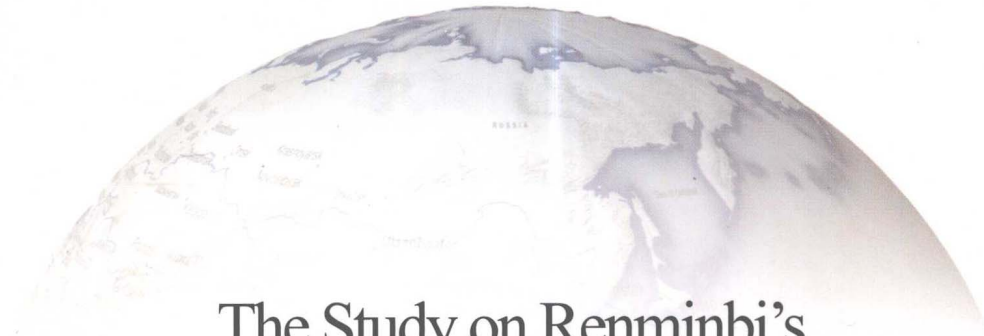




The Study on Renminbi's
Regionalization

人民币区域化 问题研究

李超◎著

 中国金融出版社

The Study on Renminbi's
Regionalization

人民币区域化 问题研究

李 超◎著

 中国金融出版社

责任编辑：何 为

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币区域化问题研究 (Renminbi Quyu Hua Wenti Yanjiu) / 李超
著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 11
ISBN 978 - 7 - 5049 - 6151 - 8

I. ①人… II. ①李… III. ①人民币—货币流通—研究
IV. ①F822. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 218723 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](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 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16. 75

字数 246 千

版次 2011 年 11 月第 1 版

印次 2011 年 11 月第 1 次印刷

定价 35. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6151 - 8/F. 5711

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

目 录

第一章 导 论	1
一、选题背景和意义	1
二、核心概念界定	8
三、研究的主要问题	11
四、结构安排与研究方法	12
第二章 文献回顾和评述	15
一、货币区域化的一般理论基础：最优货币区理论	15
二、基于货币功能的经济学分析	20
三、基于权力的国际政治经济学分析	22
四、国内关于人民币区域化问题的研究现状	24
第三章 当前人民币跨境流通使用的现状及特点	32
一、当前人民币跨境流通使用的基本情况	32
二、对当前人民币跨境流通使用的分析和判断	40
第四章 人民币区域化动因分析：	
基于“多源流”理论的视角	50
一、“多源流”理论概述	51
二、问题源流：不合理的国际货币体系和中国经济内外 失衡	53
三、政策源流：推进国际货币体系多元化改革和推动人民币 区域化	66

四、政治源流：执政党的意识形态	83
五、开启“政策之窗”：成本和收益的考量	87
第五章 人民币区域化的贸易基础分析	98
一、国际贸易媒介货币选择的理论研究：四种研究思路	99
二、现阶段的贸易基础支持人民币区域化吗	103
三、小结	124
第六章 人民币区域化的金融基础分析	126
一、金融发展与货币国际化：基于国际货币职能的分析	126
二、金融发展与货币国际化：以美元为例	129
三、中国现阶段的金融发展水平支持人民币区域化吗	141
四、小结	153
第七章 人民币区域化的空间维度分析	155
一、大陆、香港和台湾经济金融一体化程度：实证研究	155
二、东亚区域经济金融合作和人民币区域化	177
第八章 推进人民币区域化的政策推论与总结	198
一、人民币区域化的总体目标和实施原则	198
二、夯实人民币区域化的经济金融基础	200
三、加强区域经济金融合作，争取成为东亚地区的 “锚货币”	208
四、推动国际货币体系改革，正确处理与美元和日元的 关系	218
五、加强人民币区域化进程中的风险防范	221
六、结论与后续研究方向	222
附录 货币区域化的国际比较：德国马克和日元	226
一、德国马克国际化和欧元的诞生	227

二、日元国际化的不平坦之路	233
三、对人民币区域化的启示	238
参考文献	241
致 谢	259

第一章 导 论

一、选题背景和意义

通常情况下,民族国家作为世界政治的基本单元,其货币流通空间和领土版图是重合的。^① 科恩 (Cohen, 2004) 把这种一个国家一种货币的分布结构称为货币地理的“威斯特伐利亚模式”。凯恩斯 (1930) 在《货币论》中也将货币定义为在一个民族空间内的国家结算单位,在这个空间内,货币对所有的经济主体都有效。穆萨 (Mussa, 1995) 说得更为直接,“本质上,世界上所有的国家都把保持其国家货币和维护其在相应的司法管辖权内的使用视做享有和展现其主权权威的标志。货币犹如一面旗帜,每个国家都得有自己的旗帜。”但是,在现实经济运行中,货币的跨境流通十分普遍。有些货币的使用范围甚至大大超越了国别界限,被其他国家和地区的居民广泛接受,在国际贸易和国际资本流动中行使计价标准、交易媒介和价值储藏等职能。一国货币流通超出其主权和领土范围的过程即货币国际化的过程,该国货币亦成为国际货币 (Cohen, 1971, 2004; Hartmann, 1998; Mundell, 2003)。

一种货币能否成为国际货币,从根本上讲是市场竞争和市场选择的结果,而市场选择的基础是货币发行国强大的经济和金融实力 (Eichengreen and Frankel, 1996; Tavlas, 1998; Selgin, 2000; Kindleberger, 2003)。19 世纪的英国凭借称霸世界的经济和贸易实力,借助国际金本位制确定了英镑世界货币的地位。两次世界大战使美国成为经济、政治和军事实力空前

^① 17 世纪 40 年代,“三十年战争”的各参战国在威斯特伐利亚召开和会。在会前签订的《威斯特伐利亚合约》标志着近代主权国家的出现,民族—国家成为世界政治的最基本单元。需要着重指出的是,在此之前,欧洲国家货币的跨境流通很频繁,一国之内存在多种货币同时流通的情况也很普遍。

强大的世界霸主，通过主导建立布雷顿森林体系正式确立了美元国际本位货币的地位。布雷顿森林体系瓦解后，美国仍然依靠全球最强大的经济和金融实力维持美元在国际货币体系中的支配地位。第二次世界大战后，日本经济获得了快速发展，其对外贸易和经济总量在全球的比重不断提高，在市场选择和政府的推动下，日元成为重要的国际货币。欧盟各国在推进区域经济一体化的基础上实现了单一货币的伟大梦想，欧元一跃成为仅次于美元的国际货币。

中国正在成长为具有国际影响力的经济大国。改革开放三十多年，中国实现了国内生产总值年均实际增长 9.8% 的“经济增长奇迹”，经济总量从 1978 年的全球第 10 位上升到 2010 年的第 2 位，进出口贸易总额从 1978 年的全球第 29 位跃升到 2009 年的第 2 位。同时，中国是全球外汇储备最多的国家，截至 2010 年末，外汇储备已达 2.85 万亿美元，占全球外汇储备总规模的近三分之一。

伴随着中国综合国力的不断增强，人民币国际化问题逐渐引起了学者们的重视（姜波克，1994；钟伟，2002；赵海宽，2002；李华民，2003；陆磊，2003；姜波克、张青龙，2005；曹勇，2005；徐新华，2007）。一种带有普遍性的观点是，从长期来看，成为国际货币是人民币未来重要的发展方向。一方面，中国在全球贸易和金融领域已经占据了重要地位，并将进一步增强，但人民币目前在国际货币体系中的地位与中国经济在全球经济中的分量明显不相称。另一方面，无论从文化背景还是从社会性质出发，对于其他国家货币国际化背后超经济因素的扩张，基于国家竞争和国家安全的考虑，中国也不能无动于衷（陈雨露等，2005）。

三个重大的经济事件使得人民币国际化问题更加突出。

一是中国经济运行中面临“高储蓄两难”（Conflicted Virtue）问题。麦金农（Mc Kinnon，2005）在分析东亚主要经济体（包括中国）的经济结构和贸易状况时发现，这些国家基本上都有很高的储蓄率，而且拥有以美元为主的巨额外汇储备。他指出，这种现象的本质是上述国家为外国提供大量低息甚至无息的贷款。由于上述国家的货币不是国际货币，它们无法用本币而只能用美元等国际货币对外提供“信贷”，因此就出现了货币

错配 (Currency Mismatch) 的现象。^① 随着时间的推移, 货币错配问题不断加剧, 就会出现比较复杂的局面: 一是本币将面临升值压力。随着美元权益的积累, 国内美元资产持有者越来越担心美元资产会贬值, 因此不断地将其转换成本币资产, 迫使本币升值; 二是引发贸易摩擦和冲突。国外政府开始抱怨持续的贸易顺差是由于本币汇率低估引起的, 这对他们来说是不公平的做法。更为严重的是, 这两种情况往往同时会出现, 国外要求本币升值的压力越来越大, 情况越是如此, 国内的美元资产持有者就越是忧心忡忡。当美元资产开始大量转换成本币资产时, 政府就会陷入两难的困境: 如果允许本币升值, 就会引发通货紧缩, 经济最终陷入接近零利率的“流动性陷阱”, 尤其在国内外物价平稳的情况下更是如此; 但是如果不让本币升值, 国外就会以贸易制裁相威胁, 并将全球经济失衡的责任强加于中国。由于拥有全球数量最多的外汇储备 (见表 1-1), 中国在这方面面临的问题更为严重, 这是过去几年里人民币不断受到外部升值压力的重要根源。

表 1-1 中国经常项目顺差和外汇储备余额 (1994—2010 年)

单位: 亿美元

年份	经常项目顺差	外汇储备
1994	76.58	516.2
1995	16.18	735.97
1996	72.42	1 050.49
1997	369.63	1 398.9
1998	314.71	1 449.59
1999	211.14	1 546.75
2000	205.19	1 655.74
2001	174.05	2 121.65
2002	354.22	2 864.07

① 根据 Goldstein (2005) 的定义, 货币错配是指一个经济主体的资产与负债或者收入与支出使用不同货币计价而产生的货币结构不匹配的现象。“从存量的角度看, 货币错配指的是资产负债表 (净值) 对汇率变动的敏感性; 从流量的角度看, 货币错配则是指损益表 (净收入) 对汇率变动的敏感性。净值/净收入对汇率变动的敏感性越高, 货币错配的程度也就越严重。”

续表

年份	经常项目顺差	外汇储备
2003	458.75	4 032.51
2004	686.59	6 099.32
2005	1 608.18	8 188.32
2006	2 532.68	10 663.44
2007	3 718.33	15 282.49
2008	4 361.07	19 460.30
2009	2 971.42	23 991.0
2010	3 062.00	28 473.0

资料来源：CEIC 数据库。

需要指出的是，不同规模的国家解决“高储蓄两难”问题的方法截然不同。对于小国而言，可以采用货币局制度、稳定与主要贸易国家货币（例如美元）之间的汇率甚至完全采用对方国家货币的方法；对于大国而言，则必须走本国货币国际化的道路。作为全球性的经济大国，中国如果完全依赖或者被动地接受现有的制度安排，宏观经济政策的独立性和有效性就难以提高，经济内外部失衡的问题也不可能从根本上得到解决（曹红辉，2008）。吉川元忠（2000）在总结日本金融战略失误时指出，经济大国在其鼎盛时期都是世界的债权国（持有的大量外汇储备或黄金储备），在这个前提下，最有利的结果是本币成为国际货币，并借此主导国际经济关系，包括国际贸易、投资和其他跨国经济活动。

二是国际金融危机的爆发加速国际货币体系改革。2007年初，美国次贷危机开始浮出水面。2008年下半年以来，危机急剧恶化，迅速从局部发展到全球，从发达国家蔓延到新兴市场国家和发展中国家，从金融领域扩散到实体经济领域，酿成了一场历史罕见、冲击力极强、波及范围极广的国际金融危机。导致危机爆发的原因有很多，其中不合理的国际货币体系是重要的根源。现有的国际货币体系过分依赖美元，美元发行又不受约束，而经济和金融相对实力不断下降的美国又无力维持国际金融体系的平

稳运行（金德尔伯格，2003；IMF，2008；FSB，2009）。虽然本轮危机不会立刻导致美元丧失全球主要储备货币的地位，但是以美元为核心的国际货币体系将不得不加快改革步伐，以适应全球经济金融格局的变动。这次危机对中国的重要启示是，现行国际金融体系的不稳定性和脆弱性已经成为最大的系统性风险来源，中国依靠作为公共产品的现有国际金融体系参与全球劳动分工、“搭便车”发展的时代一去不复返了（俞乔，2008）。同时，在当前的国际金融博弈中，无论是竭力维护现有地位和既得利益的美国，还是意图对美元霸权进行挑战的欧盟各国，都急需中国的支持和帮助。中国应当利用这个重要的战略时机，积极参与国际金融体系改革，并加快人民币国际化进程。

三是跨境贸易和跨境直接投资人民币结算试点工作顺利推出。2008年9月以来，为了积极应对国际金融危机冲击、保持中国经济和贸易平稳较快发展，国务院作出了一系列加快推进跨境贸易人民币结算的战略部署。2008年9月，国务院下发了《关于进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》（国发〔2008〕30号），决定选择有条件的企业开展跨境贸易人民币结算试点。2008年12月，国务院办公厅下发《关于保持对外贸易稳定增长的意见》（国办发〔2008〕135号），决定加快推进跨境贸易人民币结算试点工作。2009年7月1日，中国人民银行等六部委发布了《跨境贸易人民币结算试点管理办法》，决定在上海市和广东省广州、深圳、珠海、东莞4个城市先行开展跨境贸易人民币结算试点工作，境外地域范围暂定为港澳地区和东盟国家，跨境贸易人民币结算试点正式启动。2010年6月，试点范围进一步扩大，跨境贸易人民币结算的境外地域由港澳、东盟地区扩展到所有国家和地区，增加北京、天津、内蒙古、辽宁和吉林等18个省（自治区、直辖市）为试点地区，并明确试点业务范围包括跨境货物贸易、服务贸易和其他经常项目人民币结算。目前人民币资金结算、清算渠道便捷顺畅，人民币出口退（免）税和进出口报关政策清晰明确、操作流程便利，受到了试点企业的普遍欢迎。同时，为配合跨境贸易人民币结算试点，中国人民银行还组织开展了人民币跨境投融资

个案试点。^① 2010年10月，中共中央十七届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》明确指出“扩大人民币在跨境贸易和投资中的作用”。跨境贸易和跨境直接投资人民币结算试点工作的成功推出，标志着人民币在国际贸易中的地位从计价货币提升至结算货币，人民币国际化迈出了实质性的步伐。

上述背景为人民币成为国际货币提供了新的动因，也打开了“政策窗口”。在尊重市场选择的同时，政府该如何把握时机，重新思考人民币的发展和定位，从战略高度进行政策抉择。战略目标确定后，路径选择同样重要。

尽管学术界在人民币未来应成为国际货币这一问题上达成了共识，但在如何实现这一战略目标上存在很多争论，众说纷纭。本书认为，推进人民币区域化^②是实现这一目标的有效途径和重要切入点。

首先，这是遵循货币国际化客观规律的必然结果。货币国际化是一个非常复杂的过程，不仅具有时间演进的阶段性，同时也具有空间拓展的层次性。一般而言，货币国际化要经历货币周边化、货币区域化和货币国际化三个阶段。其中，货币区域化是承前启后的中间环节，对大多数货币来讲也是必经之路、必由环节（李晓等，2004；巴曙松，2007）。货币国际化的经济金融基础以及各项制度安排基本上都是在这个阶段奠定的。在当今的国际经济金融格局下，人民币要实现国际化不太可能越过区域化这一环节。中国能否有效推进并实现人民币区域化，将在很大程度上决定人民币国际化整个进程的成败以及绩效。

其次，这是由当前中国经济和金融的发展现状决定的。中国目前仍然是一个发展中国家，与实现人民币国际化的各项条件相比，国内经济金融发展水平、政策调控能力、微观主体的抗风险能力以及有关的制度安排还有较大差距，人民币国际化在相当长的时期内只能是区域性的国际化（范

① 2010年10月29日，跨境直接投资人民币结算试点在新疆正式启动。2011年，人民银行发布《境外直接投资人民币结算试点管理办法》，决定在跨境贸易人民币结算试点地区开展以人民币计价的境外直接投资试点。

② 关于“人民币区域化”这一概念的具体内涵请看本章第二部分中的相关讨论。

爱军、肖丹丹, 2005)。脱离中国的实际情况, 贸然“直接”推进人民币国际化, 不仅客观条件难以完全具备, 而且还存在着很大的风险, 甚至可能失败。从现实条件看, 中国目前的经济金融实力、与周边国家(地区)的经贸关系发展以及人民币境外流通状态已经为人民币区域化创造了一定的基础。中国内地和港澳台地区的经济金融逐步融合, 一体化趋势十分明显; 与日本、韩国在贸易和投资领域的关系进一步加深, 双边贸易规模保持大幅增长; “中国—东盟自由贸易区”如期建成, “东盟 10 + 3”(ASEAN + 3) 对话与合作机制不断深化。此外, 亚洲金融危机爆发以来, 东亚各国(地区) 在开展区域货币金融合作方面已经形成了“东亚共识”,^① 并开展了一系列的“集体行动”, 这为中国参与东亚区域货币金融合作创造了良好的基础。

最后, 这是总结其他国家货币国际化经验教训的重要启示。在美元霸权主导下的国际货币体系中, 任何一国货币的国际化努力如果不依赖区域货币的“集体行动”, 几乎不太可能成功(村濑哲司, 2000; 李晓等, 2004; 邱兆祥、粟勤, 2008)。日元国际化失败的一个重要原因是, 忽视了日元稳定的地域经济基础和金融环境, 在没有重视或没有开展区域性货币合作的情况下, 直接推进日元国际化。欧元的诞生和成功运行则为非霸权国家的货币国际化创造了一个新的模式, 区域性货币制度合作可以大大减少挑战霸权货币而成为国际货币的成本。那种片面强调人民币“直接”国际化观点在现实中很可能行不通。中国必须通过制度性的区域货币合作, 以渐进的方式实现人民币国际化。

当前, 深入研究人民币区域化问题具有重要的理论价值和实践意义。从理论层面看, 有利于进一步丰富和深化货币国际化问题相关研究。人民币区域化是在中国仍属于发展中国家但国际影响力不断壮大、国际货币体

① “东亚共识”是东亚各国(地区)在反思亚洲金融危机的基础上达成的。东亚各国(地区)认识到, 在东亚这样一个实际经济高度关联的区域内, 区域货币合作机制不发育、不健全等固有缺陷, 对该地区的金融稳定和经济发展产生了严重影响, 个别国家和地区在应对国际资本流动方面的努力将无助于防止金融危机的再次发生。设立地区性的关于宏观经济指标、货币金融指标的监测体系与危机救助机制, 建立区域货币体系, 要比依赖国际货币基金组织等国际机构的救助更加重要(李晓、李俊久、丁一兵, 2004; 高海红, 2004)。

系加快变革但美元仍占主导地位、外部环境趋好但仍极其复杂的特殊背景下展开的，与英镑、美元、日元和欧元等国际货币的国际化历程大不一样。因此，在服从货币国际化一般规律的基础上，人民币区域化在内外动因、基本条件、动力机制和战略实施等多个方面将具有自身的特征。研究人民币区域化问题，不仅有助于检验诸如最优货币区理论对人民币区域化的适用性，还能为货币国际化的研究提供全新的视角和丰富的素材。从实践层面看，当前人民币跨境流通规模逐年扩大，区域影响力不断提升。同时，随着跨境贸易和跨境直接投资人民币结算试点等一系列政策措施的实施，人民币区域化的步伐将大大提速。在这种条件下，深入研究人民币区域化的必要性、可行性、制约因素和实施战略，适时把握时机，对于平稳推进人民币区域化进程，降低风险和成本，无疑具有重大的现实意义。

二、核心概念界定

（一）国际货币和货币国际化

学术界对国际货币的定义主要是基于货币的职能作出的。马克思从货币的本质出发划分了货币的五大职能：价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。在论述货币的世界货币职能时，马克思认为“世界货币执行一般支付手段的职能、一般购买手段的职能和一般财富的绝对社会化身的职能。它最主要的职能，是作为支付手段平衡国际贸易差额”。科恩（Cohen，1971）认为国际货币的职能是货币国内职能在国外的扩展，当私人部门和官方机构出于各种各样的目的将一种货币的使用扩展到该货币发行国以外时，这种货币就发展成为国际货币。陈彪如（1990）认为，国际货币是国际经济交易中广泛使用的货币，是一国政府持有的包括现金在内的可用于国际支付的一切金融工具。国际货币基金组织（IMF，1990）把“自由使用货币”看做国际货币最重要的特点，强调该货币一方面在国际收支中被广泛使用，另一方面在主要外汇市场上被广泛交易。

在金本位制、银本位制和金银复本位制下，金或银是世界市场上占统治地位的价值尺度，各国货币都具备国际化的基本条件，只是在国际化程度上存在或多或少的差异。但是在信用货币阶段，一国货币能否成为国际

货币，需要经历残酷的市场竞争，是一种达尔文式的自然选择过程。关志雄（2002）认为，选择哪种货币作为国内交易的法定货币是主权政府的政治决策，然而选择哪种货币用于国际交易则是各经济主体依据风险收益分析的经济决策。

哈特曼（Hartmann，1998）、陈雨露等（2005）以及刘崇（2007）等认为，一国货币突破一国地域和主权限制，被其他国家使用和贮藏，在国际上发挥交换媒介、价值尺度、储藏手段等职能的过程，就是一国货币实现国际化的过程。蒙代尔（Mundell，2003）指出，当货币流通范围超出法定流通区域，或该货币的分数或倍数被其他地区模仿时，该货币就国际化了。科恩（1998）、穆康德（Mukund Raj，2003）区分了广义的货币国际化和狭义的货币国际化：前者是指一国的个人和组织接受或使用另一个国家的货币作为交换媒介、记账单位和价值储备；后者只限于对第三国货币的使用。

不难发现，货币国际化和国际货币是两个既相互联系又有所区别的概念：前者描述货币地位变化的动态过程，说明某一个阶段发展变化的特点；而后者是一个静态概念，表明货币国际化后货币的状态特征。

（二）人民币区域化

这是研究人民币区域化问题首先需要界定的概念。国内学者对人民币区域化给出了不同的定义。李翀（2002）、张勇长（2006）、巴曙松（2007）把人民币区域化定义为人民币在中国周边国家或地区内被接受，作为贸易结算的手段以及在一定范围内用做交换媒介和价值储藏手段。李晓等（2004）把人民币区域化直接定义为人民币亚洲化，是指人民币通过参与东亚区域货币金融领域的制度性合作，成为区域内关键货币（Key Currency）的过程。张礼卿、孙志嵘（2005）指出，货币区域化是指在一个由两个或两个以上经济联系比较密切的国家所组成的区域内，有关国家通过加强货币金融合作、经济政策协调乃至某种形式的制度性安排，实行永久性固定汇率安排或采用单一货币的过程。韩民春、袁秀林（2007）认为，人民币的区域化是指人民币在亚洲区域内实现国际货币的职能，并最终在亚洲区域内形成人民币最优货币区。贺翔（2007）将人民币区域化定

义为中国同边境国家和香港特别行政区政府作出一定的制度安排，引导或推动人民币在该区域内行使自由兑换、交易、流通、储备等职能或采用单一货币的过程。

刘力臻、徐奇渊（2006）从货币使用的区域、货币承担的职能以及货币在世界经济中的作用和影响力三个角度对货币国际化进行了不同层次的划分。从货币使用区域划分，货币国际化可分为周边化、国际区域化、全球化三个层次，三个层次存在由近及远、由浅入深的递进关系。他们认为，货币的国际区域化是货币国际化的中级阶段，具有两种表现形式：一种形式表现为一种货币在一个国际区域内代替当地货币成为共同使用的货币，如拉美地区的“美元化”可以看做美元的国际区域化；另一种形式表现为通过各国货币间的长期合作最终整合为一种新型的、统一的国际区域货币，例如欧元。邱兆祥等（2009）比较全面地讨论了货币区域化的内涵。他们认为，首先，货币区域化是一个地理区域概念，存在一个地理区域内共同使用的货币；其次，从货币职能的角度看，这种货币在该区域内行使价值尺度、交易媒介、储备手段等职能；最后，货币区域化可以通过区域内货币长期合作、成员国放弃本国货币发行权等阶段，最终形成统一的区域货币。

本书认为，可以从三个维度来理解人民币区域化。一是职能维度。从主要国际货币的发展历史看，并不是每种国际货币都能在国际市场上同时承担价值尺度、流通手段、支付手段和储藏手段等职能（刘力臻、徐奇渊，2006；刘崇，2007）。在国际化的初期阶段，该种货币通常只能在较小的国际区域内执行货币的某种或某些职能，或在某一职能方面表现突出。从中国的实际情况出发，特别考虑到国内金融体系的健全程度和资本项目的开放程度，人民币在区域化阶段主要发挥记账单位和支付手段职能，同时在完善相关制度的基础上积极稳妥地发挥价值储藏职能。随着人民币国际地位的不断提高和区域化进程的不断推进，人民币将承担更多甚至全部的国际货币职能。二是空间维度。人民币区域化所指的区域，主要但不限于中国周边国家和地区，依重要性排列是中国港澳台地区、东南亚国家、东北亚国家和西亚国家。三是国际影响力维度。科恩（Cohen，

1998)将国际货币分为顶级货币、高贵货币、杰出货币、普通货币、被渗透货币、准货币和伪货币七大等级。^①在区域化这一阶段,人民币的地位介于杰出货币(Elite Currencies)和高贵货币(Patrician Currencies)之间,同时更接近高贵货币。刘力臻、徐奇渊(2006)根据货币的影响力,把国际化的货币分为普通国际货币和国际本位货币。前者是指在全球经济、金融市场上承担国际货币的角色,但不是其中的主角,例如德国马克、日元、法国法郎等;后者是指对全球经济具有巨大影响而成为国际货币体系的核心,例如第一次世界大战以前的英镑和现在的美元。不难发现,处于区域化阶段的人民币基本上属于普通国际货币,而不是国际本位币。基于上面的分析,本书将人民币区域化定义为,人民币跨出国界在中国周边国家和地区主要发挥记账单位和支付手段职能,积极行使价值储藏职能,成为普通国际货币的过程。

需要特别指出的是,人民币区域化并非指人民币在亚洲区域内的货币一体化,而是通过与区域内货币的长期合作和竞争成为区域内关键货币,并在区域贸易、金融中发挥关键货币的职能。

三、研究的主要问题

论文拟研究解决的主要问题包括:

(1)为什么要推进人民币区域化进程?从公共政策制定的角度来看,是哪些因素推动“人民币区域化”从单纯学术界的讨论逐步被政府有关部门所关注,进而成为国家意志和政府重大的战略选择?特别的,是什么因素促使中国政府在本轮危机前后对“人民币走出去”或者“人民币区域

^① 根据科恩的定义,顶级货币是指那些货币的功能即使不全但绝大多数情形下也是具有跨境目的的,它在全球受到欢迎,而不是局限在某个特定的地区。在政治货币的现代时期,只有第一次世界大战前的英镑和第二次世界大战后的美元享有这个称号。高贵货币位于顶级货币之下,在各种跨境功能上,虽然实际上没有占支配地位,却广受欢迎。德国马克和日元属于此类货币。杰出货币的吸引力主要在于能胜任国际货币使用功能,但却不能在其国界范围之外发挥举足轻重的作用。这类货币包括英镑、荷兰盾、比利时法郎、瑞士法郎等。普通货币是指有限国际使用的货币,其实际权威要对外来自国外的压力作出更大的让步。这种货币包括较小的工业国(例如澳大利亚、奥地利等)和一些中等收入的发展中国家或地区(新加坡、韩国和中国台湾)以及富有的石油出口国(如科威特、沙特阿拉伯等)的货币。