

人民币区域化问题研究

李超

中国金融出版社

北京

2011年11月

(摘要)

一种货币能否成为国际货币，从根本上来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金融实力。随着中国成长为具有全球影响力的经济大国，成为国际货币是人民币未来的重要发展方向。推进人民币区域化是实现人民币国际化的有效途径和重要切入点，是合理的政策和战略选择。

本书运用最优货币区理论、公共管理学等理论研究成果，以货币区域化的职能维度和空间维度为主线，对人民币区域化的必要性、可行性和实施战略等进行系统性讨论，旨在为推进人民币区域化战略提供积极的改革思路和政策建议。

首先，本书运用研究政策制定过程的经典范式“多源流”理论分析了人民币区域化成为中国政府现实政策选择的原因。以美元本位制为基本特征的国际货币体系存在内在缺陷，推进国际货币体系多元化是较为现实合理的选择，人民币很有可能成为其中重要的一极；人民币区域化有助于解决中国经济内外失衡的格局和提高货币政策自主性，有望成为进一步推进改革开放的新动力。

其次，本书从贸易基础和金融基础论证了人民币区域化的可行性。基于国际贸易媒介货币选择理论的分析表明，以工业制成品为主导的出口商品结构、劳动密集型和部分资本密集型产品具有较强竞争力、东亚地区“市场提供者”地位不断增强等因素有利于人民币区域化，而对外贸易总体竞争力不强、出口市场相对

集中、原材料对外依赖程度较高等因素却不利于人民币区域化。我国金融业在总量、结构、效率和对外开放方面取得的发展为人民币区域化提供了有力支撑，但资本项目尚未实现自由可兑换、人民币汇率形成机制市场化程度不高以及金融市场对外开放程度较低，制约了人民币在境外的流通和使用。

再次，本书指出了实施人民币区域化的重点区域。基于向量自回归模型（VAR）和 PPP-UIP-RIP 的实证研究表明，“两岸四地”的经济金融一体化水平达到了相当高的程度，港澳台地区是推进人民币区域化战略的首选之地。扩大人民币在东南亚各国的影响力，进而成为东亚地区的锚货币，是人民币区域化取得实质进展的重要标志。

最后，本书提出了人民币区域化的总体目标、实施原则和政策举措。在这一过程中，需要遵循尊重市场选择与发挥政府推动作用相结合的原则、夯实自身实力和加强对外经济金融合作相结合的原则以及积极推进和弹性实施相结合的原则。在明确这一战略目标的基础上，当前的工作重点是夯实国内经济金融基础、深化区域货币金融合作、推进国际货币体系改革以及加强风险防范等方面。