

No. 2316

研究报告

IMI

“一带一路”建设中的 货币战略

IMI



微博·Weibo



微信·WeChat

更多精彩内容请登陆 國際货币网

<http://www.imi.org.cn/>

1937

“一带一路”建设中的货币战略¹

一、导论

“一带一路”与人民币国际化战略，是中国在 21 世纪作为新兴大国提出的两个举世瞩目的重要战略规划，不仅符合中国国家利益，也为新兴大国提供必不可少的支撑力量，是对现行世界经济秩序和国际货币体系的进一步完善，体现了新兴大国的责任与担当。但在“一带一路”具体实施过程中需要注意以下几个问题：

第一，“一带一路”建设的货币战略要从四个方面寻求重点突破。一是利用沿线国家对华大宗商品贸易的重要地位，以及中国在金融机构和期货市场方面的优越条件，积极推动沿线大宗商品实现人民币计价结算，建议优先考虑铝矿石、铁矿石和煤的进口。二是利用中国在基础设施建设方面的经验和资金动员上的能力，大力促成人民币成为沿线基础设施融资的关键货币，特别是在政府援助、政策性贷款、混合贷款和基础设施债券发行中应当更多使用人民币。三是利用产业园区在贸易创新、产业集聚等方面的特有优势，在园区规划和建设中积极引导人民币的使用，促进人民币离岸市场合理布局，形成全球人民币交易网络。四是利用沿线各国发展跨境电子商务的地理优势和文化优势，大力支持电子商务的人民币计价和跨境支付，积极争取根植于民间的对于人民币的广泛认同与接受。

第二，坚持开放、包容的发展理念，动员全球资源，造福沿线各国。无论是“一带一路”建设，还是人民币国际化，都欢迎各国以自身优势资源广泛参与，充分吸收不同人类文明的优秀成果。特别是要借鉴和学习发达国家在经济建设、金融发展、风险管理、区域合作和多边治理等方面的经验和智慧。

第三，“一带一路”和人民币国际化都需要国内经济发展的有力支持。对外投资或贷款除了要重视资金效率与安全外，更要吸取西方国家的历史教训，切忌资金一味地盲目外流，两大倡议是否成功，归根结底还是要取决于国内经济转型、技术进步和制度创新。

二、人民币国际化与“一带一路”倡议相互促进

¹ 本文整理自中国人民大学国际货币研究所（IMI）的《人民币国际化报告 2015——“一带一路”建设中的货币战略》

“五通”是“一带一路”建设的核心目标。基础设施建设、资源合作、贸易、投资等具体的区域经济合作内容都离不开货币，所以货币相通是不容忽视的重要方面。作为“一带一路”战略的发起国，中国正在推动实施的人民币国际化进程将直接加强沿线各国之间的货币流通，对实现“五通”目标、深化区域经济合作发挥关键的积极作用。

（一）人民币国际化有利于实现“五通”目标

进入 21 世纪以来，世界经济一体化进程加快，区域经济合作程度进一步加深。同处于“一带一路”沿线上的国家，需要进一步加强区域经济往来与合作。我国也需要通过经济合作，深化改革开放，推动经济的进一步转型。“一带一路”是中国新一轮区域经济合作的重点。“一带一路”建设的“五通”目标，归根结底就是要加强中国同沿线各国的区域经济合作，逐步形成区域深化合作的大格局。“一带一路”沿线各国资源禀赋各异，经济互补性较强，彼此合作潜力和空间很大。“五通”目标的实现与人民币国际化道路相互促进、相辅相成。

1、政策沟通

人民币国际化客观要求提升人民币在世界范围内的使用规模，包括贸易的计价和结算、金融交易和外汇储备等。“一带一路”沿线各国同中国存在历史友好关系，中国又是这些国家重要的贸易伙伴，经济贸易合作联系密切。因此，沿线各国是中国推行人民币国际化的必然选择。以下措施都对人民币国际化起到了积极的作用：加强政策沟通，建立区域金融安全网，打击跨国洗钱等犯罪行为；增进区域经济合作，为双方的贸易和投资提供政策支持；签订货币互换协议，增强人民币的外汇储备功能。

2、设施联通

道路不通、设施不足等阻碍了“一带一路”沿线各国的贸易与投资合作。实现道路联通，才能便利贸易，加强经济联系。一方面，中国和这些国家道路联通，可以促进商品货物与人员的往来，提高区域内要素一体化程度，同时也方便中国企业对外投资，将国内富余优质产能向外转移。中国对外贸易和投资必然会对人民币国际化产生推动作用。另一方面，人民币国际化可为沿线各国的道路等基础设施建设提供充足的资金支持。人民币币值基本稳定，道路建设基础物资使用人民币计价结算，对交易各方都极具吸引力。

3、贸易畅通

中国从“一带一路”沿线各国进口能源、矿物、金属、粮食等多种大宗商品，沿线各国主要从中国进口机械、交通运输工具等大型制造业产品。国际市场上这些产品大多是以美元、欧元计价和结算的。如果在区域内实现贸易和投资的本币计价结算，避免使用美元、欧元等第三方货币，可有效防范美元、欧元贬值导致的资产损失，也可以减轻汇兑成本。从这层意义来看，“一带一路”建设给人民币国际化带来了难得的发展机遇。贸易畅通目标的实现，直接拓宽了人民币的使用范围，间接刺激了沿线各国的人民币持有意愿，对推动人民币国际化起到了积极作用。

4、资金融通

中国的经济发展和金融发展在沿线国家中居于领先水平，中国有能力也有意愿提供技术、人才、资金等多方面的支持，互利共赢，共同发展。通过成立新型的多边国际金融机构，更可以动员全球资源，保障对“一带一路”建设的投入力度。“一带一路”投融资活动更多使用人民币，有助于推动人民币成长为成熟的国际货币。由人民币作为区域贸易和投资的计价货币，反过来也有利于区域内的资金融通，可以促进区域贸易和经济一体化。

5、民心相通

人员交流意味着区域内旅游的发展、文化的交融，为沿线各国在更大范围内使用人民币带来了新的机会。人民币国际化也使得区域内各国的民间交流活动更加便捷，有利于更深层次的文化交流。不仅如此，人民币国际化也在媒体传播上打造了中国品牌，提升了沿线各国对中华文化的兴趣，推动了民心相通。

“一带一路”可以拓宽人民币的使用范围，增加人民币的国际使用规模，推动人民币国际化进程。人民币国际化也对实现“五通”目标、深化区域经济合作起到了关键作用。提高区域内最频繁使用的本币比例，能够有效防范区域内金融风险，降低交易成本，提升区域经济的整体竞争力，加快区域内贸易一体化和经济一体化进程。中国是全球第二大经济体、全球贸易和直接投资最重要的国家之一，是“一带一路”沿线各国的重要贸易伙伴，经济发展和金融发展居于区域领先水平，国内政治稳定，文化繁荣，为人民币在“一带一路”上扩大使用已经做好了充分准备。人民币国际使用只要在增强便利性和降低交易成本方面继续努力，

则随着“一带一路”建设过程的推进，沿线国家必将逐步提高贸易、投融资、金融交易和外汇储备中的人民币份额，为人民币跻身主要国际货币行列提供充足动力。

（二）人民币国际化进程与“一带一路”建设

1、为贸易发展提供充足的流动性支持

随着“一带一路”建设的逐步推进，区域内贸易合作有望进一步提升，人民币国际化进程，可以为区域各国的贸易发展提供充足的流动性支持，有助于“一带一路”贸易畅通目标的实现。

第一，人民币国际化过程中伴随着巨大的资本流出。沿线各国企业不仅有机会在对华贸易活动中获得人民币贸易融资支持，也有机会快速积累一定规模的人民币资产，为进一步扩大区域内贸易合作创造良好条件。

第二，中国已经与沿线多个国家在央行层面上签署双边货币互换协议。相关国家可以通过备用信贷渠道取得人民币资金，注入本国金融体系，使得国内机构或企业可以方便地借到人民币，用于支付从中国的进口，为双边贸易合作与发展提供便利。

第三，人民币离岸市场的发展便利了境外人民币的使用。同时，离岸人民币存款在国际银行的运作下倍数扩张，为沿线各国对华贸易发展创造了充足的境外人民币流动性。

2、规避使用第三方货币计价结算的风险

国际贸易计价货币的选择受货币供给波动、汇率波动、货币交易成本、利率收益等多种因素影响，其中最重要的影响因素就是使用这种货币的成本。世界上最重要的贸易计价货币是美元，国际贸易双方使用美元计价结算不得不面临很大的汇率波动风险。而美国国内经济刺激政策导致其经济政治形势不稳定，资产收益率下降，则意味着官方外汇储备或私人部门资产配置中的美元份额同样面临资本损失的风险。

中国是“一带一路”沿线国家的重要贸易伙伴，区域内贸易如果以人民币计价结算，可以有效规避使用第三方货币的风险。近年来以人民币作为贸易计价货币的优势越来越明显，因而得到了越来越多的国际认可。人民币币值稳定，为其扩大国际使用提供了良好的国际声誉；人民币国际使用的扩大，尤其是以人民

币作为计价和结算货币，可以规避其他货币汇率波动的风险；中国的资产收益率保持在较高水平，持有人民币也可以获得可观的资产增值；中国日益强大的经济实力也为人民币提供了信誉保障。因此，越来越多的境内外企业开始尝试用人民币进行贸易计价结算。

3、为重大支撑项目提供金融支持

“一带一路”建设涉及很多关系国计民生的重大支撑项目，其中更是以基础设施建设为主要内容。这些重大支撑项目是一个国家提升自身发展潜力、改善人民生活水平的基础，直接影响国民经济的发展。重大支撑项目投资规模大，建设周期长，往往具有直接经济效应不明显、间接效应强大却难以估算的特点，具有公共物品属性。以高铁为例，通过票价收回建设成本的难度极高，但是高铁带动沿线人员、技术等要素流动，增进了经贸联系，并将产生促进地区科技水平提升、对外贸易额增加、会展旅游等服务业发展等一系列连锁经济效应。

人民币国际化有利于设施联通目标的实现，为“一带一路”建设夯实必要的物质基础。中国在基础设施建设方面具有独特的优势，可以通过成立新型的多边金融机构（如亚洲基础设施投资银行、丝路基金等）动员全球资源，并通过人民币债券、贷款、直接投资、项目融资等多种形式为重大支撑项目提供金融支持，从而将中国基础设施建设的经验和成果推广到国外，增进双边经济合作，提升中国在“一带一路”沿线的国际形象。此外，以重大项目融资作为切入点，也能够加强我国与“一带一路”沿线各国的高层往来、民间交流，提升区域经济一体化程度。

4、提供公共货币及其风险管理机制

“一带一路”沿线国家的经济发展水平不同，金融开放程度不一，市场和制度差异更是广泛存在。如何才能进一步降低交易成本，建立起日益紧密的经贸联系，提高区域经济一体化程度？这是“一带一路”建设所追求的终极目标，也是不容回避的严峻挑战。从历史经验来看，构建经济金融安全锚是区域经济合作中重要的一环。

中国作为世界第二大经济体，与“一带一路”沿线国家相比，国家风险较低，贸易金融发展水平较高。若人民币可以在“一带一路”上全方位地发挥贸易计价结算、金融交易和外汇储备职能，则表明中国为沿线国家提供了新的国际

货币及其风险管理机制，构建了经济金融的安全锚，为维护区域经济和金融稳定作出了重大贡献。因此，人民币有望成为破解区域合作“困境”的最优选择。

第一，人民币作为区域性公共货币，其使用规模的扩大可以降低区域间贸易的交易成本。同时，区域内各国将人民币作为本国货币的显性或隐性参考标准，可以减轻本国货币受其他货币剧烈波动的影响，起到促进本国币值稳定的作用。

第二，人民币国际地位的提升，可以增强区域内各国在国际贸易中的“讨价还价”能力，提升区域整体在国际贸易谈判中的话语权。

第三，中国在人民币国际化过程中积累的货币管理经验。也可以为区域各国的风险管理机制的形成提供经验；

第四，加强区域内金融监管合作。搭建区域金融风险监测预警系统，对维护区域金融稳定也有积极意义。

三、“一带一路”建设中推动人民币国际化的政策建议

（一）坚持实体经济导向，促进人民币国际化稳健发展

当前，我国需要对于人民币国际化进程应当保持清醒的认识。金融交易虽然能够在较短的时间内实现人民币国际化指数的较快增长，但这种增长的可持续性较差，且存在一定风险。长远来看，支撑人民币的更多国际使用的可靠力量，必须是也只能是全球市场对“中国制造”和“中国创造”的持续需求。我们要抓住“一带一路”建设的历史机遇，巩固并提高人民币贸易计价结算份额，进一步扩大国际市场上直接投资、贸易融资以及与实体经济密切相关的贷款、债券发行中的人民币使用规模，促进人民币国际化稳健发展。

为此，建议在以下三个方面作出努力。

第一，充分发挥政策性金融支持体系的示范效应。通过组建亚洲基础设施投资银行、金砖国家开发银行、上海合作组织开发银行和丝路基金等政策性金融支持体系，发挥杠杆作用，带动更多的社会资金投入“一带一路”建设，并逐渐从美元—人民币双币计价转向以人民币计价为主。

第二，进一步完善国内金融体系。尽快建成多层次、高效率、多元化的资本市场，发挥保险、租赁、评级、法律服务等中介机构的积极作用，下调结构性费率，构建强有力的人民币投融资管道支撑。商业银行要在海外机构设置、内部流

程优化、产品服务创新等方面积极作为，与亚投行、丝路基金等新兴多边机构及政策性银行广泛合作，与保险机构共同开发风险管理工具，确保经营安全。为中国大型企业的“走出去”提供人民币贸易融资和支付结算工具，降低企业财务成本；融合集团现金管理、跨境金融服务等优势资源，运用云计算、大数据等现代信息技术，提供跨境人民币双向资金池、集中收付汇、资金调拨、财务管理等综合金融服务。

第三，**努力提高“一带一路”沿线国家人民币使用的便利性和吸引力。**继续扩大与“一带一路”沿线国家的双边本币互换安排，发挥人民币离岸中心的作用，在投融资活跃的国家 and 地区建立人民币清算机制，推动沿线国家在贸易与基建投资中使用人民币计价及支付。

（二）构建多层次合作机制，打造命运共同体

“一带一路”是中国倡导的新型区域合作模式。中国应该有国的大担当，积极主动地提供全球公共物品，为打造沿线国家的命运共同体作出应有的贡献。为落实互联互通的战略目标，亟须构建多层次的合作机制。

第一，**在官方层面，积极构建适用于区域的多边合作框架。**尽快签署贸易投资协定和全面税收协定，共同建立法律争端解决机制、信息共享机制和危机处置机制，提升在重大问题上的政策协调性和监管一致性，为深化区域经济贸易投资合作创造良好的制度及法律环境。

第二，**面对“一带一路”建设中出现的新问题和新挑战，重点打造思想交锋、文化交流、政策沟通的国际平台。**借助博鳌亚洲论坛、中阿合作论坛、中国—东盟论坛等官方机制，鼓励兴建智库、大学、文化团体等民间交流机制，充分交换意见，凝聚共识，确立“亲、诚、惠、容”和共建共享的价值观最大公约数，探索有效解决现实困难的方向及道路。

第三，**坚持开放、包容的发展理念，成立多边合作机构。**效仿亚投行的运作模式，欢迎发达国家、区域外国家以自身优势资源广泛参与“一带一路”建设，充分吸收不同人类文明的优秀成果，尤其要借鉴与学习发达国家在经济建设、风险管理、区域合作和多边治理等方面的经验及智慧。

第四，**抓紧落实各类教育和培训计划，帮助“一带一路”沿线国家培养胜任国际交流的科技、商务、金融、法律等各方面的合格人才。**

（三）为尽快实现大宗商品人民币计价创造有利条件

中资金融机构应当特别重视为“一带一路”沿线国家的对华大宗商品贸易提供融资支持，在跨境贸易人民币结算和金融交易方面提供最大便利，交易成本与交易效率努力向美元、欧元等主要货币看齐。与此同时，积极开发柜台交易的人民币远期和期权等衍生产品，满足具有不同风险偏好的经济主体对人民币金融产品的需求。

大力发展境内的大宗商品期货市场，使其更好地发挥避险和价格发现功能。鼓励国内进口商更多运用期货交易进行风险管理；总结上海自贸区黄金国际板的经验，逐步将外国套期保值者和投资者引入境内期货市场，增加对外开放的大宗原材料和能源商品的期货品种。

支持人民币离岸市场适时推出以人民币计价的大宗商品期货交易，为“一带一路”沿线国家的贸易提供稳定价格和风险管理机制。建议大连、郑州等期交所探索与人民币离岸金融中心的合作模式，通过战略联盟、并购等方式进一步扩大人民币大宗商品期货交易的市场规模和影响力，拓宽“一带一路”沿线国家对华贸易人民币收入的回流机制，为沿线各国企业提供更多人民币资产的保值增值渠道。

（四）在基础设施建设中努力推动中国标准和人民币使用

建设标准不统一是实现“一带一路”设施联通的主要障碍之一。中国的技术标准、产品与设备标准符合发展中国家的实际情况，非洲等不少国家应用中国标准已经取得了成功。应当在“一带一路”基础设施建设中积极推动中国标准的应用，以便中国企业和金融机构为沿线国家提供更多支持。

“一带一路”设施联通造福沿线各国，需要动员全球的资金资源，共建共享。尽管中国是主要资金供应者，仍然应当着力加强与各国的政策沟通和配套，共同创新投融资合作机制。与此同时，还应当着力提高人民币在沿线国家基础设施建设和运营中的参与程度。

第一，**响应沿线各国日益增长的人民币资金需求。**在中国对外援助、对外投资和项目贷款(包括政策性与商业性贷款)中增加人民币产品，逐步提高人民币在世界银行、亚洲开发银行、亚洲基础设施投资银行以及金砖国家开发银行等多边金融机构中的使用率。

第二，探索境内外公私合营、银团贷款、产业投资基金等多种方式。发行“丝绸之路债券”，鼓励使用人民币计价结算，扩大基础设施建设融资安排中的人民币规模。

第三，深化货币互换合作。引导互换人民币进入当地授信系统，增加东道国基础设施建设的资金来源。

第四，推动东道国优化投资法律、土地税收等政策，改善商业环境。建立政府、私营部门、行业协会、国际机构等广泛参与的伙伴关系，在区域和国际合作框架内推进设施联通的实现。

（五）产业园区建设应当重视旗舰项目和配套人民币使用

产业园区要依托经济走廊的建设，重视打造“中巴经济合作走廊”这样的旗舰项目，将“一带一路”战略的早期收益落到实处。产业园区布局应当与设施联通目标相协调，统筹规划，根据不同走廊的建设重点、沿线国家的资源禀赋和区位优势，选择在重要节点城市、沿线港口、边境口岸等地兴建各类园区。发挥园区的辐射效应，最终形成以点带线、以线带面的全方位合作格局，实现区域共赢。建议采用中方与东道国合作共建产业园区模式，建立政府首脑高层对话机制，成立政策协调机构，由双方代表共同组成的园区管理委员会负责日常运营管理。产业园区的建设与运营可以为扩大人民币的国际使用创造有利条件。

第一，在园区内可开辟特定区域从事金融业务，给予税收、监管等方面的优惠，吸引中外金融机构到“一带一路”产业园区提供金融服务。

第二，为满足园区早期建设和区内企业运营产生的大量投融资需求和贸易结算需求，中资金融机构要及早进驻园区，开发相应的人民币金融产品，提高人民币在当地的使用份额，形成人民币流出与回流机制。

第三，伴随园区从起步到高速发展，逐步拓宽金融机构的业务范围，从提供基本金融服务拓展到搭建多层次、全方位的金融支持体系，建立人民币离岸市场，发挥对“一带一路”沿线国家乃至欧亚地区的辐射功能。

（六）跨境电子商务应当消除壁垒并实现人民币计价结算

中国有能力帮助“一带一路”沿线国家消除发展电子商务存在的现实障碍。应鼓励国内通信、网络、计算机技术等企业进行直接投资，支持交通、物流等硬件设施建设，逐步完善通关便利、信息安全、金融及法律方面的配套服务。要利

用 WTO 等国际组织的标准和体系，制定与落实跨境电子商务交易的规则与条款，建立产品质量问题溯源机制，加强对通关服务、邮递快件检验检疫的监督管理。加强与主要贸易伙伴及相关国际组织的电子商务国际交流与合作，帮助国内企业处理跨境电子商务贸易纠纷。

第一，优化流程，全面升级跨境电子商务，为线上人民币国际化创造条件。鼓励国际大型快递企业与国内跨境电商企业、物流配送企业进行多元化的合作，促进跨境物流业的快速发展。共享电商信息，构筑电商诚信交易的机制，严惩跨境电商贸易中的假冒伪劣及违反行业道德的行为。发挥侨团的组织作用，推进跨境电商电子商务应用项目的示范实施。

第二，鼓励跨境电子商务活动使用人民币计价结算。跨境电子商务网站应当从现在的美元标价转向美元—人民币双币标价，未来更多使用人民币标价，使人民币逐渐成为主要计价货币。国内第三方支付平台要与跨境电商结成战略联盟，根据“一带一路”沿线国家的文化传统与支付习惯来研发产品、提供服务，共同推动人民币结算，提高其安全性、效率和吸引力。

编 号	名 称	作 者
IMI Report No.2315	碳市场与基建保障：低碳投资如何助力“一带一路”？	IMI
IMI Report No.2314	高愷惟：防范化解金融风险与金融高质量发展	IMI
IMI Report No.2313	IMI 宏观月度分析报告（第 79 期）	IMI
IMI Report No.2312	IMI 宏观月度分析报告（第 78 期）	IMI
IMI Report No.2311	IMI 宏观月度分析报告（第 77 期）	IMI
IMI Report No.2310	IMI 宏观月度分析报告（第 76 期）	IMI
IMI Report No.2309	IMI 宏观月度分析报告（第 75 期）	IMI
IMI Report No.2308	IMI 宏观月度分析报告（第 74 期）	IMI
IMI Report No.2307	中国财富管理能力评价报告 (2023 上)	IMI
IMI Report No.2306	IMI 宏观月度分析报告（第 73 期）	IMI
IMI Report No.2305	IMI 宏观月度分析报告（第 72 期）	IMI
IMI Report No.2304	IMI 宏观月度分析报告（第 71 期）	IMI
IMI Report No.2303	IMI 宏观月度分析报告（第 70 期）	IMI
IMI Report No.2302	中国财富管理能力评价报告（2022）	IMI
IMI Report No.2301	IMI 宏观月度分析报告（第 69 期）	IMI
IMI Report No.2215	IMI 宏观月度分析报告（第 68 期）	IMI
IMI Report No.2214	2022 天府金融指数报告（发布稿）	IMI
IMI Report No.2213	IMI 宏观月度分析报告（第 67 期）	IMI
IMI Report No.2212	IMI 宏观月度分析报告（第 66 期）	IMI
IMI Report No.2211	IMI 宏观月度分析报告（第 65 期）	IMI
IMI Report No.2210	IMI 宏观月度分析报告（第 64 期）	IMI
IMI Report No.2209	中国财富管理能力评价报告（2022H1）	IMI
IMI Report No.2208	IMI 宏观月度分析报告（第 62 期）	IMI
IMI Report No.2207	IMI 宏观月度分析报告（第 61 期）	IMI
IMI Report No.2206	IMI 宏观月度分析报告（第 60 期）	IMI
IMI Report No.2205	IMI 宏观月度分析报告（第 59 期）	IMI
IMI Report No.2204	IMI 宏观月度分析报告（第 58 期）	IMI
IMI Report No.2203	中国财富管理能力评价报告 (2021Q4)	IMI
IMI Report No.2202	IMI 宏观经济月度分析报告（第 57 期）	IMI
IMI Report No.2201	IMI 宏观经济月度分析报告（第 56 期）	IMI



中国人民大学国际货币研究所

INTERNATIONAL MONETARY INSTITUTE OF RUC

地址：北京市海淀区中关村大街 59 号文化大厦 605 室，100872 电话：010-62516755 邮箱：imi@ruc.edu.cn