

# 人民币的 国际地位与作用

► 石建勋 著

The International Status and Role of RMB



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

# 人民币的国际地位与作用

▶ 石建勋 著

The International Status and Role of RMB



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

人民币的国际地位与作用/石建勋著. —北京:北京大学出版社,2015.6  
ISBN 978-7-301-25820-0

I. ①人… II. ①石… 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(2015)第097232号

**书 名** 人民币的国际地位与作用  
**著作责任者** 石建勋 著  
**责任编辑** 尹璐 杨丽明 王业龙  
**标准书号** ISBN 978-7-301-25820-0  
**出版发行** 北京大学出版社  
**地 址** 北京市海淀区成府路205号 100871  
**网 址** <http://www.pup.cn>  
**电子信箱** [sdyy\\_2005@126.com](mailto:sdyy_2005@126.com)  
**新浪微博** @北京大学出版社  
**电 话** 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 021-62071998  
**印 刷 者** 三河市北燕印装有限公司  
**经 销 者** 新华书店  
965毫米×1300毫米 16开本 17.5印张 243千字  
2015年6月第1版 2015年6月第1次印刷  
**定 价** 49.00元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

**版权所有,侵权必究**

举报电话:010-62752024 电子信箱: [fd@pup.pku.edu.cn](mailto:fd@pup.pku.edu.cn)

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370

## 前 言

由美国次贷危机引发的全球性金融危机已经过去七年,危机对全球经济的破坏及其负面影响至今仍未消除。后金融危机时代,美元信用和地位在下降,国际社会要求改革国际货币体系,改变美元独霸世界货币体系现状的呼声越趋强烈,国际货币体系多元化趋势不可阻挡。坚挺的人民币有条件在国际化道路上迈出实质性步伐,从而可能在更广范围内、更大规模上行使价值尺度、交易媒介、支付手段、储备货币等国际货币职能,有效分担现有国际货币体系承受的压力。同时,人民币作为发展中国家的货币,其加快国际化进程对推进国际货币体系多元化,建立“公平、公正、包容、有序”的国际金融新秩序具有重要现实意义。

目前,中国已经成为世界经济大国、贸易大国,但仍然是个“金融小国”“货币小国”。中国的GDP已经是世界第二,进出口贸易是世界第一,国际收支上的双顺差的延续使中国一跃而成世界第一大外汇储备国家,但中国金融实力和影响力与经济实力很不相称,呈现出“经济大国、政治大国、贸易大国;货币小国、金融小国”的失衡状况。突出表现在人民币还没有完全实现国际化,国际贸易结算货币主要使用美元,交易成本高且受制于人,中国的金融话语权与经济大国地位不相称,金融的定价权缺失,目前无法轻易改变自己的汇率制度和利率刚性。贸易大国所带来的过剩的流动性问题制约着我们在这一失衡结构中的经济增长,也使得央行宏观调控政策无法具有真正的独立性和有效性。

“金融小国”“货币小国”容易受制于人,不得不忍受着被世界

货币大国剥削、掠夺和货币政策溢效应的负面影响。美国金融危机爆发后,为摆脱危机,美国靠滥发美元,实施多轮量化宽松政策向“金融小国”转嫁危机,导致“金融小国”痛苦地承担着热钱流入套利、输入性通胀、出口成本增加等美元持续贬值的负面效应。而随着美国经济复苏,美国开始实施退出货币宽松政策,美元转而走强,“金融小国”的货币普遍受到美元强劲升值的挑战,套利热钱大规模流出,导致这些国家的市场出现急剧动荡,经济与金融体系都受到不同程度的负面影响和冲击。“金融小国”的不利地位,迫切需要我们加快金融改革,加快推进人民币国际化,加快构建金融大国和强国。

近年来,人民币国际化快速发展,截至2013年10月,人民币在全球贸易融资(信用证及付款)的市场份额已达到8.66%,超越欧元的6.64%,成为第二大贸易融资货币,人民币在全球资本和金融交易中份额也表现出了加速增长的趋势。渣打银行最新报告称,全球40家央行已经或准备将人民币作为储备货币。继中国香港特区后,伦敦、新加坡、法兰克福等境外国家金融中心纷纷争取成为人民币离岸市场。与此同时,沪港通的顺利开启,标志着人民币资本账户双向开放取得实质性进展。2014年10月27日,经央行授权,中国外汇交易中心宣布从即日开启银行间外汇市场开展人民币对新加坡元直接交易,2014年以来已经有五种外币“甩开”美元直接与人民币进行交易。央行2014年已开启五种外币与人民币直接交易,除了新加坡元外,还有欧元、英镑、韩元和新西兰元可直接与人民币进行交易。

到目前为止,人民币的国际化已经历了一个从周边到区域,进而走向全球的过程。先看周边,随着边境贸易、边民互市贸易、民间贸易和边境旅游业的发展,人民币在中俄、中越、中朝、中缅、中老等边境地区已得到广泛使用,并同这些国家的货币自由兑换。这些周边国家与旅游有关的行业、部门以及商品零售业均接受人

民币交易。从一定程度上说,人民币已在这些周边国家扮演着结算货币、支付货币的角色。

人民币国际化是中国崛起的重要标志,也是中国全面融入国际社会并保持经济持续强盛的重要支柱和国家工具。中国经济的可持续发展,以及不断健全的市场经济体制和稳定的货币政策,是人民币国际化的坚强保障。人民币成为国际货币有利于促进中国国际贸易和投资的发展;人民币流出境外,有利于缓解中国自然资源短缺、市场供应过剩,有利于获得国际铸币税收入,促进中国经济和世界经济的健康发展。

人民币国际化是21世纪大势所趋,作为世界第二大经济体,随着改革开放不断推向纵深,中国的经济实力和综合国力不断增强,人民币的国际地位不断提高。人民币在国际市场的认可度和接受度与日俱增,越来越多的国际贸易使用人民币结算,人民币在世界货币体系中发挥着越来越重要的作用。

未来中国要想在世界经济中尤其是国际货币体系中占有一席之地,拥有更多的金融话语权,就必须拥有与其经济地位相匹配的国际货币,因此加快实现人民币国际化就成为一名重要的国家战略。中国如何把握国际货币体系调整与改革的趋势、范围、步骤和改革的方向,抓住机遇,积极推进人民币国际化,构建更有利于中国未来发展、更有利于世界经济与金融稳定运行的国际货币金融新秩序,这不仅是在后金融危机时代的国际竞争中抢占制高点、争创新优势的必然要求,也是本书试图研究和回答的主要问题。

本书主要内容是作者承担国家社科基金课题“国际货币体系改革及人民币的国际地位与作用研究”的成果。本书运用新制度经济学、非均衡理论和相容性理论等对现行国际货币体系制度性缺陷、不对称性缺陷以及不相容性缺陷进行了多方面的研究;在此基础上,全面总结、评价、分析了国际货币体系改革的各种方案、未来的演变发展趋势与方向,并提出了在国际货币体系多元化发展

趋势背景下中国的战略选择;研究总结提出了人民币国际化的“3322”战略及其路线图。最后,本书就人民币的未来的作用和地位进行了多视角的实证研究预测,分析预测了人民币未来在两岸四地的“大中华经济区”及在东亚区域成为主导货币的地位与作用;分析预测了人民币在未来具备三大国际货币的地位与作用的可行性、可能性及发展前景;分析预测了人民币未来在 SDR 篮子货币中的地位与作用,并在实证分析的基础上就加快实现人民币国际化提出了相关对策建议。本书最后一章增加了作者近年来有关人民币国际化的最新研究成果。

感谢国家社科基金对本课题研究的资助,感谢同济大学经济与管理学院的领导和同事们对本书出版的大力支持,感谢参加课题研究工作的李海英、钟建飞、官沁、周浩、全淑琴、易萍和金政等同仁。

石建勋

2015 年元旦于同济大学

# 目 录

<b>第一章 引言</b>	001
1.1 研究背景及研究意义	001
1.2 研究方法和基本思路	002
1.3 研究内容及研究框架	003
<b>第二章 文献综述</b>	006
2.1 现行国际货币体系特征研究	006
2.2 国际货币体系改革与发展趋势研究	007
2.3 国际货币体系改革与中国的战略选择研究	009
2.4 人民币未来的国际地位和作用研究	013
2.5 文献的简要述评及本课题的主要创新点	016
<b>第三章 国际货币体系制度性缺陷研究</b>	018
3.1 国际货币体系缺陷的新制度经济学分析	018
3.2 国际货币体系的非均衡性分析	025
3.3 国际货币体系的脆弱性分析	037
3.4 国际货币体系的不相容性分析	050
<b>第四章 国际货币体系改革与演变发展趋势分析</b>	067
4.1 国际货币体系改革方案分析与评价	067
4.2 国际货币体系改革趋势及实现路径分析	081
<b>第五章 国际货币体系改革与中国战略选择</b>	95
5.1 积极推进和参与国际货币体系改革	95
5.2 积极推进和主导金砖国家深化货币金融合作	97
5.3 实施建设金融强国的国家战略	100
5.4 东亚货币合作可行性分析及中国的战略选择	105



第六章	人民币国际化的总体战略研究	121
6.1	人民币国际化面临着前所未有的战略机遇期	121
6.2	人民币国际化的“3322”战略研究总结	125
6.3	加快推进人民币国际化的战略措施	132
第七章	区域主导货币视角下的人民币未来地位与作用研究	136
7.1	人民币成为“两岸四地”大中华经济区主导货币的实证研究	136
7.2	人民币成为东亚区域主导货币的实证研究	151
第八章	三大货币职能视角下的人民币未来地位与作用研究	168
8.1	未来人民币作为国际储备货币的地位与作用研究	168
8.2	未来人民币作为贸易结算货币的地位与作用研究	181
8.3	未来人民币作为投资货币的地位与作用研究	195
第九章	基于 SDR 改革视角下的人民币未来地位与作用研究	209
9.1	SDR 与国际货币体系改革	209
9.2	SDR 货币篮子确定标准及人民币未被纳入原因分析	210
9.3	SDR 改革方案的提出及人民币未来的预测	218
第十章	结论与展望	230
10.1	研究结论与政策建议	230
10.2	研究不足与展望	233
附录	本书作者近年有关人民币国际化的研究文章	235
	人民币汇率改革迈出一大步	235
	离岸人民币业务中心助香港腾飞	237
	人民币国际化“加速跑”	238
	人民币国际化如何破“最难”	240
	上海自贸区是新一轮改革开放“试验田”	241

上海自贸区对香港也是机遇	243
金砖银行为世界带来正能量	246
人民币不会形成长期性贬值趋势	248
金融改革与人民币国际化	250
欧洲“人民币热”说明了什么	259
<b>参考文献</b>	<b>262</b>

# 第一章 引言

## 1.1 研究背景及研究意义

由美国次贷危机引发的全球性金融危机已经过去五年,金融危机对全球经济的破坏及其负面影响至今仍未消除。金融危机引发了国际社会加快对现有国际货币体系进行改革的迫切要求,以国际货币体系改革为重点的20国集团领导人峰会迄今已经开过五次,有关国际货币体系改革的方向和步骤已经达成一些基本共识,但改革的推进速度缓慢。

后金融危机时代,美元信用和地位在下降,国际社会要求改革国际货币体系,改变美元独霸世界货币金融体系现状的呼声越趋强烈,国际货币体系多元化趋势不可阻挡,在此大背景下,坚挺的人民币有条件在国际化道路上迈出实质性步伐,从而可能在更广范围内、更大规模上行使价值尺度、交易媒介、支付手段、储备货币等国际货币职能,有效分担现有国际货币承受的压力。同时,人民币作为发展中国家的货币,其加快国际化进程对推进国际货币体系多元化,建立“公平、公正、包容、有序”的国际金融新秩序具有重要现实意义。

从宏观和全局看,加快推进人民币国际化不仅是中国由经济大国走向经济强国和金融大国的重要战略,而且也是国际货币体系改革的重要组成部分。中国如何把握好国际货币体系调整与改革的趋势和方向,抓住机遇,加快推进人民币国际化,构建更有利于中国未来发展、更有利于世界经济金融稳定运行的国际货币金融新秩序,这不仅是在后金融危机时期的国际竞争中抢占制高点、争创新优势的必然要求,也是本书研究的重要意义所在。

随着中国经济实力和综合国力的增强以及人民币国际化推进速度的加快,人民币逐渐受到了亚洲和世界的关注,成为未来“多

元化”国际货币体系中一股新生的力量。未来中国要想在世界经济中尤其是国际货币体系中占有一席之地,拥有更多的金融话语权,就必须拥有与其经济地位相匹配的国际货币,加快实现人民币国际化就成为一项重要的国家战略。因此,本课题研究分析未来人民币的作用和地位,对于增强人民币国际化信心,加快推进人民币国际化,积极推进国际货币体系“多元化”进程,有效参与国际货币合作有着重要的理论和实践意义。

## 1.2 研究方法和基本思路

### 1.2.1 研究方法

本书涉及国际经济学、国际政治学、国际金融学、制度经济学等多学科理论,在研究中坚持定性与定量分析相结合,历史研究、现状考察与未来预测相结合,理论与调研相结合,具体方法如下:

#### 1. 历史考察与制度分析

本书运用新制度经济学、非均衡理论和系统相容性理论等对现行国际货币体系缺陷进行实证分析;研究探讨国际货币成长经验教训、国际货币体系改革历史及国际货币多元化发展趋势下的人民币国际化实现路径,为人民币的未来地位和作用研究提供历史借鉴和制度比较分析的基础。

#### 2. 实证研究与模拟预测分析

本书运用多种计量模型对国际货币体系的缺陷以及人民币在未来国际货币体系中的地位与作用进行实证研究。通过这些模拟预测分析的实证研究,以期使本课题研究建立在科学分析和预测的基础之上。

#### 3. 归纳战略选择与制度安排

在深入调查研究人民币国际化现状和各类研究总结人民币国际化资料的基础上,结合未来国际货币金融体系改革发展趋势,研究提出人民币国际化的总体战略,以及实现人民币国际化相应的制度安排。

### 1.2.2 研究思路

本书的研究思路是按照以下的逻辑链:国际货币体系现状及缺陷研究→国际货币体系调整与改革趋势分析→中国的战略选择→人民币在未来国际货币体系中地位与作用预测,对现行国际货币体系下的人民币国际化现状和风险进行实证研究。本书研究路径如图 1.1 所示:

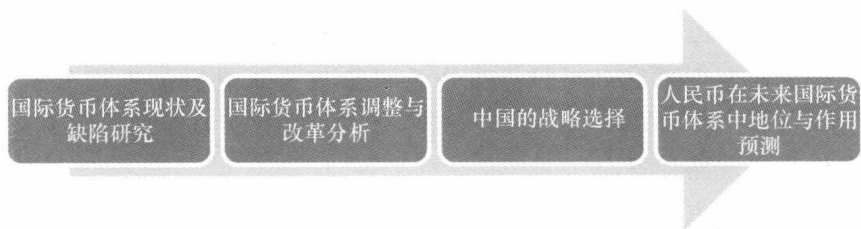


图 1.1 课题研究逻辑思路

其中,研究路径的第一部分即第三章“国际货币体系制度性缺陷研究”;

第二部分即第四章“国际货币体系改革与演变发展趋势分析”;

第三部分中国的战略选择研究包括第五章“国际货币体系改革与中国战略选择”以及第六章“人民币国际化的总体战略研究”两章内容;

第四部分人民币在未来国际货币体系中的地位和作用分析包括第七章“区域主导货币视角下的人民币未来地位与作用研究”,第八章“三大货币职能视角下的人民币未来地位与作用研究”以及第九章“基于 SDR 改革视角下的人民币未来地位与作用研究”三章内容。

## 1.3 研究内容及研究框架

本书共分十章:

第一章是引言部分,主要介绍了本课题的研究背景及研究意

义、研究方法和论文的基本框架。

第二章主要是关于相关文献的研究综述,主要从现行国际货币体系特征研究、国际货币体系发展趋势研究、人民币战略选择研究以及人民币未来地位和作用研究四个方面对国内外研究现状进行梳理和述评。

第三章主要对现行国际货币体系的制度性缺陷进行研究,主要采用理论和实证研究相结合的方法,基于新制度经济学理论、非均衡理论以及相容性理论等对现行国际货币体系制度性缺陷、不对称性缺陷以及不相容性缺陷进行实证分析。

第四章主要是对国际货币体系调整与改革进行的理论分析,包括:国际货币体系改革方案分析与评价、国际货币体系改革方案设想和实现路径等。

第五章主要探讨了当今复杂外部环境下中国的战略选择,其中包括如何积极参与并推进国际货币体系改革,实施构建金融大国和金融强国的国家战略,以及中国参与东亚货币合作等的应对战略措施。

第六章主要研究总结了人民币国际化的“3322”战略及其实现路径。

第七章主要就人民币未来在东亚区域内的地位与作用进行预测和分析,重点从经济冲击视角和汇率视角来考察人民币作为区域主导货币的可行性、可能性及其趋势等。

第八章着重阐述了人民币未来成为储备货币、贸易结算货币和投资计价货币三大国际货币的实现推进、可行性及发展前景。

第九章主要基于 SDR 视角就人民币未来地位与作用研究进行实证预测分析。

第十章是本书的研究结论与展望。

第十一章是作者近年来有关人民币国家化的最新研究论文。

本书的研究框架见图 1.2:

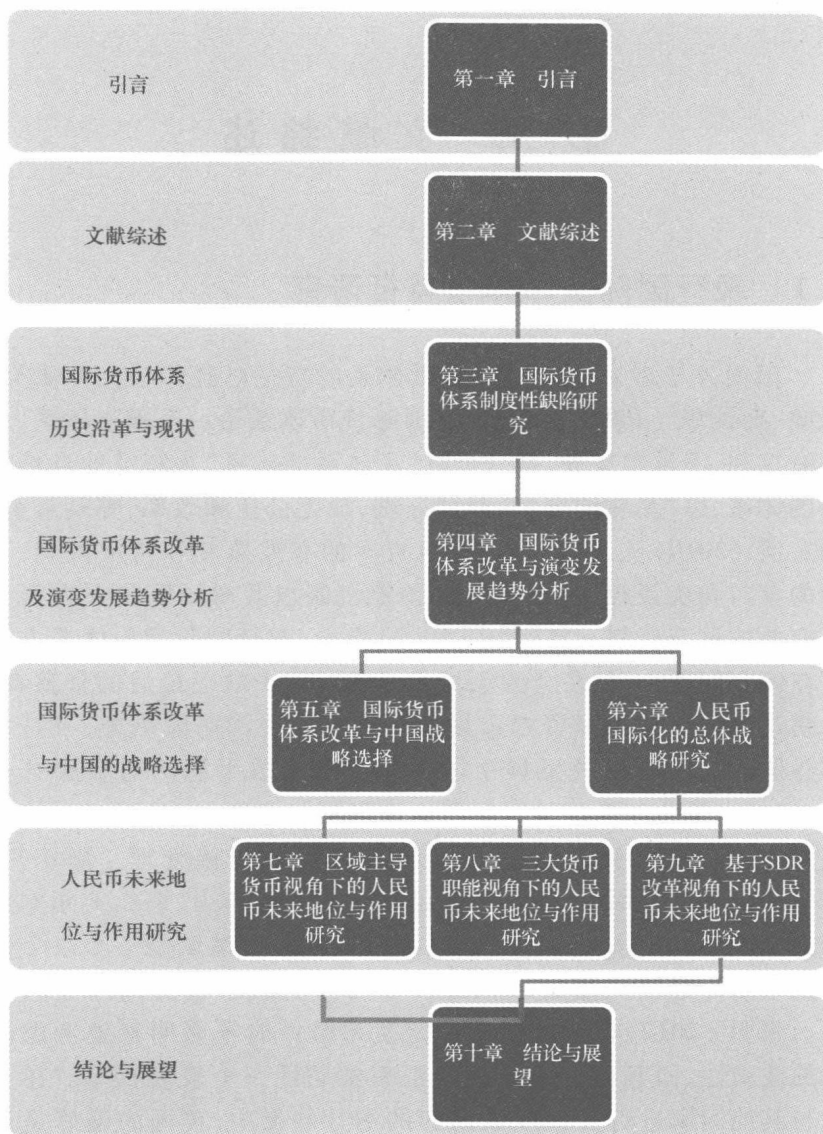


图 1.2 研究框架

## 第二章 文献综述

### 2.1 现行国际货币体系特征研究

国内外学者对现行国际货币体系的特征已经作了大量研究。章昀、禹钟华<sup>1</sup>(2009)认为,现行国际货币体系是一个霸权体系,只享有权利、不承担义务,是一个以“无体系的体系”为特征的自然秩序的体系,以“丛林原则”为最高原则,缺乏公正和效率,弊端重重。周友清<sup>2</sup>(2010)认为,缺乏对投机资本的有效监督和约束机制、平等的参与和决策权、行之有效的预警机制以及对国际收支失衡缺乏有效的调节机制。虞群娥<sup>3</sup>(2002)指出,现行国际货币体系主要存在四个问题:一是在金融危机的援救过程中缺乏最后的贷款者;二是迅速膨胀的国际资本市场缺乏国际监督和防险措施;三是世界各国尤其是新兴的发展中国家还没有形成平稳的与金融自由化、经济一体化相匹配的国际资本市场对接机制;四是对以对冲基金为主要代表的国际垄断资本缺乏必要的间接管理。周小川<sup>4</sup>(2009)指出,如果说金本位制会带来通货紧缩压力,那么美元本位制会带来通货膨胀压力。当前国际货币体系的缺陷是一个以个别国家或国际经济集团的政治经济实力影响或干预的国际金融体系。张明<sup>5</sup>(2010)认为美国在制定货币政策时不必明显地考虑汇率的波动性,而其他国家必须给汇率波动性一个较高权重。在美国与其他国家进行货币政策博弈的纳什均衡中,美国的偏好是占优策略,最终均衡等于美国独立制定全球货币政策。Stiglitz<sup>6</sup>(2009)认为,由于国际货币体系的不稳定以及IMF提供的金融援助又往往附有苛刻的条件,发展中国家不得不积累大量的外汇储备以应对可能受到的冲击。

在分析国际货币体系的相容性问题上,许多学者都认为国际



货币体系是一个不相容的体系。钟伟<sup>7</sup>(2001)在回眸国际货币体系的百年变迁时,提出布雷顿森林体系是不相容的国际货币体系。张明<sup>8</sup>(2002)从系统相容性的视角分析国际货币制度变迁的百年历史,为关于国际货币制度的探讨提供了一个新的视角和平台,迄今为止的国际货币制度采取的形式都位于模型的解集中,当系统的不相容性积累到一定程度后,系统均衡被打破,货币金融危机频发,最终会诞生新的系统均衡。张明、覃东海<sup>9</sup>(2005)认为,牙买加体系下的中心——外围框架具有内在的不相容性,中心国享受了更多的收益而外围国承担了更多的成本,这种收益与成本的不对等分配导致外围国家日益边缘化,并把维持系统相容性的任务过多地集中到中心国家身上,而作为中心国的美国常常拒绝履行维持系统相容性的任务,使得国际金融体系处于不稳定的状态中。何帆、张明<sup>10</sup>(2005)认为,当前国际货币体系不稳定的原因在于美元霸权,而中心—外围框架是美元霸权的表现形式,但这种架构具有内在的不相容性,中心国与外围国家收益与成本的不对等分配,使得国际货币体系出现不均衡,导致全球金融体系处于不稳定状态之中,体现在多次爆发的货币金融危机。谢洪燕<sup>11</sup>(2008)利用系统相容性模型对国际货币体系发展各个阶段的特点、存在问题、变革原因等进行分析,提出国际货币体系改革的总体目标为建立世界中央银行、发行单一世界货币,但是从国际政治、经济领域的发展现状看,这一总体目标漫长且不切合当前实际,因而只能选择过渡性的阶段措施——区域货币合作。谢洪燕、姜凌<sup>12</sup>(2008)认为国际货币体系的运行和作用的发挥,关键在于国际货币体系的制定者和参与者必须保持该体系具备内在相容性,不相容的国际货币体系是货币危机爆发的根源以及货币体系变革的诱因。

## 2.2 国际货币体系改革与发展趋势研究

当前对国际货币体系的发展趋势的研究大多集中在多元化方面。Frankel<sup>13</sup>(1998)认为,国际货币体系将从美元本位制走向多元货币体制,其中欧元可以挑战美元的地位,SDR 也将成为新体系的