尤其在东盟地区,人民币不仅作为支付和结算货币被广泛接受,而且已经开始被一些国家如菲律宾、柬埔寨、泰国、印度尼西亚、马来西亚等列为储备货币,新加坡、马来西亚、印度尼西亚等国已开始接受人民币存款和办理人民币其他业务,人民币在东盟地区几乎享受了“第二美元”的礼遇。中国—东盟自由贸易区正式建成后,随着中国与东盟经贸合作的不断深化,人民币区域化的步伐将大大提速。然而,目前东盟地区的人民币区域化进程如何?在东盟地区推进人民币区域化还面临哪些潜在制约因素?如何利用中国与东盟经济合作不断加深和中国—东盟自由贸易区这一平台深入推进人民币区域化进程?对于以上问题的研究不仅有助于我国加快实施自由贸易区战略,也是实现人民币国际化发展战略的重要举措。本书的研究将为中国推动人民币国际化和区域化如何采取合理可行的步骤提供决策参考和政策依据,也为促进中国与东盟双边贸易和投资稳定健康发展,推进中国—东盟自由贸易区迈向更高合作层次,以及中国加强同周边国家合作、维护地区安全稳定提供了解决思路和实现途径。

第二节 研究现状与评述

人民币区域化和国际化的研究脉络与中国经济崛起、人民币区域化与国际化的发展进程紧密相连。东亚金融危机爆发前,学者们对于人民币区域化和国际化的探讨大都停留在人民币区域化和国际化的必然性和可行性研究的理论层面;东亚金融危机后,伴随中国国际经济地位的提高和人民币跨境流通规模的

扩大,人民币区域化和国际化的研究逐渐升温,研究内容大都集中于人民币跨境流通现状的评估、人民币区域化和国际化的条件、收益和成本等;美国次贷危机爆发后,随着中国政府有关人民币国际化的一系列政策的出台,国内外学者对人民币区域化和国际化的研究全面铺开,研究内容逐渐拓宽至人民币国际化程度测算、对当前人民币国际化进程的评价、货币国际化的国际经验及其对人民币的启示、人民币区域化和国际化的模式与路径等方面,取得了丰硕的成果。综合来看,现有研究在人民币区域化和国际化的大多数领域基本达成共识,但在少数领域如路径和模式等方面仍存在较多争议。部分学者认为人民币应该走直接的国际化道路,但更多的学者则主张渐进的策略,还有研究认为人民币国际化应该是实现人民币在亚洲的区域化。鉴于此,本书将从人民币国际化、人民币区域化以及中国—东盟自由贸易区与人民币区域化三个方面对已有成果进行综述。

一、人民币国际化研究综述

20世纪80年代末期,人民币国际化问题即已受到关注。曾宪久、胡定核和黄道平(1988)指出,推动人民币国际化,可以促进国际贸易、加强中国同世界经济的联系,并促进中国经济的发展。但早期的研究多是将人民币国际化与人民币自由兑换联系在一起,甚至将人民币国际化等同于人民币自由兑换,如胡定核(1990)、姜凌(1997)等。20世纪90年代中期以后,人民币国际化的研究成果逐渐丰富,学者们采用不同的方法、基于不同的视角对人民币国际化的紧迫性和必要性、人民币国际化的条件与障碍、人民币国际化的现状评价、人民币国际化的经济效应、人民币国际化的国际经验借鉴与启示、推进人民币国际化的路径选择与策略六个方面进行了全方位、多层次的研究。

(一) 人民币国际化的紧迫性与必要性

一些学者基于全球金融危机背景下主要国际货币汇率的剧烈波动和后危机时代中国经济金融安全以及中国参与国际货币体系改革的考虑,认为推进人民币国际化既十分必要,又特别紧迫。王元龙(2009)指出,美国次贷危机爆发后,美元币值的不断走弱,将使中国巨额美元外汇储备资产的安全受到威胁,应推进人民币国际化以从根本上解决外汇储备的安全问题;人民币国际化也是中国全面融入经济金融全球化的必由之路和后危机时代国际货币体系改革的重要组成部分,对于国际货币体系稳定具有不可替代的重要作用(范小云、陈雷、王道平,2014)。国务院发展研究中心课题组(2011)也指出,作为世界经济大国之一,人民币没有实现国际化已经明显成为制约中国经济进一步全球化的障碍,并已经给中国经济和金融安全带来了一定隐患;中国要想长期保

持经济稳定增长,并在世界之林中拥有立足之地,必须在经济实力不断增强的同时,逐步推进人民币国际化。李稻葵和尹兴中(2010)认为,人民币国际化是中长期内中国参与和推动国际货币体系改革的有效方式。宗良和李建军(2010)则指出,人民币国际化不仅是推进国际货币体系改革的必然要求,也是适应我国经济发展的必然要求,并认为目前是推进人民币国际化的最佳时机。

也有学者将人民币国际化提升至国家战略层面。陈雨露、王芳和杨明(2005)对美元国际化的国际铸币税收益和美国运用其他经济体美元储备资产的金融业净收益进行测算,发现美元国际化为美国带来了巨额的收益;并据此提出应将人民币国际化纳入中国的国家竞争战略。潘英丽和吴君(2012)也提出,人民币国际化是中国金融强国战略的一个组成部分。夏斌(2011)将人民币国际化与人民币汇率、资本账户管理、国内金融改革一起列入未来10年中国的金融战略,并指出在这四个战略中,人民币国际化是核心战略。

(二) 人民币国际化的条件与障碍

一般认为,一国货币要成为国际货币通常需要具备以下几个条件:强大的经济实力和政治权力(Bergsten, 1975; Mundell, 1995; Eichengreen 和 Frankel, 1996; Frankel, 1999)、较高的贸易规模(Page, 1977; Park 和 Shin, 2009)、金融市场规模和金融发展程度(Williams, 1968; Kenen, 1988; Chinn 和 Frankel, 2005)、币值稳定性(Cooper, 1986; Wu、Pan 和 Wang, 2010)、网络外部性(Brinley, 1978; Michalopoulos, 2006)等。学者们大都根据以上货币国际化的一般条件并结合中国的发展现实对人民币国际化的条件和制约因素进行了考察,并以此为基础论证人民币国际化的可行性,形成了丰硕的成果。

1. 人民币国际化的条件。在经济实力和综合国力方面,改革开放以来,中国经济进入了一个高速发展时期,经济增长率一直稳定在较高水平,经济规模不断攀升,在全球经济总量中的比重持续提高,相继超过德国、日本,成为全球第二大经济体,强大而稳定的经济实力既为人民币国际化提供了强大的内在需求,也为其奠定了良好的基础和坚实的后盾(张宇燕、张静春, 2008; Wu、Pan 和 Wang, 2010; 宋晓玲, 2011; 陈学彬、李忠, 2012; 刘艳靖, 2012)。在经济快速增长的同时,中国经济运行质量稳步提高(李东荣, 2009),国内政局稳定(唐浩, 2012),军事实力、科技实力和教育实力增强,综合国力大大提高,中华民族的凝聚力和向心力显著增强,在国际上的地位和政治影响力不断提升,这些非经济因素也都为人民币国际化提供了有利条件(何慧刚, 2007; 王杞伦、陈霖, 2010; 严佳佳, 2011)。

在对外贸易规模和对外开放水平方面,目前中国已成为仅次于美国的全球第二大贸易国(宋海,2011),与世界主要新兴市场的贸易往来规模逐渐增大且增速较快(宗良、李建军,2011),贸易广度持续扩大,多元化的贸易市场格局正在形成(李东荣,2009);与此同时,中国的贸易结构进一步优化,国际分工的参与程度继续加深,对外贸易竞争力得到显著提升(范祚军、唐文琳,2012)。在对外贸易规模和对外贸易开放水平不断提升的同时,中国利用外商直接投资和对外直接投资的规模不断扩大,加之近年来我国加大了货币金融市场的改革和开放力度,这些都为人民币国际化提供了良好的基础、创造了有利的环境(刘仁伍、刘华,2009)。

在金融体制和金融市场方面,何慧刚(2007)对近年来金融企业上市情况、国有银行体制改革、金融机构金融创新、金融监管体制改革以及人民币利率市场化步伐进行研究,认为中国在金融体制变革方面取得了巨大进步,为人民币国际化创造了良好的环境。聂利君(2009)梳理了中国银行体制、外汇管理体制、人民币汇率制度等改革的历程后,也认为中国的金融制度完善程度不断提升,金融市场发育程度日益成熟,都有利于人民币国际化的发展。王杞伦和陈霖(2010)对2007年以来中国金融体制改革措施进行分析,并结合全球金融危机期间中国宏观经济政策、金融发展和金融监管的表现,认为目前中国金融发展整体向好,金融体系表现出较高的稳定性,为人民币国际化提供了坚实的保障。

在人民币币值稳定方面,赵海宽(2003)考察了1994—2001年的人民币汇率波动情况后,认为人民币币值的稳定性、人民币汇率政策的坚定性使得人民币赢得了较高的国际信用地位,为人民币国际化提供了卓越的国际信誉。张宇燕和张静春(2008)指出,持续的人民币升值预期,增强了国际社会接受人民币的意愿。潘英丽和吴君(2012)认为,1994年汇率并轨以来人民币实际有效汇率的稳中有升,为人民币国际化创造了良好的外部环境。Taylor(2013)不仅考察了人民币对外币值即汇率的稳定性,而且还分析了人民币对内币值即国内价格稳定状况,结果发现,无论从人民币汇率还是国内通货膨胀率变动情况来看,人民币均有出色的表现,使得人民币具备成为国际货币的潜力。

部分学者从外汇储备规模等方面考察人民币国际化的条件。如刘仁伍和刘华(2009)、唐浩(2012)均指出,中国持续的国际收支双顺差所累积的雄厚外汇储备,不仅为人民币的国际信用提供了保障,也使得我国拥有较强的国际清偿力,为人民币国际化奠定了重要的基础。宋晓玲(2011)根据Triffin(1960)提出的适度外汇储备规模标准,对1999年以来中国外汇储备规模进行

考察,认为中国的外汇储备非常充足,为人民币国际化提供了有力的支撑。

此外,近年来中国政府采取的一系列支持人民币国际化的政策(严佳佳,2011;唐浩,2012;Taylor,2013),中国对东亚其他经济体存在不断增加的贸易逆差(张宇燕、张静春,2008),人民币在周边国家和地区被普遍接受、区域化趋势日益显著(宋海,2011)等,都为人民币成长为国际货币提供了有利的条件。

2. 人民币国际化的障碍。第一,当前中国的经济发展模式对人民币国际化形成一定约束。周宇(2012)认为发达国家的资本要素转移为中国利用外资提供了条件,并以此实现经济崛起,属于典型的资本转移型崛起模式;这种模式下的经济崛起从长期看可以为人民币国际化提供动力,但是该模式下的一些经济政策如资本转移型经济崛起要求保持汇率稳定以持续吸引外资等,使中国不得不实行资本项目管制,而资本项目管制则可能会妨碍人民币成长为国际货币,这就使中国陷入经济崛起与人民币国际化的两难困境。Frankel(2011)也认为中国的出口拉动型经济增长战略与人民币国际化存在着难以调和的矛盾。出口拉动型战略要求人民币弱势以保持出口竞争力,而人民币国际化则可能在允许人民币汇率自由浮动的情形下导致人民币升值或在央行干预的情形下资本大量流入,强势的人民币将使国内出口制造业的竞争力大幅下降,资本的大量流入则导致国内价格水平上升,不仅削弱价格优势,甚至可能引发国内严重的通货膨胀。因此,要想顺利实现人民币国际化,必须彻底改革现行经济发展模式(Otero-Iglesias,2010;Eichengreen,2011;Subramanian,2011)。

第二,中国在国际分工中的低端位置直接制约人民币国际化的发展。近年来,尽管中国的对外贸易规模不断扩大,但产品竞争力却主要依赖成本价格优势,而非先进的技术优势,对外贸易方式仍以加工贸易为主(郝宇彪、田春生,2011),初级产品和一般制成品在对外贸易产品中所占的比重过高(刘仁伍、刘华,2009),出口产品竞争力仍较低,当前中国在国际分工中仍处于低端位置(丁剑平、赵晓菊,2014)。由于货币国际化进程实质上是一国分工优势在国际上的进一步扩展(徐奇渊、刘力臻,2009)。因此,只有改变中国低端的国际分工地位,实现产业结构的优化升级,才能从根本上提升人民币的地位和影响力(宋晓玲,2011)。

第三,中国国内金融市场发展程度和金融开放程度较低是人民币国际化的主要障碍之一。发达和开放的金融市场是一国货币国际化的关键因素(高海红、余永定,2010)。然而,目前中国的金融市场发展仍较为滞后,主要体现在:货币市场发展速度缓慢并存在分割现象(范祚军、唐文琳,2012),资本市场发育不成熟(李萍、顾弦,2010;Volz,2014)、债券市场规模较小且流