



SHANGHAI ACADEMY
上海研究院

上海
研究院

智库丛书

李培林◎主编

“一带一路”和 人民币国际化

孟 刚◎著

中国社会科学出版社



李培林◎主编

“一带一路”和 人民币国际化

孟刚◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

“一带一路”和人民币国际化 / 孟刚著. —北京: 中国社会科学出版社,
2018. 6

(上海研究院智库丛书)

ISBN 978 - 7 - 5203 - 2644 - 5

I. ①—… II. ①孟… III. ①人民币—金融国际化—研究 IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 124961 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 张 林
特约编辑 张春泽
责任校对 周晓东
责任印制 戴 宽

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 北京君升印刷有限公司
版 次 2018 年 6 月第 1 版
印 次 2018 年 6 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 17.75
插 页 2
字 数 276 千字
定 价 78.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话:010 - 84083683
版权所有 侵权必究

序

一

中国经济早已深度融入全球化。一方面，开放格局下外部宏观政策的溢出影响和系统性风险都可能向内部传导，国内货币政策、汇率政策、资本跨境流动管理等需要权衡把握的因素愈加复杂；另一方面，顺应“一带一路”国际合作萌生的市场需求，人民币国际化正在逐步向前推进。《“一带一路”和人民币国际化》一书的作者曾在多个发达国家和发展中国家从事开发性金融国际合作业务。这本著作专注于研究以“一带一路”建设为契机推动人民币国际化，可以说，它既是海外一线金融工作者长期实践探索的感悟，也是金融理论研究者深入思考后形成的重要学术成果。

当前，中国经济发展进入新常态。党的十九大提出，以“一带一路”建设为重点，推动形成全面开放新格局，构建新型国际合作关系，共建人类命运共同体。随着我国比较优势的动态转移，企业“走出去”的步伐明显加快，这必然对金融支持体系的深度和广度提出了更高要求。稳步推进人民币国际化，应当继续坚定不移地推进人民币汇率形成机制市场化改革，充分利用人民币加入特别提款权货币篮子的有利时机，夯实人民币储备货币地位，提高人民币“可自由使用”程度，不断完善与储备货币发行国地位相适应的宏观政策框架，力争宏观调控更加坚定有效，金融体系更加健康稳定，金融基础设施更加先进可靠，借藉此不断巩固国际社会对人民币的信心。

中国是崛起中的发展中大国。从国际货币发展史的角度看，人民币国际化是大势所趋的历史选择。作为推动我国形成全面开放新格局的重要举措，“一带一路”发展战略力图通过政策沟通、道路联通、贸易畅

通、资金融通和民心相通在沿线国家实现全面高效的互联互通，其中促进沿线国家间通过加强本币金融合作来实现资金融通，是“一带一路”建设的重要支撑和助力，更是解决“一带一路”建设资金需求问题较为现实可行的路径。“一带一路”资金融通的目标显然有利于我国在资本项目可兑换和人民币国际化方面采取更为积极的策略，因此也必然会进一步加快人民币国际化进程。

在海外工作各方面压力较大，但也是深入了解全球投融资环境的最佳平台。本书作者在繁忙的工作之余仍然不忘研究探索的精神可许可嘉，这本著作本身也具有十分重要的现实意义。在本书即将付梓出版之际，借以此序祝贺孟刚博士又出佳作，也祝愿人民币国际化在“一带一路”建设中取得更大突破！

张晓慧

中国人民银行

2018年3月

序 二

党的十八大以后，我国的智库建设发展很快，国家政策支持，社会和民众关注。智库的发展有它的规律性，智库的定位很重要，既要和国际接轨，又必须能够真正指导实践。我们认为智库是思想市场，就需要了解供给方和需求方目前是什么状况。需求方是做公共政策的决策者，这种需求在中国市场和美国市场是绝对不一样的。我们一定要有清晰的认识，中国市场的决策者都是从基层做起，最后在激烈的竞争中脱颖而出，中国决策者掌握的信息有时远比我们所谓的供给者掌握的信息要全，要准确、真实和及时，所以，中国智库的供给方能不能提供需求方所需要的产品，这是一个核心问题。这就涉及供给方的供给能力。我们的知识生产机构叫作智库，然而我们的知识分子和专家群体的知识面有时不够宽，对海外和中国社会实际发生的很多问题也许没有直接的接触和感知，上可能不接天线，下可能不接地气。这是中国高校和研究机构不少教师和学者所不得不面对的现实状况。所以，从思想市场的供给和需求这两个客观现实来分析，就知道我们的智库应该做什么，应该怎样打造智库产品了。

我们传统的学者无论是大学教授还是科研机构的科研人员，要把他们转型成为专业的智库研究人员，这个过程是非常长的。不是待在这里就是智库的专业人员了，这是远远不够的。我们做智库研究、写智库报告的套路以及我们思考问题的角度、方法、逻辑和过去我们写学术论文都是不一样的，我们智库人员来源渠道绝不能单一。怎样能够让智库生产思想产品的模式，适应现代智库的发展是需要探讨的。我是孟刚博士在社科院的应用经济学博士后合作导师，相处愉快，对他有所了解，非

常赞赏他的科研水平、思考能力和笔耕不辍的研究精神。孟刚博士在海外从事开发性金融工作近八年，既有在澳大利亚、新西兰这样的发达国家的从业经验，又有在埃及和尼日利亚等发展中国家、帮助这些国家将发展战略和中国倡议的“一带一路”对接的丰富实践。国家开发银行的优势是，作为政府的开发性金融机构可以上接天线，在海外一线从事具体的开发性金融国际合作工作则可以下接地气。

因此，《“一带一路”和人民币国际化》这本专著是非常好的智库研究成果，对我国涉及“一带一路”和人民币国际化的政府部门、金融机构和中资企业的理论研究者和从业人员都有很好的参考借鉴价值。孟刚博士的专著是智库生产思想产品的有益尝试和厚重佳作。在著作出版之际，我欣然作序，祝愿孟刚博士在繁忙的工作之余，继续坚持学术研究，力争取得更多更好的科研成果，为中国的智库事业做出应有的贡献！

文学国

中国社会科学院学部主席团副秘书长

中国社会科学院—上海市人民政府上海研究院常务副院长

2018年1月于上海

前言 “一带一路”和人民币国际化的历史机遇^{*}

2017年10月18—24日，中国共产党第十九次全国代表大会在北京胜利召开。党的十九大关于《中国共产党章程（修正案）》的决议明确提出，将推进“一带一路”建设等内容写入党章。党章是党的根本大法，是全党最高意志和共同意愿的体现。“一带一路”写入党章，充分体现了在中国共产党领导下，中国高度重视“一带一路”建设，坚定推进“一带一路”国际合作，以“一带一路”建设为重点，推动形成全面开放新格局，构建新型国际合作关系，共建人类命运共同体的决心和信心。纵观人类历史长河，货币国际化反映了该国主权信用在全球的政治经济地位。自2009年我国发布《跨境贸易人民币结算试点管理办法》以来，人民币国际化取得了长足发展。2016年10月1日，人民币正式纳入了国际货币基金组织的特别提款权货币篮子。立足新时代，写入党章的“一带一路”又为人民币国际化带来了新的历史机遇。

“一带一路”是全球化之路，有利于推动人民币货币区的形成。近年来，“去全球化”事件时有发生，主要大国退出“巴黎协定”，贸易保护主义频频抬头。在历史中寻找答案，“去全球化”都是逆时代潮流和暂时的，往往会诞生推动“全球化”的新生领导力量。习近平主席倡议的“一带一路”，贯彻共商、共建、共享的和平发展理念，必将在更高层面上推动全球化，孕育世界经济的新增长点。中国是世界第一大贸易国和

^{*} 本章部分内容发表于《人民日报》2018年1月17日理论版，题为《以“一带一路”建设为契机推动人民币国际化》。

第二大经济体，在“一带一路”建设中推进人民币国际化，对中国、对世界都是公平的。根据最优货币区理论，在多国区域内形成最优货币区需要具备若干条件，如生产要素流动、经济开放、金融市场一体化、产品多样化、贸易结构互补和政策协调通畅等。随着中国和沿线国家基础设施的互联互通、投资和贸易合作的深化、政策统筹协调能力的增强，“一带一路”建设和人民币国际化的协同推进优势日益突出。

“一带一路”是务实合作之路，主要内容和人民币国际化相辅相成。“一带一路”涵盖亚非欧地区，超过44亿的总人口约占世界人口的63%，经济总量约为全球的30%，65个沿线国家资源禀赋各异、经济互补性强、合作潜力巨大。“一带一路”建设的资金融通、设施联通、贸易畅通、政策沟通、民心相通等主要内容和人民币国际化相辅相成，相互促进。资金融通有助于扩大沿线国家的双边本币互换规模，加强人民币的支付和结算功能，推动全球货币稳定体系和信用体系建设。设施联通需要大量的信贷资金支持，有助于激发对人民币的需求，解决重大项目的资金缺口问题。贸易畅通有助于双边或多边就贸易和投资便利化问题进行商讨，消除投资和贸易壁垒，提高区域经济的循环速度和质量。政策沟通有助于中国同沿线国家对接发展战略，协商合作规划，夯实传统合作领域，深入拓展新的合作空间，打造区域经济一体化。民心相通有助于让民众了解到，人民币可以拓宽资金渠道、降低财务成本、规避汇率风险，给沿线国家的企业和民众带来实在的好处。

“一带一路”是普惠之路，是人民币国际化的重要推动力。“一带一路”建设资金需求巨大。根据国务院发展研究中心估算，仅“一带一路”基础设施投资需求在未来五年就将达到10.6万亿美元。“一带一路”需要长期稳定的资金投入，有利于人民币在资本项目下对外输出，在经常项目下通过跨境贸易形成回流。人民币国际化是从贸易结算开始的。但是可以预测，投资未来将成为人民币国际化的重要推动力。此外，“一带一路”沿线很多国家金融服务相对缺失，中小微企业融资困难，资金价格普遍较高，埃及等国的贷款利率高达10%—20%。缺乏资金导致中小微企业“自我造血”能力减退，产品在市场上没有竞争力，产业结构恶性循环，严重影响所在国的实体经济发展。我国已经成为全球最大的资本输出国之一，加强和“一带一路”沿线国家的资金融通，具有很强

的普惠金融意义,在风险可控的前提下,推进人民币国际化有利于开展互利共赢的经济外交,有利于支持中资企业“走出去”,有利于中外产能合作。

“一带一路”是绿色之路,是人民币国际化被广泛接受的重要途径。“一带一路”绿色发展理念深得人心,得到了各国政府、企业和公众的支持,符合沿线国家的共同利益。通过在“一带一路”建设中大力发展绿色金融,可以在传统跨境金融产品中植入绿色属性,衍生出各类人民币计价、结算的绿色金融产品需求,为人民币通过绿色金融“走出去”提供更加丰富的选择。绿色信贷是遵循“赤道原则”的金融机构支持重大项目的前提条件,是人民币国际化得以被各国金融机构广泛接受的重要途径,具有引领金融发展意义。绿色债券的市场空间巨大,中国发行的绿色债券已经在世界占有一席之地,未来人民币计价的绿色债券在境外将具有更为广阔的发展空间,能够有力推动人民币国际化。全球碳交易市场日趋活跃,中国的碳市场即将成为全球最大的碳现货市场,随着国际碳排放交易的深化合作,我国可以大力发展碳金融市场,提高人民币碳金融交易的比重。绿色金融必将为在“一带一路”建设中推进人民币国际化提供更多的金融工具品种。

“一带一路”是金融创新之路,是主动克服人民币国际化短板的战略机遇。2017年“一带一路”国际合作高峰论坛和全国金融工作会议着重强调要加强“一带一路”金融创新。笔者先后在多个“一带一路”沿线国家从事开发性金融业务,体会“一带一路”金融合作存在较为突出的“三多三少”问题。一是以传统的信贷方式支持重大项目较多,但是在国际信贷标准引领等顶层设计方面突破较少。二是中资金融机构参与较多,但沿线国家金融机构和国际金融机构参与较少。中资金融机构在海外设立分支机构耗时太久,且很难真正融入当地社会,不能根本性解决资金融通问题。三是跨境投融资对美元和欧元等的货币依赖较大,人民币金融产品较少。金融是国家的核心竞争力,在“一带一路”建设中推进人民币国际化,我国需要加强金融创新的顶层设计,引领制定绿色金融等全球信贷政策,培育中外金融合作机制,鼓励创新人民币计价的金融产品,务实推进人民币国际化。

展望新征程,人民币国际化应当牢牢抓住“一带一路”建设的历史

机遇。第一，稳中求进，始终以国内经济健康发展为前提，确保供给侧结构性改革取得实效，对外投资需严防国内产业空心化。第二，坚持货币政策独立性，坚持有管理的浮动汇率制度，保证人民币币值相对稳定，稳步推进有管理的资本项目开放。第三，力争形成沿线国家央行广泛参与并以人民币为核心的区域性货币合作体系，促进沿线国家尽快完善人民币资金支付系统，扩大货币互换规模，为投融资和贸易合作提供便利化服务。第四，发挥“一带一路”人民币专项贷款和基金的优势，引导社会资金支持重大项目，解决“一带一路”重大项目建设初期的资金缺口和外汇风险等问题。第五，在“一带一路”沿线国家大力推动石油等大宗商品的人民币计价结算，逐步提高国际贸易中人民币的使用程度，实现人民币国际化的重要职能。第六，在条件成熟的“一带一路”沿线国家打造多元化的人民币离岸中心，加快国际结算、外汇买卖、债券发行、国际清算、国际信贷等跨境人民币业务的金融创新，实现人民币国际化的贸易驱动、投资计价驱动及金融产品创新驱动等多层次发展模式。第七，加强金融创新，借鉴国际经验，逐步对接赤道原则、发展绿色金融，搭建转贷平台、推广普惠金融，分享我国的绿色和普惠发展理念与实践，协同促进人民币国际化。

目 录

第1章 导论	(1)
1.1 人民币国际化的基本含义	(1)
1.1.1 人民币国际化的概念	(1)
1.1.2 人民币国际化的历史发展	(2)
1.1.3 人民币国际化的现状	(2)
1.1.4 人民币国际化的困境	(3)
1.2 人民币国际化的重大意义	(3)
1.2.1 人民币国际化反映了中国的全球政治经济地位	(3)
1.2.2 人民币国际化有助于国内经济转型	(4)
1.2.3 人民币国际化有助于增强中国国际竞争力	(4)
1.2.4 人民币国际化可以促进国内金融改革	(4)
1.2.5 人民币国际化符合国际社会的共同利益	(5)
1.3 研究综述	(5)
1.4 研究框架	(8)
第2章 人民币国际化的理论基础	(10)
2.1 货币替代理论	(10)
2.2 最优货币区理论	(11)
2.3 三元悖论理论	(11)
2.4 格雷钦法则理论	(12)
2.5 货币等级划分理论	(12)

第3章 “一带一路”和人民币国际化的协同	(13)
3.1 “一带一路”是人民币国际化的战略性历史机遇	(13)
3.2 “一带一路”的“五通”有利于推进人民币国际化	(14)
3.2.1 资金融通有助于深化人民币国际化的程度	(14)
3.2.2 设施联通有助于激发人民币国际化的需求	(14)
3.2.3 贸易畅通有助于夯实人民币国际化的基础	(15)
3.2.4 政策沟通有助于提供人民币国际化的保障	(15)
3.2.5 民心相通有助于营造人民币国际化的氛围	(15)
3.3 “一带一路”推进人民币国际化要突出贸易、投资和 金融合作	(16)
3.3.1 贸易合作	(16)
3.3.2 投资合作	(16)
3.3.3 金融合作	(17)
第4章 几种主要国际货币的国际化经验	(19)
4.1 英镑	(19)
4.1.1 英镑国际化概述	(19)
4.1.2 英镑国际化的对外贸易基础	(20)
4.1.3 英镑国际化的对外投资基础	(21)
4.1.4 英镑国际化的金融合作基础	(22)
4.1.5 英镑国际化中的政府角色	(22)
4.2 美元	(23)
4.2.1 美元国际化概述	(23)
4.2.2 美元国际化的对外贸易基础	(24)
4.2.3 美元国际化的对外投资基础	(26)
4.2.4 美元国际化的金融合作基础	(27)
4.2.5 美元国际化中的政府角色	(28)
4.3 日元	(29)
4.3.1 日元国际化概述	(29)
4.3.2 日元国际化的对外贸易基础	(30)
4.3.3 日元国际化的对外投资基础	(31)

4.3.4	日元国际化的金融合作基础	(32)
4.3.5	日元国际化中的政府角色	(33)
4.4	欧元	(34)
4.4.1	欧元国际化概述	(34)
4.4.2	欧元国际化的对外贸易基础	(35)
4.4.3	欧元国际化的对外投资基础	(36)
4.4.4	欧元国际化的金融合作基础	(37)
4.4.5	欧元国际化中的政府角色	(38)
4.5	货币国际化经验对人民币国际化的借鉴意义	(39)
4.5.1	政府主导人民币国际化,做好顶层设计	(39)
4.5.2	加强“一带一路”沿线国家经济合作	(39)
4.5.3	加强“一带一路”沿线国家的央行合作	(39)
4.5.4	增强人民币汇率弹性	(40)
4.5.5	稳步实现人民币资本项目可兑换	(40)
4.5.6	便利人民币投资和贸易	(41)
4.5.7	推行大宗商品人民币计价结算	(41)
4.5.8	以货币互换推动储备职能	(41)
4.5.9	完善人民币金融基础设施	(42)
4.5.10	加大人民币离岸中心建设	(42)

第5章 我国全面开放新格局中资本项目开放的路径选择

5.1	我国全面开放新格局对金融对外开放的新要求	(44)
5.1.1	“一带一路”建设是新时代全面开放新格局的重点	(44)
5.1.2	新时代我国金融对外开放的新要求	(45)
5.2	资本项目开放的范畴界定	(46)
5.3	我国资本项目开放的现状分析	(46)
5.3.1	我国资本项目开放的历史溯源	(46)
5.3.2	我国资本项目开放的现状分析	(47)
5.4	我国资本项目开放的路径选择	(50)
5.4.1	我国资本项目开放的内在规律	(50)
5.4.2	我国资本项目开放的目标设定	(51)

5.5	新时代我国资本项目开放路径选择的政策建议	(51)
5.5.1	以“一带一路”建设推动人民币国际化为重点	(51)
5.5.2	以提高金融服务实体经济的能力为主线	(52)
5.5.3	以实现利率市场化为前提	(53)
5.5.4	以坚持有管理的浮动汇率制度为原则	(53)
5.5.5	以鼓励人民币计价的金融产品创新为突破	(54)
5.5.6	以构建资本项目宏观审慎管理体系为保障	(55)

第6章 在“一带一路”建设中发展境外人民币离岸

	金融市场的战略思考	(57)
6.1	引言	(57)
6.2	离岸金融市场的含义、发展和分类	(58)
6.2.1	离岸金融市场的基本含义	(58)
6.2.2	离岸金融市场的发展历程	(59)
6.2.3	离岸金融市场的职能分类	(60)
6.3	发展境外人民币离岸金融市场的重要性	(60)
6.3.1	有利于推进人民币国际化	(60)
6.3.2	搭建“一带一路”建设的合作平台	(61)
6.3.3	在支持经济发展中引领全球金融创新	(61)
6.3.4	提高我国在全球金融治理体系中的话语权	(61)
6.4	发展境外人民币离岸金融市场的设想	(62)
6.4.1	地理四分法的设想	(62)
6.4.2	发展境外人民币离岸金融市场的核心目标	(62)
6.4.3	发展境外人民币离岸金融市场的决定因素	(62)
6.5	发展境外人民币离岸金融市场的挑战	(63)
6.5.1	“一带一路”受到全球政治经济惯性走势影响	(63)
6.5.2	“一带一路”金融合作的顶层设计亟待深化	(63)
6.5.3	在岸和离岸金融市场的相互影响不容忽视	(64)
6.6	政策建议	(64)
6.6.1	以政策沟通和法律对接提供必要的保障	(64)
6.6.2	以设立人民币清算行及货币互换的国家为重点	(66)

6.6.3 金融产品创新要符合当地市场实际需求	(68)
6.6.4 统筹引导中资金融机构开展业务合作	(69)
6.6.5 加快人民币金融基础设施建设	(70)

第7章 以绿色金融、普惠金融和本币金融引领“一带一路”

金融创新	(71)
7.1 “一带一路”和金融创新	(71)
7.1.1 “一带一路”是推动全球化的新生领导力量	(71)
7.1.2 金融创新是“一带一路”取得成功的保障	(72)
7.2 范畴界定和关联结构	(73)
7.2.1 绿色金融的范畴界定	(73)
7.2.2 普惠金融的范畴界定	(73)
7.2.3 本币金融的范畴界定	(73)
7.2.4 绿色金融、普惠金融和本币金融的关联结构	(74)
7.3 “一带一路”沿线国家面临的挑战	(75)
7.3.1 可持续发展问题严峻	(75)
7.3.2 金融服务普及程度有限	(75)
7.3.3 美元外储体系风险凸显	(76)
7.4 经验分析和借鉴	(76)
7.4.1 绿色金融：赤道原则	(76)
7.4.2 普惠金融：转贷平台	(78)
7.4.3 本币金融：马歇尔计划	(79)
7.5 “一带一路”金融创新的思路建议	(80)
7.5.1 以绿色金融指引未来发展	(80)
7.5.2 以普惠金融促进资金融通	(81)
7.5.3 以本币金融服务现实需要	(82)

第8章 在“一带一路”建设中重点发展绿色金融推进

人民币国际化	(84)
8.1 绿色金融	(84)
8.1.1 绿色金融概念的源起	(84)

6 “一带一路”和人民币国际化

8.1.2 绿色金融的理论基础	(85)
8.1.3 中国绿色金融：定义与政策	(87)
8.1.4 国际绿色金融：定义与政策	(91)
8.2 以绿色金融推进人民币国际化——多种途径和工具	(94)
8.2.1 绿色信贷	(94)
8.2.2 绿色债券	(95)
8.2.3 碳金融	(97)
8.3 存在的障碍和解决问题的方法	(98)
8.3.1 存在的障碍	(98)
8.3.2 解决问题的方法	(99)

第9章 在“一带一路”建设中重点发展石油人民币推进

人民币国际化	(102)
9.1 引言	(102)
9.2 石油美元体系的形成分析	(103)
9.2.1 石油美元体系的历史回顾	(103)
9.2.2 石油美元给美国带来的利益	(104)
9.3 石油美元体系的弊端	(104)
9.3.1 石油出口国的政治经济稳定受制于美国	(104)
9.3.2 不利于世界经济复苏	(105)
9.3.3 不利于中国等发展中国家的利益	(105)
9.4 构建石油人民币体系的迫切性	(106)
9.4.1 牵住推进人民币国际化的“牛鼻子”	(106)
9.4.2 降低中国的石油进口成本	(106)
9.4.3 提升中国的石油定价权	(107)
9.5 当前可能实现石油人民币的国家	(107)
9.5.1 委内瑞拉对人民币依赖日益明显	(107)
9.5.2 俄罗斯加快和中国合作	(108)
9.5.3 沙特有可能接受石油人民币	(108)
9.5.4 伊朗和尼日利亚等国具备可行性	(108)
9.6 发展石油人民币的现实障碍	(109)