

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 胡亚峰

资格证号： 81040195

专业名称： 世界经济学

拟定学位论文题目：人民币国际化对中国金融服务出口的影响研究

报告日期：

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  随着世界贸易结构从传统的运输、旅游服务向以金融服务为代表的新兴服务业转变，未来服务业的竞争焦点也逐渐转向了新兴的金融服务。金融服务贸易作为服务贸易的一个组成部分，对其他服务贸易起到了显著的促进作用。作为新兴服务贸易的典型代表，金融服务贸易在各国对外贸易中的地位也是越来越高，金融服务贸易的发展不仅能够优化我国服务贸易结构，而且可以提升我国货物贸易的附加值，对本国的经济发展也有极大的促进作用。但是，由于我国金融服务贸易发展相对滞后，加之早期金融服务业开放的原因，导致了我国金融服务业的比重相对较低，金融服务出口规模有限。因此，如何在全球范围内不断扩大金融服务贸易出口规模，增强其国际竞争力，是目前国际贸易领域的一个重大课题。  “一带一路”一定程度上能够提高人民币在邻国商品贸易中的覆盖率，加速人民币国际化进程。随着中国进出口贸易发展尤其与周边国家贸易的加强，人民币国际化的问题引起了世界范围内的广泛关注。人民币的国际化不仅给国际政治经济生活带来变化，同样对中国国内经济各领域也产生了巨大影响，其中对于对外贸易的影响更是首当其冲，而中国进出口贸易发展亦成为了人民币国际化推进程度的风向标。人民币国际化和中国进出口贸易是两个相互影响的因素，人民币国际化的路径选择和实现水平会影响中国进出口贸易的发展状况；而中国的进出口贸易也会在不同的发展阶段对人民币国际化的速度和水平提出相应的要求。  在我国金融市场开放度不断提高、政府对外资进入限制不断放宽的背景下，人民币国际化对经济和贸易的影响日益深刻。特别是人民币汇率形成机制进一步市场化，人民币国际化不断推进，人民币的浮动区间将不断扩大，且随着环境的改变而变化。在此背景下，研究人民币国际化如何影响金融服务贸易出口仍然具有十分重要的现实意义。  本文通过人民币国际化对中国金融服务出口的影响研究，探索人民币国际化对中国金融服务出口的影响机制，从而从人民币国际化的角度提出促进中国金融服务出口的对策与建议，以彻底解决金融服务贸易发展起步较晚、出口规模较小等问题，进而提升中国金融服务出口竞争力，促进金融服务贸易可持续发展。  本文研究人民币国际化对中国金融服务出口的影响，具有重要的理论与实践意义。  在理论方面，人民币国际化对贸易影响的理论基础出发，基于金融服务业的行业特殊性，挖掘人民币国际化对金融服务出口的影响渠道，有助于深化对人民币国际化与贸易间关系的认识，丰富相关理论成果。同时，通过研究人民币国际化对具体行业的出口贸易影响，完善了人民币国际化与贸易关系的理论体系，可以为后期学者的研究提供理论指导，具有一定的学术价值。  在实践方面，由于金融服务贸易的行业特殊性以及其技术、知识密集型等特点，导致人民币国际化对其产生的影响机制存在特殊性。在此背景下，通过研究我国金融服务出口对人民币国际化的反应，有助于从人民币国际化层面寻求促进金融服务贸易出口质量和绝对量增长的有效对策，对于人民币汇率制度改革具有新的现实意义。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）  **人民币国际化相关研究：**  关于货币国际化的相关问题，国内外学者已经展开了广泛的研究。研究的范围包括货币国际化的相关定义与影响因素。  在定义货币的国际化时，学者们大多从货币在世界范围内的职能入手展开研究。Cohen（1971）作为最先关注货币国际化的学者之一，他指出货币的国际职能事实上与国内的职能相类似，只不过是职能的履行区域在国外的延伸。因此国际货币应具备以下三个主要职能，即交易职能、计价职能和储藏职能。Frankel（2012）提出，若本国货币可以在与他国的交易中成为标价或是结算的货币时，该国货币就成为了所谓的国际货币。我国学者焦继军（2003）则提出，一国货币从境内流向境外的过程就是货币的国际化过程。而该国货币如果能在全球领域内行使一定的职能，如行使计价和贮藏的职能，此时的货币状态就称作国际货币。  关于影响货币国际化的影响因素，Lee（2014）也提出，一国拥有较高的GDP总量、国际金融地位和外汇交易规模以及能够保持长时间的汇率稳定都是推动该国货币走向国际化的基本条件。Daniel Gersten Reiss（2015）探究了贸易和金融因素对于货币国际化程度的影响作用，经研究发现上述因素能对货币的计价和结算能力产生重要的影响，并进而影响到货币的国际化。Ito& Kawai（2016）则通过进一步的研究发现，货币发行国和其他国家或地区贸易往来的密切程度、该国金融市场的发展情况以及开放程度都将显著影响到该国货币最终成为国际结算货币。He（2016）发现，货币发行国良好的经济状态仅是其货币向着国际货币发展的基础，事实上本币与部分国际货币汇率的关联程度、货币使用国的经济水平、文化和制度因素也对该国货币最终成为国际货币起到了关键性的作用。王珊珊（2018）等学者谈及金融市场规模与金融市场效率对货币国际化呈现非线性影响，并且后者的影响力要大于前者。Chey（2019）等通过跨国分析认为持有人民币资产或金融市场更加发达的国家，可能会建立更高水平的政策体系来支持人民币的使用。Liu（2019）等认为将“一带一路”倡议作为对外直接投资的纽带，可以达到促进人民币国际化的目的。李洋洋（2019）认为人民币国际化与资本项目开放具有相关性，从定性和定量角度对两者的关系进行分析讨论，并得出合理地促进资本项目的开放对人民币国际化的发展有重要意义的结论。张原，宋晓玲（2020）以中国与“一带一路”经贸合作和人民币跨境结算之间的关系为研究切入点，基于2010年至2019年的宏观数据，构建VECM模型和ARDL模型分析了人民币跨境结算经常项和资本项的影响因素。结果表明，中国对“一带一路货物贸易进口、服务贸易出口、FDI增长和非中国居民投资境内人民币债券等因素有效扩大了人民币跨境结算规模，人民币互换协议额的增长和中国产品差异性的增加对人民币国际化也有正面影响，中国与“一带一路”经贸合作规模扩大、金融机制沟通以及中国贸易品竞争力的提升有助于人民币国际化的推进；中国对非“一带一路”投资、对“一带一路”服务贸易进口及投资则对人民币跨境结算会产生负面影响或不显著；人民币有效汇率变化对跨境结算经常账户的长、短期作用不一致，中国大陆与香港地区贸易和投资、货币使用惯性等因素也对人民币跨境结算产生了重要影响。陈思宇（2021）建立VAR模型并利用脉冲响应函数和方差分解等研究方法，从计价结算的角度出发对影响人民币国际化的因素进行研究。结果显示，经济实力、贸易规模、金融市场发展水平以及汇率波动对人民币国际化有显著影响。  由此可知，关于人民币国际化的影响因素较多，学者从不同角度进行了验证，取得了较为丰富的成果，为人民币国际化的相关研究提供了理论依据。  **中国金融服务出口相关研究：**  关于金融服务出口影响因素的研究，国外研究者们从直接影响因素和间接影响因素两方面进行了深入的理论研究和实证研究。在直接影响因素方面，Dia and Vanhoose（2016）对银行在提供贷款和存款服务方面净出口头寸的决定因素进行研究后得出，劳动和物质资本资源相对丰富程度和强度在影响国际银行贷款和存款市场贸易模式方面发挥根本作用。Gani & Clemes（2016）研究发现，法治、监管质量与金融服务贸易进出口存在显著的统计上的正相关关系，加强法治和合同执行机制可以促进金融服务更高水平的贸易。在间接影响因素方面，Molyneux等（2013）通过研究1997年亚洲金融危机之后的东南亚国家，发现制造业对外直接投资和双边贸易额对外资银行金融机构的进入影响相当微弱，而东道国的盈得利润的大小是影响外资机构是否进入东南亚国家的主要因素，而金融业FDI和双边贸易流量的影响很小。Kristie and Briggs（2017）通过实证研究同样发现，创新对金融和保险服务出口有相当大的积极影响，这种效应无论是对于一国的金融服务出口总量还是某一特定贸易伙伴的双边出口都存在。  国内学者对于金融服务出口影响因素的研究始于对我国金融市场对外开放和金融服务贸易对外开放问题的探讨。孙莹（2017）研究了我国金融业FDI流入与我国金融服务出口的关系，认为我国金融业FDI流入与我国金融服务出口存在明显的互补关系。刘帅（2017）通过金融服务竞争力指标和金融服务开放度指标，利用18个国家2001-2015年的面板数据建立模型，得出了金融服务开放度对金融服务竞争力存在显著正向影响的结论。郭晓合和戴萍萍（2017）运用引力模型分析了中国建立自贸试验区前影响双边金融服务贸易的因素，认为我国金融服务贸易制定的限制性政策显著抑制了金融服务出口流量，中国同日本、欧盟多国的金融服务贸易处于“贸易不足”状态，贸易潜力亟待挖掘。聂静怡（2020）将人力资本水平引入中国金融服务贸易竞争力分析中，从理论机制梳理了人力资本对我国金融服务贸易竞争力的影响路径，并在此基础上利用相关数据进行了检验。研究结果表明，中国金融服务贸易长期处于逆差状态，主要是保险服务的大量进口所引起，国际市场占有率极低，贸易竞争力较弱。但从动态视角来分析，中国金融服务贸易规模呈发展态势，且市场占有率与贸易竞争力已有显著提高，实证结果验证了中国金融服务贸易竞争力加强主要受人力资本和金融业外商直接投资的影响。李虹，赵倩倩（2021）从国内国际双视角对我国金融服务贸易发展现状进行了分析，然后借鉴波特“钻石模型”，选取12个影响中国金融服务贸易竞争力的指标，运用主成分分析及回归分析方法进行实证研究。结果显示，12个指标中只有大型商业银行在银行业金融机构中的资产占比与中国金融服务贸易竞争力呈负向关系，其他指标均呈正向关系。上述文献的研究结论表明，中国金融服务出口贸易潜力大，但竞争力较弱。  **人民币国际化与中国金融服务出口关系研究：**  目前，关于人民币国际化与中国金融服务出口关系研究还未发现，学者大多是分析人民币国际化与贸易出口之间的关系。例如，单桂兰（2019）指出，人民币国际化不仅对中国经济作用巨大，同样对世界经济趋势的影响也较为明显。中国提出的“一带一路”倡议一定程度上能够提高人民币流通在邻国商品贸易中的覆盖率。张翠（2021）选取了2011—2018年我国与10个主要贸易国家的贸易面板数据，根据名义汇率等数据，编制了2011—2018年我国与主要贸易国的汇率波动率，并结合中国人民大学自己编制的人民币国际化指数，研究人民币的国际化、汇率的波动性、汇率水平对于出口贸易的影响，结果表明：人民币升值、汇率波动将抑制出口，通过对交互项系数的分析表明，人民币国际化程度上升，将使得汇率波动对于出口的抑制作用降低，从而肯定了人民币国际化的正面作用。  有部分学者研究了汇率变动对金融服务出口的影响。例如，韩微（2020）通过测算我国与贸易伙伴国间的双边汇率波动率，并利用OECD数据库中1995年～2012年我国与42个主要贸易伙伴国的双边金融服务贸易流量数据，运用Anderson&van Wincoop（2003）结构引力模型框架和泊松拟极大似然估计方法，研究了人民币汇率波动如何影响我国双边金融服务贸易流量。结果表明，我国政府放松对人民币汇率管制所导致的人民币汇率浮动区间的扩大对我国双边金融服务贸易出口和进口均有显著的促进作用，且这种促进作用是通过银行和证券业来实现的，对保险业影响不显著。  综合以上研究成果可知，关于人民币国际化与中国金融服务出口的相关研究成果十分丰富，部分学者探索了人民币国际化对贸易出口的影响机制，但是对于人民币国际化与中国金融服务出口的关系研究还十分缺乏，这为人民币国际化对中国金融服务出口的影响研究提供了空间与机会。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  变量选取与数据说明：  人民币国际化程度即人民币和人民币资产在全球范围内的流通程度。由于人民币国际化的开展距今不过十年时间，为了更好地刻画人民币国际化的进程，采用境外人民币存款规模（香港）这一指标来衡量人民币国际化的程度。  人民币国际化指标（ORD）的衡量指标为境外人民币存款，数据主要来自于香港金融管理局发布的《金融数据月报》，文中采用的季度数据是根据金融数据月报的月度数据简单平均而成。  将人民币国际化指标（ORD）作为解释变量，将我国金融服务贸易出口（EX）为被解释变量，做OLS回归以验证人民币国际化对中国金融服务出口的影响程度。我国金融服务贸易出口数据选用OECD数据库中2010-2020年中国出口主要贸易伙伴国的季度金融服务贸易流量数据。  检验方法：  利用Eviews7.2对所有序列数据进行ADF检验。对数据进行一阶差分后，利用Eviews7.2及假设模型对数据进行OLS回归，验证人民币国际化对中国金融服务出口的影响。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  一是中国金融服务出口总体情况。结合金融服务贸易的概念与分类，掌握我国金融服务贸易发展现状，包括规模、结构、发展趋势等。我国金融服务贸易起初较晚，但随着我国金融业的不断发展以及货物贸易的快速发展，推动我国的金融服务贸易规模也随之不断扩大。  二是人民币国际化对中国金融服务出口的影响机制。分析人民币国际化对中国金融服务出口规模与结构的影响，明确人民币国际化对中国金融服务出口的影响机理。中国金融服务出口规模的发展和结构的改变都体现了我国金融服务出口竞争力的增强，这一方面为我国进一步推进人民币国际化提供了坚实的贸易基础，另一方面人民币国际化的不断发展又将进一步促进我国金融服务出口的不断发展和升级。  三是人民币国际化对中国金融服务出口的影响分析。通过稳定性检验与回归分析，验证人民币国际化对中国金融服务出口的影响。根据金融业部门划分可将金融服务贸易划分为：银行服务贸易、证券服务贸易和保险服务贸易。针对不同的类型，人民币国际化的影响程度将存在差异。  四是基于人民币国际化的中国金融服务出口策略。从人民币国际化发展的角度提出相关建议，如循序渐进推进人民币国际化，不断适应人民币国际化进程，优化我国金融服务出口结构，促进中国金融服务出口贸易发展。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  方向创新：以人民币国际化为切入口，研究人民币国际化对中国金融服务出口的影响，填补了相关领域的研究空白。  方法创新：采用定性分析法掌握人民币国际化对中国金融服务出口的影响机理。以此为基础，通过分析检验人民币国际化对中国金融服务出口的影响效应，做到定性与定量的相结合。  观点创新：金融服务贸易主要包括银行服务贸易、证券服务贸易和保险服务贸易。从金融服务贸易出口结构来看，人民币国际化对中国金融服务出口的影响可能存在差异，这也与银行、证券和保险服务贸易发展特性与趋势有密切的关系。 |

|  |
| --- |
| 1. 参考文献   1. 书  张宇馨.《国际金融服务贸易》，对外经济贸易大学出版社，2015。  常远.《新常态下人民币国际化问题研究》，江西人民出版社，2016.  沙文兵.《人民币国际化对中国经济内外均衡动态影响研究》，经济科学出版社，2016.  余永定.《最后的屏障：资本项目自由化和人民币国际化之辩》，东方出版社，2016.  张斌.《人民币国际化》，社会科学文献出版社，2015.  张斌等.《人民币国际化》，社会科学文献出版社，2015.  喻晓平.《后危机时代人民币国际化研究》，中国农业科学技术出版社，2015.  中国人民大学国际货币研究所.《人民币国际化报告："一带一路"建设中的货币战略》，中国人民大学出版社，2015.  2．期刊  王珊珊，黄梅波，陈燕鸿.“金融市场发展对一国储备货币地位的影响与人民币国际化——基于 PSTR 模型的实证分析”，《重庆大学学报》，2018：22-33.  郭晓合，戴萍萍.“基于引力模型的中国金融服务贸易便利化研究——以中国自贸试验区为视角”，《国际商务（对外经济贸易大学学报）》，2017（06）：55-64.  李虹，赵倩倩.“中国金融服务贸易竞争力影响因素研究”，《天津经济》，2021（06）：11-15.  聂静怡.“人力资本对中国金融服务贸易竞争力的影响研究”，《中国商论》，2020（20）：80-82.  李虹，赵倩倩.“中国金融服务贸易竞争力影响因素研究”，《天津经济》，2021，（06）：11-15.  张翠.“人民币国际化、汇率波动与出口贸易”，《对外经贸》，2021，（05）：88-91.  聂静怡.“人力资本对中国金融服务贸易竞争力的影响研究”，《中国商论》，2020，（20）：80-82.  韩微.“人民币汇率波动如何影响我国金融服务贸易流量”，《全国流通经济》，2020，（04）：148-149.  单桂兰.“人民币国际化对中国出口贸易的影响分析”，《现代交际》，2019，（20）：74-75.  陈思宇.“人民币国际化影响因素的实证研究”，《时代经贸》，2021，18（12）：42-44.  张原，宋晓玲.“一带一路经贸发展是否促进了人民币国际化——基于人民币跨境结算影响因素的实证研究”，《新金融》，（05），2020，17-21.  刘岚，张腾.“中美金融服务产业内贸易影响因素的实证分析”，《甘肃科学学报》，2021，（05）：135-139.  曾承.“我国金融服务贸易国际竞争力影响因素的实证分析”，《内蒙古科技与经济》，2021，（07）：28-30.  韩微.“人民币汇率波动如何影响我国金融服务贸易流量”，《全国流通经济》，2020，（04）：148-149.  余畅婉，成祖松.“金融服务贸易与经济增长关系的实证研究”，《安徽工业大学学报（社会科学版）》，2019，（02）：6-8.  何光辉，林筱文.“一带一路背景下我国金融服务贸易国际竞争力及其影响因素分析”，《宁德师范学院学报（哲学社会科学版）》，2019，（01）：39-43.  张楠，孙湘淇，郭生富.“金融服务贸易开放、人力资本积累与经济增长——基于PUA模型的实证分析”，《沈阳工业大学学报（社会科学版）》，2018，（06）：505-511.  王彤，姚秉琪.“一带一路背景下中国金融服务贸易出口影响因素研究”，《对外经贸》，2018，（02）：34-36.  曾小倩，曾炬.“金融服务贸易竞争力、服务贸易出口与经济增长关系的实证研究”，《黑龙江工程学院学报》，2017，（05）：51-56+61.  肖德，李坤.“一带一路背景下中国金融服务贸易国际竞争力分析”，《东北师大学报（哲学社会科学版）》，2016，（03）：67-71.  罗楠，杜兆恩.“基于多种贸易理论的我国金融服务贸易模式探究”，《国际金融研究》，2006，（06）：75-80.  Daniel Gersten Reiss. Invoice currency： Puzzling evidence and new questions from Brazil[J]. *D.G. Reiss / Economi A*，（16），2015，206-225.  He， D， P. Luk， W. Zhang. Internationalization of the Renminbi as an InvestinCurrency： Analytics and Prospects[J] *Pacific Economic Review*，，21（3），2016，295-323.  Chey， Hyoung‐kyu.Which foreign states support the global use of the Chinese renminbi? The international political economy of currency internationalization.[J]. *World Economy，*2019，18-32.  Liu， Tao. The Road to Currency Internationalization： Global Perspectives and Chinese Experience[J].*Emerging Markets Review*， 2019，73-101.  Dia E ， Vanhoose D. Capital Intensities and International Trade in BankingServices[J]. *Journal of International Financial Markets Institutions & Money*，2016，46.  Gani A，Clemes M D. Does the strength of the legal systems matter for trade ininsurance and financial services?[J]. *Research in International Business & Finance*，36，2016，511-519.  Molyneux P，Nguyen L H，Xie R. Foreign bank entry in South East Asia[J].*International Review of Financial Analysis*，30（Complete），2013，26-35.  Kristie，Briggs. The Impact of Innovation on Financial and Insurance ServicesExports[J]. *B.E. Journal of Economic Analysis & Policy*，17（4），2017，1-10.  3. 某本书中的某章或多个作者主编的会议文集  Ito， H， M. Kawai， Trade Invoicing in the Major Currencies in the 1970s-1990s： Lessons for Renminbi Internationalization[R]. *RIETI Discussion Paper Series*， 2016，16（5）.  4.其他  *李*洋洋.中国资本项目开放与人民币国际化相关性分析，辽宁：辽宁大学，2019.  孙莹.我国金融业FDI流入对我国金融服务贸易的影响分析，上海外国语大学，2017.  刘帅.金融开放对金融服务贸易竞争力的影响，南京大学，2017.  韩微.人民币汇率波动对我国金融服务贸易流量影响研究，北方工业大学，2020.  王佳.中国金融服务出口竞争力影响因素分析，大连海事大学，2017.  沈雨彤.中国金融服务贸易国际竞争力的影响因素研究，山西财经大学，2016.  王也.中国大型商业银行金融服务贸易国际竞争力研究，首都经济贸易大学，2016.  王梦晓.人民币国际化背景下的我国商业银行跨国发展策略，云南财经大学，2016. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：人民币国际化对中国金融服务出口的影响研究  主题词：人民币国际化；金融服务出口；影响  第1章 绪论  1.1 研究背景及意义  1.2研究内容与方法  1.3研究创新点  第2章 文献综述  2.1国内外研究现状  2.2人民币国际化相关研究  2.3金融服务出口相关研究  2.4人民币国际化与金融服务出口相关研究  第3章 中国金融服务出口现状  3.1金融服务贸易的界定与分类  3.2中国金融服务出口总体情况  3.3中国金融服务出口分类统计  3.3.1出口规模  3.3.2出口结构  3.3.3出口状态  第4章 人民币国际化对中国金融服务出口影响的理论分析  4.1人民币国际化定义与特征  4.2人民币国际化对贸易出口的影响  4.2.1对贸易出口规模的影响  4.2.2对贸易出口结构的影响  4.3人民币国际化对金融服务出口的影响  4.3.1人民币国际化对银行业务的影响  4.3.2人民币国际化对证券业务的影响  4.3.3人民币国际化对保险业务的影响  第5章 人民币国际化对中国金融服务出口影响的实证分析  5.1变量选择与数据来源  5.1.1变量选择  5.1.2数据来源  5.2模型构建  5.3实证分析  5.3.1稳定性检验  5.3.2回归分析  5.4实证结果  第6章 结论与建议  6.1结论  6.2建议  参考文献 |