

分类号 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

密级 \_\_\_\_\_  
编号 10741

**兰州财经大学**

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

# 硕士学位论文

论文题目： 人民币国际化在“一带一路”沿线  
国家推进的空间路径研究

研究生姓名： 高路路

指导教师姓名、职称： 程贵、教授

学科、专业名称： 应用经济学、金融学

研究方向： 金融理论与政策

提交日期： 2021年5月25日

## 独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 高璐璐 签字日期： 2021.5.25

导师签名： 尹为贵 签字日期： 2021.5.25

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，尹为贵选择“同意”/“不同意”)以下事项：

1. 学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2. 学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊(光盘版)电子杂志社”用于出版和编入CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 高璐璐 签字日期： 2021.5.25

导师签名： 尹为贵 签字日期： 2021.5.25

# **Research on the spatial path of RMB in the countries along “the Belt and Road”**

**Candidate : Gao Lulu**

**Supervisor: Cheng Gui**

## 摘 要

人民币国际化是指人民币能够跨越国界,在境外流通,成为国际上普遍认可的计价、结算及储备货币的过程。“一带一路”倡议是中国提出的区域发展战略,该倡议的实行为人民币国际化提供了更为宽广的平台,进一步拓宽了人民币国际化的空间范畴。然而,“一带一路”沿线国家众多,人口规模也较大,且各国之间存在巨大差异,因此,人民币国际化在“一带一路”沿线各国推进时,不可全面撒网,需采取不同的策略,循序渐进地推进。

本研究从空间上,探讨人民币国际化是如何在“一带一路”沿线各国推进的。首先,本文依据相关学者学术成果,梳理了人民币国际化的相关文献。其次,本文阐述人民币国际化在“一带一路”沿线国家的现实进展、推进路径及面临的障碍,探究人民币国际化的空间延伸特点以及影响因素。再次,本文选择“一带一路”沿线64个国家作为实证对象,从中国与沿线各国的政治、经济金融、文化、地理和军事联系以及沿线国家经济金融发展水平等6个方面,选取14个量化指标,运用k-means聚类,分析了沿线国家在人民币国际化空间推进影响因素下的聚类特点,就人民币国际化的推进对“一带一路”沿线国家进行区域划分。最后,采用因子分析法,分析了“一带一路”沿线各国在人民币国际化空间布局影响因素上的差异性,探讨了人民币国际化在“一带一路”沿线各国的推进策略。研究表明:(1)依据中国与沿线各国在人民币国际化空间布局影响因素上的聚类特点,将其划分为人民币国际化在“一带一路”沿线的核心区、辐射区和扩展区。新加坡、俄罗斯和巴基斯坦等8个国家属于核心区;越南、柬埔寨、白俄罗斯和伊拉克等36个国家属于辐射区;匈牙利、土耳其和保加利亚等20个国家属于扩展区。(2)运用因子分析,结果表明“一带一路”沿线各国在人民币国际化布局因素上存在差异性。最后,针对各类联系上的差异性,本文从加强人民币国际化空间布局的顶层设计、加强人民币汇率形成制度改革、加强经济金融合作、稳步推进资本金融账户开放、加强与沿线各国的政治互信和文化交流等方面提出了相关政策建议。

**关键词:** 人民币国际化 “一带一路”倡议 k-means 聚类 因子分析

## Abstract

The internationalization of RMB refers to the process by which RMB can cross national borders, circulate outside the country and become a universally recognized currency for pricing, settlement and reserve in the world. The “Belt and Road” initiative is a regional development strategy proposed by China. The implementation of this initiative provides a broader platform for the internationalization of the RMB, thereby broadening the scope of the internationalization of the RMB. However, there are many countries along the “Belt and Road” with large populations, and there are huge differences between countries. Therefore, when the internationalization of the RMB is promoted in the countries along the “Belt and Road”, it is not possible to cast the net in an all-round way and different strategies must be adopted. Advance step by step.

This research explores how the internationalization of the RMB has been promoted in countries along the “Belt and Road” from a spatial perspective. First of all, this article sorts out the relevant literature on RMB internationalization based on the academic achievements of related scholars. Secondly, this article elaborates on the actual progress, advancing path and obstacles faced by RMB internationalization in countries along the “Belt and Road” and explores the spatial extension characteristics and influencing factors of RMB internationalization. Again,

this article selects 64 countries along the “Belt and Road” as the empirical objects and selects 14 quantitative indicators from 6 aspects including the political, economic and financial, cultural, geographical and military ties between China and the countries along the route and the economic and financial development level of the countries along the route. Using k-means clustering to analyze the clustering characteristics of the countries along the route under the influence factors of the advancement of the RMB internationalization space, so as to classify the regions of RMB internationalization in the countries along the “Belt and Road” . Finally, the factor analysis method is used to analyze the differences in the factors influencing the spatial layout of RMB internationalization in the countries along the “Belt and Road” and to discuss the promotion strategy of RMB internationalization in the countries along the “Belt and Road” . The research results show that: (1) According to the clustering characteristics of the factors affecting the spatial layout of RMB internationalization between China and the countries along the route, it is divided into the core area, radiation area and expansion area of RMB internationalization along the “Belt and Road” . Eight countries including Singapore, Russia and Pakistan belong to the core zone;36 countries including Vietnam, Cambodia, Belarus and Iraq belong to the radiation zone; and 20 countries including Hungary, Turkey and Bulgaria belong to the expansion zone. (2) Using factor analysis, the results show that the

countries along the “Belt and Road” have differences in the factors of RMB internationalization. Finally, in view of the differences in various connections, this article focuses on strengthening the top-level design of the RMB internationalization space layout, strengthening the reform of the RMB exchange rate formation system, strengthening economic and financial cooperation, steadily advancing the opening of capital and financial accounts and strengthening the political mutual trust and cultural exchanges with countries along the line and so on.

**Keywords:** RMB internationalization; “One Belt One Road” initiative; K-means clustering; Factor analysis

# 目 录

<b>1 绪 论</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究背景与研究意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 文献综述.....	3
1.2.1 关于货币国际化的研究.....	3
1.2.2 关于人民币国际化的研究.....	4
1.2.3 关于人民币国际化空间布局影响因素的研究.....	5
1.2.4 文献评述.....	7
1.3 研究框架与研究方法.....	7
1.3.1 研究框架.....	7
1.3.2 研究方法.....	8
1.3.3 技术路线图.....	9
1.4 创新与不足之处.....	9
1.4.1 创新之处.....	9
1.4.2 不足之处.....	10
<b>2 理论分析</b> .....	<b>11</b>
2.1 相关概念界定.....	11
2.2 理论基础.....	11
2.2.1 最优货币区理论.....	11
2.2.2 货币替代理论.....	13
2.2.3 货币权力理论.....	14
2.3 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的影响因素分析.....	15
<b>3 现状分析</b> .....	<b>18</b>
3.1 人民币国际化的现状分析.....	18
3.1.1 双边本币互换协议规模和覆盖面不断扩大.....	18

3.1.2 跨境贸易人民币结算规模和比例快速上升.....	20
3.1.3 人民币直接汇率形成机制稳步推进.....	21
3.2 人民币国际化在“一带一路”沿线国家推进情况分析.....	22
3.3 人民币国际化在“一带一路”沿线国家面临的障碍.....	24
3.3.1 沿线国家政治风险阻碍人民币国际化发展.....	24
3.3.2 沿线国家经济风险阻碍人民币国际化发展.....	24
3.3.3 沿线国家金融风险阻碍人民币国际化发展.....	25
3.3.4 不完善的国际金融市场阻碍人民币国际化发展.....	25
<b>4 实证分析.....</b>	<b>27</b>
4.1 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的聚类分析.....	27
4.1.1 指标选取与来源.....	27
4.1.2 K-means 聚类方法介绍.....	29
4.1.3 k-means 聚类.....	30
4.1.4 结果分析.....	33
4.2 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的因子分析.....	36
4.2.1 指标选取.....	36
4.2.2 可行性判断.....	36
4.2.3 因子分析方法介绍.....	37
4.2.4 结果分析.....	37
<b>5 结论与建议.....</b>	<b>43</b>
5.1 结论.....	43
5.2 政策建议.....	44
5.2.1 加强人民币国际化空间布局的顶层设计.....	44
5.2.2 加强人民币汇率形成机制改革.....	45
5.2.3 加强经济金融合作.....	45
5.2.4 稳慎推进资本金融账户开放.....	46
5.2.5 加强与沿线各国的政治互信和文化交流.....	46
<b>参考文献.....</b>	<b>48</b>

**致 谢.....53**

# 1 绪 论

## 1.1 研究背景与研究意义

### 1.1.1 研究背景

2013 年底，“一带一路”倡议首次被提及，就成为中国对外开放的重大举措之一。“一带一路”倡议也是新时期中国深化对外贸易程度、持续与其他国家达到双赢战略举措之一。随着沿线各国经济的不断发展，“五通”的目标将逐步达成，人民币的跨境使用范围也将随之扩大和延伸。“一带一路”倡议的实施需要各方共同努力，人民币国际化作为关键推手之一，将发挥重要的桥梁纽带作用。同时，“一带一路”倡议与人民币国际化二者彼此协调发展，将共同促成中国在新时期引导世界经济的良性发展。“一带一路”倡议包括了沿线六十多个国家，既有发达国家，又有非洲等贫穷国家，人口数量超过四十多亿。值得一提的是，在所有的“一带一路”沿线国家中，除了一些发达经济体，大部分是经济水平低的国家，这些国家在历史新时期，对于经济发展的期望十分紧迫，但是缺少相应的发展机会。“一带一路”倡议不仅能够解决沿线国家能源短缺问题，还在一定程度上可以缓解当地就业问题，实现了劳动力的有效流动，使得国与国的交流频率提高，从而促进两国的共同发展，达到双赢的结果。随着“一带一路”倡议的深入贯彻，中国紧跟时代潮流并与“一带一路”沿线各国在政治等方面展开深入交流，在展现本国经济发展能力时，也带动和促进沿线国家尤其是经济较落后国家的经济发展，这一举措极大地显示出中国的综合国力。接着基于 2020 年 5 月提出的加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，该战略实施有助于我国改革开放和发展，而“一带一路”建设突出体现了这种双循环战略的内涵。首先，中国将本国所有结余的产能转移至经济发展较为滞后或者急需发展的沿线国家，使这些国家受益，为这些国家提供了一定的就业岗位，减少了这些国家的失业人数；其次，中国依靠强大的外汇储备给沿线各国提供了物力等方面的帮助，开启了这些国家经济繁荣发展的新篇

章。在这个过程中，人民币国际化对沿线各国的作用也在发生着变化。沿线各国政策的部署和施行与人民币国际化互相增益。在某种程度上，“一带一路”倡议可以助推沿线各国加深对外开放的程度，从而在深化产能合作方面取得显著成效，这对于中国资本市场的开放以及人民币离岸市场的改革建设大有裨益，从而大幅度提高人民币国际化的程度，稳步带动人民币在沿线国家实现国际化，增强人民币在沿线各国发展潜力以及提升在当地居民对人民币的使用普及度。此外，“一带一路”倡议可以有效增进中国与沿线各国金融层面的合作，有利于提高中国与沿线国家的货币流通速度，从而减少贸易成本。因此，增强中国与沿线国家经济金融往来可以提高人民币国际化水平。

随着中国综合国力持续提高，人民币国际化未来会变成经济与金融发展的内在要求。“一带一路”倡议与人民币国际化彼此助推、互为增益。具体如下：“一带一路”倡议将为人民币国际化带来广阔的天地，反过来，人民币国际化将为“一带一路”各国经济交易提供诸多便捷之处。由于“一带一路”涵盖的六十多个国家存在较大差异，人民币国际化的推进，不可全面撒网，也不能立竿见影，需要循序渐进。基于此，从中国与“一带一路”沿线国家的政治、经济、军事和文化等联系方面出发，采取不同的策略推进人民币国际化。因此，针对这一现实背景，本文从空间上研究人民币国际化如何在“一带一路”沿线国家推进。

### 1.1.2 研究意义

1. 理论意义：拓宽人民币国际化的内容，从而丰富现有文献。已有文献主要集中于新时代人民币国际化的推进途径以及人民币国际化如何影响“一带一路”沿线国家，但很少有人探究人民币国际化如何在沿线各国推进。鉴于此，本文探究人民币国际化如何在“一带一路”沿线各国推进。同时，这也是本研究的边际贡献。本研究在理论分析的基础上，实证分析中国与沿线各国在经济金融、政治等方面的联系，并以此来研究人民币国际化在沿线国家推进的空间路径，从而丰富相关研究。

2. 现实意义：为政府在“一带一路”沿线各国推进人民币国际化提供决策参考。本研究依据中国与沿线国家在经济、政治等层面的关系，运用 K-means

聚类，将沿线国家分为5类，其次，根据聚类特征以及现状划分为核心区、辐射区和扩展区。最后运用因子分析对各个类别国家的布局因素异质性特点分析，从而提出加强人民币空间布局的顶层设计、加强人民币汇率制度改革、加强经济金融合作、稳慎推进资本金融账户开放和加强与沿线各国政治互信与文化交流等具体推进人民币国际化的策略，以期为政府在空间上推动人民币国际化提供决策参考。

## 1.2 文献综述

### 1.2.1 关于货币国际化的研究

学术界探讨货币国际化的时间相对较早，相关研究集中体现在以下三点：

一是货币国际化的含义。Cohen(1971)通过研究，认为一国货币如果在发行国以外发挥计价单位、价值储藏以及交易媒介三大职能时，就成为国际货币。Frankel 和 Chinn(2005)指出当一国货币在全球范畴内执行交换媒介以及价值储藏等职能时，就变成了国际化的货币。总的来说，学术界大多数是基于货币职能层面来阐述一国货币国际化。然而，李稻葵(2008)是从世界货币演变历程视角界定货币国际化。

二是货币国际化程度衡量。通常情况下，度量一国货币国际化程度高低的依据是货币的三个基本作用。Lee(2014)和彭红枫(2017)以官方外汇储备比重为依据来阐述货币国际化程度的价值储藏作用。然而，吴舒钰(2018)则认为仅用官方外汇储备衡量货币国际化程度较为片面，还应考虑私人投资。在计价作用方面，Lim(2006)认为计价作用主要来源于跨境贸易结算，因此，国际贸易交易比例可以作为较准确的度量指标。在交易媒介作用方面，丁一兵(2013)认为，当数据连续时，货币外汇交易份额是优先选择的指标。

三是货币国际化传导途径。Bhuiyan(2012)和 Shahbaz(2015)主要从股票市场、资产价格等方面来研究货币国际化的传导机制。基于一国货币国际化驱动因素角度，白晓燕(2013)首先采用系统 GMM 估计进行分析，其次，借助格兰杰检验研究货币国际化的传导途径，发现二者存在双向因果联系。总而言之，鲜有学者进行货币国际化的传导路径研究。

## 1.2.2 关于人民币国际化的研究

随着人民币国际化步伐的不断加快,较多学者开始普遍关注其发展路径,着重体现在以下三点:

一是人民币国际化的定义。Aliber(1964)基于研究发现,平衡收支差额和减轻外债是国际货币发行国发行该国货币的主要目的。另外,增加国际货币的发行量后,货币的贬值在一定程度上会利好发行国的出口导向型企业。同时,货币国际化也有其弊端,当发行国的货币实现国际化以后,每次增发货币都需要考虑对世界其他国家的影响,所以发行国货币政策很难避免由此而带来的负外部性,往往会使这些国家面临较大的风险。Mundell(2003)在其经济学文集中,详细论述了国际货币的演变历程,他提出一国货币的国际化进程受货币通行领域以及货币的自身价值等要素制约。Jeffrey(2012)通过总结美元在二十世纪的崛起,发现国际货币要提升其地位必须满足如下三个条件:一是金融市场的发展程度;二是经济规模大小;三是持有货币的意愿。他提出人民币只要满足以上要求,将会变为国际化的货币。然而,李刘霖和林稻葵(2008)则是借助模型来分析货币国际化的驱动因素,采用法定外汇储备比例和国际债券等因素来度量一国货币的国际化水平,同时实证结果表明,货币兑换比例变动和真实利率水平都会对货币国际化水平造成影响。

二是人民币国际化的驱动因素。Frankel(2006)认为一国经济实力以及金融市场发展程度都会对一国货币国际化程度产生效应。Lee(2014)主张全球经济将来会受到欧盟、美国和亚洲的共同影响,如果人民币要想变成世界货币必须要继续提升其国际影响力。庄永婷(2012)对人民币国际化驱动因素的研究是以美国为首的几个帝国的盛衰交替为突破口,梳理了美元等货币的国际化进程,认为币值稳定、经济水平、金融市场开放程度以及外部网络性均会对人民币国际化产生影响。王斐斐(2014)从人民币国际化当前的现实进展方面,重点探讨了人民币国际化推进过程中收益和风险问题。安文强(2014)以人民币国际化的现状和演变历程为切入点,重点分析了在岸和离岸人民币的市场结构以及不同市场间套利套汇的行为,提出利用人民币境外清算的优点,进一步挖掘人民币国际化发展的潜力。

三是人民币国际化的路径。加入 WTO 是中国深层次融入国际市场的重要举措,但随着世界经济贸易的发展,其带来的不确定汇率风险也将不断提高。同时,随着中国综合国力和经济地位的上升,探讨人民币国际化路径的相关文献显著增加。Cheung(2011)认为在 2008 年金融危机后,中国为了提升人民币的国际地位,便实施一系列拓宽人民币使用范围的措施。Eichengreen(2011)则认为从对外投资方面分析人民币国际化时,发现国外对人民币的认可度还较低。近年来,中国虽然在经济上不断发展,但在国际政治权力上与美国相比存在劣势。姜晓兵(2015)提出可以通过加强与世界其他国家的经济金融合作来使人民币得到进一步的推广。丁一兵(2016)提出可以通过建立人民币流入机制,以便在世界范围内普及人民币,这从一定程度上可以提高人民币国际化的水平。陈雨露和涂永红(2015)提出可以通过用人民币来核算沿线国家大宗商品,以便在沿线国家拓宽人民币的使用范围。

### 1.2.3 关于人民币国际化空间布局影响因素的研究

影响人民币国际化空间布局的因素很多,现有文献主基于经济金融、政治、文化、沿线国经济、金融发展水平联系等角度来展开论述。

1. 经济金融联系。Nargiza 和 Bottelier(2014)认为在资本管制和汇率制度不完善的双重作用下,会导致人民币在世界经济贸易活动中出现流通速度较差的问题,从而阻碍人民币国际化发展。因此,中国政府应该逐步加强资本金融账户的开放,缓解流通速度较差等问题,从而有效推进人民币国际化向更高层次发展。Peng(2009)基于相关的理论研究,认为随着中国资本市场开放,人民币在其他国家的发行量将会增加,从而促进人民币的进一步普及。彭红枫、陈文博和谭小玉(2015)提出加快人民币国际化发展的有两种手段,其一是建立人民币离岸市场布局,其二是增加人民币境内结算。宗良(2017)主张中国在与“一带一路”沿线各国深化经济金融合作时,会有效推动各国的投融资,进而通过贸易和融资渠道,提高人民币国际化的程度。具体如下:贸易渠道。中国与沿线国家进行双边贸易合作时,随着国际贸易和经济合作的深层次交流,会有效减少人民币的交易成本,进而刺激人民币的使用普及度,使人民币在区域贸易中发挥主导优势。李婧(2011)基于对人民币的境外核算进项研究,认为人民币会在中国地理位置较近的国家先

实现国际化。戎爱民、刘晓楠、季云青和任莹莹(2021)通过排列组合式的理论分析,研究贸易摩擦、外汇储备及其交互作用下对人民币国际化的影响。徐伟呈和王畅(2019)认为可以通过签订双边工程协议提高中国与其他国家的产能合作,进而提升人民币货币锚来加快人民币国际化进程。

2. 政治联系。Li 和 Vashchilko(2010)认为当提高政治风险或者政府不定期改变政策时,就会提高投资成本,降低资本回流的速度,从而阻碍人民币国际化进程。因此,签订双边政治协议有利于降低金融机构境外投融资风险,从而加快人民币国际化步伐。Duanmu(2014)运用企业层面的数据进行实证分析,发现两国之间良好的政治风险可以降低东道国在海外的投资风险,增加中国的境外投融资,从而提高人民币海外的接受度,为人民币实现国际化提供了可能。Gupta 和 Yu(2009)基于相关实证分析,发现良好的双边政治关系有利于提升中国与其他国家的贸易和投融资,以便增加人民币的结算额,推动人民币更快的实现国际化。李巍和朱艺泓(2014)研究了一国货币国际化是建立在国际政治关系基础之上的,坚实稳固的国际政治关系构成人民币国际化战略布局的基本条件。戴利研和李震(2018)认为中国与其他国家亲密的政治关系,会提高中国对外投资额,从而为人民币国际化战略布局奠定了良好的根基。

3. 文化联系。Tadesse 和 White(2010)基于相关数据,构建了两国间的文化距离,经过实证发现中国与其他国家文化产品贸易发展具有反向作用,因此,缩短中国与文化距离,可以助推外贸的发展,进而缩短人民币实现国际化的时间。曲如晓和杨修(2015)认为“一带一路”沿线国家存在较大的文化差异,如文化习惯、文化观念等因素可直接影响国家间贸易合作和直接投资,进而影响人民币国际化。潘文荣和刘英(2019)认为随着世界各国深化文化交流,不同文化会出现交融的趋势,文化的输出有利于促进中国的贸易出口,提高文化产品出口额,从而为人民币国际化布局奠基了根基。李俊久和丘俭裕(2020)认为两国之间的文化差异主要通过外贸、投资渠道,影响人民币在各国间普及程度,从而影响人民币国际化的程度。

4. 沿线国金融发展水平联系。Frankel(2012)提出国际化货币母国金融发展程度是影响货币国际化的关键要素,沿线国的金融发展水平较高时,会在

一定程度上加深我国金融一体化程度，从而有助于人民币更早实现国际化。Qing 和 He (2016) 提出随着金融一体化的发展，沿线国的金融发展水平会加速人民币国际化的步伐，因此，该因素对于构建人民币空间布局是不可或缺的。罗婷 (2019) 认为良好成熟的金融市场会吸引众多投资者进行海外投资，在增加人民币的跨境结算额的同时提高人民币国际化水平。

#### 1.2.4 文献评述

综上所述，国内外学者对人民币国际化的探讨体现在如下两点：一是阐述人民币国际化的概念、影响因素和推进途径；二是探讨人民币国际化空间布局的影响因素。截至目前，相关研究虽已取得丰硕的学术成果，但已有研究仍存在部分不足之处：

第一，鲜少有人关注人民币国际化在“一带一路”沿线各国的空间布局；第二，已有的实证研究主要是运用聚类方法分析人民币国际化的空间布局，尚未研究人民币国际化在“一带一路”沿线各国的空间布局。

鉴于此，本文以“一带一路”沿线 64 个有关国家作为研究对象，运用 k-means 聚类和因子分析相结合的方法，实证分析人民币国际化在“一带一路”沿线各国的空间推进路径。

### 1.3 研究框架与研究方法

#### 1.3.1 研究框架

本研究首先讲述了人民币国际化的有关理论，并论述了人民币国际化的最新进展；其次，论述了人民币国际化在“一带一路”沿线各国推进情况及面临的障碍；最终，通过实证来探索人民币国际化在沿线国家推进的空间路径，从而得出人民币国际化如何在“一带一路”沿线国家推进的建议，具体内容如下：

第一章，绪论。本部分首先阐述本文的研究背景与研究意义；其次，梳理国内外相关文献；最后阐述研究框架、研究方法以及创新与不足之处。

第二章，理论分析。本部分首先介绍货币国际化与人民币国际化的内涵；其次，从最优货币区理论、货币权力理论和货币替代理论等方面论述人民币国际化的理论渊源；最后，分析人民币国际化在“一带一路”沿线各国布局的影响因素。

第三章，现状分析。本部分首先阐述人民币国际化的最新进展；其次，论述人民币国际化在“一带一路”沿线各国的推进情况；最后，阐明人民币国际化在“一带一路”沿线各国遇到的阻碍。

第四章，实证分析。一是人民币国际化在沿线各国空间布局设计的聚类分析。首先介绍指标的选取与来源；其次，介绍本文的研究方法。最后，运用 k-means 对沿线国家与中国各种联系和自身条件进行聚类分析，接着根据聚类特征，对“一带一路”地域进行界定，即核心区、辐射区和扩展区。二是人民币国际化在沿线各国空间布局的因子分析。根据聚类结果对沿线有关国家进一步细分，以期为人民币国际化在“一带一路”国家的推进提供参考，为下一章推出结论并提出建议提供实证基础。

第五章，结论与建议。本部分基于前文对人民币国际化在沿线国家推进的理论分析与实证分析，提出相应的建议。分别是：加强人民币国际化的空间布局顶层设计；加强人民币汇率形成机制改革；加强经济金融合作；稳慎推进资本金融账户开放；加强与沿线各国的政治互信和文化交流。

### 1.3.2 研究方法

本文拟采用规范分析与实证分析结合的方式，探究人民币国际化在“一带一路”沿线各国的空间推进路径。

一是规范分析。本文阐述人民币国际化有关理论，论述人民币国际化现实进展及推进情况，指出人民币国际化在沿线国家推进时面临的障碍。

二是实证分析。首先，本文运用 Matlab 软件，依据人民币国际化空间布局影响因素的量化指标，运用 k-means 聚类方法将沿线国家分类，可将人民币国际化地区分成核心区-辐射区-扩展区。其次，借助 SPSS 软件，运用因子分析对沿线国家进一步细分，分析沿线国家在各种联系上的差异性。最终，基于实证结果，提出人民币国际化在沿线国家推进的配套措施。

### 1.3.3 技术路线图

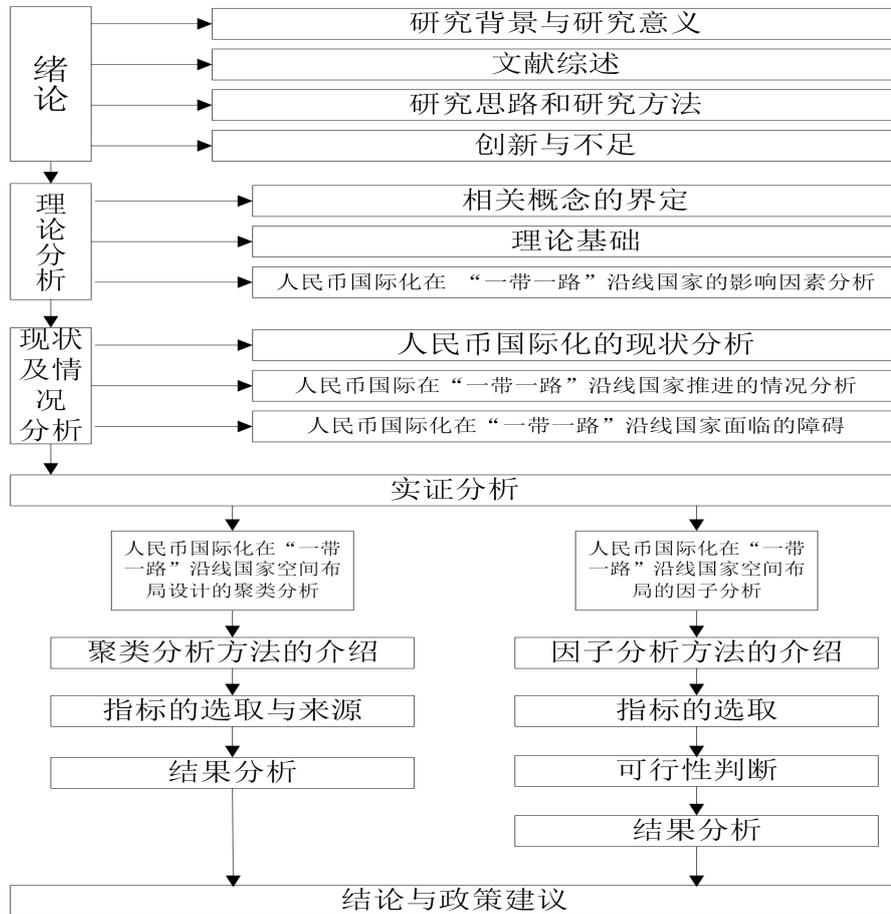


图 1.1 技术路线图

## 1.4 创新与不足之处

### 1.4.1 创新之处

本文创新之处在于以下两个方面：

第一，在研究视角上，学术界大多研究了人民币国际化在全球的推进路径。本文主要从空间上，根据我国与沿线各国在政治、经济金融、文化、地理和沿线国家经济金融等方面的联系，探讨人民币国际化如何在“一带一路”沿线各国推进。

第二，在分析方法上，现有的有关研究大部分是理论研究。本文用 k-means 聚类分析人民币国际化空间布局影响因素在“一带一路”国家的空间聚类特点，然后采用因子分析法分析人民币国际化在沿线国家各空间布局影响因素

的差异性。根据实证结论，提出人民币国际化在“一带一路”沿线国家的不同推进策略。

#### 1.4.2 不足之处

本文的不足之处集中表现在以下两点：

1. 实证方面：虽选取了较多的变量，代表性较强，但实际中可能仍存在部分遗漏变量，进而产生一定的误差，从而影响研究结果的准确性；由于研究条件限制，数据的选取上主要依据相关网站披露，数据精确度有待进一步提高。

2. 理论与政策深度方面：政策操作性有待提高，由于本人学识所限，建议较抽象，政策建议深度不够，需要实践检验，因此，对人民币国际化具体的政策建议有待完善。

## 2 理论分析

### 2.1 相关概念界定

人民币国际化是货币国际化极其重要的组成部分，因此，在界定人民币国际化内涵之前，必须明确货币国际化的内涵。

当前，学界对于货币国际化尚未形成一致的观点，存在很大争议。Cohen(1971)起初将货币国际化界定义为当该国货币从国内市场拓展到国外市场时，该国货币就实现国际化。基于此，有学者从货币流通和货币职能两个层面阐述自己的观点。Mundell(2003)基于货币流通视角，主张货币实现国际化就是货币跨越国界的过程。而 Tavlas(1997)则基于货币职能执行视角，主张当一国货币在世界范围内发挥交换中介等作用并进行交换时，则成为国际化的货币。但近几十年来，较多学者开始结合以上两种角度来阐述货币国际化。如王芳和杨明(2005)主张当一国货币满足以下两个条件时就实现国际化：一是跨境流通；二是实现价值储藏和交换媒介等职能。

基于此，本文对货币国际化概括为，一国货币能够实现跨境流通并执行记账单位、交换中介和价值储藏三个职能的过程。

针对前文对货币国际化概念的介绍，可以将人民币国际化的概念概括为以下四点：一是人民币在国外流通速度必须到达特定程度；二是人民币要执行记账单位和交换中介两大职能；三是人民币要变成世界货币；四是人民币境外核算占比要到达特定标准。

因此，本文将人民币国际化界定为人民币可以在境外实现通行，并在世界范围内实现计价单位、价值储藏和交换媒介三大职能的过程。

### 2.2 理论基础

#### 2.2.1 最优货币区理论

全球经济开始出现下滑趋势是由 1971 年的布雷顿森林体系崩溃造成的。同时，学界展开了一场关于汇率制度的激烈争议，集中围绕供需关系影响的

浮动汇率制和不变兑换比率的固定汇率制。如美国学者金德尔伯格教授通过比较两种汇率制度，指出固定汇率制更符合一国对外贸易发展的需要，与此形成鲜明对比，弗里德曼则有相反的看法。然而，蒙代尔在《最优货币区域理论》中指出，应当根据本国实际情况来选择汇率制度，并最早提出最优货币区理论。

最优货币区这一理论被提出后，在麦金农等人的完善下逐步走向成熟。通常情况下，在地理范围内的最优货币区理论有两种支付载体，具体包括单一的共同货币和可自由兑换的货币。基于对这一理论的分析，固定汇率制度被用于经常以及资本项目中。一般情况下，同时实现内外均衡就意味着形成了最优货币区。不考虑其他内外因素，不同国家间组成货币联合体并使用固定汇率都是最优的，这是最优货币区的中心思想。最优货币区理论的贡献不仅在于界定了两种汇率制度的选择范围，而且阐明了统一货币在地域内使用所要达到的条件，为货币国际化做了充分的理论支持。

对于最优货币区的衡量准则，国内外学者还没有达成共识，主要有以下几种。一是生产要素流动性准则。经济学家蒙代尔在 1961 提出产品与服务需求移动是导致国内呈现经济不均衡的缘由之一。二是经济开放程度准则。1963 年，麦金农认为一国非贸易产品占总产品的权重越多，代表该国对外贸易程度越高。三是国际金融一体化准则。1973 年，詹姆斯·依格认为国际货币市场与资本市场信息的公布取决于国际金融一体化的发展水平高低，由此带来的信息不对称，将会加大各国的利率差异性，从而造成汇率大幅度的变化。四是通货膨胀相似性准则。哈伯勒在 1971 年指出通胀差异是导致国际收支出现差额的关键因素，如果保持区域内通胀率步调一致，就可以减小汇率变动。

由于当前人民币国际化水平比较低，从周边化发展到区域化再过渡到国际化是人民币国际化道路上必经的历程。所以，最优货币区对促进人民币国际化发挥着不可替代的作用，对人民币国际化在“一带一路”沿线国家顺利推进具有至关重要的指导意义。在加快人民币国际化的步伐中，必然与其他各国进行外贸合作，所以最优货币区理论为人民币国际化在“一带一路”沿线国家循序渐进实行地奠定了基础。

## 2.2.2 货币替代理论

人们最初了解的货币替代问题来源于金本位制的“劣币驱除良币准则”。上个世纪六十年代末期，经济学家 Chetty 正式提出货币替代理论，他主要将该理论运用于微观领域。而在宏观领域方面，1973 年 Chen 率先将该理论引入其中。Chen 将货币替代现象定义为：在经济开放状态下，一国居民出于利益最大化考虑，将手中可自由兑换的货币换成价值较高的其他货币时，标志着货币替代现象发生。在此之后，货币替代理论就变为学者研究一国货币走向国际化的主要理论之一。纵观已有相关文献，该理论取得的学术成果可着重概括为四点：

一是影响货币替代的因素。到目前为止，国内外学者对影响货币替代的因素没有形成统一的观点，其中通胀率和利差率被认为是两个最典型的影响因素。Sturzenegger(1994)认为面对政府提高通胀率，当地居民为了减少自己资产损失，会将手中持有的资产兑换成外币，从而带来货币替代。而 Atize(1991)则认为除通胀率外利差率也是影响货币替代的主要因素之一。

二是货币替代的形成机制。目前学术界基于相关理论来阐述货币替代形成机制。具体为：Poloz(1986)认为预防需求理论是经济主体处于预防动机时，为了防止自身资产损失，手中持有一部分货币的现象，但在此过程中，经济主体会根据利益最大化准则合理配给本外币比重，从而催生了货币替代的形成机制。Miles(1978)则认为生产函数理论是基于购买力平价基础，经济主体依据利益最大化原则合理分配手中持有的资产比例时，也会形成货币替代的机制。资产组合理论是 King 在 1978 年基于货币的价值储藏手段提出的，该理论阐述了经济主体在考虑风险收益的前提下，合理选择最优的本外币配比时，会形成货币替代机制。

三是宏观经济受货币替代影响。货币替代给宏观经济带来的作用重点表现在货币政策独立性、铸币税以及国际收支三点。具体如下：第一，基于货币政策独立性角度看，Bergstrand 和 Bundt 在 1990 年指出货币替代能弱化货币政策的独立性；第二，基于铸币税角度看，Large 和 Sauer 在 2005 年提出本国部分铸币税会逐渐移向国外；第三，基于国际收支角度看，存在两种不同的观点，Calvo 在 1985 年指出货币替代是通过降低本国货币的价值来改

善经常项目的收支；而 Liviatan 在 1981 年认为货币替代在经常项目收支方面发挥的作用不大。

四是防止货币替代的政策。为防止货币替代带来的不利影响，学术界从不同角度阐明各自的观点。Mckinnon(1985)认为加强与外币合作是防止货币替代现象产生的有效措施之一。Miles(1978)认为固定汇率制度可以削弱货币替代现象带来的负面影响。Fielding 和 Shortland(1976)认为政治事件会导致货币替代现象，因此通过完善一国金融体系可减弱政治事件，从而防止货币替代出现。

总体而言，货币国际化是在国外流通，并执行计价单位等职能的过程。同其他类型货币国际化过程类似，在这些国家的贸易中使用人民币结算不可避免会与其本国货币产生矛盾摩擦，由此产生货币替代现象。因此，在货币替代视角下研究人民币国际化，不仅可以更深入地了解人民币国际化过程，而且为进一步探讨在“一带一路”沿线各国实行人民币国际化提供了充分的理论支撑。

### 2.2.3 货币权力理论

以政治视角为研究切入点的国际货币关系理论是上个世纪七十年代提出来的。Cohen、Kirshner 和 Andrews 等学者运用全新的视角研究货币国际化，在该方面已经取得相应的成果，并对其不断完善，为研究货币国际化打开了一个新的政治视角，但就理论体系而言还尚不完备，在理论成果方面，主要包括以下两点：

一是货币权力的运行机制。当前，国内外学者大多都认为经济机制是货币权力实现的主要路径之一。Helleiner 在 2006 年提出货币权力是通过宏观机制和微观机制相结合来实现的。宏观机制主要通过铸币税和汇率武器等方式实现的，而微观机制的实现可以通过影响金融机构行为和改变交易成本等途径。而 Andrews(2006)指出货币权力主要是通过汇率与国际收支调节两大运行机制实现的。Kirshner(1995)则认为货币权力主要通过系统瓦解、货币依赖以及货币操纵三大途径实现的。

二是货币权力的起源。有关货币权力的起源，国内外学者没有达成共识，但有两种看法被广泛接受。一是 Walter(2006)认为货币权力起源于网络外部性。就是其他国家为追求国际货币的低交易成本而跟随货币发行国。二是 Cohen(2006)认为货币权力来源于宏、微观两个方面。其中宏观基础是由一国的经济开放度、国际流动性情况和经济规模构成的，而微观基础则是由其发挥国际货币作用时的优势构成的。

同其他货币的国际化进程一样，人民币国际化过程也是各方政治权力相互博弈的过程，必须综合考虑多方面因素。因此，不断探索政治权力的内在动力有利于人民币在沿线各国更快地实现国际化。此外，要从货币权力角度出发挖掘人民币国际化背后隐藏的政治动力。

### 2.3 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的影响因素分析

人民币国际化在沿线国家空间布局的影响因素较多，重点集中在以下六个方面：

1. 经济金融联系。“一带一路”建设是我国构建对外开放新局面、实现与沿线各国互利互惠的重大战略举措。其涉及的领域众多，主要为第二、三产业等。随着这项倡议中各种战略目标的逐步推进，人民币的使用范围将逐步扩展，从而缩短人民币实现国际化的时间。宗良认为通过签订双边互换协议和创建人民币境外清算行等方式与沿线国家开展经济金融合作，能够带动人民币跨境投融资，在贸易渠道发挥巨大作用的前提下，人民币国际化水平也得到了进一步提升，从而为人民币国际化在沿线国家循序渐进推进带来了可能。在贸易渠道方面，中国与沿线国家深化经济金融合作的过程也是拓宽人民币使用范围的过程，由此带来不断扩大的贸易规模会增加人民币的结算频率，这有利于降低交易成本，交易效率在一定程度上也得以提高，从而间接刺激沿线国家使用人民币的意愿，进而提升其在贸易中的国际地位，最终加快人民币国际化的步伐。

2. 政治联系。随着“一带一路”倡议被提上日程，中国与“一带一路”各国在政治上来往日趋频繁，从而改善了与沿线各国的政治联系。在面临国

际重大问题，亲密的政治关系，有利于中国与沿线国家达成一致认识，进而影响中国的对外投资额，从而拓宽人民币国外核算的领域，推动人民币国际化在沿线各个国家的顺利进行。因此，加强中国与沿线国家的政治联系有利于增加中国对外投资的数量，进而增加跨境投资规模，从而为人民币国际化在沿线国家布局提供了可能。

3. 文化联系。近年来，随着中国经济的快速发展，中国政府极其注重与沿线各个国家的文化贸易，为提升文化贸易水平，先后颁布了一系列重要战略决策。而积极促进与“一带一路”各个国家文化贸易发展，不但有利于转变中国经济发展方式，而且有利于中国产业结构的转型，进而为弘扬和传播中国文化及树立大国形象发挥重大的作用。中国与沿线国家在文化背景、文化习惯等方面差别较大，反过来这种差异将从投资方面对加快人民币国际化步伐产生重要作用。中国注重塑造与沿线国家的文化亲和力，就会提升沿线国家对中国文化的认可，从而打动沿线国家的消费者，拉近其文化距离，推动中国对外投资的发展，这有利于人民币国际化在沿线国家布局。

4. 沿线国家经济金融发展。金融服务于实体经济，在经济发展中起调配资源的重大效应，能够促进经济发展，但受经济发展的制约。“一带一路”沿线多数为不发达经济体，具有强烈的发展经济意愿，随着近几年，中国经济的迅猛发展，积累了丰厚的经济资源，可将在沿线的经济优势转为人民币的真实需求，使人民币国际化嵌入沿线国的经济发展过程中，从而推动人民币国际化。在金融一体化的背景下，当沿线国家金融发展水平较高时，如便捷的交易方式、优惠的税收政策等都会吸引中国政府向沿线国家进行投融资，从而加速人民币的境外结算，提高沿线国家对我国货币的需求，进而加速人民币国际化。

5. 地理联系。中国与沿线国家在地理距离上存在着天然的联系，在经贸往来等方面有得天独厚的优势，但人民币国际化在该区域的战略布局也会受到诸多地理条件的制约。地理距离对于地区间的贸易、金融交易有重要影响。具体来说，地理距离在地区间贸易中反映了广义的运输成本，在金融交易中反映了跨空间的信息获取能力。地理距离是通过改变贸易成本进而影响人民币境外核算，从而为人民币国际化推进提供了理论逻辑，人民币国际化历经

从周边化发展到区域化再逐步过渡到国际化的路径中即体现了地理因素。因此，改善中国与沿线国家因地理距离产生的不利因素，在降低贸易成本的基础上，地理距离可以增加人民币在沿线国家的投资额，为人民币国际化在沿线国家顺利推进提供了优越的地理条件。

6. 军事联系。军事实力与一国国内政治稳定性有密切关系，政治稳定性愈强，说明军事实力愈强大，则越有助于推进中国人民币国际化。中国与沿线国的军事交流愈紧密，地区间稳定性愈高，愈能够加快人民币国际化步伐。上合组织的成立和运作是中国与“一带一路”沿线各国进行军事合作的典范，该组织也为各国之间的合作提供了重要的军事基础。军事联系是对政治联系的补充，是中国与沿线国双边关系的重要体现，是人民币国际化在沿线国家推进的重要保障。

## 3 现状分析

### 3.1 人民币国际化的现状分析

为适应人民币国际化的发展新形势，包括央行在内的六部委于 2009 年恰合时宜地出台《跨境贸易人民币结算试点管理办法》，这代表着人民币国际化进入到了一个正式开始时期。在政府和市场的两者的共同作用下，人民币国际化已取得较多重大成果。本部分将从双边互换协议、人民币跨境结算和人民币汇率形成机制三个层面梳理人民币国际化的现状。

#### 3.1.1 双边本币互换协议规模和覆盖面不断扩大

人民币真正走向国际化的基本前提之一就是落实货币的任意兑换，这就需要全面放开资本项目。考虑到中国目前金融体系尚未完善，抵抗外来冲击的能力相对较弱，从短期来看，加速开放资本项目并不利于保障我国金融安全，因此从可操作性来讲，通过与相关国家进行本币互换协议的签订无疑可以有效保障中国金融安全。签署双边货币互换协议，既可以缓解汇兑风险，又可以提高其他国家对我国货币的接受度，为人民币发挥国际货币作用奠定根基。

表 3.1 列出了中国首次联合众多国家央行签订互换协议的情况，可以看出，我国 2008-2019 年签订双边本币互换协议的国家达到 37 个。另外，根据央行 2020 年公布的数据表明，截至 2019 年末，我国基于经济纽带关系与相关国家进行有效货币互换协议的签署共计 29 份，总计人民币达到 3.41 万亿。从表 3.1 可以看出，中国签订的互换协议延伸的范围持续外延和扩散，而且签约国也正从亚洲和新兴市场国家逐步扩展到西方发达国家。总体而言，货币互换协议的不断开展让人民币的交易媒介和价值储存作用得到了进一步发挥，人民币也逐步获得了更多国家和地区的认可和接受。

表 3.1 我国与其他国首次签订互换协议的明细

签订时间	签订国	期限（年）	规模（亿人民币）
2008-12-12	韩国	3	1800
2009-01-20	中国香港	3	2000

续表 3.1 我国与其他国首次签订互换协议的明细

签订时间	签订国	期限（年）	规模（亿人民币）
2009-03-11	白俄罗斯	3	200
2009-03-23	印度尼西亚	3	1000
2009-04-02	阿根廷	3	700
2010-06-09	冰岛	3	35
2010-07-23	新加坡	3	1500
2011-04-18	新西兰	3	250
2011-04-19	乌兹别克斯坦	3	7
2011-05-06	蒙古国	3	50
2011-06-13	哈萨克斯坦	3	70
2011-12-22	泰国	3	700
2011-12-23	巴基斯坦	3	100
2012-01-17	阿联酋	3	350
2012-02-21	土耳其	3	100
2012-03-22	澳大利亚	3	2000
2012-06-26	乌克兰	3	150
2013-03-26	巴西	3	1900
2013-06-22	英国	3	2000
2013-09-09	匈牙利	3	100
2013-09-12	阿尔巴尼亚	3	20
2013-10-09	欧洲央行	3	3500
2014-07-21	瑞士	3	1500
2014-09-16	斯里兰卡	3	100
2014-10-13	俄罗斯	3	1500
2014-11-03	卡塔尔	3	350
2014-11-08	加拿大	3	2000
2015-03-18	苏里南	3	10
2015-03-25	亚美尼亚	3	10
2015-04-10	南非	3	300
2015-05-25	智利	3	220
2015-09-03	塔吉克斯坦	3	30
2016-05-11	摩洛哥	3	100
2016-06-17	塞尔维亚	3	15
2017-11-08	加拿大	3	2000
2018-08-20	马来西亚	3	1800
2018-11-12	英格兰	3	3500
2018-11-19	印度尼西亚	3	2000
2018-12-10	乌克兰	3	150
2019-07-21	阿根廷	3	700
2019-12-15	韩国	3	1800

资料来源：中国人民银行官网

### 3.1.2 跨境贸易人民币结算规模和比例快速上升

人民币跨境核算被认为是人民币发挥交易媒介作用的重要体现，为度量人民币国际化水平提供了重要的参考标准。其规模和比例愈高，愈有助于人民币向外输出，实现国际化目标。时间聚焦于 2009 年，中国将东莞、深圳、上海、珠海以及广州五个国内城市作为先行实验区，以此为依据开展将人民币作为境外贸易核算货币的先行实验和推广工作。随着试点工作的逐步开展，人民币作为境外核算货币的优越性逐渐表现出来。此后，央行继续发力，出台了多项促进人民币境外结算的政策，为人民币境外结算打开了新局面：一是试点规模的增加，即试点从国内几个城市扩大到全国范畴，境外区域则从周边地区延伸到了全球范围；二是业务范围的拓展，即人民币境外结算也从贸易结算延伸到其他项目的结算。

图 3.1 呈现了 2011-2019 年人民币跨境结算规模与比例的相关数据，从中可以看出，人民币境外结算业务无论是结算额还是结算比例均实现较快上升。从人民币境外结算规模角度看，人民币跨境规模从 2011 年的 1.6 万亿上升至 2019 年的 6.04 万亿，增长了将近 4 倍，但受国内经济下行压力影响，在 2016 年首次出现下降，然而随着经济压力不断缓解又逐渐上升。从人民币跨境结算比例角度来看，人民币跨境结算比例自 2011 年起不断上升，到 2015 年达到 32% 的历史最高位，但是 2016 年由于国内经济不景气再加上美元等国际货币复苏的影响，2016 年首次出现下降，接着随着经济复苏又逐渐上升。总体而言，人民币跨境结算正在朝着良好的方向发展，也大大体现了人民币在国际结算方面的优势。

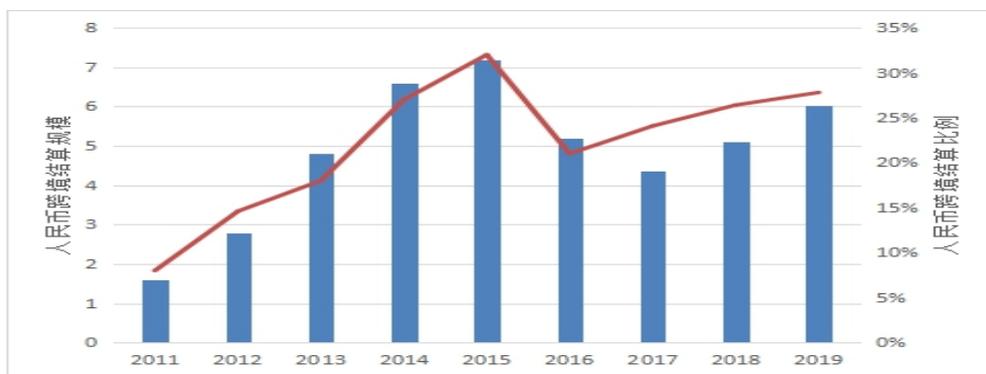


图 3.1 跨境人民币结算规模

资料来源：中国人民银行和国家统计局官网

### 3.1.3 人民币直接汇率形成机制稳步推进

目前，中国对外贸易结算主要是按照美元套算的汇率进行计算的，但是这种汇率机制存在较高的汇率风险，在一定基础上，会束缚人民币国际化前进的步伐。因此，要想加快人民币国际化的进程，改革人民币直接汇率机制是十分有必要的。

当前，人民币已与 22 种货币建立了直接汇率形成机制，具体情况如表 3.2 所示。从表 3.2 中可以看出，人民币直接汇率形成机制最早是从中国周边国家开始的，在取得一定成果后，自 2012 年起又逐步与主流国际货币间建立起直接汇率形成机制，这不仅有效保障了中国对外贸易和投资的安全性，更重要的是提高了人民币在国际上的地位。随着“一带一路”倡议的提出，从 2014 年末开始，人民币直接汇率形成机制又在“一带一路”各个国家进行布局，这不但有利于“一带一路”建设的顺利落实，而且为人民币成为“一带一路”国际货币夯实基础框架。

表 3.2 人民币直接汇率形成机制历程

时间	可直接兑换货币
2010-08-19	马来西亚林吉特
2011-06-09	老挝基普（挂牌交易）
2011-06-28	越南盾和哈萨克斯坦坚戈（挂牌交易）
2012-06-01	日元
2013-04-10	澳元
2014-03-19	新西兰元
2014-06-19	英镑
2014-09-30	欧元
2014-12-15	哈萨克斯坦坚戈
2015-11-06	瑞士法郎
2016-06-27	韩圆
2016-09-26	沙特里亚尔和阿联酋迪拉姆
2016-12-12	墨西哥比索、波兰兹罗提匈牙利福林、土耳其里拉、丹麦克朗、挪威克朗和瑞典克朗
2017-08-11	蒙古图格里克
2017-09-13	柬埔寨瑞尔

资料来源：中国人民银行官网

### 3.2 人民币国际化在“一带一路”沿线国家推进情况分析

面对 2008 年突如其来的金融危机，人民币当局逐步采取配套措施来使人民币更快实现国际化。现阶段，中国政府主要通过设计相关政策，在“一带一路”沿线各国缩短人民币实现国际化的时间。

1. 通过签订货币互换协议来加速人民币国际化。签订货币互换协议是人民币在“一带一路”沿线各国有效推广的重点举措之一。徐明棋认为，央行货币互换协议能够极大调动沿线国家使用人民币的积极性，进而提升沿线国家对于人民币的信任度。截至 2019 年 5 月，根据央行官网数据显示，中国恰逢其时地进行货币互换协议的制定和签约工作，其中，“一带一路”有关的国家达到 29 个，协议金额总计 3.41 万亿元。中国与“一带一路”各个国家进行货币互换协议的签署主要有以下四个作用：一是维护国内金融体系稳定和长足发展；二是刺激贸易和投资的进一步深化；三是延伸人民币在沿线各个国家的应用范围；四是降低汇率波动风险。从互换协议的制定和签约可以得到，推广人民币国际化时，首先在沿线重点国家推进，其次是沿线的非重点国家的推进顺序。签署货币互换协议的情况见表 3.3。

表 3.3 中国与沿线国家签署的货币互换协议

中国已签署的货币互换协议一览表				
序号	签署日期	国家/地区	规模（亿元人民币）	有效期
1	2009-03-11	白俄罗斯	200	3 年
2	2009-03-23	印度尼西亚	1000	3 年
3	2011-04-18	新西兰	250	3 年
4	2011-04-19	乌兹别克斯坦	7	3 年
5	2011-06-13	哈萨克斯坦	70	3 年
6	2011-11-22	泰国	700	3 年
7	2011-12-23	巴基斯坦	100	3 年
8	2012-01-17	阿拉伯联合酋长国	350	3 年
9	2012-02-08	马来西亚	1800	3 年
10	2012-02-21	土耳其	100	3 年
11	2012-03-20	蒙古国	100	3 年
12	2012-03-22	澳大利亚	2000	3 年
13	2012-06-26	乌克兰	150	3 年
14	2013-03-07	新加坡	3000	3 年
15	2013-03-26	巴西	1900	3 年
16	2013-09-09	匈牙利	100	3 年

续表 3.3 中国与沿线国家签署的货币互换协议

序号	签署日期	国家/地区	规模（亿元人民币）	有效期
17	2013-09-12	阿尔巴尼亚	20	3年
18	2014-09-16	斯里兰卡	100	3年
19	2014-10-13	俄罗斯	1500	3年
20	2014-11-08	加拿大	2000	3年
21	2015-03-25	亚美尼亚	10	3年
22	2016-08-20	塞尔维亚	60	3年
23	2016-12-06	埃及	180	3年
24	2017-05-12	哈萨克斯坦	110	3年
25	2017-12-16	菲律宾	150	3年
26	2018-04-27	尼日利亚	150	3年
27	2018-11-09	印度尼西亚	2000	3年
28	2019-05-14	新加坡	3500	3年

资料来源：中国人民银行网站

2. 通过设立人民币境外清算行来促进人民币国际化。香港既是人民币国际化在沿线国家推进的入口，又是中国与全球贸易的连接点。由于香港与沿线国家存在贸易需求，因此，香港特别行政区很早就成立了人民币境外清算行。中国央行与“一带一路”相关沿线国家和地区货币当局通过建立人民币境外清算行，引导中资银行向海外进一步扩张，从而推进人民币国际化。截至 2019 年末，中国已在新加坡以及马来西亚等 23 个沿线国家成立了人民币境外清算行，这些银行的成立为中国与沿线国家金融主体利用人民币进行境外清算提供了便利，从而扩大了中国与沿线国家的投融资需求。其中，农行等银行在 29 个沿线国家成立 79 家分支来进行人民币相关业务的拓展工作。中国央行在“一带一路”各个国家做出人民币境外清算机制的安排，有利于人民币国际化在沿线国家更加顺利推进，路径方向一般是从人民币国际化重点推进的国家向非重点国家延伸的。

3. 通过发布 RQFII 试点办法来推动人民币国际化。2012 年底，中国监管组织正式发布 RQFII 推广研究实验区的办法，初期仅限于国内香港子公司，投资数额达到 2000 亿元，且试点投资数额累计 2700 亿元。在金融账户存在管制的前提下，人民币合格境外机构投资者能够增加沿线各国使用人民币的数量，为人民币资金回流提供了可能。2013 年，中国监管组织把 RQFII 试点区延伸到新加坡，投融资额总计 1000 亿。2015 年初，泰国和匈牙利等沿线国家也加入了 RQFII 的试点行列。2015 年末，人民币清算备忘录得以正式签署，考虑延展试点区域至阿联酋，筹集和融资费用累计 500 亿人民币。2020 年底，RQFII 试点区已经拓宽到了

众多其他国家。该试点在沿线国家的实行，既能推动国内资本项目的开放，也能加快人民币国际化的步伐。

基于以上三个方面，我们可以得出，人民币国际化在沿线各国的推进方式基本相似。人民币国际化在沿线国家推进的过程中，重心基本放在了在中国周边国家，如新加坡等，并逐渐自东向西推进到中东欧国家，如阿尔巴尼亚等。

### 3.3 人民币国际化在“一带一路”沿线国家面临的障碍

#### 3.3.1 沿线国家政治风险阻碍人民币国际化发展

“一带一路”各个国家的政治因素和地方不确定因素始终留存，无法形成相对优越的外贸环境，因而错失很多协作的机会，严重影响了外交及贸易的延续性，进而阻碍了对外贸易长远发展。中国在俄罗斯的高铁、缅甸的水利工程以及巴基斯坦码头的建设，都是因为政治局面的变化而最终夭折。政局不稳导致沿线绝大多数国家的信用评级跨度巨大，容易造成债务危机和银行信贷危机，对沿线国家的金融支持和金融协作造成了恶劣的影响。信用等级处在不同跨度区域中，会增加国与国之间的贸易风险，从而阻碍外贸经济共同体的形成。可见，评级跨度越大的国家，外贸活动受到的限制往往越多，这对人民币国际化进展的制约作用也更为明显。

#### 3.3.2 沿线国家经济风险阻碍人民币国际化发展

世界经济连续呈现萧条，并进入深度调整的阶段，给“一带一路”沿线各国经济带来一系列严重的负面冲击，使沿线国家的经济出现下滑的趋势，货币贬值现象较为严重。严重的货币贬值会阻碍中国在沿线各个国家的外贸发展，不利于中国在沿线国家投融资，使国内经济组织在有效的时间内很难掌握沿线国家金融市场的发展趋势，使人民币国际化在“一带一路”沿线国家的实行受到阻碍。对此，金融机构必然采取调和两国之间经济关系的措施，但在调和的过程中会加剧经营风险。还有少数沿线国家由于缺少完备的监管体系，使得该国经济金融环境较差，无法缓解金融机构的营业危机。此外，较重的税负也会加大金融机构在“一带一路”沿线国家的投资成本，使得中国与沿线国家无法实现协同发展。从一定

方面来说，这对人民币国际化在“一带一路”沿线国家的空间布局带来阻碍。因此，中国金融机构面对的较大运营风险，会削弱金融机构在沿线国家的投资，使人民币缺乏投融资机遇，从而限制了人民币国际化的步伐。

### 3.3.3 沿线国家金融风险阻碍人民币国际化发展

近年来，人民币市场虽然吸引众多“一带一路”沿线国家投资，但服务于沿线国家的投资银行时常遇到本国国内经济市场和国际环境的双重压力，导致中国金融市场面临投机风险，使“一带一路”沿线国家对人民币的需求出现忽高忽低的现象，这将会加重外汇市场的压力，从而给金融市场的未来发展带来不确定性。随着人民币国际化更深入的推进，这些现象都会削弱监管机构对人民币的监管程度，进而减缓国内商业银行以及沿线各个国家经济发展的步伐。此外，由于中国商业银行业务发展基础较薄弱，产品种类较单一，金融理财与金融衍生品等技术水平较高的项目类型在国内出现的时间不久，因此，在各类支付项目方面，中国与“一带一路”沿线各国相比处于竞争劣势并缺乏必备的实践经验。总而言之，以上种种现实状况都会阻碍人民币国际化在“一带一路”沿线各国的推进。

### 3.3.4 不完善的国际金融市场阻碍人民币国际化发展

人民币要想走向国际化必然要有成熟的货币市场与资本市场来支撑。中国对“一带一路”沿线各个国家的服务主要集中在进出口银行，但业务却主要集中在大型企业和大型项目，使较多的私营企业缺乏必要的政策支持。由相关数据可知，在大型项目上中资贷款比例高达 90%，而外资贷款比例却不足 10%，导致很多银行的国际化程度比较低。此外，中资银行在“一带一路”沿线国家设立和布局的营业网点分布较稀疏，整体上包括越南和新加坡两国，但尚未覆盖“一带一路”沿线的其他国家。综上所述可以看出，货币市场与资本市场体系完备程度将直接影响人民币国际化的水平。其中不完善的国际金融对人民币国际化造成的影响主要表现在以下两个方面。一方面是由于“一带一路”沿线国家在国内成立的金融机构数量较少，导致中国与沿线国家在经济协作方面缺乏相应的默契，使得中国金融活动需求无法满足，限制了投融资，阻碍了人民币的国际化发展。另一方面是由于沿线国家的金融组织尚未成熟，会降低“一带一路”沿线国家的金融一体化的

水平，使得国家间的金融合作相对较少，这在一定程度上将制约人民币国际化吸引资本的能力。

## 4 实证分析

### 4.1 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的聚类分析

经过以上两章的理论阐述,可以发现人民币国际化对“一带一路”沿线各国影响较为深远。为了更深入探讨人民币国际化如何在“一带一路”沿线国家有效推进,本部分将通过实证来探究。

#### 4.1.1 指标选取与来源

本文从与“一带一路”各国在双边政治联系、双边经济金融、文化、军事、地理等联系以及沿线国家经济金融发展程度等层面出发,探讨人民币国际化在“一带一路”沿线各国的推进路径。

1. 政治联系量化指标的选取。一是高层互访代表中国与沿线各国高层领导人之间接触的次数,互访次数越多,国家之间金融活动越容易开展。根据外交部官网,对2017-2019年间中国与沿线各国领导人互访次数整理,将主席、总统、总理之间的访问赋值3,主席、总统、总理与其他领导的访问赋值2,其他领导访问赋为1。高层互访次数越多则表示高层互动越紧密。二是伙伴联系为政治关系构建了框架(门洪华,2015)。根据外交部官网,将伙伴联系根据具体情况划分为12级,依次赋值为12-1,该数字越高,就说明我国与“一带一路”沿线国家的政治联系越深入。

2. 经济金融联系量化指标的选取。采取对外承包工程、贸易依存度、双边本币互换协议、对外直接投资以及金融机构海外布局作为经济金融联系的代理变量。一是双边承包工程的签订有助于推动中外产能合作,提升人民币锚地位(徐伟呈、王畅等,2019)。根据国家统计局,选择2016-2018国内承包沿线各个国家项目完工额的平均值,测算中国对外承包工程情况。二是贸易依存度体现我国与他国的贸易紧密性,他国对中国的贸易依存度愈大,愈能提升中国贸易议价能力,提升人民币国际化水平(苏治、李进,2013)。根据国家统计局与IMF网站,依据两国进出口总额占沿线国家GDP的比重测算沿线国家对中国的贸易依存度。

三是双边互换协议是为防止金融不稳定而设计的。互换协议数量越多,代表人民币国际化在“一带一路”沿线国家布局越容易实现(李巍等,2014),数据来自中国人民银行官网。四是对外投资有利于人民币进行境外核算,从而提高人民币国际化程度(张晓涛、杜萌等,2016),数据来自商务部网站。五是中资银行海外布局可为人民币国际化提供金融层面的有效协助和支持(张东阳,2016),该数据来自工、农等银行网站。

3. 文化联系量化指标的选取。一是借鉴李俊久等人对文化距离的衡量,并且依照国家所属文化圈,使用相应维度的平均值对部分缺失数值进行填补,数字越小,代表双方的文化关联愈强。二是友好城市体现中国与沿线国家在民间层面的联系(张建红、姜建刚,2012),其实质是两国的文化交流。根据国际友好城市联合会的数据得出友好城市的个数,该数值大,代表中国与沿线国家的文化关联越强。

4. 军事联系量化指标的选取。军事实力与一国国内政治稳定性有密切关系,政治稳定性越强,则越有助于推进中国人民币国际化部署(钱韵,2014),因此,选择军力指数作为军事能力的代理变量。其次,中国与沿线国家的军事交流越紧密,地区间稳定性越高,如上海合作组织的成立为中国与部分沿线国家的合作建立了重要军事保障,军事是对政治的补充,是中国与“一带一路”沿线国家双边关系的重要体现,是人民币国际化在“一带一路”沿线推进的重要保障。根据国防部官网对军事外交的数据整理,并按沿线国出现次数进行赋值,数值越大,代表中国与该国的军事联系越密切。

5. 地理距离量化指标的选取。地理距离对于地区间贸易、金融交易有重要的影响。地理距离在地区间贸易中反映了广义的运输成本,在金融交易中反映了跨空间的信息获取能力(Eichengreen, 2017)。地理要素可以为人民币国际化推进提供了理论逻辑,人民币国际化推进方式的安排中即体现了地理因素。

6. 沿线国经济金融发展程度量化指标的选取。一是沿线国绝大多数为不发达经济体,迫切需要发展经济,壮大国家经济实力,而中国经过过去四十年的快速发展,已然成为全球第二大经济体,有着丰厚的经济资源,可将自身在“一带一路”沿线的经济优势转化为人民币的真实需求,使人民币国际化进程嵌入沿线国的发展历程。以此为人民币国际化的实行带来依据。根据 World Bank 网站将人

均 GDP 近年平均值来测算沿线国经济发展程度。二是一国国际化货币母国金融发展水平是制约货币国际化的关键要素 (Frankel, 2012), 基于金融一体化的前提, 人民币国际化在“一带一路”沿线的推进也要考虑沿线国家各自的金融发展水平, 沿线国金融发展程度是制约国际货币使用的关键要素 (He, 2016)。在此, 选取 IMF 网站各国金融发展水平指数。该指数从金融组织、货币与资本市场两个层面上反映了沿线国家的金融发展水平。一国成熟的货币市场与资本市场, 可为人民币相关业务的开展提供便利条件, 从而在一定程度上推动人民币实现国际化的进程。

具体如下(见表 4.1)

表 4.1 指标与数据来源

变量类型	代理指标	数据来源
政治联系	高层互访	外交部官网
	伙伴关系	外交部官网
经济金融联系	贸易依存度	中国国家统计局、IMF
	承包沿线国工程累计完成额	中国国家统计局
	双边本币互换协议规模	中国人民银行官网
	直接投资	中国对外直接投资统计公报
	中国在沿线国银行的数量	中、农、工、交、建、招商官网
文化联系	友好城市	中国国际友好城市联合会
	文化距离	<a href="https://www.hofstede-insights.com/">https://www.hofstede-insights.com/</a>
军事联系	军事外交	中国国防部官网
	军事能力	全球火力官网
地理距离	中国与沿线国首都间的物理距离	<a href="http://www.distancecalculator.net">www.distancecalculator.net</a>
沿线国经济、金融发展水平	金融发展指数	IMF 数据库
	人均 GDP	World Bank

#### 4.1.2 K-means 聚类方法介绍

考虑到本文数据涉及到的变量较多, 如果按照主观依据对数据进行分类会带有很大的偏见。所以这里借助 Matlab 软件, 采用无监督的聚类对选取的变量进行实证。

聚类方法主要有两类：其一是 DBSCAN 聚类；其二是 k-means 聚类。其中 k-means 方法拥有操作简便、层次清晰等优势，因此，本文拟选用该方法对数据进行分析。

假设有  $n$  个样本量，k-means 聚类步骤如下：

第一步：选取聚类  $k$  个样本；

第二步：随机初始化质心；

第三步：测算质心到单个数据点的欧几里得间距，并形成接近质心的聚类；

第四步：找到每个聚类的质心并更新质心；

第五步：重复第三步。

### 4.1.3 k-means 聚类

在进行聚类时，首先需已知最优的聚类数量，这里采取的方法为手肘法。手肘法的核心指标是 SSE。

$$SSE = \sum_{i=1}^k \sum_{p \in C_i} |p - m_i|^2$$

式子中， $C_i$  代表所选数组包含  $i$  个簇，其中  $p$  是特定的样本点， $m_i$  则是质心。

手肘法的总体思路：随着聚类个数增加，每个簇凝聚会得到提升，从而 SSE 会减少。并且，当  $k$  处于最优聚类数左边时，伴随着聚类个数增加，SSE 将下跌的更快；而当  $k$  处于最有效的聚类数时，聚类个数增加，SSE 不变，然后随着聚类个数的继续增加，最终趋于水平状态。

结果如下图 4.1 所示：

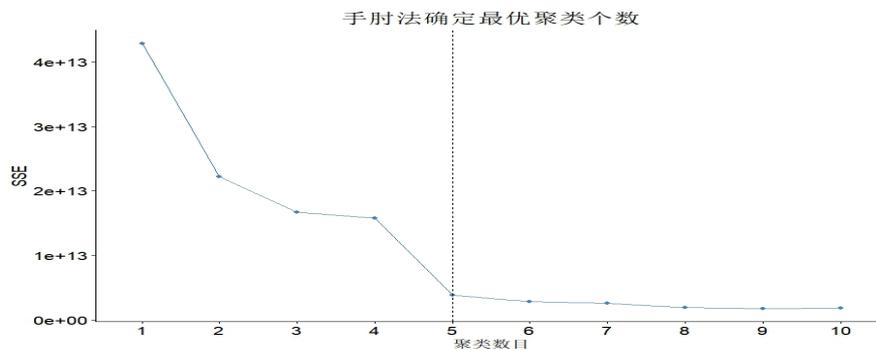


图 4.1 最优聚类个数图

从图 4.1 不难看出，当聚类数目为 5 时，明显处于“手肘”的拐点处，因此认为 5 类是最优个数。接下来对数据进行聚类。

数据维度为 14 维，分别是：高层互访、伙伴关系、友好城市、文化距离、贸易依存度、双边本币互换协议规模、经济合作、承包沿线国工程累计完成额、银行数量、金融发展指数、直接投资、军力能力、军事外交、经济发展指数和人均 GDP。由于维度太大，不便于可视化，接下来必须做的是降低维度，从而呈现图像。降低维度的方法选用主成分分析法，最终只选取贡献度最大的两个变量，然后再根据聚类的结果，把最终的图像描绘出来，如下图所示(见图 4.2)，每一种颜色的阴影区域代表一种类别，其中新加坡单独为一类。

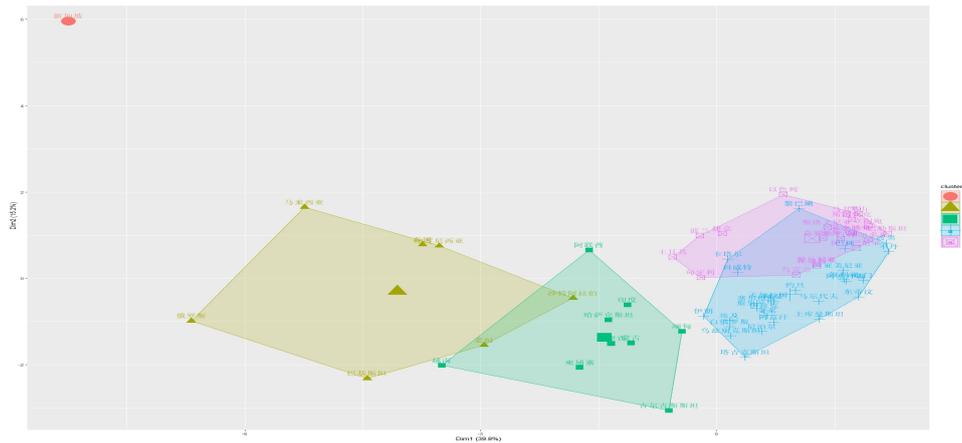
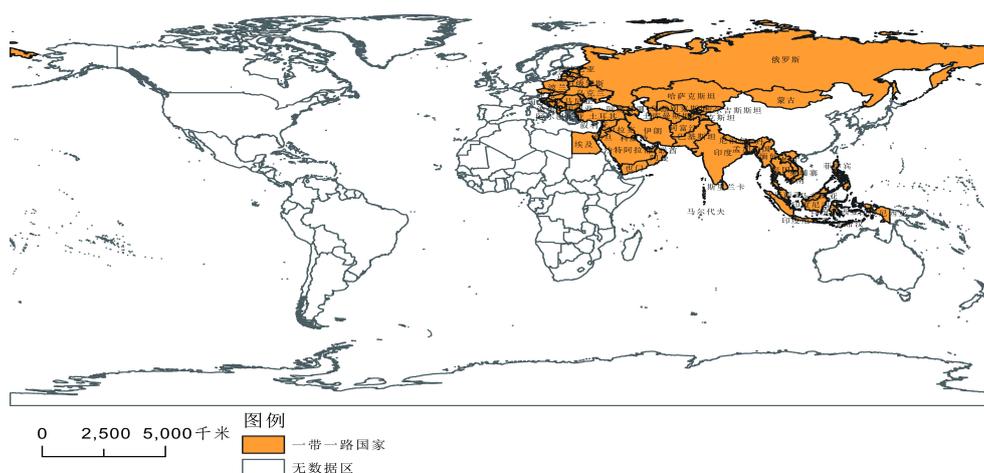


图 4.2 k-means 聚类结果图

表 4.2 聚类结果统计表

类别	国家
第一类	新加坡
第二类	巴基斯坦、俄罗斯、老挝、泰国、马来西亚、印度尼西亚、沙特阿拉伯
第三类	越南、柬埔寨、缅甸、菲律宾、哈萨克斯坦、蒙古、吉尔吉斯斯坦、印度、阿联酋
第四类	白俄罗斯、埃及、伊朗、阿富汗、塔吉克斯坦、塞尔维亚、乌兹别克斯坦、尼泊尔、科威特、阿曼、伊拉克、约旦、卡塔尔、东帝汶、孟加拉国、土库曼斯坦、马尔代夫、亚美尼亚、斯里兰卡、阿塞拜疆、也门、黎巴嫩、巴林、波黑、叙利亚、文莱、不丹
第五类	匈牙利、土耳其、波兰、乌克兰、保加利亚、捷克、克罗地亚、罗马尼亚、阿尔巴尼亚、以色列、巴勒斯坦、格鲁吉亚、摩尔多瓦、马其顿、爱沙尼亚、斯洛文尼亚、拉脱维亚、黑山、立陶宛、斯洛伐克



“一带一路”沿线 64 个国家地理位置分布图

从方差分析表可知(见表 4.3),所有变量的显著性水平都比较高,说明这些变量对于聚类结果的影响较大。因此,聚类所得结果是在综合考虑各种因素下得到的结果。

表 4.3 方差分析表

变量	聚类		误差		F	Sig.
	均方	df	均方	df		
高层互访	7.980	4	0.527	59	15.148	0.000
伙伴关系	6.957	4	0.596	59	11.669	0.000
贸易依存度	6.740	4	0.611	59	11.033	0.000
双边货币互换协议规模	12.72	4	0.206	59	61.829	0.000
经济合作	10.96	4	0.325	59	33.734	0.000
银行数量	7.714	4	0.545	59	14.157	0.000
金融发展水平	3.285	4	0.845	59	3.887	0.007
直接投资	14.61	4	0.077	59	188.915	0.000
文化距离	4.049	4	0.793	59	5.103	0.001
友好城市	3.630	4	0.822	59	4.418	0.003
地理距离	8.590	4	0.485	59	17.695	0.000
军事外交	9.495	4	0.424	59	22.389	0.000
军事能力	3.152	4	0.854	59	3.691	0.010
经济发展水平	4.281	4	0.778	59	5.505	0.001

#### 4.1.4 结果分析

根据 k-means 稳定聚类结果，在考虑人民币国际化推进的多种联系的情况下，“一带一路”各个国家可分为 5 类。从聚类结果看，不同类别国家总体空间分布呈现从中国周边国家自东向西扩展到中东欧国家的特征。

世界主要货币在其国际化进程中，都先后呈现出自己独有的空间路径特征，其背后的动因各不相同。因此，要研究人民币国际化在沿线国家推进的空间路径，我们首先要依据沿线国家在人民币国际化空间布局各种联系上的聚类特点，结合沿线国家的经济发展现状，将人民币国际化在“一带一路”的相关地域设定为人民币国际化的核心区、辐射区和拓展区三类。

1. 人民币国际化在“一带一路”沿线的核心区。核心区主要包括新加坡、俄罗斯、老挝、泰国、马来西亚和沙特阿拉伯等中国周边国家，主要是东北亚、东南亚、南亚以及中亚发展程度高的国家。第一，新加坡位于东南亚的咽喉要道，是我国推进人民币国际化的重要国家。新加坡不仅政局稳定，而且是亚太贸易和航运枢纽，在推进人民币国际化方面具有优势。其一，新加坡拥有完善的货币市场与资本市场。长期以来，新加坡致力于建设国际金融中心，不断健全金融市场监管，完善金融服务，成为全球第五大金融中心，有助于推进人民币离岸市场建设与发展。其二，新加坡与中国联系紧密。新加坡与中国政府在官方、民间层面保持着良好的关系，对人民币国际化的认可度高，能够有效的推动人民币国际化发展。在 2013 年，新加坡就已经成为 RQFII 试点区；可见，新加坡是人民币实现国际化的中转站与支点，对人民币国际化在沿线国家的布局具有重要的影响。第二，东南亚已然成为海上丝绸之路的中间纽带，其在沿线各国中地缘优势明显，并与中国经贸金融合作日趋紧密，除新加坡外，泰国、印度尼西亚、马来西亚、沙特阿拉伯和老挝等国经济发展不发达，这些国家与中国还有巨大的经贸合作空间。第三，俄罗斯与巴基斯坦是我国主要的贸易搭档。俄罗斯具有丰裕的石油储备，给人民币实现国际化创造了有利条件。巴基斯坦在“一带一路”建设中地缘战略位置突出，中巴经济走廊建设不仅吸引国内企业大量投资，而且带动人民币在南亚地区的流通与使用。印度与中国的矛盾由来已久，但是，印度作为新兴经济体、人口规模与中国接近，其必定是后起之秀。

2. 人民币国际化在“一带一路”沿线的辐射区。辐射区包括越南、哈萨克斯

坦、吉尔吉斯斯坦、阿联酋、白俄罗斯、埃及、伊朗、塔吉克斯坦、塞尔维亚、乌兹别克斯坦、阿富汗、尼泊尔、卡塔尔、科威特、阿曼、伊拉克、东帝汶、孟加拉国、马尔代夫、亚美尼亚、巴林、波黑、叙利亚和不丹等国家，主要是西亚、南亚、北非发展水平较高和中亚、巴尔干半岛部分经济发展程度较低的国家。第一，西亚地区的国家发挥其独特的地理优势，如阿联酋、伊朗与阿曼是中国在西亚地区的经济往来伙伴。其中伊朗等石油国家与中国能源合作关系紧密，卡塔尔和科威特等产油国也与中国的双边贸易快速稳定增长，对人民币在石油交易定价具有重要作用。近年来，中国大力扩大“一带一路”建设，促进伊朗等西亚石油国家考虑使用和普及人民币的相关结算与最终计价，以此来促进人民币国际化。在美国对伊朗进行经济制裁的背景下，中国需与伊朗加强能源合作，以期为人民币在伊朗的落地发展提供有利条件，这将从根本上触动美元的国际化货币地位，为人民币与主要国际货币在大宗商品定价这场零和博弈中争得优势地位。第二，中亚是世界能源宝库之一。与中国亲密的中亚国家有塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦和乌兹别克斯坦等国家，其经济金融发展程度比哈萨克斯坦低，但它们和哈萨克斯坦一样与我国具有较强的经济互惠性，如能源等领域的协作，助推人民币在亚洲地区布局。白俄罗斯是“新欧亚大陆桥”的重要交通枢纽，地缘优势明显。此外，最近几年，白俄罗斯和我国在双边贸易方面协作明显增强。其中，中白工业园是中国在海外极具代表性的园区，并在双边共同推动下持续发展，这为人民币在欧洲国家结算提供了重大机会。南亚国家除印度外，斯里兰卡和孟加拉国也是中国最重要的伙伴国。虽然与中国经济水平、资源条件有较大的差距，但借此以人民币境外贸易核算出发，并使我国货币嵌入其经济发展的历程势必能够促进我国货币国际化在南亚地区的深远发展。埃及作为非洲大国，长期以来与中国双边贸易稳定增长，但双边产能合作水平不高，根据埃及推出的《2030 愿景》，持续与其产能进行合作，将会助推人民币国际化在非洲门户国埃及的发展。巴尔干地区的地缘优势对于欧盟非常重要，塞尔维亚、波黑等西巴尔干国家在 2018 年以前在欧盟与中国关系的权衡中偏向中国，但在 2018 年欧盟委员会颁布了巴尔干远景策略，这将使西巴尔干地区国家与欧盟、中国的三角关系中再次偏向欧盟。欧盟委员会的战略安排增进了巴尔干国家加入欧盟的信任感，其可能逐步向欧盟靠拢，这是人民币国际化在巴尔干国家的推进的重要不确定性因素。

3. 人民币国际化在“一带一路”沿线的扩展区。扩展区包含匈牙利、土耳其、爱沙尼亚、波兰、保加利亚、捷克、阿尔巴尼亚、以色列、巴勒斯坦、马其顿、斯洛文尼亚和立陶宛等国家，主要是发展水平较低的西亚、中东欧以及东欧巴尔干半岛等国家。第一，土耳其与东方国家的贸易联系较为紧密，但其作为北约成员国在经济社会发展等方面都与欧洲国家接近，并被列为欧盟候选国。土耳其作为一个横跨亚欧大陆的重要国度，对中国来说，其可扩展的贸易潜力较大。格鲁吉亚具备独特的资源优势，并与中国贸易具有一定互惠性。作为中东强国的以色列，在沿线国家发展中的作用不可忽略。近年来，我国对以色列对外投资平均水平合计 43.32 亿美元，并持续稳定上升。并且，在自由贸易区的谈判下，双方经贸合作将会跨出巨大的一步，这是人民币国际化推进的契机。第二，中东欧国家在“一带一路”建设中处于拥有独特优势，是人民币国际化布局的从亚洲向欧洲的拓展区域。最近几年，我国与中东欧国家贸易联系紧密，贸易合作连续增多，从而使我国与中东欧有关国家双边贸易合作持续加深，给我国货币国际化推进带来了机遇。根据 2019 年统计数据，从贸易合作来看，在波兰、捷克、斯洛伐克和匈牙利等中欧国家中，波兰与我国的进出口贸易累计 245.22 亿美元，近年来以平均 17.94% 的速度增加。其次，捷克和匈牙利与我国进出口贸易分别为 163.09 亿美元和 108.82 亿美元。从投资合作角度来看，我国对捷克、波兰和匈牙利的投资额分别累计 2.79 亿美元、5.24 亿美元和 3.21 亿美元。可以看到我国与这部分东欧国家开展的经济往来持续增多，并且基于“中国-中东欧国家合作”机制，双边经贸合作可以在多方位、多层次展开合作。乌克兰、摩尔多瓦、立陶宛和阿尔巴尼亚等东欧国家中，中国与乌克兰双边经贸合作密切，进出口贸易额达到 96.64 亿美元、对其直接投资达到 0.9 亿美元。需要注意的是，2018 年我国对爱沙尼亚的对外投资有了跨量级变化，由 2017 年的投资额合计 0.036 亿美元扩大至 2018 年的 0.57 亿美元，爱沙尼亚有可能成为中国在东欧国家的重要投资地，其开放、优质的投资环境是人民币以投资方式输出的重要保障。然而，对于爱沙尼亚、斯洛文尼亚和斯洛伐克等欧元区国家而言，由于货币汇兑成本较高同时货币具有外部排斥性和使用惯性，因此，他们更愿意使用欧元，而非轻易进行国际货币流动的汇兑和清偿，从而增加人民币作为替代货币的难度。并且对于匈牙利、捷克、波兰、立陶宛、斯洛伐克和斯洛文尼亚等欧盟成员国而言，需要在

欧盟与中国的合作框架下寻求双边合作。欧盟对中国的不同态度会影响到人民币国际化在中东欧国家的战略布局,对人民币国际化在中东欧国家布局构成一定的挑战。巴尔干区域是亚欧大陆重要的交通要道,地理优势突出。截止目前,中国与巴尔干国家的贸易合作较为稳定,其中,罗马尼亚和克罗地亚等国与中国贸易额较大。

## 4.2 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的因子分析

人民币国际化是我国经济金融高质量发展的重要内容,中国与沿线国家在政治、经济金融、军事、文化、地理、沿线国经济金融发展水平等双边联系的紧密程度是制约人民币国际化在沿线国家实行的关键要素。基于中国与沿线各国多种联系和沿线国经济金融发展水平等综合因素下的聚类结果,通过因子分析探讨不同类型国家在人民币国际化空间布局影响因素上的差异性,从而提出不同的推进策略。

### 4.2.1 指标选取

选取数据变量有:高层互访、伙伴关系、友好城市、文化距离、贸易依存度、双边货币互换协议规模、经济合作、银行数量、金融发展指数、直接投资、军力能力、军事外交与经济发展水平共 13 个变量指标。

### 4.2.2 可行性判断

从表 4.4 中显示 Bartlett 检验显著性水平较高,均为 0.000,表明做因子分析是有效的。

表 4.4 KMO 和 Bartlett 检验

因素	KMO 取样适切性量数	Bartlett 球形度检验		
		近似卡方	自由度	显著性
政治	0.500	38.246	1	0.000
经济金融	0.736	137.958	10	0.000
文化	0.500	15.223	1	0.000
军事	0.500	19.166	1	0.000
沿线国经济金融水平	0.500	19.931	1	0.000

### 4.2.3 因子分析方法介绍

因子分析是探寻影响所有变量的共性因素,将初始原生变量表示为相关共性因素线性组合从而进行降维的统计分析方法。由于沿线国家经济社会发展阶段存在差异,人民币国际化的战略布局需要考虑到不同类型国家的差异性。在对不同类型国家做出划分之后,通过因子分析对各个类别国家的布局因素异质性特点做出描述,从而明确不同类型沿线国家在人民币国际化空间布局中的作用。

### 4.2.4 结果分析

从表 4.5 的结果可以看到,政治、经济金融、军事以及沿线国经济金融水平都提取了大部分的信息,文化因素提取的信息较少,为保持方法的一致性,对文化因素进行同样的提取。

表 4.5 总解释方差表

因素	成分	原始特征值			提取载荷平方和			旋转载荷平方和		
		总计	方差百分比	累积(%)	总计	方差百分比	累积(%)	总计	方差百分比	累积(%)
政治因素	1	1.680	84.025	84.025	1.680	84.025	84.025	1.680	84.025	84.025
	2	0.320	15.975	100.000				0.320	15.975	100.00
经济金融因素	1	2.827	56.545	56.545	2.827	56.545	56.545	2.377	47.538	47.538
	2	0.899	17.986	74.531	0.899	17.986	74.531	1.047	20.941	68.479
	3	0.724	14.489	89.020	0.724	14.489	89.020	1.027	20.541	89.020
	4	0.415	8.307	97.327						
	5	0.134	2.673	100.00						
文化因素	1	1.060	53.005	53.005	1.060	53.005	53.005	1.000	50.000	50.000
	2	0.940	46.995	100.000				0.940	46.995	100.00
军事因素	1	1.517	75.873	75.873	1.517	75.873	75.873	1.517	75.873	75.873
	2	0.483	24.127	100.00				0.483	24.127	100.00
沿线国经济金融发展水平	1	1.526	76.306	76.306	1.526	76.306	76.306	1.526	76.306	76.306
	2	0.474	23.694	100.00				0.474	23.694	100.00
提取方法: 主成分分析法。										

综合聚类分析与因子分析的结果（表 4.6）可以得出：

#### 1. 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第一类国家

人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第一类目标国是新加坡，在自身经济金融发展与双边经济金融水平方面都处于优势地位，具备人民币国际化推进的优势，而实际上，新加坡早已发展成为东南亚的人民币贸易结算中心，对在该国推进人民币国际化有重要的作用。

鉴于此，应在巩固和发展人民币贸易结算中心的基础上，探索发展人民币计价的大宗商品交易中心，充分利用该国作为亚太贸易、航运枢纽以及人民币的出海口的区域优势，进一步推动新加坡人民币贸易结算中心向全球人民币贸易结算中心的发展，辐射人民币国际化的深入发展。具体来说，中国必须建立起以人民币定价的新的大宗商品定价体系，这将是人民币国际化的关键一步。新加坡作为亚太区域诸多大宗商品的交易中心，应该努力探索在这些商品中使用人民币计价的可能性和操作性，这不仅是人民币国际化的基础，也必将巩固新加坡在人民币贸易结算中心的地位，实现双赢。

#### 2. 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第二类国家

人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第二类国家中，除沙特阿拉伯外，其他 6 个国家的相对优势均在自身经济金融发展水平方面，其中俄罗斯、泰国、马来西亚、印度尼西亚、老挝和巴基斯坦具有一定的经济基础，而沙特阿拉伯在双边的经济金融方面具有优势。

鉴于此，具体而言，泰国、马来西亚作为资源丰富国，该国在自身经济金融与沿线国经济金融两方面等具有优势，对于这类国家应该在巩固发展双边经贸关系的基础上，通过争夺大宗商品定价权来提高人民币交易计价职能，从而促进人民币国际化发展。而俄罗斯与以上两个国家不同，其沿线国经济金融水平较低，对该国应继续推动人民币在双边能源合作中的使用，进一步发展大宗商品人民币计价结算功能，进而促进人民币境外流通，从而提升人民币国际地位。此外，沙特阿拉伯在政治、文化和自身经济金融方面不具有优势，但是该国拥有的石油资源可以彰显其突出的地缘政治优势，石油能源作为重要的生产资料，通过生产链条传递到经济社会的各个方面，石油货币和石油资源基本等同，石油人民币有利于提高人民币在该国的普及率，从而拓宽人民币的使用范围。

### 3. 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第三类国家

人民币国际化在“一带一路”沿线空间布局的第三类国家中，多数国家与中国在经济金融方面的联系较弱，部分国家的经济金融发展水平较高。

鉴于此，可以通过加强与中国的经济金融合作，进而在这些国家深化人民币国际化带来的正向影响。如哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦在政治和自身经济金融方面不具有优势，且双边经济金融联系与文化联系不协调，这也是中国在中亚地区发展的顶层设计的先行趋势。阿联酋在自身经济金融与中国经济金融两方面都具有优势，其作为海湾国家拥有丰富的石油资源，因此中国应与阿联酋进行能源贸易合作，使人民币在贸易合作中发挥核算作用，从而助推人民币在阿联酋的使用，扩大人民币国际化需求。蒙古和缅甸在经济金融方面具有优势，因此，要依据这两国完备的金融市场来发展人民币业务，丰富中国的金融产品的种类，发挥人民币境外投资的优越性，加大人民币的境外核算额，最终加速人民币走向国际化。

### 4. 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第四类国家

人民币国际化在“一带一路”沿线空间布局的第四类国家中，除黎巴嫩、卡塔尔和科威特外，其他 21 个国家与中国在经济金融方面联系较弱，且这类国家的相对劣势均在自身的经济金融联系方面。

鉴于此，通过在这类国家建立离岸人民币资金池，借助这类国家的证券交易所以及中资银行境外市场参与主体提供人民币债券及人民币衍生产品，推动人民币衍生品的发展，逐渐丰富人民币金融产品。同时加强与这类国家的经济金融合作，为人民币境外流通提供便利性，拓宽了人民币的使用范围，提升人民币的境外使用潜力。伊朗、卡塔尔、科威特、阿曼等海湾国家的自身经济和金融发展水平较低，但是这些国家具有丰裕的石油资源，是中国主要的石油供应国，对此中国应加强与这些国家的能源方面的合作，进而增加人民币的境外核算额，有利于人民币在这些国家普及，进而拓宽人民币的使用范围。白俄罗斯作为第四类国家中唯一中东欧国家，虽然其在自身以及与中国的经济金融两方面水平都较低，但白俄罗斯是“新亚欧大陆桥”的重要交通枢纽，地理位置较优越，中国可以通过双边贸易协作来扩大人民币在白俄罗斯的结算额，从而激发俄罗斯人使用人民币的需求与意愿。例如中白工业园就是中国为了加强与俄罗斯的双边贸易合作而建立的。

### 5. 人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第五类国家

人民币国际化在“一带一路”沿线国家空间布局的第五类国家中，除以色列和捷克外，其他 18 个国家与中国在经济金融方面的联系都较弱，而这类国家在自身的经济金融发展和政治联系方面都不具有优势。

鉴于此，其一，中国可以加强与这些国家的政治合作，通过政府采取相应的政策措施提升区域内对人民币的接受度，从而提升人民币的跨境需求。其二，中国可以加强与这些国家的经济金融合作，从而拓宽人民币的跨境使用范围。如波兰、乌克兰、匈牙利和斯洛伐克的金融发展水平较低，因此，要以这些国家为突破口，深入推进人民币的跨境贸易结算，继而发挥维谢格拉德集团的影响力，提高人民币在这些国家的认可度。在这些国家要以与欧盟合作为基础，基于双边利益诉求来推进人民币国际化。格鲁吉亚位于“一带一路”核心节点的外高加索地区，与周边国家贸易联系较好，并且与中国达成自贸协定，对此，要重点推动人民币在跨境贸易结算中的使用，并依托其周边贸易网络，带动该地区人民币的需求与使用。

表 4.6 不同类型国家的因子得分排名表

类别	国家	政治联系因子	经济金融联系因子	文化联系因子	军事联系因子	沿线国经济金融因子
第一类	新加坡	19	1	45	10	1
第二类	巴基斯坦	2	9	26	2	47
	印度尼西亚	29	4	10	8	34
	马来西亚	15	2	16	17	8
	沙特阿拉伯	22	20	62	13	10
	俄罗斯	1	3	1	1	18
	老挝	4	8	17	14	56
	泰国	11	7	5	7	7
第三类	越南	3	5	2	5	33
	哈萨克斯坦	7	11	19	15	30
	阿联酋	27	6	43	22	4
	印度	8	19	21	3	28
	柬埔寨	5	10	11	4	57
	缅甸	9	13	27	11	59
	蒙古	13	12	12	25	31
	菲律宾	6	21	3	24	35
	吉尔吉斯斯坦	13	14	15	29	63

续表 4.6 不同类型国家的因子得分排名表

类别	国家	政治联系因子	经济金融联系因子	文化联系因子	军事联系因子	沿线国经济金融因子
第四类	伊朗	23	23	24	6	26
	孟加拉国	41	30	46	20	48
	伊拉克	37	27	61	38	37
	科威特	36	22	55	36	5
	埃及	23	31	20	9	38
	斯里兰卡	28	34	29	23	42
	乌兹别克斯坦	10	32	32	18	53
	卡塔尔	33	18	54	47	2
	白俄罗斯	21	35	8	16	51
	塔吉克斯坦	18	26	25	27	64
	文莱	26	37	47	31	12
	阿曼	39	28	57	42	20
	约旦	35	40	48	48	32
	马尔代夫	42	41	38	58	43
	尼泊尔	17	45	22	33	54
	土库曼斯坦	39	33	36	44	55
	东帝汶	44	44	56	34	61
	塞尔维亚	15	29	23	46	40
	阿富汗	20	50	53	45	60
	也门	61	42	41	50	62
	亚美尼亚	48	55	33	40	44
	阿塞拜疆	47	59	50	35	50
	巴林	59	57	57	55	11
	波黑	58	62	52	62	39
黎巴嫩	56	56	60	51	6	
叙利亚	62	53	40	39	58	
不丹	64	64	59	63	52	
第五类	以色列	46	24	14	21	3
	土耳其	25	17	13	12	16
	格鲁吉亚	52	38	44	54	36
	黑山	57	46	39	61	17
	罗马尼亚	43	51	4	28	27
	波兰	31	16	6	19	15
	马其顿	49	60	51	52	21
	匈牙利	12	25	7	30	19
	捷克	30	15	28	32	9
	保加利亚	32	54	18	43	24
	亚美尼亚	48	55	33	40	44
	乌克兰	34	36	9	26	49

续表 4.6 不同类型国家的因子得分排名表

类别	国家	政治联系因子	经济金融联系因子	文化联系因子	军事联系因子	沿线国经济金融因子
第五类	斯洛伐克	60	39	34	41	23
	摩尔多瓦	55	61	42	57	45
	斯洛文尼亚	51	43	31	56	13
	克罗地亚	38	58	30	37	14
	立陶宛	63	47	35	53	29
	爱沙尼亚	53	48	63	60	22
	阿尔巴尼亚	49	49	37	59	46
	巴勒斯坦	45	63	64	64	41

## 5 结论与建议

### 5.1 结论

本文以“一带一路”沿线国家为样本,从中国与沿线国的政治、经济、文化、地理和军事联系以及沿线国家经济金融发展水平等6个方面,选取14个量化指标,运用k-means聚类,分析了沿线国家在人民币国际化空间推进影响因素下的聚类特点,再结合因子分析法,分析了人民币国际化在沿线各国空间布局影响因素上的差异性,得出以下结论:

1. 依据中国与“一带一路”沿线国家在人民币国际化空间布局影响因素上的聚类特点,将其划分为人民币国际化在“一带一路”沿线的核心区、辐射区和扩展区。核心区包括新加坡、俄罗斯和巴基斯坦等8个国家;辐射区包括越南、柬埔寨、白俄罗斯和伊拉克等36个国家;扩展区包括匈牙利、土耳其和保加利亚等20个国家。人民币国际化在“一带一路”国家的空间布局呈现出自东向西,由中国周边国家向中东欧国家推进的特征。

2. 依据“一带一路”沿线各国在人民币国际化空间布局影响因素上的差异性,在不同类型国家采取差异化的推进策略。具体而言:

第一类国家是新加坡。应在巩固和发展人民币贸易结算中心的基础上,探索发展人民币计价的大宗商品交易中心,充分利用该国作为亚太贸易、航运枢纽以及人民币的出海口的区域优势,进一步推动新加坡人民币贸易结算中心向全球人民币贸易结算中心的发展,辐射人民币国际化的深入发展。

第二类国家包括俄罗斯、泰国、沙特阿拉伯以及马来西亚等7个国家。除沙特阿拉伯外,其他6个国家的相对优势均在经济金融发展水平方面,具体而言,泰国、俄罗斯、马来西亚作为资源丰富国,对于这类国家应该在巩固发展双边经贸关系的基础上,通过争夺大宗商品定价权来提高人民币交易计价职能,从而促进人民币国际化发展。此外,沙特阿拉伯在政治、文化和经济金融方面不具有优势,但是该国拥有的石油资源可以彰显其突出的地缘政治优势,可以通过加强与该国的能源合作来进一步推动人民币发挥货币支付与计价功能。

第三类国家包括哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、阿联酋等9个国家。多数国家与中国在经济金融方面的联系较弱,部分国家的经济金融发展水平较高。可以通过

加强与中国的经济金融合作，进而在这些国家深化人民币国际化带来的正向影响。如哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦在政治和自身经济金融方面不具有优势，可以在这两个国家加强与中国的经济金融合作。阿联酋在自身经济金融与中国经济金融两方面都具有优势，其作为海湾国家拥有丰富的石油资源，因此中国应与阿联酋进行能源贸易合作，使人民币在贸易合作中发挥核算作用，从而助推人民币在阿联酋的使用，扩大人民币国际化需求。蒙古和缅甸在经济金融方面具有优势，因此，要依据这两国完备的金融市场来发展人民币业务，丰富中国的金融产品的种类，发挥人民币境外投资的优越性，加大人民币的境外核算额，最终加速人民币走向国际化。

第四类国家包括伊朗、科威特以及白俄罗斯等 27 个国家。除黎巴嫩、卡塔尔和科威特外，其他 21 个国家与中国在经济金融方面联系较弱，且这类国家的相对劣势均在自身的经济金融联系方面。通过在这类国家建立离岸人民币资金池，借助这类国家的证券交易所以及中资银行境外市场参与主体提供人民币债券及人民币衍生产品，推动人民币衍生品的发展，逐渐丰富人民币金融产品。同时加强与这类国家的经济金融合作，为人民币境外流通提供便利性，拓宽了人民币的使用范围，提升人民币的境外使用潜力。

第五类国家包括以色列、匈牙利以及乌克兰等 20 个国家。除以色列和捷克外，其他 18 个国家与中国在经济金融方面的联系都较弱，而这类国家在自身的经济金融发展和政治联系方面都不具有优势。中国应该加强与这些国家的政治合作，通过政府采取相应的政策措施，提升区域内对人民币的接受度，从而提升人民币的跨境需求。同时中国可以加强与这些国家的经济金融合作，从而拓宽人民币的跨境使用范围。

## 5.2 政策建议

### 5.2.1 加强人民币国际化空间布局的顶层设计

人民币国际化在“一带一路”沿线各国推进时必须综合考虑人民币国际化的空间布局、“一带一路”倡议“东进西出、海陆并举”的开放定位以及人民币国际化在“一带一路”沿线“核心区-辐射区-扩展区”的地域推进顺序，遵循“自

东向西，由中国周边国家-中东欧国家”原则，首先，以沿线国家的现实情况为基础，采取分区域有针对性的推进策略。其次，“十四五”规划提出，在双循环新发展格局下，要稳慎推进人民币国际化，金融机构应坚持以市场需求为导向，充分发挥全球网络和经营管理人民币业务优势，合理利用境外、境内两个市场、两种资源，切实提升跨境人民币服务水平。最后，通过沿线重点国家发挥节点示范作用，“由点带面”、层层递进地推进人民币国际化。

### 5.2.2 加强人民币汇率形成机制改革

通过试点、分批次改革人民币汇率制度，可以扩大人民币国际化在“一带一路”沿线各国的适用范围。由于当前人民币汇率制度还尚未成熟，所以人民币要想真正的走向国际化还有较长的历程。建立完备的人民币汇率机制重塑和改进措施体系，可以将人民币汇率水平锁定在适当的区间。而人民币汇率自我优化机制愈完善和合理，越有利于中国金融市场在未来时间内的长足稳定与持续发展。基于人民币国际化的背景，改革人民币汇率形成机制必然会促进人民币国际化在“一带一路”沿线各国的发展。因此，中国须继续完善国内金融体系，成立完善的金融市场监管宏观机制，防范市场风险，提高金融市场风险管理水平，加快完善国内金融体系，从而加快人民币国际化的步伐和完成特定的推广以及发展目标。对于加强人民币汇率制度改革有以下具体做法：其一是必须明确人民币汇率改革的趋势，以与时俱进发展的眼光重点改革人民币汇率制度，但在这个过程中必须考虑经济循环发展的要求。其二是完善金融体系，要坚持金融制度性开放，并且过程要不可逆。其三是要提高双向开放下的宏观管理能力，防止资本意外外流。其四要保持央行对市场的影响力，防止货币市场秩序错乱，从而提高人民币抵御外来冲击的能力。

### 5.2.3 加强经济金融合作

中国经济转型发展已经势不可挡，处在当前这个时期，由高速增长转变为高质量增长是大势所趋。供给侧结构性改革是将来一段时期我国经济的发展总趋势。“一带一路”建设的推出为中国产业结构的转型创造了机会。虽然当前中国在资本、管理经验方面具有优势，但同样面临能源短缺、产能剩余等现实问题，

而加强与沿线各个国家经济金融合作,可以使中国与沿线国家进行优势互补,这样既能满足合作双方的发展需要又能为拓宽人民币国际化的领域打下了良好的根基。如阿联酋作为石油丰富国,可以加强与这类国家的经济往来推进人民币国际化。在“一带一路”沿线各国中,落后的国家数量占到绝大多数,这些国家的经济发展程度低,金融组织内部体系也较为不完善,导致其资源配置缺乏效率,无法满足投融资的需求。由于沿线各国存在融资缺口,这就需要加强经济金融合作。因此,加强与“一带一路”沿线各国多维度、多层次和全方位的金融合作有利于我国货币国际化更顺利的在沿线各国实行。

#### 5.2.4 稳慎推进资本金融账户开放

眼下,我国资本项目下资本流通受到的限制仍然较多。从人民币在“一带一路”沿线各国的基本的债券发行数量和层次来看,当前中国向沿线国家发行点心债受国家调控的限制,脱离于市场操控之外,因此对市场的作用可能已是微乎其微,为了更顺利地“一带一路”沿线各国促进人民币国际化,中国应该逐步开放资本金融账户。但是开放资本金融账户需要考虑货币政策独立性和汇率稳定。

“不可能三角”理论认为,如果一国政府实行资本自由流动,那么只能在固定汇率制度和独立有效的货币政策中二选一。稳慎推进资本金融账户大面积使用对“一带一路”沿线各国金融发展有所裨益,由于当前国内处于资本快速输出的阶段,在与“一带一路”沿线各国进行投融资时,会不断增加沿线国家对世界资产配置的需求,进而扩大资本金融账户的需求,从而有利于人民币国际化。推进资本金融账户开放不仅有利于平衡国际收支和减轻货币升值的压力,更有利于人民币国际化在“一带一路”更顺利地施行。因此,稳慎推进资本金融账户开放有利于人民币国际化更好地在沿线国家推进。

#### 5.2.5 加强与沿线各国的政治互信和文化交流

随着“一带一路”建设的贯彻,西方部分经济水平高的发达国家为其自身利益,恶意宣扬“中国威胁论”,导致“一带一路”沿线各国对我国采取的外交政策产生质疑。所以,要在“一带一路”沿线各国顺利推进人民币国际化,必须要加强中国与沿线国家的人文交流。通过加强政治信任和文化交流,我国可以得到“一

带一路”沿线国家的民意支持，从而有利于人民币国际化在沿线国家推进。具体措施如下：首先，增加中国与沿线国家在政治领域内的对话，并保持谈话内容的透明性，防止产生政治分歧。其次，增强中国与沿线国家的文化交流。亲密的文化交流可以较快地增进国家间的友谊，有助于形成融洽的国家关系。为加快实现人民币在沿线各国的国际化，我们可以从软环境着手，如推广孔子学院，增进中国与沿线国家之间的文化联系，从而更加顺利地推进人民币国际化。

## 参考文献

- [1] Aiber R.Z.The Costs and Benefits of U.S.Role as a Reserver Currency Country[J].Quarterly Journal of Economics,1964(79):442-456.
- [2] Frankel J A.Internationalization of the RMB and Historical Precedents[J].Journal of Economic Integration, 2012, 27(03):329-365.
- [3] Fleming J.M,1971.On Exchange Rate Unification.The Economic Journal,Vol.81 , No.323:467-488.
- [4] Hyoung-kyu Chey,Theories of International Currencies and Future of the World Monetary Order[J].International Studies Review,2012(14):51-77.
- [5] Jeffery Frankel.Internationalization of the RMB and Historical Precedents. Harvard University[J].Journal of Economic Integration,2012(09):329-365.
- [6] JL.Duanmu.State-owned MNCs and Host Country Expropriation Risk:The Role of Home State Soft Power and Economic Gunboat Diplomacy[J].Journal of International Business Studies,2014(08).
- [7] Jong-Wha Lee.Will the Renminbi Emerge as an International Reserve Currency[J].The World Economy,2014(10):42-62.
- [8] Ken P,1969.The Theory of Optimum Currency Areas an Eclectic View.Monetary Problems of the International Economy,Vol.42,No.3:41-60.
- [9] Mundell R.A.,1961.A Theory of Optimum Currency Areas.The American economic Review,Vol.51,No.4:657-665.
- [10]Nargiza Salidjanova.China's Foreign Exchange Reserves and Holdings of U.S Securities[R].USCC Economic Issue Brief,2014,No.2.
- [11]N.Gupta,X.Yu.Does Money Follow the Flag?[J].Social Science Electronic Publishing,2009.
- [12]Q.He.,Iikka,K.,J.J.Guo., and F.G. Liu.The geographic distribution of international currencies and RMB internationalization[J].International Review of Economics & Finance, 2016, Vol. 42(03): 442-458.
- [13]Tower E.,and Willett T.D.,1976.The Theory of Optimum Currency Areas and

### Exchange-rate Flexibility.

- [14]程贵. 丝绸之路经济带国际核心区货币金融合作的困境及其破解[J]. 经济纵横, 2015(11):35-39.
- [15]程贵, 王舒婷, 马润平. 丝绸之路经济带建设与人民币区域化的前景——以中亚地区为例的研究[J]. 财贸经济, 2018(06):101-114.
- [16]陈升, 张俊龙. 东道国制度水平对中国对外直接投资的影响——综合运用全球治理指标和“一带一路”沿线国家数据的实证[J]. 产经评论, 2019(03):56-66.
- [17]陈小荣. “一带一路”建设对人民币国际化的影响研究[D]. 河北大学, 2019.
- [18]曹伟, 冯颖姣. 人民币在“一带一路”沿线国家货币圈中的影响力研究[J]. 数量经济技术经济研究, 2020(09):24-41.
- [19]蔡宏波, 宋小宁, 熊爱宗. 东亚货币合作的经济基础:基于OCA指数的一体化水平分析[J]. 中央财经大学学报, 2010(07).
- [20]常青. 金融危机下人民币国际化问题探讨[J]. 商业时代, 2010(06):10.
- [21]范祚军, 夏文祥, 陈瑶雯. 推进人民币国际化的政策建议[J]. 经济研究参考, 2018(24).
- [22]高海红, 余永定. 人民币国际化的含义与条件[J]. 国际经济评论, 2010(01).
- [23]高洪民. 基于两个循环框架的人民币国际化路径研究[J]. 世界经济研究, 2016(06):3-11+134.
- [24]郭明, 李保林. 人民币国际化的条件及路径选择[J]. 郑州大学学报, 2016(01):74-77.
- [25]郭鹏. 基于“一带一路”背景下, 人民币国际化的路径探析[J]. 中国商论, 2019(22):107-108.
- [26]郭晴, 钟华明, 陈伟光. 全球经济治理下的人民币区域化问题研究——基于“一带一路”沿线国家的分析[J]. 宏观经济研究, 2018(04).
- [27]韩民春, 江聪聪. 政治风险、文化距离和双边关系对中国对外直接投资影响——基于“一带一路”沿线主要国家的研究[J]. 贵州财经大学学报, 2017(02):84-91.
- [28]何帆. 人民币国际化的现实选择[J]. 金融与保险, 2010(01):39-40.

- [29]焦凤娟. 汇率波动下人民币国际化路径创新[J]. 经营与管理, 2017(11):14-16.
- [30]李稻葵, 刘霖林. 人民币国际化: 计量研究及政策分析[J]. 金融研究, 2008(11):1-16.
- [31]李俊久, 蔡琬琳. “一带一路”背景下中国与东盟货币合作的可行性研究[J]. 亚太经济, 2020(04):39-48+149.
- [32]李清. 人民币汇率制度与人民币国际化[J]. 上海财经大学学报, 2009(09):15-17.
- [33]李婧. 从跨境贸易人民币结算来看人民币国际化战略[J]. 世界经济研究, 2011(02):13-19.
- [34]李晓. 东亚货币合作为何遭遇挫折?——兼论人民币国际化及其对未来东亚货币合作的影响[J]. 国际经济评述, 2011(10):124-131.
- [35]刘艳靖. 国际储备货币演变的计量分析研究——兼论人民币国际化的可行性[J]. 国际金融研究, 2012(04).
- [36]刘姣华. 人民币国际化进程中的制约因素分析[J]. 商业时代, 2010(10):34-35.
- [37]刘曙光. 人民币国际化条件分析[D]. 国际经济合作, 2009(04):25.
- [38]马楚楚. “一带一路”人民币区域化可行性及路径分析[D]. 上海师范大学学报, 2017.
- [39]牛风君, 李明. “一带一路”背景下人民币周边区域化发展研究[J]. 商业经济研究, 2016(04).
- [40]彭红枫, 陈文博, 谭小玉. 人民币国际化研究述评[J]. 国际金融研究, 2015(10):12-20.
- [41]潘文荣, 刘英. 文化输出对出口及“一带一路”经济发展水平影响的实证[J]. 统计与决策, 2019(17):135-138.
- [42]苏治, 李进. 人民币区域化的现状与发展战略——以东盟和东亚地区为例[J]. 财贸经济, 2013(04):50-57.
- [43]苏春江. 东亚货币合作可行性的分析——基于OCA指数模型的估算[J]. 经济研究参考, 2013(58).

- [44] 孙丹. 人民币离岸市场战略布局研究[D]. 上海社会科学院, 2017.
- [45] 孙杰. 跨境结算人民币化还是人民币国际化?[J]. 国际金融研究, 2014(04): 39-49.
- [46] 孙嘉熙. 推进人民币国际化的路径与策略[J]. 吉林建筑大学学报, 2020(05): 85-88.
- [47] 孙海霞, 谢露露. 国际货币的选择: 基于外汇储备作用的分析[J]. 国际金融研究, 2010(12).
- [48] 孙瑾, 卫平东, 罗嘉豪. “一带一路”国家的货币金融合作——基于修正 OCA 指数模型分析[J]. 国际经济合作, 2019(04).
- [49] 宋长青, 葛岳静, 刘云刚. 从地缘关系视角解析“一带一路”的行动路径[J]. 地理研究, 2018(01): 3-19.
- [50] 涂永红. 丝路经济带与人民币国际化[J]. 中国金融, 2015(05): 37-38.
- [51] 王斐斐. 人民币国际化问题的实证研究[D]. 厦门大学, 2014(08).
- [52] 王珊珊, 张晓倩. 金融市场发展水平和资本项目开放对储备货币地位的非线性影响——来自主要储备货币的经验证据[J]. 上海金融, 2019(08).
- [53] 万志宏, 戴金平. 东亚货币合作的现实基础——从最优货币区 OCA 指数进行的解读[J]. 广东社会科学, 2005(03).
- [54] 徐伟呈, 王畅, 郭越. 人民币国际化水平测算及影响因素分析——基于货币锚模型的经验研究[J]. 亚太经济, 2019(06): 26-36+144-145.
- [55] 余道先, 邹彤. 人民币国际化的国家异质性分析与人民币国际化进程[J]. 世界经济研究, 2017(07): 3-16.
- [56] 赵晓斐. “一带一路”背景下人民币国际化问题研究[J]. 特区经济, 2016(01): 14-16.
- [57] 张克菲. 资本市场国际化与人民币国际化——基于价值储藏作用视角[J]. 新金融, 2018(03).
- [58] 张建红, 姜建刚. 双边政治关系对中国对外直接投资的影响研究[J]. 世界经济与政治, 2012(12): 133-155.
- [59] 宗良. “一带一路”与人民币国际化协同效应研究[J]. 国际金融, 2017(03): 6-9.

- [60] 张晓涛, 杜萌, 杜广哲. 中国对外直接投资对人民币国际化影响的实证研究[J]. 投资研究, 2016(10): 54-67.
- [61] 张东阳. 人民币国际化与中资银行“走出去”研究[D]. 对外经济贸易大学, 2016(11).
- [62] 张青龙, 王舒婷. 人民币国际化给中国商业银行带来的机遇与挑战[J]. 商业银行经营管理, 2010(260): 51-53.
- [63] 赵长茂. 人民币国际化现状、挑战与展望[J]. 理论视野, 2020(10): 49-54.
- [64] 者贵昌, 徐晶. 人民币区域国际化影响因素及对策研究[J]. 学术探索, 2020(1): 66-74.
- [65] 张攀. 新丝绸之路经济带中亚区域货币合作的可行性分析——基于OCA指数的方法[J]. 现代国企研究, 2016(16).
- [66] 张怡心. “一带一路”倡议下的区域货币金融合作成本研究[D]. 银川: 宁夏大学, 2018.

## 致 谢

本文是导师承担的国家社科基金项目“新时代人民币国际化的动力机制与战略优化研究”（18BJL107）的阶段性研究成果。

校园里面的各色花朵竞相绽放，我似乎也听到了“长亭外，古道边……”那首熟悉的旋律，当再次嗅到这熟悉的芬芳时，我才意识到我在学校的时光将要结束。当要说再见时，我才发觉眼泪是那么的容易，可能老师和同学间不经意的打招呼，甚至几句嘘寒问暖都会让自己潸然泪下。但是真的已经到了不得不告别的季节，我们也终于有了大人模样，那就让我们为这三年诚挚的说一声再见。回想读研期间的学习和生活，面对栽培我的母校，心中感慨万千。从初入学校的懵懂少年到学术略有所成的硕士毕业生，是母校见证了我的成长，衷心地道一声，谢谢您：“母校”。

首先，非常感谢我的导师。老师严谨的治学态度，刻苦钻研学术的劲头，值得我们每一位学子学习；老师在工作上，更是兢兢业业，给予了我们很大的帮助。论文从立意选题到初步写作，再到最终的修改定稿，老师一遍遍耐心知道，有问题及时让学生改正。由于自己在学术方面存在较大的欠缺，知识体系还不够完善，幸亏有导师的关心和指导，我获得了很大的提升，也学到了很多知识。

其次，感谢在我论文写作过程中给予帮助的各位师兄师姐和师弟师妹。感谢他们这三年的陪伴与帮助，在彼此的学习与交流中丰富了眼界、拓宽了视野。研究生三年生活中，共同努力不断成长，收获满满。对此，我对师兄师姐师弟们致以深深的谢意，其中尤其要感谢李杰师弟，他在本论文实证部分给予了我极大的帮助。同时，感谢同寝室一起生活学习了三年时光的姐妹们，是你们让我们的课外生活充满了乐趣。

再次，要特别感谢我的父母。是你们的鼓励和支持，让我的求学之路没有后顾之忧。在学业和工作上，感谢父母的理解与支持；在生活上，感谢父母无微不至的关怀。

最后，感谢学院的所有师生和母校的所有授课老师。是你们的言传身教，为我们指明了方向，引领我们走向未来。感谢母校的教育之恩，祝愿母校的明天会更加美好！