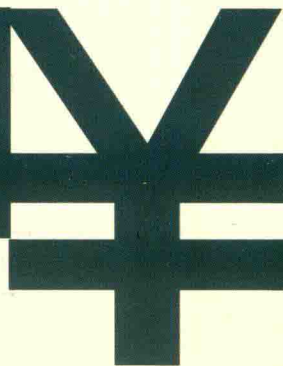


邱晟晏 著

人民币国际化路径设计 及政策建议

The Path Design of RMB Internationalization
& Policy Suggestions



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

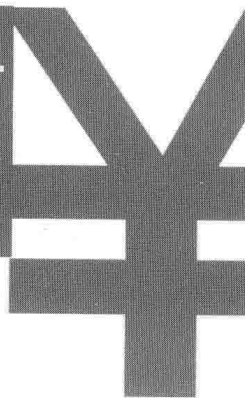
教育部人文社会科学基金项目

“人民币汇率升值及国际化路径研究” (编号: 10YJA790151) 成果

邱晟晏 著

人民币国际化路径设计 及政策建议

The Path Design of RMB Internationalization
& Policy Suggestions



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化路径设计及政策建议 / 邱晟晏著.
—北京: 经济科学出版社, 2018. 11
ISBN 978 - 7 - 5141 - 8057 - 2

I. ①人… II. ①邱… 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 (2017) 第 117834 号

责任编辑: 杜 鹏 张 燕

责任校对: 隗立娜

责任印制: 邱 天

人民币国际化路径设计及政策建议

邱晟晏/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮箱: [esp_bj@163. com](mailto:esp_bj@163.com)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

880 × 1230 32 开 5 印张 155000 字

2018 年 11 月第 1 版 2018 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8057 - 2 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))



作者简介

邱晟晏，男，汉族，中共党员，1985年5月出生，吉林省长春市人，2011年获得经济学硕士学位，2014年7月博士毕业于东北师范大学经济学院金融学专业，现就职于吉林农业大学经济管理学院。主要从事人民币国际化和低碳经济的研究，主持包括教育部人文社会科学研究规划基金项目：“人民币升值及国际化路径研究”在内的多项课题，在重要期刊发表多篇学术论文。

人民币国际化路径设计及政策建议

The Path Design of RMB Internationalization
& Policy Suggestions

目 录

引言	1
一、选题背景和选题意义	1
二、本书的结构和研究方法	2
三、主要创新点和不足	5
第一章 货币国际化理论及相关文献述评	7
一、货币国际化的理论基础	7
二、货币国际化理论的发展	10
三、货币国际化理论的新方向	12
四、人民币国际化相关文献述评	19
第二章 人民币国际化路径考察	29
一、从人民币国际使用范围路径考察	29
二、从人民币国际货币职能路径考察	42
第三章 主要货币国际化演化路径及启示	57
一、英镑的国际化路径	57
二、美元的国际化路径	63
三、欧元的国际化路径	69
四、日元的国际化路径	75

第四章 人民币国际化的路径设计	81
一、货币国际化的共性分析	81
二、人民币国际化的特殊性分析	96
三、人民币国际化路径设计的基本原则、总体 思路及路径图	100
第五章 人民币国际化路径的推进措施与战略思考	106
一、人民币国际化路径的推进措施	106
二、人民币国际化路径的战略思考	118
参考文献	133
后记	154

引 言

一、选题背景和选题意义

（一）选题背景

从历史经验来看，强势的经济体必然会造就强势货币，英镑、美元、欧元、日元都是依靠其国内强大的经济实力作后盾，最终成为国际货币。

布雷顿森林体系解体以后，结束了美元独大的国际货币格局，取而代之的是仍以美元为主导的牙买加体系。美国次贷危机爆发后，世界各国开始纷纷呼吁改革现行的国际货币体系，这对人民币国际化是一次难得的历史机遇。在亚洲金融危机期间，中国政府承诺人民币不贬值，为人民币创造了良好的声誉，人民币的国际地位和影响力得到了极大提高。

（二）选题意义

人民币国际化问题早在 20 世纪 90 年代初期就开始被提出，著名经济学家多恩布什曾预测，到 2020 年，世界上将只剩下三种国际货币，即美洲的美元，欧洲和非洲的欧元，人民币则将击

败日元在亚洲占据主导地位。德国前总理施密特在 2001 年做出同样的预言，他认为，30 年后，世界上将可能存在美元、欧元、人民币这三种主要货币。“欧元之父”蒙代尔则明确指出，人民币国际化的征兆已经显现。近十年来，国内学者以及学术界对其做了大量的研究。尤其是 2008 年的全球性金融危机后，随着对现在的国际货币体系改革的呼声日益高涨，人民币国际化问题也备受关注。从文献阐述的重点来看，讨论较为集中的是人民币国际化的条件，人民币国际化的收益，人民币国际化的战略及措施。

事实上，人民币在中国与周边国家的边境贸易中已经被普遍用作支付和结算的硬通货，许多周边国家政府也默认了人民币的流通，这也反映出目前亚洲国家对人民币的信心较强。相信随着中国经济实力的不断壮大，人民币必将最终完成国际化。因此，积极地探索出一条符合中国具体国情的人民币国际化路径，已成为一个十分重要的研究课题。

二、本书的结构和研究方法

（一）本书结构

本书以货币国际化的相关理论为基础，以人民币国际化路径的考察为依据，借鉴世界主要国际化货币的国际化路径经验，得出结论：货币国际化存在共性，人民币国际化存在其自身的特殊性。进而提出了人民币国际化路径设计的基本原则和总体思路，设计出了一条人民币国际化的路径，并提出了与之配套的推进措施与战略思考。

本书技术路线如图 1 所示。

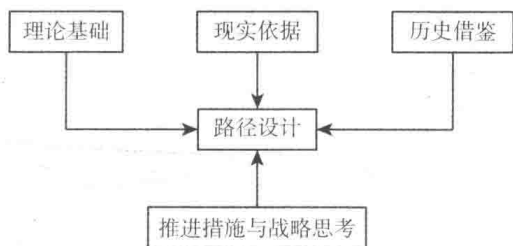


图1 本书技术路线

本书在引言中主要介绍了选题背景和意义,提出了全书的框架结构、研究方法、主要创新点和不足。

第一章梳理了货币国际化的主要理论及相关文献。首先,对威廉·配第、亚当·斯密、马克思和萨伊等的货币国际化思想进行了阐述;其次,对弗里德曼的浮动汇率理论、蒙代尔的最优货币区理论、切提的货币替代理论进行了总结;最后,对国内外关于货币国际化和人民币国际化的相关文献进行了述评,为研究人民币国际化的路径设计提供了理论基础。

第二章对人民币国际化路径的发展现状进行了考察。首先,从人民币国际使用范围路径考察了人民币周边化、亚洲化和国际化的现状。其次,从人民币国际货币职能路径对人民币结算、计价货币职能,人民币投资货币职能和人民币储备货币职能进行了考察。得出结论:人民币目前处于国际化的初级阶段。

第三章从历史的角度对英镑、美元、欧元和日元国际化的发展路径进行了回顾,并分别归纳出其国际化演化路径的特点,最后总结出世界主要货币国际化路径对人民币国际化路径的启示,为人民币国际化的路径设计提供了历史借鉴。

第四章是本书研究的核心内容,对人民币国际化路径进行了设计。本章中,首先,对货币国际化在内在基础和外在条件的共性进行了分析。笔者认为,货币国际化的内在条件相同,如国民经济占世界经济的比重较大、对外贸易全球地位较高及外汇储备

规模较大等；货币国际化的外在条件相似，如本国的国际地位较高以及国际环境提供的历史机遇等。其次，对人民币国际化的特殊性进行了分析，指出中国经济发展本身存在特殊性，因此，人民币国际化路径与世界主要货币国际化路径比较也必然存在特殊性。最后，笔者提出了人民币国际化路径设计的基本原则和设计思路，并在此基础上设计出了一条配有保障措施的人民币国际化路径。

第五章，为加速人民币国际化的早日实现，本书提出了人民币国际化路径的推进措施：（1）积极与目标国家签订人民币货币互换协议；（2）简化人民币跨境结算审核流程；（3）争取国际大宗商品人民币计价权；（4）适时推出跨境人民币贷款业务；（5）大力发展人民币计价债券；（6）规划人民币对外直接投资布局；（7）建立人民币离岸金融中心；（8）加速人民币汇率形成机制和利率市场化改革；（9）逐步实现资本项目可自由兑换。最后，提出了笔者关于人民币国际化路径的战略思考：一是必须巩固人民币国际化的政治经济基础；二是必须继续保持对外贸易领先地位；三是必须打造人民币的国际投资基础；四是必须实现金融强国梦想，这是实现人民币国际化路径的关键。

(二) 研究方法

整个研究过程努力遵循学术研究规范,采取多种方法对人民币国际化问题开展研究,主要分析方法如表1所示。

表 1 内容和研究方法

内 容	研究方法
第一章 货币国际化理论及相关文献述评	文献资料法、归纳法
第二章 人民币国际化路径考察	比较分析法、归纳法

续表

内 容	研究方法
第三章 主要货币国际化演化路径及启示	历史分析法、比较分析法、文献资料法、归纳法、演绎法
第四章 人民币国际化的路径设计	比较分析法、规范分析法、演绎法
第五章 人民币国际化路径的推进措施与战略思考	归纳法

三、主要创新点和不足

（一）主要创新点

1. 本书从货币的使用范围和国际货币职能两方面对世界主要货币的国际化路径进行了回顾，得出结论：人民币国际化路径不能重走任何一种货币的国际化路径，但从中我们得到了有益的启示。

2. 货币国际化存在共性基础，但人民币国际化还存在特殊性，在此基础上，本书提出了人民币国际化路径设计的基本原则和设计思路，最后设计出了人民币国际化路径图。

3. 本书对人民币国际化的“两个三步走”路径做出了改进和再设计，并认为，人民币国际化不一定必须遵循既定的路径逐步推进，也可以同时推进，并且提出了与人民币国际化路径相配套的促进措施和战略思考。

（二）存在的不足

1. 由于货币国际化复杂性，相关数据资料的挖掘、采集和

整理上存在很大的难度，论证数据的全面性难以保证。

2. 人民币国际化是人类货币史上发展中国家主权货币国际化的开创性事件，国际化路径没有可供遵循的模板，是一项探索性和实践性很强的研究。本书设计出人民币国际化路径及对策措施都需要在人民币国际化的不断实践中得到检验、修正和完善。

第一章

货币国际化理论及相关文献述评

一、货币国际化的理论基础

（一）威廉·配第的货币国际化思想

“威廉·配第（William Petty）是政治经济学的创始人。”^[1]所以说是他为古典经济学体系铺平了道路。配第的货币思想主要体现在其著作《货币略论》中。

配第最早明确将货币的使用价值与币材价值区分开来，把货币从金属的功能中区别出来，他将货币看做价值尺度。他认为，“由金银铸成的货币是贸易的最好的尺度，因而必须相等，否则它就不成其为尺度，因而也就不是货币，而只是单纯的金属。”^[2]这一观点，为后世古典经济学研究货币理论在体系中找到了突破口。配第还曾明确地提出要设立一个能够“准确计算的银行”，“在英格兰我们有很多物资可供成立一个银行”。这一思想也使得配第成为第一个提出“一个国家货币如何在世界上确立地位”的货币国际化路径的经济学家。

（二）亚当·斯密的货币国际化思想

亚当·斯密（Adam Smith）是古典经济学派的奠基者，他的经济思想集中体现在《国民财富的性质和原因的研究》（以下简称《国富论》）中。“在亚当·斯密那里，政治经济学已发展为某种整体，它所包括的范围在一定程度上已经形成。”^[3]

斯密结合他关于国际贸易分工中的绝对优势主张，提出了他的世界货币理论。他的世界货币理论更多地谈及货币和纸币的一般性问题，最后才论及了世界货币的币材和流通问题。首先，斯密关注货币的价值尺度和流通手段。他认为，“货币是交易的媒介，又是价值尺度。因为它是交易的媒介，所以我们用货币，比用任何其他商品，都更容易取得我们所需的物品。……因为它是价值的尺度，我们便用各种商品所能换得的货币量，来估计其他各种商品的价值。”^[4]其次，斯密认为增加货币发行量能实现货币的流动。由于金银产量有限，解决金银货币不足的唯一途径就是增加发行纸币的数量。而且，纸币的增发是有限度的，“任何国家，各种纸币能毫无阻碍地到处流通的全部金额，决不能超过其所代表的金银的价值。”^[5]最后，斯密提出了他的世界货币思想。斯密以纸币的发行和一国货币流通为背景，对一国通货与全年产值从价值尺度和流通手段的角度对其思想举例说明。如果一国全年的商品总量能够用 100 万英镑的金银币来表现，当加入 100 万英镑纸币发行的时候，除了 20 万英镑的金银币保留外，外界有 80 万英镑的金银币和 100 万英镑的纸币在流通，那么多出来的 80 万英镑货币就需要外流。只是，“纸币在外国是不能通用的。所以，送到外国去的，一定是 80 万镑金银。”^[6]可以看出，斯密的货币理论中将纸币的流通纳入对世界货币的研究之中，并论及了纸币对贵金属货币的替代问题。斯密关于世界货币的思想也为今后金本位论战埋下了伏笔。

（三）马克思的世界货币思想

卡尔·马克思(Karl Marx)建立了马克思主义政治经济学体系。他认为整个市场经济的运行都离不开货币,也因如此,马克思的货币思想也贯穿于他的所有经济理论之中。

马克思在《资本论》中论及,“在世界市场上,占统治地位的是双重价值尺度,即金和银”,即只有金和银才能够充当世界货币。其“最主要的职能,是作为支付手段平衡国际贸易差额”^[7]和“作为支付手段、购买手段和一般财富的绝对社会化身”^[8]。马克思还指出,作为世界货币的金银还具有货币储藏职能。可见,马克思的货币理论认为“‘货币是固定的充当一般等价物的商品’,因此具有价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界货币的职能。”^[9]世界货币的职能是货币前四种职能在国际范围上的扩展和延伸。

当然,无论从货币流通使用范围的角度还是从货币的职能角度,马克思所论述的“世界货币”跟我们现在所强调的“国际货币”相比都存在很大差异。但从某种意义上可以说,世界货币是国际货币的最高层次。

（四）萨伊的货币国际化思想

让·巴蒂斯特·萨伊(Jean Baptiste Say)是19世纪初期法国著名的经济学家,是亚当·斯密经济学说在法国的传播者。

萨伊的货币理论是斯密货币思想的发展,依然通过研究分工进而引出货币及其一般性质。他认为货币的产生是分工的结果,“国家越文明,分工越精密,货币越必要”^[10],萨伊的货币理论中最值得赞赏的是他最早发现了“铸币费”(也称“铸币税”),并对其进行研究。萨伊关于铸币费的研究是建立在国际货币流通的基础上的。他认为“处于几尼形式的黄金,显然比金条较胜

一筹……这因为已经化验清楚”^[11]。这里的“化验”就是国家权力的一种体现，也就是说，国家权力是铸币费产生的原因。同时他也看到，“一切欧洲国家从铸币所取得的收入，都超过铸币费用很多”，并进一步研究得出结论：铸币材料的价值高低完全不会影响铸币税的高低。

萨伊关于货币和货币国际化的思想是比较散乱的，尚未形成一套成型的货币国际化理论。但我们仍能从中提炼出一些对后世研究者起到启示作用的观点，比如货币国家主权、国家铸币税收入、国家对外贸易主张等。

二、货币国际化理论的发展

20 世纪上半叶是货币国际化思想快速发展的时期，抑或是理论框架形成的时期。这一时期，经济学家们开始对世界货币或货币国际化进行深入的探讨。在这个阶段货币国际化就逐渐开始由思想上升成为理论。

（一）科恩的货币地理学

本杰明·科恩（Benjamin Cohen）是美国著名的经济学家，著有一部专门的货币国际化的理论专著——《货币地理学》。科恩明确地对货币国际化进行了定义，界定了国际货币的职能，更深入地研究了货币国际化与国家货币主权的关系。

科恩在《货币地理学》的绪言中写道，一开始“所有货币都具有国家性质：一国一种货币”，但随着经济的发展，“货币使用已不再局限于国家的领土边界之内”，“有很多种货币已在本国之外作为交换工具而使用”^[12]。

科恩认为货币是具有交换中介、计量单位和价值储藏三种职