

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：雷沁松

学号：1700013373

学校院系：城市与环境学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

人民币国际化对中国经济的机遇与挑战

人民币国际化，是指人民币被其他国家的个人或机构接受并用作计价货币、支付货币、投融资货币和储藏货币，从而在全球范围内流通。近年来，人民币国际化程度不断加强。2016 年人民币加入 SDR 货币篮子，截至 2020 年一季度 IMF 公布的人民币外汇储备份额已达 2.02%。2013 年起中国陆续推出以人民币计价的大宗商品期货，在铁矿石、原油、黄金等能源资源领域的议价能力不断加强。投融资方面，国内外金融市场的联系日益紧密，我国已采取沪港通、沪伦通、QFII、RQFII 等措施，使人民币的跨境投融资渠道更加顺畅。

当一个国家的经济实力在世界范围内占重要地位，该国参与的外贸在全球经贸往来中占比越来越高，外国对于本国货币的需求提高，货币国际化是一个自然的过程。国际化过程中，势必会向本国经济带来短期冲击及长期影响，外国资本的逐利性很多时候与本国利益会产生冲突，政府需要积极引导国际化进程，掌握货币国际化的主动权。1970 年代日元和德国马克同时出现国际化趋势，最终却因为两国政府货币政策的不同走向了不同的道路。因此，就人民币国际化对中国经济影响的研究具有现实意义。

1. 人民币国际化的机遇

人民币国际化最直接的利好是避免美元周期对中国经济的影响。历史上多次美元升值对新兴市场国家的金融稳定性构成了考验，1980 年代的拉美债务危机以及 1990 年代中期的亚洲金融危机都与美元升值相关，美元升值导致资本回流美国，新兴市场国家的资产泡沫破裂，引起了地区乃至全球的经济动荡。而美元减息则会降低中国持有的美元外汇储备价值，美联储历次使用 QE 刺激美国经济时，中国持有的美元储备价值不得不降低，而中国对此无能为力。人民币国际化让中国能够在国际经贸往来中避开美元的掣肘，提高中方的自主权，有利于中国经济的稳定。

同时，人民币国际化利于降低企业的汇率风险。企业能够对外贸易中改用人民币，各类应收应付款项不再受限于外币汇率的变动，提高了企业现金流的可预测性，利于外贸企业经营稳定。对外投资同样可以使用本国货币计价和结算，相关的汇率变动风险也会减小，有助于进一步促进中国对外投资。

此外，中国还得以在全球范围内获取铸币税，中国央行只需加大货币发行力度，国外持有的货币自然发生贬值，购买力也就无成本地回流国内。然而铸币税的幅度受到约束，一旦投资者对人民币超发形成预期，自然会选择以其他货币的形式持有资产，从而形成人民币资产的抛售潮，人民币面临巨大的贬值风险。且人民币是国际货币中的后来者，与美元等其他国际货币之间存在强烈的竞争关系，当投资者能够在两种甚至更多可信赖的货币中做出选择时，投资者的灵活度会更高，铸币税的操作空间就越有限。

2. 人民币国际化的挑战

在典型的宏观经济一般均衡模型中，货币国际化对经济影响的作用机制是在居民的预算约束中引入了本国货币国际化的程度——居民购买本国商品使用本国货币购买，而购买进口商品时则可以选择使用本国货币或者外国货币，使用本国货币的比例视货币国际化程度而定，国际化程度越高居民越可以享受购买商品时使用本国货币的便利。居民的货币使用偏好最直接影响的就货币的相对价格，即汇率。随着人民币的国际化，国外贸易结算、资产投资、外汇储备等环节人民币的需求都会加强，同时全球金融市场对于人民币稳定性的认可度提高，会给予人民币资产一定的溢价，因此人民币升值是长期内的必然趋势。

人民币升值利于进口而不利于出口。日元国际化时正处于美元下降周期，给日本出口部门带来了很大的压力，日本的经济增速也从 5.1% 下降到 3%。尽管近年来中国经济对于出口的依赖程度有所下降，但我们仍处于积极培育内需的阶段，人民币国际化对于出口的影响对于出口导向的中国经济是一次考验。这也表明国际化不可操之过急，需要与国内经济结构以及国外的市场环境相匹配。

另外，本币升值引起国际投机资本以各种形式涌入国内，大量热钱流入抬升国内资产价格，有出现资产泡沫的可能。日元国际化期间，其汇率从 1985 年的 1 美元兑换 260 日元升值为 1995 年 4 月的 1 美元兑换 80 日元，外国资本纷纷流入日本，日本房地产的价格出现泡沫，而随着 90 年代美元升值，美国资本开始回流，也就出现了亚洲金融危机。

宏观调控上，由于货币持有者遍布世界各地，货币政策的传导更加难以预测，一定程度上会削弱央行货币政策的效力。这也要求要求建立健全国际化国债市场，将中国国债打造为海外投资者青睐的投资标的，便于央行通过公开市场业务加强对于货币政策的调控。

3. 结语

人民币国际化是中国经济影响力走出去的关键一步，为我国外汇稳健提供了一个窗口，有利于经济政策的独立性和有效性，促进我国金融开放水平，进一步优化全球范围内要素配置。然而国际化过程中也需加强宏观审慎管理，提高金融监管水平，建好各类“防火墙”，提高防范和化解重大风险的能力。■

2000 字

参考文献

[1]沙文兵,肖明智.人民币国际化进程中汇率变动的经济效应研究[J].世界经济研究,2016(01):39-47+135.

[2]王青林.人民币国际化对内外经济均衡的影响研究[J].南京农业大学学报(社会科学版),2014,14(04):111-119.

[3] 王晓燕, 雷钦礼, 李美洲. 货币国际化对国内宏观经济的影响[J]. 统计研究, 2012, 29(05): 23-33.

[4] 张青龙. 人民币国际化的经济效应: 一般均衡分析[J]. 世界经济研究, 2005(08): 46-50.

**WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本
文字和以下内容消失)**

**成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:
3049816538**

2000 字