目　录

概述 …… 1

第一章　货币外溢及其相关理论 …… 13

第一节　货币外溢的内涵及解析 …… 13

一、货币外溢的内涵 …… 13

二、基于不同角度对货币外溢的解析 …… 16

第二节　货币需求动因论与货币外溢的需求机理 …… 22

一、货币需求动因论的发展 …… 22

二、货币外溢的微观需求机理 …… 24

第三节　货币替代理论与货币外溢下的货币替代规律 …… 27

一、货币替代的基础理论模型 …… 27

二、不同货币制度下的“格雷欣”法则 …… 34

三、货币外溢下的货币替代规律 …… 37

第二章　人民币外溢的内涵、机理及规模测度 …… 40

第一节　人民币外溢的概念及特征 …… 40

一、人民币外溢的界定 …… 41

二、人民币外溢的特征 …… 43

第二节　人民币外溢的内在动机和外部条件 …… 45

一、人民币外溢的内在动机 …… 45

二、人民币外溢的外部条件 …… 48

第三节　人民币外溢的规模测度 …… 52

一、边境贸易发展及规模估计 …… 53

二、旅游消费支出及规模估计 …… 56

三、以人民币形式的资本外逃及规模估计 …… 59

四、人民币外溢的总体规模 …… 62

第四节　人民币外溢规模的预测分析 …… 64

一、人民币外溢影响因素的比较 …… 64

二、人民币外溢规模的定量分析 …… 66
三、人民币外溢趋势的定性分析 …… 67

第三章　人民币外溢的经济效应 …… 74
第一节　人民币外溢对财富水平和总需求的影响 …… 74
一、人民币外溢对财富水平的影响 …… 74
二、人民币外溢对总需求的影响 …… 76
第二节　人民币外溢对财政政策实施效果的影响 …… 79
一、人民币外溢对政府铸币税收入的影响 …… 79
二、人民币外溢对财政政策乘数与财政支出乘数的影响 …… 85
三、人民币外溢对财政政策“挤出效应”的影响 …… 88
第三节　人民币外溢对货币政策实施效果的影响 …… 92
一、人民币外溢对货币数量衡量的影响 …… 92
二、人民币外溢对货币政策独立性的影响 …… 94
三、人民币外溢对货币政策中介目标选择的影响 …… 95
四、人民币外溢对货币政策传导的影响 …… 97
第四节　人民币外溢对国际收支的影响 …… 102
一、人民币外溢对汇率变化的影响 …… 102
二、人民币外溢条件下的国际收支变化 …… 109
三、人民币外溢与资本流动形成的冲击 …… 112

第四章　人民币外溢的货币竞争效应 …… 114
第一节　人民币外溢条件下的货币竞争模型 …… 114
一、Camera 模型假定的经济环境 …… 115
二、Camera 模型中货币竞争的静态均衡 …… 116
三、人民币外溢条件下均衡的存在：两种重要情形 …… 120
四、货币竞争模型的经济含义及启示 …… 122
第二节　人民币外溢条件下的区域内货币竞争 …… 124
一、人民币和日元之间的货币竞争关系 …… 125
二、东亚区域经济中人民币强势购买力及其经济基础 …… 127
三、日元的基本经济面以及日元汇率与亚洲经济的相关性 …… 130

第三节　区域内货币竞争基础上的货币合作 …… 136
一、区域货币合作中的博弈分析 …… 137
二、区域货币合作对东亚经济的积极影响 …… 141
三、中国参与东亚货币合作的必要性 …… 144

第五章　人民币外溢的主要影响及对策性建议 …… 147
第一节　主要影响 …… 147
一、人民币外溢的正面影响 …… 147
二、人民币外溢的负面影响 …… 149
三、对人民币外溢的未来展望 …… 150
第二节　对策性建议 …… 151
一、发挥人民币外溢的正面影响 …… 151
二、降低人民币外溢的负面影响 …… 153
三、稳步推进人民币国际化进程 …… 156
参考文献 …… 164

概　述

一、研究主题与背景

随着经济全球化程度不断提高，货币一体化趋势逐步得到认同。部分学者提出了国家层面上的金融区域化概念，建议某一区域内的有关国家和地区可以在货币金融领域，以经济货币联盟的形式开展更高层次的协调与合作，为实现货币的统一创造条件（李扬、黄金老，1999）。按此概念，金融区域化的最高程度是统一的货币体系，金融区域化的发展和区域间的融合，必然推动全球金融一体化和货币一体化的形成。

从本质上讲，金融区域化趋势的加深往往伴随着区域内不同货币之间的竞争性替代。20 世纪 80 年代末 90 年代初，作为世界本位货币的美元对人民币的替代逐步增强，曾一度成为国内外学者研究的热点问题。90 年代中后期，这一现象发生了一定程度的变化。尤其是进入 21 世纪，随着中国经济发展水平的提升和对外开放步伐的加快，中国内地的本位货币——人民币，作为非国际货币❶，尽管尚未实现完全可兑换❷，却已进入许多周边国家和地区并开始发挥作用❸。

由于人民币对周边货币的替代范围不断扩大，对我国经济的影响也随之加深，人民币作为非自由兑换货币溢出境外并在境外流通和使用的外溢现象及其产生的效应，已经成为理论界和实务部门必须面对的重要课题。中国人民银行研究局委托各大区行对人民币外溢情况进行调研；部分学者开始分析人民币外溢的成因，并测算外溢规模及可能产生的影响；同时，探讨人民币国际化问题的

---

❶国际货币是指某种货币作为国际公认的一般等价物，在国际上可自由兑换，并可用于进行国际结算和支付乃至交易的货币；非国际货币在国际上不能自由兑换，也不能在国际结算中充当一般等价物用于进行国际结算和支付，但也许可以进行货币交易。

❷广义地说，货币可兑换性可以划分为三个层次：（1）居民与非居民之间交易的对外可兑换（包括经常项目和资本项目的可兑换）；（2）居民与居民之间交易的内部可兑换（即国内可兑换，是指一国居民在同一税收和补贴条件下可以获得、交易并保留以外汇标价的国内资产）；（3）非居民与非居民之间交易的自由兑换（即外部可兑换，是指一国货币成为国际货币，在世界范围内自由兑换、交易、流通，并充当国际支付或转移的手段）。货币可兑换性的这三个层次是递进关系，体现一国货币国际化的程度。目前，人民币就其可兑换性而言，还没有达到第一层次的居民与非居民之间的对外可兑换性。

❸目前，人民币在越南、泰国、缅甸、朝鲜、蒙古、俄罗斯、巴基斯坦、尼泊尔等国家被作为支付货币和结算货币被普遍接受，孟加拉国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、新加坡、韩国等国家和地区已经接受人民币存款和办理人民币其他业务。在一些发达国家，人民币也成为当地的可自由兑换货币，逐日公布与当地货币的比价。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

文献也开始涌现。赵海宽(2002)认为人民币已有能力问鼎世界货币;凌星光(2002)则从购买力平价支撑的人民币升值压力断定人民币已经成为亚洲强势货币甚至准国际储备货币;钟伟(2002)从技术操作层面对人民币国际化提出了有价值的建议。

事实上,人民币外溢和人民币成为国际货币是人民币国际化进程的不同阶段,人民币外溢规模和数量的扩大并不意味着人民币已经具备成为国际货币的条件。从货币的产生及演变来看,作为旨在降低交易费用的一个内生变量,货币的产生是商品交换发展和扩大的必然产物,是一个"商品具体"到"一般等价物"的自然演进过程。初期阶段的货币流通不具有强制性质,它更多地依赖于货币本身的价值,它属于"自由货币"。随着国家经济、贸易的发展和政府对经济干预力度的加强,货币就越来越依赖于政府信用和政治权利的支撑。这样,"自由货币"就过渡到"国家货币"。同样,在一个经济区域内,随着各个主权国家之间合作和依赖程度的加强,将使某种货币(或产生一种新货币)突破一国国界而成为流通范围更广的"国际货币",国际货币(或共同货币)也因此产生(李华民,2003)。

从"自由货币"到"国家货币",再到"国际货币"的演变过程是政府信用对货币职能的支撑作用进一步得到强化的结果,这种作用取决于一国经济实力及相关制度安排。目前,人民币仅仅是溢出国境,在周边国家和地区发挥民间货币的职能,远谈不上世界范围的"一般等价物"。因而,推动人民币在扩大外溢的基础上,顺利实现国际化,还有很长的路要走。究其原因,主要有以下几点:

第一,货币发行国家经济贸易保持持续发展且具有强大的经济实力是一国货币成为国际货币的最基本条件。过去的数年中,中国经济贸易虽然取得了长足的发展,但由于受到经济政治体制深层次原因及经济增长的投资推动型特征的制约,增长的基础较为薄弱,同时典型的二元转轨经济特征与经济实力标准还有较大差距。

第二,货币币值稳定是国际化货币的基本特征。一国货币币值波幅较大可能直接导致其名义汇率较大的变动,并给经济发展带来较大的不确定性,从而削弱了其作为国际价值尺度和记账单位的作用。较高的国内通货膨胀率,会增加非居民持有该种货币的风险,致使该货币的持有愿望下降。相对而言,人民币的稳定过分依赖于政府的责任,这种依赖使市场对人民币的预期转为对政府稳定政策的预期。然而,市场的主观信心或预期具有双向强化作用,可能会放大货币币值波动的幅度。一旦持有者的预期发生逆转,就有可能加剧货币贬值,进而引发货币危机。

第三,一国货币胜任国际货币,要求该货币发行国必须有一个完善的金融体系。遗憾的是,作为金融体系的重要组成部分,我国银行系统当前还存在不少问题,远不能适应这一要求。从中央银行来说,其主要问题表现为对金融监管、国际

经济及国际金融的研究能力还不够强，监管水平较低；对国际经济及金融的变化还不能准确地掌握。从商业银行和其他金融机构来说，其不足表现为管理水平和业务水平尚待提高；资产质量差，不良资产占比高；激励机制不完善，业务创新能力不强；国有商业银行的政企尚未完全分开，还需要更深入的体制改革；银行业的跨国经营水平也较低，不能提供国际化货币流通所需要的物理载体；金融全球一体化进程和离岸金融市场建设等也有待加快等。

第四，实现经常项目和资本项目的可自由兑换是一国货币成为国际货币的必要条件。我国人民币虽于1996年12月实现经常项目下可兑换，但资本项目下的可兑换还没有明确的时间安排，这也是影响人民币国际化进程的重要因素。

当然，货币国际化不仅需要一定的前提条件，而且还要求货币发行国家付出相应的政策成本[1]。人民币跨越国境流通并逐步提高国际化程度，会弱化我国货币政策的独立性，或者说，不可避免地出现“货币政策暴露”。从紧的货币政策有可能因趋利的货币资本回流而被部分“稀释”，宽松的货币政策也会因利差驱使导致货币资本流出而达不到充分激活本身经济的目的；而且国际外汇市场上对人民币的投机会加剧金融市场波动，直接影响中国宏观经济金融秩序的稳定。

总体而言，人民币外溢的实践与其成为国际货币还有很大的差距，而作为人民币国际化的自发和初始形态——人民币外溢，直接反映了我国综合实力的增强和经济地位的提高乃至全球经济一体化程度的不断深入，其关系到我国政府铸币税收入、财富水平及总需求的变化，对我国贸易增长、资本流动和金融安全等涉外经济产生深远的影响，同时直接影响到我国财政货币政策及汇率政策的实施效果，并将通过国际间的货币竞争推动国际货币格局的变化。然而，人民币外溢对宏观经济和区域内货币竞争的影响具有两面性，既有积极的一面，也有消极的一面。因此，现阶段如何正确认识人民币外溢的内涵及形成机理，并对其相关效应进行深入系统地研究，有助于货币当局实施趋利避害的政策措施，理应成为学界和货币当局重点研究的问题。

二、研究现状

近年来，人民币外溢问题已引起学术界和实物部门的广泛关注，现有国内文献已涉及人民币境外流通的规模测定、溢出及回流渠道，以及其对宏观经济的影响和人民币国际化问题等，这些文献为本书的研究提供了一定的借鉴。

---

[1]这里的政策成本一般包括：首先，要解决国际货币运行中出现的“特里芬困境”。其次，根据克鲁格曼“三元悖论”，一国金融制度选择了汇率的稳定性和资本在国际间的自由流动，就必须放弃国内货币政策的独立性。

1. 人民币外溢的数量估计

由于人民币外溢方式的多样性和途径的隐蔽性，对人民币外溢规模的统计与测算十分困难，现在还没有权威的统计与测算方法，更无法得到普遍认可的统计与测算数据。不过，现有文献关于人民币外溢规模的估计为本文的研究提供了重要参考。

(1)总量估计。姜波克(1994)对1993—2003年10年间的人民币流出规模进行了预测，综合考虑各种因素，到2003年人民币累计流出总额将达到2000亿元[1]。2002年3月中国人民银行高层公布的信息表明，目前人民币在国外的年流通量可能超过230亿元。李婧、管涛、何帆(2004)依据环亚经济数据库公司(CEIC)2003年的数据估计，2002年因边境贸易和跨境旅游导致的人民币外部流通规模达到1200亿元，考虑到地下经济、边境贸易互市及统计误差，2002年实际的人民币跨境流通规模可能会更大一些，估计在1200亿~1400亿元。至于海外人民币的存量，他们的测算结果为50亿元人民币左右，加上地下渠道的人民币交易，估计海外人民币的存量介于50亿~120亿元之间[2]。裴平、张谊浩(2005)对人民币外溢进行了研究认为，即使是最保守的估计，近年来的人民币外溢规模每年平均都在200亿元人民币以上，而且在1998—2003年，每年的人民币外溢规模增长率都超过中央银行货币供应量增长率[3]。

(2)大陆流向香港的人民币规模估计。李华民(2002)根据香港旅游发展局所公布的每年约380万内地游客访港的数据估计，人民币现钞每年在港流通为400亿~600亿元，其中沉淀量每年达到40亿元[4]。巴曙松(2002)估计，如果平均每位内地游客在港消费6000元人民币，则2005年香港市场上的人民币将达到3130亿元的规模[5]。中国社会科学院金融研究中心的易宪荣估计，目前积存在香港的人民币在500亿~700亿元之间。而中国社科院金融研究所李扬则认为，在香港人民币的一年流量在700亿元，但存量不会超过20亿元；瑞银华宝的一项报告显示，目前香港的人民币存量大约在500亿~700亿元，流量为500亿元左右。

(3)广西、云南流向周边国家的人民币规模估计。根据外汇管理局的统计数据分析，对广西和云南两省的边境贸易、人员往来和人民币跨境流通的调研，1999年两省与越南、老挝、缅甸三国的边境贸易、边境旅游、边民往来及地下经济有关的人民币流量约为112亿元，人民币对上述三国的现钞净流出估计为30亿人民币；2001年云南省在对周边国家正常贸易中流动的人民币接近70亿元，估计有30

[1]姜波克，《人民币自由兑换》，立信会计出版社，1994年。

[2]李婧、管涛、何帆，《人民币跨境流通的现状及对中国经济的影响》，载于《管理世界》2004年第9期。

[3]裴平、张谊浩，《人民币外溢及其经济效应》，载于《国际金融研究》2005年第9期。

[4]李华民，《铸币税区域扩展与人民币国际化》，载于《南方金融》2002年第8期。

[5]巴曙松，《香港：人民币离岸金融中心》，载于《改革与理论》2002年第7期。

亿元沉淀在与云南接壤的周边国家。而根据广西和云南人民银行的调查估计，截至2003年末，在上述三国沉淀的人民币总量保守估计在50亿～200亿元。根据广西、海南人民银行综合调研的结果，由于越南外汇匮乏，中越边境贸易结算的90%都以人民币进行，2000年广西对越南边境贸易流动的人民币现金为50亿元，2001年的流动规模达到70多亿元，约有23亿元沉淀在越南；广西、海南因对越贸易和其他支付流向越南的人民币现金共约25亿元[1]。

（4）流向新疆接壤国家的人民币规模估计[2]。根据人民银行乌鲁木齐中心支行调统处1999年对与新疆8个地、州接壤的蒙古、俄罗斯、巴基斯坦、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、阿富汗、印度、乌孜别克斯坦等9国的边境贸易和人民币流通的估算，2001年人民币在哈萨克斯坦的跨境流通量约4097万元，净流入哈国约165万元；1999—2001年人民币在吉尔吉斯斯坦的跨境流通量分别约为470万元、460万元和400万元，净流入吉国分别约230万元、240万元和200万元；人民币在巴基斯坦的跨境流通量分别约为580万元、590万元和490万元，净流入巴国分别约220万元、230万元和190万元。而人民币在蒙古的流通广泛，占其全国流通货币的60%以上，特别是在与新疆贸易往来的蒙古国西北五省人民币的占有率达90%以上。2000年我国与蒙古边境贸易逆差13.5亿美元，其中绝大部分使用人民币现钞结算，至少有近100亿元人民币流入蒙古。人民币在塔吉克斯坦、阿富汗、印度和乌孜别克斯坦等国的流通量不多。中俄边境贸易中的民间贸易多以人民币结算，而且边境旅游也是人民币流入俄罗斯的另一个重要途径。

2. 人民币外溢及其回流渠道

首先是人民币外溢的渠道。根据刘宗华、魏海港、徐芳[3]（2003）的研究成果得知，人民币外溢的主要渠道包括：（1）边境贸易，主要是通过边境小额贸易和边民互市贸易流出；（2）出境旅游支付人民币，其中数量较大的有旅行社以人民币支付境外团费；（3）通过劳务输出、境内居民因私出境、境外投资等渠道流出；（4）非正常渠道流出也是人民币流向境外的重要渠道，主要包括走私、毒品交易、地摊银行等。而李婧、管涛、何帆[1]（2004）对人民币外溢渠道的研究认为，人民币外溢是由实质经济交易和其他经济交易共同推动的。由实质经济交易推动的人民币流出主要包括边境贸易进口支付、境内居民出境旅游和探亲消费、以政府项目为基础

---

[1]唐东宁，《对人民币在周边国家和地区流通的建议》，载于《中国外汇管理》2002年第3期；李永和、朱建伟，《对云南省边贸地区人民币流出流入情况的调查》，载于《四川金融》1999年第7期。

[2]人民银行乌鲁木齐中心支行调统处，《对新疆边境贸易及人民币境外流通情况的调查》，载于《新疆金融》2002年第3期。

[3]刘宗华、魏海港、徐芳，《人民币境外流通问题研究》，载于《河南金融干部管理学院学报》2003年第3期。

[1]李婧、管涛、何帆，《人民币跨境流通的现状及对中国经济的影响》，载于《管理世界》2004年第9期。

的境外投资和私营企业境外直接投资带动的人民币资本流动。由其他经济交易引起的人民币外溢渠道包括香港开展人民币业务所带动的大量内地居民在港的消费,如找换店、“地摊银行”、地下汇兑、境内居民境外赌博、走私、购买毒品支付等。

其次是人民币外溢的回流途径。一般认为,由于人民币在境外无生息来源和投资用途,流到境外的人民币除极少部分作为周转头寸外,绝大部分将回流境内。回流的主要途径包括非居民携带人民币入境旅游、探亲消费支出,用人民币支付边境贸易及相关手续费用、中国边境贸易顺差带动的人民币支付,非居民用人民币到境内购买资产、直接投资、劳务支出。同时,也有部分人民币通过银行体系回流境内,主要有两种渠道:

(1)境外居民直接在中国口岸金融机构存入人民币[1];(2)外方银行将吸收的人民币存款转存至中国境内银行。

3. 人民币外溢的影响

人民币外溢属于一种货币跨境溢出现象,在高度货币化的当代社会,这将导致各种要素和资源的跨境配置,进而对国民经济、区域经济,乃至世界经济产生积极或者消极的影响。不同学者对人民币外溢影响的研究视角不同。

李婧、管涛、何帆(2004)主要从人民币外溢性质的角度分析了人民币外溢的影响。他们认为,与实体经济有关的人民币外溢大都与物流和人流并行发生,在港澳地区也有部分人民币用于两地旅游消费。这种性质的跨境流动,对中国经济的正面影响主要包括:促进内地和双边的经贸发展;货币当局获得货币发行收益;对加强中国与周边国家和地区的经贸、金融合作,构架一个以人民币为主导货币之一的东亚经济圈的战略设想形成直接促进作用;人民币跨境流通是人民币逐步国际化的早期试验。其负面影响主要有:境外流通的人民币突然回流,可能会对边境省份经济金融稳定构成冲击;人民币用于支付从中国的进口,会减少国家出口创汇;人民币可以在境外实现购买力,会增加对境外商品的需求,对扩大内需不利。与实体经济无关的人民币跨境流通对中国经济的影响主要是人民币在港澳地区的流通。这种性质的人民币跨境流动,对内地相对封闭的金融体系会形成较大冲击。刘宗华、魏海港和徐芳(2003)研究认为,人民币外溢产生于边境贸易,边境贸易的扩大使人民币外溢的规模增加,反过来,人民币境外流通增加会更进一步加快边境贸易的发展,两者是相互促进的。同时,人民币外溢也对货币政策和资本管制产生影响。裴平、张谊浩(2005)主要从经济金融的层面研究了人民币外

[1]如内蒙古、云南等边境地区的银行可凭对方国家的边民证办理人民币,余额甚至占到当地储蓄余额的1/3以上。

溢的经济效应。主要包括货币发行收入效应[1]、货币政策效应[2]、国际金融效应[3]和国际贸易效应等。

4. 人民币外溢与人民币国际化

近年来，国内探讨人民币国际化进程的文献也不断增加，这些文献结合人民币外溢的现状，对人民币成为国际货币的可行性、人民币国际化的经济效应以及人民币成为国际货币的路径和制度安排等进行了研究，为本书的探讨提供了很好的借鉴。总体而言，具有代表性的观点主要有以下方面。

对人民币国际化的条件和可能性的研究。尽管有关学者的研究视角不同，但提出的观点和结论较为一致。如孙兆康（1998）以货币职能为出发点、吴念鲁（2000）从货币自由兑换的角度、姜凌（1999）以货币国际化衡量标准为切入点，提出了人民币实现国际化必须具备的主要条件，如人民币实现可自由兑换的程度、宏观经济的相对稳定性、经济发展规模和开放程度、充足的国际清偿手段、市场经济体系的建立与完善、合理的汇率和汇率体制等。他们并根据这些条件考察了我国的实际情况，认为我国已经基本具备了人民币国际化的能力（吴念鲁，2000；巴曙松，2000；凌星光，2003；周肇光，2003；赵海宽，2003）。

对人民币国际化的利弊分析。一种观点认为人民币国际化不仅可以提高我国在世界经济中的地位，而且还有利于减少外汇支出，降低持有外汇储备的机会成本，同时还可以使相关企业减少汇率风险等（唐东宁、孙翌，2003；李裕，2003）。另一种观点认为人民币在国际化的过程中，必然遭受现存国际货币的排挤，这决定了其处于国际货币竞争格局的劣势地位，可能存在很大的逆转风险。另外在人民币国际化过程中，货币当局能否承受人民币持有信心的“升值成本”和维持该信心的“承诺成本”，以及能否应付国际经济中不稳定因素造成的影响和危害，都是无法回避的问题（孙修修，2002）。

20 世纪 90 年代后期，随着人民币在境外流通的规模不断扩大，国内学者开始关注其中存在的有关问题，如银行结算渠道不畅，现行核销制度阻碍出口，以及金融监管不力等（陈星等，2003）。其中大多数学者认为以人民币结算的进出口业务

---

[1]货币发行收入，即广义铸币税，是指发行者所发行的货币票面价值超过其发行成本的差额。狭义铸币税，即实际货币发行收入，是指扣除通货膨胀因素后的货币发行收入与成本之差。两者之间的关系为：广义铸币税（名义货币发行收入）＝狭义铸币税（实际货币发行收入）＋通货膨胀税。因此，对于货币发行者来说，获得货币发行利益的方式主要有两种：一种是取得货币发行利润，一种是获得货币发行税。其中货币发行利润，即狭义铸币税；货币发行税，即通货膨胀税。

[2]裴平、张谊浩（2005）认为，人民币外溢的货币政策效应主要体现在两个方面：一是增加货币政策制定和实施的难度；二是强化货币政策的反制力。

[3]尽管人民币外溢的范围和规模尚不足以将境内外金融市场有机衔接起来，但人民币外溢的国际金融效应却不容忽视。我国是处于转轨时期的发展中国家，人民币外溢最典型的国际金融效应是其对金融防火墙的瓦解作用，突出表现为货币竞争效应、外来冲击效应和货币防伪效应。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

应当实现核销(唐东宁、孙翌,2003;李伦等,2003),并建议提高人民币出境限额,鼓励各商业银行跨境设点,经营人民币存贷业务(单建生等,2003)。也有的学者认为应该建立中国与周边国家和地区人民币自由汇兑圈,这将有利于促进中国对外贸易的发展,提高人民币在国际上的地位,为人民币走向世界奠定基础(陶士贵,2002)❶。

针对人民币在香港大量流通现象,香港金融机构开始着手规划具体的人民币金融业务。2002 年 7 月中央政府和香港共同签订的《经贸关系协定》(CEPA)进一步表示,如果条件具备将优先考虑在香港开放人民币离岸金融业务(曹海丽,2003)。对此,国内许多学者也具有相同的看法,他们认为这是人民币实现自由兑换与国际化的必然选择(巴曙松、黄少明,2003)。

关于人民币国际化的模式,国内学者从不同的角度,提出了多种发展思路。总体而言,对于分层次、分阶段推进人民币国际化进程,基本上不存在分歧。沈国兵、王元颖(2003)结合加入世贸组织后中国港澳台与大陆日益融为一个共同大市场的客观现实,根据"一个市场、一种货币"的理论范式,认为建立一国两制下"中元"共同货币区应成为中国货币制度的未来选择。徐滇庆(2002)、李捷(2003)的人民币由"中元"向"亚元"的过渡模式也支持上述观点。郑海青(2003)则提出了现阶段建立亚洲货币基金,中期目标是建立"华元圈"或"人民币——日元圈",长期目标是实现以人民币或日元为核心的单一货币方案。而程恩富、周肇光(2003)认为若能在与日本平等的基础上建立亚洲货币基金,或者在不排斥人民币存在的前提下实现"亚元"设想,才会有利于人民币的国际化。还有学者提出我国应该主动利用区域货币合作的环境提高人民币的国际地位,积极参与和推动亚洲货币金融合作,其近期目标可以协调推出"中华货币圈",以使人民币可以与日元及欧元相抗衡;长期目标则是在亚洲区域以人民币为支点货币区的建立,使人民币成为亚太地区的主导性货币(姜波克,2000;丁一兵、马剑凤,2003)。

三、主要内容与结构

现有文献为本书的分析提供了借鉴。但是,这些文献尚未对人民币外溢的本质做出深刻的分析,也没有对其性质做出准确的判断,即仍未涉及到人民币外溢的深层次问题。同时,有关学者虽然对人民币外溢问题提供了较深层次的分析,但由于考察因素过于单一,其预测结果过于绝对化;或者由于以国家信用拔高了人民币信用,对人民币外溢与人民币成为国际货币之间所存在的差距缺乏深入分析;或者因为基于全商品比较的购买力平价本身存在着"平价"扭曲,使其结论的

❶陶士贵,《人民币区域化的初步构想》,载于《管理现代化》2002 年第 5 期。

准确性大打折扣。

因而，本文试图在借鉴和吸收有关文献研究成果的基础上，对人民币外溢的有关问题作出较为深入和系统的研究。主要包括以下几个方面。

1. 货币外溢的内涵及相关理论

货币外溢是一国法定货币在非自由兑换的前提下向境外溢出现象，是货币国际化的自发的、初始的阶段，这一阶段伴随着货币职能由国内向国际范围的延伸。一国货币外溢到对象国家，在履行货币职能的同时，必然对对象国的货币形成部分的替代[1]。事实上，货币替代产生于货币竞争，世界货币体系的相对稳定建立在竞争与合作的基础上。本文构建了货币外溢的一般性分析框架，把货币需求理论、货币替代理论引入到货币外溢的分析当中，为下面全面研究人民币外溢的内涵、形成机理及其产生的效应奠定了理论基础。

2. 人民币外溢的内涵、机理及规模测度

人民币外溢的内涵及形成机理是本文研究的基础。本书首先对人民币外溢的概念及特征进行深刻的分析，并指出其与资本外逃、境外流通、货币替代等概念的联系与区别，进而从内在动机和外部条件两方面对人民币外溢的形成机理进行分析。在此基础上，对1994—2004年间我国人民币外溢的规模进行较为科学的测算，并依此建立预测模型，对人民币外溢的未来发展趋势分别进行定量和定性预测分析，为本书对人民币外溢的经济效应和货币竞争效应的研究提供依据。

3. 人民币外溢的效应分析

本书将人民币外溢的效应概括为经济效应和货币竞争效应。人民币外溢的经济效应包括其对我国财富水平和总需求、财政政策和货币政策及国际收支的影响；人民币外溢的货币竞争效应主要表现为其对东亚经济区域内货币竞争的影响。人民币外溢的经济效应和货币竞争效应是本书从不同侧面对人民币外溢效应的概括，这两方面相辅相成，构成本书研究的主要内容之一。

(1)经济效应。人民币外溢的经济效应包括四个部分的内容，即人民币外溢对我国财富水平和总需求的影响；人民币外溢对政府铸币税收入、财政支出乘数、财政政策乘数以及财政政策“挤出效应”的影响；人民币外溢对货币数量衡量、货币政策独立性、货币政策中介目标选择以及货币政策传导过程的影响；人民币外溢对国际收支变化以及由此产生的货币冲击效应的影响。

(2)货币竞争效应。人民币外溢的货币竞争效应主要表现在人民币跨境溢出过程中对周边国家和地区的国家货币和东亚区域内的主要货币所形成的货币竞

[1]有关文献对货币替代的界定因研究的侧重点不一而存在差别，本书将在第一章进行综述，并提出本书的见解。

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com