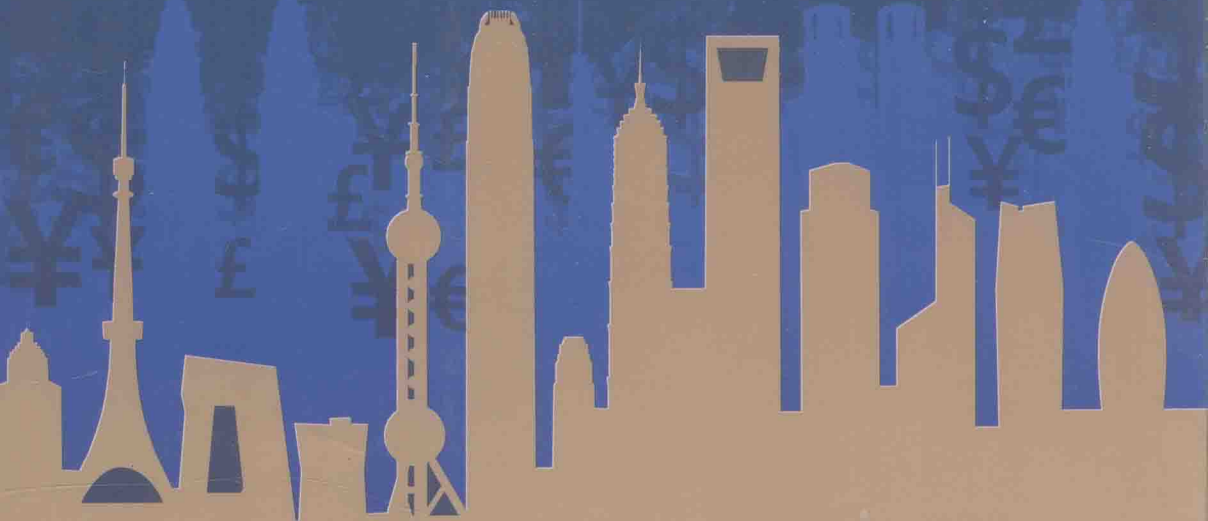


三次国际货币体系的演变造就了世界银行业欧、美、日三足鼎立的格局

当今以人民币国际化为特征的国际货币体系改革

将会给中国银行业的国际化发展带来哪些深远影响



货币优势 与 银行国际化

CURRENCY ADVANTAGE AND
INTERNATIONALIZATION OF BANKING INDUSTRY

王雪磊 [著]

 中国金融出版社



货币优势与银行国际化

王雪磊 [著]



中国金融出版社

责任编辑：张智慧 赵晨子

责任校对：孙蕊

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

货币优势与银行国际化 (Huobi Youshi yu Yinhang Guojihua) / 王雪磊著. —北京：中国金融出版社，2014.9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7588 - 1

I. ①货… II. ①王… III. ①商业银行—国际金融业务—研究—中国 IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 146477 号

出版

中国金融出版社

发行

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>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 三河市利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 18.25

插页 1

字数 237 千

版次 2014 年 9 月第 1 版

印次 2014 年 9 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7588 - 1/F.7148

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序一

人民币国际化浪潮的兴起，正在深刻地影响和改变着中国与世界。

首先，推进人民币国际化，是中国新一轮金融改革开放的重要组成部分。从改革的角度来看，人民币国际化对加快推进我国的金融体制改革，包括利率市场化、汇率弹性化、资本项目可兑换等提出了更加紧迫的要求。从开放的角度来看，人民币国际化意味着中国的开放正在由商品、服务、资本等实体经济“走出去”，逐步迈向虚拟经济及其交易规则“走出去”的新阶段。中国货币制度改革与国际化将为中国经济长期增长奠定坚实的基础，但面临的困难与风险不容小觑。

其次，推进人民币国际化，将改变中国的国际经济金融环境。人民币国际化的核心是人民币作为可自由兑换的货币在国际商品及金融交易中被广泛使用。一方面，人民币在国际市场流通的范围越广、规模越大、效率越高，中国企业面临的汇率风险就越小、投融资成本就越低，中国参与全球市场的整体交易费用或将相应下降。另一方面，人民币国际化水平的提升，也意味着中国对来自外部的贸易、金融冲击进一步扩大。如果在危机监测、预警与处置方面缺乏经验，以及政策工具与资源运用失当，人民币国际化的成果可能被变革带来的风险反噬。

最后，推进人民币国际化，为国际货币金融体系改革提供了

新动力。2008年美国次贷危机引发的国际金融危机，暴露了以美元为中心的现行国际货币和金融体系存在缺陷和不足，人民币国际化的推进为国际社会合作建立稳定、可靠、多元的国际储备货币体系提供了新的选择，这将有助于完善和改革国际货币金融体系的进程。但国际货币体系的改革是一个掺杂着复杂的利益关系与权力博弈的政治经济化的过程。人民币国际化水平提升的本质，是获取更大金融话语权的大国货币竞争的过程。在此过程中，人民币流通领域的扩张同时也意味着其他国际货币特别是美元流通领域的相对缩小。因此，对人民币国际化导致国际货币体系改革进程的复杂性，尤其是来自美国等既得利益集团或明或暗的挤压应有充分的考虑。

无论是适应人民币国际化的经济与金融体制改革，还是伴随人民币国际化进程而逐渐展开的要素与规则的对外“溢出”，抑或是促成人民币在国际货币体系中扮演更重要的角色，其有效性或成功的程度，在相当意义上取决于执行的载体。载体执行得力，抓住了人民币国际化带来的机会，将货币崛起的优势充分发挥出来，不仅能提升自身的能力与效率，反过来还能遏制货币国际化过程中的风险，促成人民币国际化的平稳有效推进。反过来说，如果载体行为失当，对人民币国际化的机遇缺乏洞察力，人民币国际化的利好政策就难以落地，人民币国际化进程中风险的一面也容易凸显出来。

王雪磊同学的新著《货币优势与银行国际化》，是由其博士论文几番披阅增删而成。该书在国内外相关研究前沿动态的基础上，采用多种理论和研究分析方法，准确地把握住了大型商业银行这一核心载体，以人民币国际化和商业银行国际化二者关系研究为立足点，系统分析了国际货币体系历次改革对储备货币发行

国银行国际化发展的推动作用，总结了发达国家跨国银行国际化战略的经验和教训。对我国大型商业银行国际化发展的现状和存在的问题进行了深入分析，以“货币优势”的理论概念解释了银行国际化的动因，探讨了推动银行国际化的各种因素，揭示了人民币国际化是未来影响我国大型商业银行国际竞争力的决定性因素。将人民币国际化划分为四个阶段，得出离岸人民币中心阶段是提升我国大型商业银行国际竞争力的关键阶段的结论。最后提出了我国大型商业银行的国际化战略定位、整体布局和路径选择，以及与之相配套的国际化经营策略和管理策略，并从争夺国际金融市场人民币定价权、维护我国金融稳定和国家战略层面出发，提出了支持我国大型商业银行加快国际化步伐的政策建议。

书中提出的“货币优势”理论和“人民币国际化决定未来我国大型商业银行的国际竞争力”等主要论断，虽然并非完全没有可以商榷的地方，但就书中自身的逻辑来看是能自圆其说的，论证是较为全面和充分的，论据也比较扎实，资料翔实丰富。

2002年，在北京师范大学经济资源管理研究院初创之时，王雪磊同学是进院的第一届硕士研究生，三年里，除了较好地完成研究生学业外，也对本院的建设和发展作出了一定的贡献。此后，他先后进入中国人民银行、中国建设银行等中国重要金融部门工作，积累了一定的金融政策制定与银行运营管理的知识与经验。2010年王雪磊回到母校攻读博士学位。学习期间，他并没有因工作繁忙而放松进取要求，而是抓住这一机会，把工作实践中遇到的问题纳入学术研究的程序中思考，深入思考理论或理想状态的规律如何更好地指导金融工作的实践。尽管处理的问题具备明显的实践意义，但王雪磊没有降低对论文理论性的追求。在完

成博士论文的过程中，他也没有局限于仅针对工作的对象来写作，更没有用工作文档来堆砌。在谋篇布局上也跳出了行业的局限，能够以国家的战略利益为出发点。这些都是值得称道并应当在以后的学习和工作中坚持的地方。

就社会科学而论，永远没有完美或终止的研究。王雪磊同学的论著吸纳了工作实践的经验，只是“一家之言”。梁启超先生曾说过，“不惜以今日之我，攻昨日之我”。如果说二十年后雪磊感到“悔其少作”，我也不会吃惊。对刚刚获得博士学位的年轻人来说，学习仍然是最重要的，而写作是最好的学习。希望王雪磊在工作中把学习永远坚持下去，努力做到工作学习化、学习工作化，并始终牢记：学习求知是人生进步的阶梯和走向光辉顶点之路。

国务院研究室原主任

魏礼群

北京师范大学学术委员会副主任

李悦云

序二

2008 年国际金融危机爆发以来，中国银行业“走出去”和人民币国际化成为国内外银行界、金融监管部门和学术研究领域讨论的热点问题。根据中国银监会统计的数据，截至 2012 年末，我国共有 16 家中资银行在海外设立了 1 050 家机构。国际金融危机以后，以五大行为代表的中国银行业加速在海外的拓展力度和广度，2008 年至 2012 年 6 月末，中国银行业新设一级机构 49 家，年均增幅 11 家，共覆盖亚洲、欧洲、南北美洲、非洲和大洋洲的 49 个国家和地区。

与此同时，人民币国际化自 2009 年启动以来稳步推进，人民币在全球货币体系中的重要性日趋明显。2013 年，人民币结算在中国进出口贸易结算中的比重超过了 13%，人民币直接投资（含 FDI 和 ODI）金额达到 5 337 亿元人民币。截至 2014 年第一季度，离岸人民币存款规模超过 1.5 万亿元人民币，人民币已经成为全球第二大贸易融资货币、第七大支付货币和第九大外汇交易货币。

党的十八届三中全会上，习近平总书记提出，“加快实现人民币资本项目可兑换，推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度”。2014 年 6 月，李克强总理访问英国，宣布人民币与英镑直接交易，并指定中国建设银行伦敦子行担任伦敦人民币业务清算行。德国、法国、卢森堡三国中央银行与中

国人民银行签订了人民币清算安排的合作备忘录。人民币首次获得亚洲以外国家的官方认可，人民币可以直接用于中欧双边贸易和投资的支付结算，上述国家鼓励在伦敦、法兰克福、卢森堡、巴黎等国际金融中心发展人民币离岸市场。这标志着人民币国际化迈入了更高阶段。

人民币国际化带给中国银行业前所未有的发展机会。

一是有利于增加商业银行的资产和负债。人民币成为支付结算货币以后，将大大提高国际市场对人民币的需求，并且会在境外沉淀大量人民币资金，这为中国银行业海外机构在存贷款业务上提供更多机会。

二是随着境外人民币拆借市场、外汇交易市场、同业市场逐步建立健全，为中国银行业带来巨大的跨境和海外人民币结算提高中间业务收入的机会。

三是提供更多的人民币投资机会。未来以人民币计价交易的金融产品不仅在市场上流通，将来也会成为国际金融机构和其他国家中央银行的投资工具。人民币离岸市场的规模将随着人民币国际化不断推进而扩大。中国银行业作为投资者、代理人、做市商，在国际金融市场中的地位将日益重要。

四是加速境外人民币产品的服务创新。境外机构和个人对人民币计价产品的需求会越来越多，相应的海外机构人民币产品的创新，包括期权、利率掉期、货币掉期等离岸人民币套期保值类产品，以及商业票据、债券交易等离岸人民币投资类产品的研发，都给中国银行业带来很多的商机。

欧洲美元市场的成功经验证明，美元之所以能够成为世界主要货币，与伦敦、法兰克福等金融中心发展美元离岸市场密不可分。伦敦作为货币国际化推广和使用的重要市场，一直是欧洲美

元市场的中心，金融交易产品丰富，监管与法制完善，具有连接亚洲和美洲市场时区的独特优势，也是许多美元产品的全球定价中心。在国际金融中心发展离岸人民币市场是人民币国际化的必经之路，离岸人民币中心的建设离不开完善的金融基础设施、丰富的人民币金融产品以及积极协作的市场参与者，有助于离岸人民币利率和汇率定价基准的设立；有助于提高境外人民币市场的活跃程度，推动人民币的“第三方使用”。中国银行业海外机构如何参与这一建设进程，成为离岸人民币市场重要的投资者和做市商，这不仅取决于银行个体的国际竞争力，也取决于一个国家的经济实力和综合竞争力。

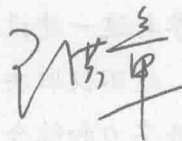
同时，人民币国际化的风险不容小觑。最主要的表现是离岸人民币市场的发展可能威胁到境内的货币和金融稳定。目前，境外人民币的存款规模只占境内的1.5%左右。当离岸人民币市场的广度和深度足够大时，就会对国内的货币供应量、人民币的利率和汇率造成冲击，从而影响货币政策执行效果，进而威胁国内金融稳定。除了逐步放开资本账户，实现人民币自由可兑换以外，还应充分发挥人民币清算行的海外“央行”职能，实现境外人民币的合理流动和管控，为国内金融市场开放和人民币国际化保驾护航。这些问题，都值得人民银行和金融监管部门重视和认真研究。

本书作者王雪磊同志曾在中国人民银行、商业银行总行工作，虽然工作时间不长，但对人民币国际化和商业银行国际化的出台背景、制定过程和发展脉络有比较多的了解和经历。本书以二者的关系研究为出发点，就中国大型商业银行国际化战略进行了一些思考和分析，历史资料比较翔实、丰富，并在此基础上提出了一些有新意、有一定价值的观点和政策建议，值得从事相关

研究和从事银行国际化的人士一读。

正如本书提到的那样，中国银行业国际化经营目前遇到的最大问题就是国际化快速扩张与国际化人才匮乏之间的矛盾。希望有更多的有识之士和金融精英在人民币国际化的发展洪流中，抓住机遇，投身中国银行业的国际化进程，实现中华民族的金融强国梦。

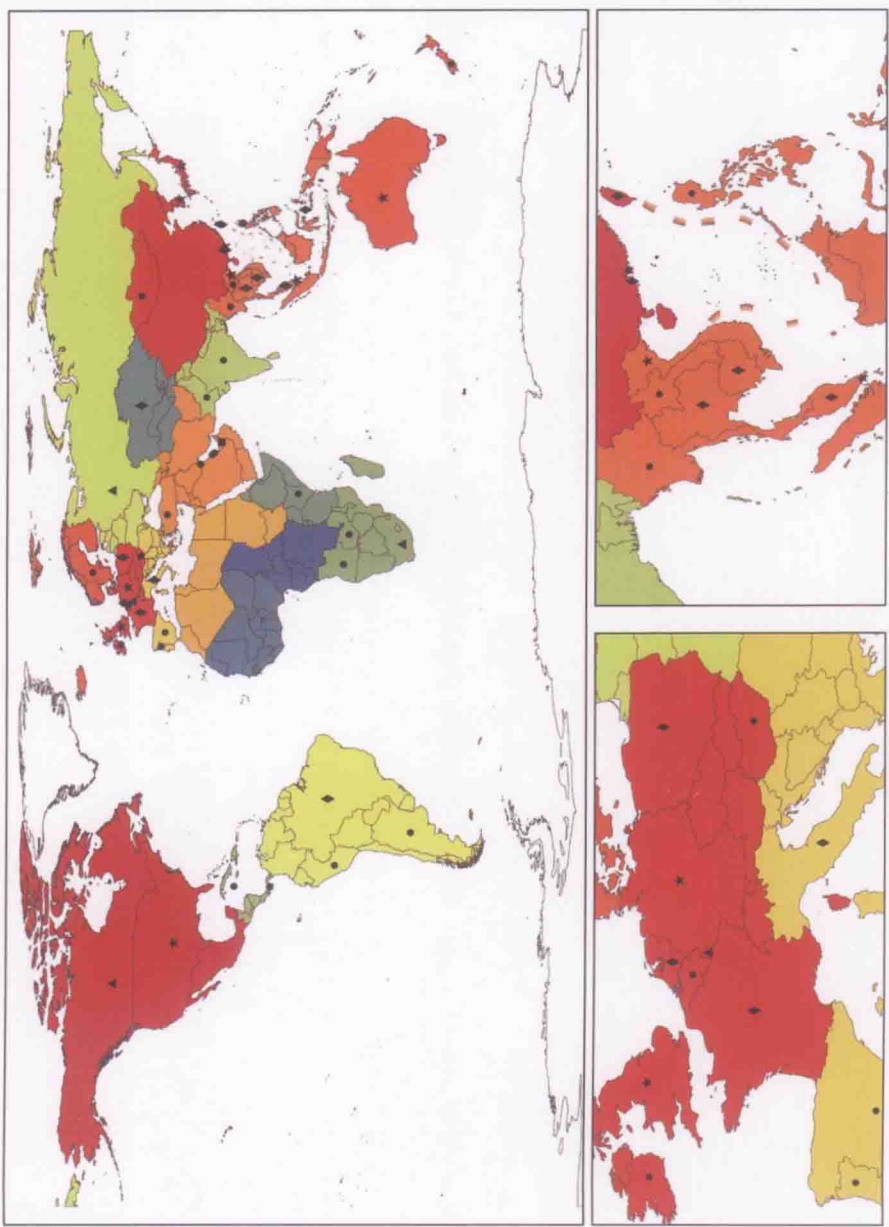
中国建设银行董事长



业务潜力
(从高到低)



实际分布



我国银行业海外布局潜力与五大行实际布点对比图

目 录

绪论	1
选题背景和意义	1
研究对象和研究思路	4
研究方法和分析框架	6
主要结论和观点	9
创新点和不足之处	12
1 商业银行国际化理论综述	15
1.1 银行国际化概念界定	15
1.2 银行国际化的动因	20
1.3 银行海外布局方式	24
1.4 银行国际化与竞争力	28
1.5 银行国际化风险研究	31
1.6 银行国际化和货币国际化的关系	34
1.7 小结	42
2 全球银行业国际化发展趋势及案例比较	44
2.1 全球银行业国际化发展的四次浪潮	44
2.2 国际货币体系改革与跨国银行发展	52
2.3 四家大型跨国银行的国际化案例	62
2.4 跨国银行国际化战略的主要经验	85

3	我国大型商业银行国际化的现状、挑战与机遇	89
3.1	发展现状	89
3.2	面临的问题与挑战	99
3.3	加快国际化发展面临的有利和不利因素	102
4	人民币国际化决定未来我国大型商业银行的国际竞争力	125
4.1	银行国际竞争力的含义和表现	125
4.2	人民币国际化的动因和实现路径	130
4.3	人民币国际化四个阶段对我国大型商业银行的影响	140
4.4	重视人民币国际化的决定性作用	153
5	提升我国大型商业银行国际竞争力的关键阶段：离岸人民币中心的形成与发展	158
5.1	发展现状与国际经验	158
5.2	离岸人民币中心的金融基础设施建设	171
5.3	离岸人民币中心的金融产品与定价权	176
5.4	离岸人民币中心与大型跨国银行	183
6	我国大型商业银行国际化战略选择	188
6.1	国际化战略定位	188
6.2	国际化布局模型	194
6.3	国际化路径选择	213
7	我国大型商业银行国际化策略和政策建议	221
7.1	国际化经营策略	221
7.2	国际化管理策略	227
7.3	政府政策建议	234

附录	241
附录 1 SPSS 结果与模型检验	241
附录 2 贷款潜力指数及其原始数据	253
附录 3 细分区域及其对应国家	259
参考文献	261
后记	273

图目录

图 1	1890 年英国跨国银行资产的地区分布	45
图 2	各国官方持有外汇储备的币种结构变动总览	57
图 3	1981—2011 年特别提款权货币构成及占比	58
图 4	1990—2009 年日本银行海外分支机构数量变化示意图	59
图 5	1996—2012 年汇丰控股资产和税前利润情况	63
图 6	花旗集团成立以来的总资产情况	68
图 7	2012 年花旗集团营业收入按区域和业务分布占比	69
图 8	1929 年 6 月花旗银行海外银行业务量	71
图 9	2012 年桑坦德银行集团全球分支机构区域分布	76
图 10	2012 年桑坦德银行集团资产全球区域分布	77
图 11	中国商业银行海外发展的布局密度	93
图 12	主要发达经济体政策利率走势 (2007—2013 年)	103
图 13	2012—2014 年营商环境报告对主要新兴经济体和发达 经济体的排名	111
图 14	2012 年中西方主要商业银行人数及薪酬支出占营业收入 比例对比情况	123
图 15	全球人民币市场演进示意图	141
图 16	2010—2013 年跨境贸易人民币结算趋势图	142
图 17	境内代理银行办理人民币跨境业务流程	143
图 18	境外清算行办理人民币跨境业务流程	145

