

人民币区域化研究: 文献回顾

REGIONALIZATION OF RMB: A LITERATURE REVIEW

卢珍菊¹ 汤之敏²

Zhenju Lu¹ and Zhimin Tang²

¹正大管理学院中国研究生院, ²正大管理学院国际学院

¹Chinese Graduate School, Panyapiwat Institute of Management

²International College, Panyapiwat Institute of Management

摘要

中国经济规模的快速增长使得人民币区域化问题成为国内外学术界和各国政府关注的焦点。文章通过系统梳理,采用文献分析法、对比法等研究方法,分析总结了国内外学者在人民币区域化问题的研究,已有研究主要集中在人民币区域化的概念界定、影响、可行性、渠道和规模、区域化指数以及路径和策略等方面的研究,但在人民币区域化的路径选择研究方面尚未形成较为统一的看法,在人民币区域化的计量分析上也还不多。人民币区域化研究是一个复杂的课题,对其的研究具有重要的理论价值和实践意义。

关键词: 人民币, 区域化, 东盟, 文献综述

NYAPIWAT

INSTITUTE OF MANAGEMENT

Abstract

With the rapid growth of Chinese economy, the RMB regionalization has become the focus of attention of domestic and international academia and governments. The paper to systematically combing literature, Analyzing domestic and foreign experts in the research of the RMB regionalization, existing research mainly focused on the definition of RMB regionalization, influence, feasibility, channels and scale, regionalization index and regionalization path and strategy research with the methods of literature analysis method and comparative method. But on the research path choice of RMB regionalization has not yet formed a more unified view, econometric analysis on the RMB regionalization is not much. RMB regionalization is an extremely complex subject, the research has important theoretical value and practical significance.

Keywords: RMB, Regionalization, ASEAN, Literature Review

Corresponding Author

E-mail: 2236652925@qq.com

引言

(一) 人民币区域化背景

2007 年美国爆发的次贷危机越演越烈，随之演变成为影响全球范围的金融危机，对世界经济和全球金融市场造成了致命性的打击，美元也因为此次危机其国际地位也受到了严重的挑战。与此同时，世界经济也不太平，欧洲债务危机的蔓延，日本经济的持续低迷，也使得欧元、日元的国际地位受到挑战，世界经济的发展，孕育着一种机会，需要一种新的国际强势货币出现。

随着中国与周边国家的区域合作不断加深，与东盟国家的合作关系进入“钻石十年”，特别是 2015 年亚投行的成立，“一带一路”的建设与发

展以及即将成立的东盟经济共同体，人民币区域化成为了中国-东盟金融合作的关键所在和重中之重。

中国经济规模的快速增长使得人民币国际化、区域化问题成为国内外学术界和各国政府关注的焦点。根据世界银行的统计数据，中国国内生产总值规模已从 1980 年的 2024 亿美元增长到了 2015 年的 108664 亿美元，国内生产总值在过去的 35 年增长了 53.7 倍。2015 年，中国经济规模仅次于美国，超过日本、德国、英国和法国等发达国家。2009-2015 年中国国内生产总值如表 1.1 所示。

表 1.1 2009-2015 年中国国内生产总值

单位：万亿美元

2009	5.0594
2010	6.0396
2011	7.4924
2012	8.4616
2013	9.4906
2014	10.3548
2015	10.8664

数据来源：world of bank (2009-2015)

随着中国经济贸易规模的不断扩大，各国也逐步将人民币作为国际货币金融体系中的计价货币、结算货币和储备货币，使人民币成为有影响力的关键货币。自 2009 年中国实行跨境贸易人民币结算试点工作以来，在政策支持和市场需求的合力推动下，跨境人民币结算业务稳步增长。据中国人民银行的统计数据显示，2015 年中国跨境贸易人民币结算业务发生 7.23 万亿元，同比增长 10.4%，直接投资人民币结算业务发生 2.32 万亿元，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他

经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 63911 亿元、8432 亿元、7362 亿元和 15871 亿元。人民币跨境贸易结算在近几年增长速度惊人。以中国与东盟为例，2015 年 1-7 月，中国与东盟的跨境人民币结算量超过 4700 亿元，占中国跨境人民币结算量的 11%以上。2009-2015 年中国东盟贸易额在东盟国家对外贸易总额中的占比从 13.823% 上升到 20.945%，呈现逐年上升的态势，如表 1.2 所示。

表 1.2 2009–2015 年中国-东盟贸易额在东盟国家对外贸易总额中的占比

单位: %

年份	中国-东盟贸易额在东盟国家对外贸易总额中的占比
2009	13.823
2010	14.620
2011	15.168
2012	16.155
2013	17.623
2014	18.988
2015	20.945

数据来源: 中国统计年鉴、中华人民共和国商务部网站 (2009–2015)。

而根据SWIFT在 2016 年二月公布的统计数据,马来西亚与中国大陆及香港之间的支付结算货币中,人民币支付结算量年增长 68%,占比约 8%,成为继美元后最大的支付货币,超越当地货币林吉特(占比约 2%),可见人民币在当地的使用程度不断提高。中国人民银行已与 22 个国家和地区的央行或货币当局签署了总规模超过 2.2 万亿元人民币的双边本币互换协议,其中,中国人民银行与东盟地区签署的双边货币互换协议总额已经达到 1.4

万多亿元人民币。清迈倡议多边化协议总规模也扩大至 2400 亿美元。其中截止到 2015 年 4 月,中国与印度尼西亚、泰国、马来西亚、新加坡等国家签订的双边本币互换协议规模和有效期如表 1.3 所示。中国人民银行还与越南等周边五个国家签署了边境贸易本币结算协议,推进了中国和东盟国家之间开展人民币以及双边货币的贸易结算和投资的便利化。

表 1.3 中国与东盟国家已签署的主要双边本币互换协议一览表

序号	签署年份	国家	规模 (亿元人民币)	有效期
1	2009	印度尼西亚	1000	3年
2	2011	泰国	700	3年
3	2012	马来西亚	1800	3年
4	2013	新加坡	3000	3年

数据来源: 由人民银行网站,中国经济网站数据整理而得。

说明: 与印度尼西亚、新加坡、马来西亚和泰国的协议期限到期后又续签了互换协议。

(二) 人民币区域化现状

目前,人民币已在越南、老挝全境使用,菲律宾、马来西亚、柬埔寨已将人民币列为官方储备货

币,其他东盟国家大部分都可以实现人民币的自由兑换。由此可见,人民币东盟区域化的发展会随着时间的推移呈现以下不同的阶段:

一是，短期提升接受度，短期内，要采取相应的措施，提升东盟国家对于人民币的认可度。只有得到东盟国家的广泛认可，人民币才能成为东盟区域的基础货币。现阶段，东盟各国的金融市场发展尚不健全，人民币要实现东盟区域化，应着手大力发展战略以银行为主题的金融市场，以银行业的发展为抓手，完善银行业务，密切各国银行间的业务往来，加快中国银行业外向发展，不断向东盟国家延伸业务量。发挥中国作为负责任大国的作用，根据各国的实际情况，必要时向东盟国家主动提供贷款，帮助其经济发展，在提升中国在东盟国家影响力的同时，也增加了人民币向东盟国家的流出量。

二是，中期提高使用率，人民币要想成为东盟区域的基础货币，必须要提高使用率，畅通人民币流通的渠道，使人民币能够有效满足东盟国家人民对于货币的基本需求。在保持资本账户充足的同时，加大开放力度，同时要提高离岸债券市场和股票市场的利用率，千方百计提高人民币的流通效率。兼顾银行市场和债券市场，处理好两者之间的关系，用好直接融资和间接融资两种手段，促进投融资由间接融资向直接融资转换，加强风险防范意识，合理搭配资金期限与币种，有效控制风险，提升人民币的坚挺性，提升资金的配置效率，从而增强东盟国家对人民币的信任度，提高人民币的使用率。

三是，长期增强人民币的持有量。增强人民币持有量的方法主要包括健全和完善银行体系及债券市场，同时，完善法律体系，以法律的形式保护人民币持有者的根本利益，增强东盟国家人民对持有人民币的信心，增加人民币的持有量。同时加大监管和监察力度，制定相应的制度文件，避免蓄意、恶意伤害人民币持有者利益的事情发生。从而树立人民币在东盟国家人民心中的可信地位，不断增加人民币自持有量，使之真正成为东盟国家的基础货币。

(三) 文章研究的目的及范围

对于人民币区域化的研究已有不少的文献，梳理研究文献，能够有效的掌握人民币研究的程度和研究的深入性。本文研究的目的就是梳理已有研究中存在的问题和提出的创新，为人民币区域化研究进行理论和实践创新做出准备。通过文献整理能够对人民币区域化这一问题进行系统分析，并按照相应体系归纳整理，使得研究体系更加清楚明确。通过文献梳理发现，人民币区域化特别是人民币东盟区域化相对于人民币国际化的研究更具有现实意义，钟伟早在 2002 年就提出过这样的观点。随着中国对外贸易，尤其是边境贸易规模的不断扩大，中国与周边国家的联系越来越频繁，贸易大国的地位越来越明显，边境贸易中，周边国家或者地区越来越多的接受人民币，认可人民币，甚至将人民币作为交易货币、结算货币和部分储备货币。有关的专家学者对人民币国际化的研究日渐成熟，文献综述、文献整合也相对规范，而对人民币区域化的研究则相对欠缺，基于此，本文将从人民币区域化的角度入手，对国内外人民币区域化研究的文献进行综述，并总结归纳相关论述。

二、国内学者对人民币区域化相关问题的研究

国内对于人民币区域化和国际化的研究始于对可行性和必要性的研究。早在 1988 年，曾宪久、胡定核、黄道平就开始对人民币区域化和国际化的可行性和必要性进行研究。而后，不断有学者对人民币能否成为国际货币，能否在国际市场上站稳脚跟等问题进行研究，研究的视角、层次逐渐广阔起来。孙东升（2003）、徐奇渊、刘力臻（2006）、邱兆祥、何丽芬（2008）比较深入的分析人民币区域化的有关问题。具体而言，国内学者关于人民币区域化问题的研究可以概括为以下六个方面：

(一) 国内学者对人民币区域化概念界定问题的研究

国内对人民币区域化概念的界定研究, 有代表性的主要有以下研究: 一是, 张勇长 (2006)、巴曙松、吴博、朱元倩 (2007) 把我国周边国家或地区中进行对外贸易的过程中使用人民币结算称之为人民币区域化。这一概念将人民币区域化当作一个过程, 同时也作为一个结果, 将人民币作为国际货币, 从而挖掘其区域性发展功能。二是李晓、丁一兵 (2006) 将人民币区域化直接等同于人民币亚洲化, 认为“人民币通过参与东南亚、东亚、甚至亚洲区域内货币金融领域的制度性合作, 争取成为区域内强势货币; 这一概念认为人民币区域化是实现国际化的关键因素。三是贺翔 (2007) 从边

境贸易和人民币流通这两个方面入手来加以理解人民币区域化内涵, 认为人民币区域化就是边境交易中, 我国和边境各国在制度创新上所做出的改革, 推行一系列措施, 从而促进人民币在边境区域内实现自由汇兑或者流通、交易等功能。四是邱兆祥、粟勤 (2008) 将人民币区域化的内涵狭义化, 仅仅将人民币区域化等同于在区域范围的国际化, 可以是我国和其他边境国家交易之间使用, 可以是在边境与非边境国家交易使用。结合以上对人民币区域化的研究和货币区域化定义, 学者们较为统一的是将“人民币区域化”定义为: 人民币在一个地理区域行使价值尺度、交易媒介和储备手段等职能。总的来说, 国内学者对人民币区域化内涵的主要观点如表 2.1 所示。

表 2.1 国内学者对人民币区域化内涵的主要观点

学者代表	主要观点
张勇长、巴曙松、吴博、朱元倩	将人民币区域化当作一个过程, 同时也作为一个结果, 将人民币作为国际货币, 从而挖掘其区域性发展功能。
李晓、丁一兵	人民币区域化直接等同于人民币亚洲化, 认为人民币通过参与东南亚、东亚、甚至亚洲区域内货币金融领域的制度性合作, 争取成为区域内强势货币, 认为人民币区域化是实现国际化的关键因素。
贺翔	认为人民币区域化就是边境交易中, 我国和边境各国在制度创新上所做出的改革, 推行一系列措施, 从而促进人民币在边境区域内实现自由汇兑或者流通、交易等功能。
邱兆祥、粟勤	仅仅将人民币区域化等同于在区域范围的国际化, 可以在我国和其他边境国家交易之间使用, 也可以在边境与非边境国家交易使用。

资料来源: 根据相关文献整理而来。

(二) 对人民币区域化对我国经济发展的影响研究

陶士贵 (2003) 从人民币区域化有利于提升人民币的国际地位, 增强我国在世界范围内的影响进行研究; 从人民币区域化对有效利用区域内相

关资源、增加区域内铸币税收入; 节约我国外汇资源; 促进我国对外贸易发展; 推动对我国外投资发展等五个方面分析了人民币区域化的重要意义。同时, 他还对人民币区域化的影响做了研究, 认为人民币区域化会增强我国货币政策的有效性, 扩大

货币政策的影响，同时加剧我国金融市场的不稳定性，使国际投机资金有冲击我国金融市场的机会；在金融市场上，也容易产生假钱、洗黑钱等金融犯罪活动。李娜（2014）更多的从人民币区域化的影响进行研究，认为人民币区域化除了带来了铸币税收的收益外，还加强了我国与一定区域范围内同其他国家和地区的贸易往来，从而促进了各方的经济发展。但同时，人民币区域化，我国也付出了一定的成本和代价。研究也同时指出，人民币区域化影响了我国货币政策的有效性，加速了资金外逃，对我国国际收支平衡产生了不利的影响。王敏、黄涛（2012）在前人分析的基础上，结合当前世界经济发展的最新变化，认为实行人民币区域化战略，对于我国经济社会发展具有战略意义。首先我国内面临较为严重的通货膨胀压力，国内流动性不强，实行人民币区域化，一定程度上

有利于缓解外汇储备压力，减轻人民币升值的压力。其次，有益于国际外汇市场多样化发展，有利于世界各国增强对人民币的认可和接受程度。再次，有利于改善我国的对外贸易环境，紧密联系我国的贸易伙伴，形成一个较为稳定的利益共同体，分解和共同对抗西方发达国家对人民币国际化的压力。最后有助于我国在新形势下，积累经验，加快人民币区域化的进程，在人才储备、体系健全等方面逐渐完善，已适应人民币区域化的形势需要。邱兆祥、粟勤（2008）从经济一体化效应，铸币税收效应、国际货币体系重构效应以及资源转移效应等方面入手，分析了人民币区域化带来的收益影响，也指出在获得收益的同时，同样也影响了货币政策的有效性，带来币值波动、投机冲击和银行信用等金融风险。总的来说，人民币区域化对我国经济影响的研究主要代表观点如表 2.2 所示。

表 2.2 人民币区域化对我国经济影响研究的主要代表观点

学者代表	主要观点
陶士贵	认为人民币区域化有利于提升人民币的国际地位，增强我国在世界范围内的影响。
李娜	认为人民币区域化除了带来了铸币税收的收益外，还加强了我国在一定区域范围内同其他国家和地区的贸易往来，从而促进了各方的经济发展。
王敏、黄涛	认为实行人民币区域化战略，对于我国经济社会发展具有重要意义。一定程度上有利于缓解外汇储备压力，减轻人民币升值的压力；有利于增强世界各国对人民币的认可和接受程度；还可以紧密联系我国的贸易伙伴，形成一个较为稳定的利益共同体。
邱兆祥、粟勤	分析了人民币区域化带来的收益影响，也指出在收益影响的同时，同样也影响了我国货币政策的有效性。

资料来源：根据相关文献整理而来。

（三）对人民币区域化是否可行的研究

陶士贵（2003）率先进行了建立人民币自由汇兑圈可行性的研究，而人民币自由汇兑圈则建立在对我国经济社会和周边国家或者地区对人民币

的接受和认可程度、我国政府在推进人民币区域化进程中所采取的政策导向、人民币币值稳定程度、人民币区域化发展的广阔前景、我国防范国际投机货币冲击的对策措施和防范效果以及我国金

融市场运行的状况和货币资金的充足程度等六个方面的分析基础之上。通过以上方面的分析，陶士贵得出我国建立人民币自由汇兑圈的条件已经成熟、时机已经具备的结论。李晓、李俊久、丁一兵（2004）分析了人民币流通的现状，指出人民币全面推行，成为完全的国际货币的条件尚未成熟，但从现阶段我国和东南亚、东亚地区的各国经济发展水平和阶段情况来看，人民币成为区域内流通货币，实现人民币区域化发展的条件已经初步具备，人民币有望实现区域化发展。陈兆祥（2008）分析了我国内地经济和港澳台经济的发展情况，随着内地和港澳台经济合作的不断深入，合作范围日渐广阔，我国在边境贸易、对外贸易方面都有长足的发展，支撑人民币实现区域化的综合实力不断提升，内部金融环境不断改善，这些都使得人民币成为区域内关键货币的可能性大大增强，人民币区域化发展的内外环境具备，条件相对成熟。

（四）对人民币境外流通渠道和规模的研究

徐奇渊、刘力臻（2006）对人民币流通的渠道和程度进行研究，根据人民币在周边国家和地区流通的渠道和程度对人民币境外流通渠道和规模划分成三种情况。第一种情况是伴随边境贸易和旅游而产生，人民币这种流通主要发生在我国的边境地方，与我国边境接壤的国家，如缅甸、越南、蒙古、老挝、俄罗斯、朝鲜等，人民币充当价值储藏和交换媒介的职能，往往在边境贸易和旅游中，人民币交易的规模较大。第二种情况是旅游产生的人民币流通，随着境外游客的到来，和我国游客的国外出游，人民币有了这样伴随旅游而产生的流通渠道，如：旅游胜地马来西亚、新加坡、泰国等，这种情况下人民币在这些国家使用的规模并不大，流通的速度较快。第三种情况则是产生在我国内地联系日益密切的港澳地区，人民币在港澳的使用和兑换相当普遍。巴曙松、吴博、朱元倩（2007）指出随着出入境人口的增加，出境和入境

人口对人民币的需求逐渐增加，促使了人民币在境外流通形成了一定的规模，在境外的流通数量成绝对增长的态势。

（五）对人民币区域化指数的研究

学者们通常用人民币区域化指数来反映人民币区域化的程度。在研究过程中，往往会采用一些计量方法来加以研究。而在人民币区域化指数的计量研究中，大多集中于对美元、欧元、日元、英镑以及人民币在各项指标上的研究分析的基础上，得出货币的国际化或区域化指数，典型的代表性的研究方法有：

1. 中国人民银行人民币国际化研究课题组对人民币国际化进行研究，计算了货币境外流通范围指数、货币境外流通数量指数等相关指数，对比在国际金融市场上美元、欧元、日元和人民币的相关指数，从而判断人民币区域化指数的大小。该方法采用了加权平均法，综合对比相关货币的国际化综合指数。加权计算的结果如此阐述：如果美元的国际化程度为 100，那么欧元的国际化程度在 40 左右，日元在 28 左右，人民币仅为 2，从计算结果上可以看出人民币国际化程度较低。但是这种方法并不完善，按照该算法，2002 年的时候人民币的国际贷款指数、国际贸易结算指数、对外直接投资指数等均为零。因为该算法仍有一些因素没有考虑在其中，导致计算结果与实际存在一定的偏差，该方法仍有一定的改进空间。

2. Thimann (2009) 采用规模性指标和结构性指标加权计算了各国货币的国际化程度。规模性指标选用经济发展、证券市场等方面的数据指标，结构性指标选用金融市场、货币市场、对外贸易等相关数据指标。选用的是 2006 年的数据，结果显示，2006 年美元的国际化程度最高，为 38.7%；欧元为 27.0%，日元为 8.6%，英镑为 7.1%，人民币为 1.3%。但是，这种算法也有弊端存在，该算法在计算时，选取的国际货币功能层面的指标较少，

代表性不足，绝大部分指标为国际化前景测量性的指标，这些指标大多难以量化，计算时难以有统一标准。虽然Thimann的测量方法包含的指标较多，但从货币的“三大”职能上看，还未能较全面的体现，这可能也与数据的可获得性有关。

3. 中国人民大学国际货币研究所 (2012) 在《人民币国际化报告 (2012)》中提出了构建人民币国际化指数这一概念。指数构建选用三级指标体系，指标体系下分别采集具有代表性、数据来源可靠的数据指标来测算人民币国际化指数。报告详细的阐述了中国在世界的影响力，人民币在世界金融市场上的重要地位，同时指出人民币区域化的目标就是实现人民币逐步成为全球贸易的结算货币。采用确定的计量模型，课题组计算了 2012 年第 4 季度的人民币国际化指数即RII 为 0.87，美元为 52.34，欧元为 23.60，日元为 4.46，英镑为 3.98，按照这种模型计算得出的结果，比较符合实际，相关货币的国际化指数与外汇储备的结构大体相似。RII 的编制是突破性的尝试，不仅在学术研究上提供了新的研究视角，开拓了新的思路。但较为遗憾的是，该算法所依赖的数据，可得性较差，同时 RII 的指标选择和赋权方法还受到约束。报告中虽然介绍了指标构建的依据和方法，但是如何获得数据，或者如何对数据进行加工处理，却没有明确交代。

(六) 对推进人民币区域化的路径和策略的研究

李娜 (2014) 认为我国政府应在人民币资本项目不可兑换和可兑换两个前提下，重点讨论推进人民币区域化的方式，加快人民币区域化的进程，应主动作为。同时也指出，人民币区域化并不一定要求人民币自由兑换，即使在人民币不能自由兑换的条件下，也可以进行人民币区域化，只不过人民币自由兑换会加快人民币区域化的进程，可以促进人民币在更深层次、更广范围内实现区域化。

巴曙松 (2016) 认为，要想实现人民币的区域化发展，要以边境贸易为抓手，他认为，人民币的可兑换性和人民币的区域化发展之间有着重要的联系。在促进人民币实现完全可兑换的过程中，人民币在境外的流通，实际上体现了人民币的国际化进程，以及在资本项目项下开放的不同阶段的特征。同时他分析了双边贸易在促进人民币区域化中的重要作用，并从原因、具体路径和对策措施方面，分析了双边贸易作为人民币区域化的重要突破口。周小川 (2005) 指出，随着我国实行人民币跨境贸易结算点之后，改变了过去因为社会习惯、传统等原因，一些国家和地区在对外贸易中使用美元结算的习惯，越来越多的国家和地区在对外贸易中采用人民币结算，尤其是边境贸易中，人民币结算的比率越来越大。他认为，我国应该出台更积极的政策鼓励边境贸易中采用人民币结算，以双边贸易采用人民币结算为带动，促使人民币在周边国家和地区流通，是实现人民币区域化、国际化的重要手段和方法。郑凌云 (2006) 认为人民币区域化应该根据市场需求，走“渐进型”路线，实现量变到质变的转变。认为人民币区域化首先在周边国家范围内实现，进而向周边非邻居地区扩散，再逐步扩大范围，最终实现人民币区域化、国际化的过程。中国人民银行南宁中心支行课题组 (2007) 对该问题也做了相关研究，认为推进人民币区域化，可以从三个方向进行，一是，推进人民币在东南亚国家以及东亚国家的区域化；二是推进人民币在周边国家的区域化；三是推进人民币在中华区域的“四币整合”。李婧 (2009) 在研究过程，突出了市场需求的重要性，强调了人民币区域化是市场需求主导的过程，不应该是政府主动推动的进程。在人民币区域化的过程中，要重点保持我国在全球经济中的国际分工优势，从制度建设方面，加强对人民币区域化的推动和促进，制度建设对于人民币区域化具有重要的现实意义。陈兆祥 (2009)

着重分析了香港人民币离岸中心在人民币区域化中的重要地位，认为人民币离岸中心的建设和发展既是人民币区域化发展的过程也是人民币区域化发展的结果。李晓、丁一兵等（2009）认为人民币

区域化应该根据我国经济社会发展需要和新的国际经济社会背景，切忌照搬别国货币国际化的模式，努力探索出一条适合中国国情的人民币区域化发展的独特路径。路径图如图 2.1 所示。

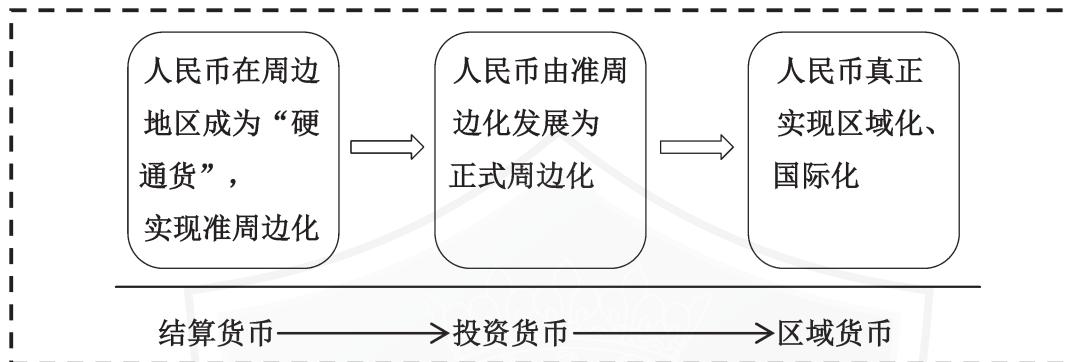


图 2.1 人民币区域化路径图

三、国外有关人民币区域化的研究

近年来中国的综合实力不断增强，在国际的地位逐步提升，尤其是在经济、贸易和金融等领域的影响力越来越大，人民币在周边地区的贸易过程中经常被当作结算货币和储备货币，人民币在东南亚、东亚甚至整个亚洲的认可程度逐步提高，流

通程度也随之提高。越来越多的专家学者开始研究人民币区域化问题，但对于这一问题的研究，主要还是国内学者，国外学者是近年来才对这一研究内容予以关注，国外学者早期的研究主要侧重于对货币区域化的理论分析，总结出货币区域化不同阶段特征及其要求，如表 2.3 所示。

表 2.3 货币区域化不同阶段特征及其要求

阶段	阶段特征	货币要求
第一阶段	跨出国门，在边境贸易中作为支付结算手段	要求币值稳定
第二阶段	作为对外贸易中的结算手段、债务清偿手段 (如在债券市场和贷款市场上)	要求币值稳定和货币具有流通性
第三阶段	作为对外贸易中的结算货币和支付货币， 具有国际流通性	要求货币具有稳定性、流通性和有 一定的保值性

资料来源：根据相关材料整理而来。

也有一些学者

对人民币区域化的可行性以及成本收益展开研究，还有些学者重点围绕人民币在亚洲的未来

发展、作用、当前存在的突出问题以及可能面临的挑战等方面来进行人民币区域化的研究，学者们

得出的研究结论不尽相同，有些学者认为人民币区域化条件还不成熟，短时间内人民币还不可能区域化；也有些学者认为人民币将随着中国经济实力、国际贸易实力的增强，成为亚洲未来的区域货币乃至成为可自由兑换的国际货币。但总的来说，国外对人民币区域化的研究成果还相对较少，相应的文献研究也不多。较为具有代表性的研究成果如下。

(一) 对人民币成为区域货币的可能性研究

“欧元之父”罗伯特·蒙代尔研究指出，人民币有很大潜能能够在亚洲成为强势货币。

但也有学者对人民币区域化持否定观点，如 Kwan (1998) 认为人民币并不具有成为区域关键货币的能力。他的研究结论指出，虽然中国的边境贸易规模不断扩大，但是边境贸易的紧密程度还远远不够。他还指出，目前中国的金融市场还不够健全，不够成熟，因此人民币不足以承担亚洲乃至国际货币的能力。尤其提出受亚洲金融危机的影响和中国通货膨胀问题严重等原因，所以认为中国目前还不具备能力来建立或者参与到亚洲最优货币区中。

Hefeker & Nabor (2002) 通过分析发现，中国的综合实力逐步增强，未来几年将成为比日本更重要的亚洲产品集散地，逐步成为区域内主导经济体，正是中国综合实力的增强，奠定了其在区域内的重要地位，也为人民币区域化提供了基础。他们研究还发现，中国与其他国家的对外贸易总额越来越大，贸易往来越来越频繁，逐渐成为区域内最大的经济体。中国在区域内的影响力越大，人民币被越来越多的国家作为贸易结算货币和支付货币也就成为必然，经济总体实力的增强，使得人民币区域化成为可能。

中国与东南亚各国经贸往来稳定，与日本、韩国经贸往来频繁，这使得中国能够在东南亚、东亚甚至亚洲占据主导地位的重要原因，即使人民币

在金融后危机时期，中国作为负责任的大国，依然坚持人民币不贬值，所有这些使得人民币获得声誉，也保证了人民币在亚洲地区的流通。

Cohen (2009) 认为人民币能够在亚洲区域内成为基础货币，可以发挥更加重要和广泛的作用，但是至于人民币能不能在国际市场上与美元和日元抗衡，目前条件还不能做出有效的判断。

日本经济学家河和正弘 (2005) 和滝田贤治 (2006) 表示，人民币成为区域内的强势货币还要一段较长的时间，人民币虽然具有成为区域内强势货币的基础和潜力，但是因为中国的金融体制尚未彻底改革，并没有实现真实意义上的市场经济，同时缺乏民主政治体制，且资本项目尚未完全放开，这些条件的限制，使得人民币要想成为区域内的强势货币，还要经过较长的一段时间。

Thimann (2009) 分析亚洲地区各国常年受美元汇率波动的影响，在金融危机中损失较大，亚洲各国在汲取金融危机的教训之后，一直在寻求去美元化的路径。亚洲区域内，人民币相对日元受美元波动的影响较小，日元受美元波动的影响较大，综合分析认为人民币具有成为亚洲区域强势货币的潜质和可能。

(二) 对人民币成为国际货币的可能性研究

Schmidt (2001) 预言，在未来三十年后，人民币将成为继美元、欧元之后的第三大国际货币，人民币将打破目前国际金融市场的平衡，成为新的全球货币。

Mundell (1998) 认为，人民币在亚洲地区流通的认可度和中国在亚洲地区的影响力，为人民币区域化可行性提供了一个坚实的基础，这也是人民币国际化的可能路径。但目前，中国尚不具备成为区域内主导货币的可能，人民币区域化要循序渐进，逐渐过渡，先实现边境区域化，再向国际化方向过渡发展。

Broz (2012) 对人民币区域化发展持相反的看

法，他认为中国在资本项目项下还没有完全开放，金融市场也并不成熟，金融市场的发达程度较低，金融管制还比较明显和突出，应对外部冲击或大规模跨境游资时可能还不能完全应对，因而短期内不可能实现人民币国际化，需要循序渐进。

四、结论

文章对国内外人民币区域化相关文献进行梳理，发现国内和国外学者对于人民币研究的关注点不同，研究视角也不同。总体而言，国外学者对人民币区域化的研究不太，但国内学者在 2008 年后关于人民币国际化、区域化的研究呈现蓬勃发展的趋势，他们从不同角度、不同层面研究了人民币区域化的问题，取得了丰硕的成果。本文通过对相关文献的梳理总结，得出了以下的结论和看法：

(一) 对文献研究的归类总结

通过认真梳理历年专家和学者们的研究成果发现，国内对于人民币区域化研究范围主要集中在人民币区域化的现状和存在的问题、人民币区域化可选的路径、以及人民币区域化的可行性、可能性和必要性，并提出促进人民币区域化的对策建议和保障措施。从研究方法上看，主要停留在理论分析阶段，规范分析较为常见，缺少计量方法和实证分析。分析其原因，主要在于中国和东南亚国家的贸易往来是近年来在逐渐增加的，实证分析往往对数据要求较为严格，而中国与东盟国家在经贸合作等方面的数据上时限不长。另外就是人民币跨境贸易结算试点时间还比较短，这就给研究在资料收集、数据整理和模型构建等方面带来了一定的难度，这也是国内学者对于人民币区域化研究中实证分析较少的原因所在。随着中国—东盟自由贸易区的建成，中国和东盟国家之间的贸易往来越来越多，合作范围也越来越深入，人民币区域化的实证分析所需数据将会越来越充足，这也是国内学者在下一阶段要研究的主要内容和方向。

(二) 对人民币区域化的认识和理解

人民币能否实现区域化，与我国的国情，综合实力分不开。人民币实现区域化，要求人民币能够在区域市场上，发挥货币职能，具有货币的稳定性、保值性等特征，能够作为区域内的强势货币，关键货币。而这一些特征均与我国的综合实力有关，与我国在当前世界经济中的地位有关。所以对待人民币区域化发展这一问题的认识，要认识到实现人民币区域化是我国当前经济社会发展之所需，是顺应形势的需要，而不是突发奇想，一厢情愿。

(三) 促进人民币区域化的对策建议

1. 人民币区域化发展需要一个过程。这个过程不能操之过急，也不能停滞不前。人民币区域化发展是大势所趋，但不能急于求成，应先在边境地区和我国的周边地区实现，在逐步向其他推进，最终成为区域内的关键货币。

2. 对人民币区域化的认识，应在深层次领域领会，人民币区域化是在一个区域内行驶自由兑换、交易、流通、储备等职能，目前，仍有不少学者认为人民币区域化仅仅是在亚洲区域内的货币一体化，我们所说的人民币区域化，是通过合作和竞争，成为区域内的关键货币，能够在贸易、金融中发挥关键货币的职能。

3. 人民币区域化是一把“双刃剑”，即可缓解我国人民币升值压力、平衡外汇储备等问题。同时也要认识到人民币区域化存在着一定的风险，如人民币区域化后，很容易受到国际热钱的关注，遭到国际热钱的恶意攻击。同时实行人民币区域化，会使人民币币值的波动受到制约。原因在于，人民币区域化的过程是人民币币值保持稳定或者是上升的过程，这也是其他国家认可人民币作为关键货币的主要原因，倘若人民币要实行贬值政策，其他国家出于保护自身利益的需要，会出面干预人民币贬值性，这样容易造成人民币币值波动的被动性。另外还存在货币逆转的风险。如果其他国家

货币贬值，必然造成货币回流，形成一定规模后会造成货币逆转现象，使人民币丧失已经取得的区域关键货币的地位。

4. 为加快推进人民币区域化发展，我们应做好充足准备，有序推进人民币区域化。一是多方面的创造人民币区域化的条件。加快我国利率市场和汇率市场的改革，同时，逐步放开资本市场，逐步推进资本项目的开放。健全监督和监管机制，培育和发展金融市场。二是在推进人民币区域化时要重点突出，对于明确能够接受人民币参与区域结算的国家和地区重点推进。

5. 在推进人民币区域化过程中，要注意处理好与各国之间的关系，为人民币区域化创造稳定的政治环境。人民币区域化还要处理好美元霸权的影响，处理好中美关系，同时我国和日本由于历史原因造成政治障碍，人民币区域化也要处理好中日关系。同时还要关注亚洲内部，尤其是东亚地区，由于在政治、宗教方面的差异，不少国家存在着政治歧义甚至是领土纠纷问题，我国要处理好与周边国家和地区的关系，增强互信互认，为人民币区域化发展提供良好的外部环境。

References

- Ba, S. S. (2016). New trend of RMB capital account opening. *Finance Economy*, 11, 5. [in Chinese]
- Ba, S. S., Wu, B. & Zhu, Y. Q. (2007). An analysis of the impact of the RMB effective exchange rate measurement and the international trade and foreign exchange reserve after the reform of the exchange rate system. *International Financial Research*, 4, 56-62. [in Chinese]
- Bernhard, W., Broz, J. L. & Clark, W. B. (2003). *The Political Economy of Monetary Institutions*. US: MIT Press.
- Bottelier, P. & Dadush, U. (2015). The Future of the Renminbi as an International Currency. *International Business Accounting*, 6, 256-266.
- Broz, J. L. (2012). *The Boao Forum for Asia Annual Conference 2015*. Retrieved December 15, 2015, from <http://finance.ifeng.com>
- Chen, Z. X. (2008). Hongkong war game strategy. *Modern Enterprise*, 8, 9-10. [in Chinese]
- Cohen, B. J. (2009). The Future of Reserve Currencies. *Finance & Development*, 46(3), 26-29.
- Eichengreen, B. (1997). International Monetary Arrangements: Is There a Monetary Union in Asia's Future?. *Brooking Review*, 15(2), 33-35.
- He, X. (2007). The renminbi regionalization strategy research. *Journal of henan financial management cadre institute*, 1, 55-60. [in Chinese]
- Hefeker, C. & Nabor, A. (2002). *Yen or Yuan? China's role in the future of Asian monetary integration*. Germany: HWWA Institute of International Economics Discussion.
- International Monetary Institute of Renmin University of China. (2012). *RMB internationalization report* (2012). Beijing. Renmin University of China press. [in Chinese]
- Kawa Masahiro. (2005). The Economic Integration and Monetary System in East Asia. *The Japanese Economic News*. [in Chinese]

- Kwan, C. H. (1998). "The Theory of Optimum Currency Areas and the Possibility of Forming a Yen Bloc in Asia". *Journal of Asian Economics*, 9(4), 555-580.
- Li, J. (2009). Research on the problem of RMB appreciation and enterprise bearing capacity. *International Business Accounting*, 1, 21-24. [in Chinese]
- Li, N. (2014). RMB Cross-border Payment and Settlement Practice. *Chinese Finance*, 12(1), 29-30. [in Chinese]
- Li, X. & Ding, Y. B. (2006). Symmetry of Economic Shocks and Regional Economic Cooperation: A Comparative Empirical Analysis among East Asia and Other Areas. *Jilin University Journal Social Sciences Edition*, 4, 46-58. [in Chinese]
- Li, X. & Ding, Y. B. (2009). The trend of RMB exchange rate and its impact on regional monetary Cooperation. *International Financial Research*, 3, 8-15. [in Chinese]
- Li, X., Li, J. J. & Ding, Y. B. (2006). On the Asianization of Renminbi. *World Economy*, 2, 21-34. [in Chinese]
- Mundell, R. A. (1998). Monetary and financial market reform in the transitional economy: the Chinese case. *International Economics*, 17, 365-381.
- Qiu, Z. X. & He, L. F. (2008). Feasibility of RMB regionalization. *Chinese Finance*, 10, 46-47. [in Chinese]
- Qiu, Z. X. & Su, Q. (2008). Currency Competition Currency substitution and RMB regionalization. *Financial theory and Practice*, 2, 6-10. [in Chinese]
- Schmidt. (2001). *The evolution of the global structure and uncertainty prediction of politics and economy for the first three decades of the century*. Retrieved December 15, 2015, from <http://www.people.com.cn>
- Sun, D. S. (2003). *Theoretical and Empirical Analysis on the RMB's Cross-border Circulation*. Ph.D. Thesis, Southwestern University of Finance and Economics. [in Chinese]
- Takita, K. J. (2006). The way to East Asia community. *The Publishing Department of Japanese Centre College*. [in Chinese]
- Tao, S. G. (2003). Possibility Demonstration of Forming an RMB Free Exchange Circle on the Periphery of China. *Journal of GuangDong Business College*, 1, 47-52. [in Chinese]
- The research group of Nanning Central Branch of the people's Bank of China. (2007). The trend and impact of RMB regionalization and internationalization. *Regional financial research*, 7, 10-17. [in Chinese]
- Thimann. (2009). Strengthening the Governance of the International Monetary Fund: How a Dual Board Structure Could Raise the Effectiveness and Legitimacy of a Key Global Institution. *Brain Research Bulletin*, 76(3), 324-328.

- Wang, M. & Huang, T. (2012). Promoting RMB Internationalization by Cross-border Settlement. *Banker*, 5, 33-35. [in Chinese]
- Xu, Q. Y. & Liu, L. Z. (2006). Hongkong Yuan stock estimates: M1 caliber inspection. *World Economy*, 9, 49-57. [in Chinese]
- Xu, Q. Y. & Liu, L. Z. (2006). The behavior of the international expansion of monetary policy -- Based on the dynamic analysis of the optimal Seigniorage. *The Journal of Quantitative & Technical Economics*, 1, 33-42. [in Chinese]
- Zeng, X. J., Hu, D. H. & Huang, D. P. (1988). A preliminary study on the problem of financial internationalization in china. *Finance & Economics*, 10, 20-23. [in Chinese]
- Zhang, Y. C. (2006). On the regionalization of RMB in the process of East Asian Monetary Cooperation, *South China Finance*, 6, 59-61. [in Chinese]
- Zheng, L. Y. (2006). RMB regionalization and border trade settlement currency function expansion. *International Trade*, 7, 43-45. [in Chinese]
- Zhou, X. C. (2005). The change of China's macro control situation and the operation of monetary policy. *Chinese Finance*, 10, 6-7. [in Chinese]



Name and Surname: Zhenju Lu

Highest Education: Ph.D. Candidate of Panyapiwat Institute of Management

University or Agency: Panyapiwat Institute of Management

Field of Expertise: Regional Economics and Investment

Address: 85/1 Moo 2, Chaengwattana Rd., Pakkred, Nonthaburi 11120



Name and Surname: Zhimin Tang

Highest Education: Ph.D. Economics, University of Cambridge, Britain

University or Agency: Panyapiwat Institute of Management

Field of Expertise: Policy environment, Business strategies in the Asia Pacific under the background of globalization and information economy

Address: 85/1 Moo 2, Chaengwattana Rd., Pakkred, Nonthaburi 11120