

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 15720131151947

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

全球人民币离岸市场竞争力评估

The competitiveness evaluation of global RMB offshore markets

陈 露

指导教师姓名: 杨 权 教授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2016 年 4 月

论文答辩时间: 2016 年 4 月

学位授予日期: 2016 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2016 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘要

自 2004 年在中国香港金融管理局（以下简称香港金管局）批准下中国香港正式开展人民币业务至今，人民币离岸市场在全球范围内得到了快速发展。近几年，随着人民币国际化程度的不断提高，全球多个金融中心纷纷开始开展人民币离岸业务，以期建立具有一定规模与影响力的人民币离岸市场。建设人民币离岸市场是推动人民币国际化进程的必经之路。本文通过理论分析与实证分析相结合的方法，对全球十一个主要的（或潜在的）人民币离岸市场的各方面以及综合竞争力进行评估和比较，从而预测未来人民币离岸市场在全球的发展格局。

理论方面，本文分别从企业区位选择理论和货币的三大职能两个角度来评估和比较各个人民币离岸市场在不同方面所表现出的竞争力及优劣势。首先借鉴企业区位选择理论，从人民币离岸业务的供给能力、需求状况以及外部政策支持三个方面进行优劣势分析。分析得出，除中国香港在三个方面都占优外，其余各个人民币离岸市场在这三方面均具有不同程度的优劣势。其次是货币的三大职能角度，考察了各个人民币离岸市场在各项人民币离岸业务上的规模及开展情况，以此反映各个人民币离岸市场的现有竞争力。分析得出，中香港除了在人民币外汇交易量上落后于伦敦以外，在其他各项人民币离岸业务上均存在较大领先。而其他几个人民币离岸市场在各项人民币离岸业务上均存在各自优势与劣势领域。

实证方面，本文尝试根据第三章中的通过借鉴企业区位选择理论来对人民币离岸市场竞争力影响因素的分析，并结合相关研究，本着易量化、简洁性、数据可获得性以及与人民币离岸市场竞争力有较高相关性原则来建立竞争力评估指标体系，通过因子分析法对全球十一个人民币离岸市场综合竞争力进行实证分析。结果显示的综合竞争力排名依次为中国香港、伦敦、纽约、首尔、新加坡、法兰克福、悉尼、东京、中国台湾、卢森堡、巴黎。而中国香港在综合得分数值上远远领先于其他人民币离岸市场。

文章最后部分对全文进行了综述，并根据目前人民币离岸市场在全球的发展现状提出了相关的政策建议。

**关键词：**人民币；离岸市场；竞争力

## Abstract

Since Hong Kong monetary authority formally started the offshore RMB business in 2004, the offshore RMB market got rapid development in the world. In recent years, many financial centres all over the world have started to conduct offshore RMB business to establish RMB offshore market with a certain scale and influence. The construction of an offshore RMB market is the necessary way to promote the internalization of RMB. Through both theoretical analysis and empirical analysis, this paper evaluated and compared the competitiveness of eleven major (or potential) offshore RMB markets, and predict the future development pattern of the RMB offshore market in the world.

Theoretically, this paper evaluated the competitiveness of RMB offshore markets from two perspectives. Firstly, this paper analyzed from the perspective of the enterprise location choice theory, then compared the competitiveness of eleven RMB offshore markets from supply, demand and external government support. The result showed that, HongKong has advantages in all aspect, and the rest RMB offshore markets have different advantages and disadvantages in these three aspects. Secondly, evaluated from the perspective of currency's three major functions, investigating the development of different RMB business in these RMB offshore markets. The result showed that HongKong has huge lead in all offshore RMB businesses except RMB foreign exchanges, and other RMB offshore markets have different competitiveness in these offshore RMB business.

Empirically, this paper tried to build the global competitiveness evaluation index system of RMB offshore market by combining the analysis from the perception of enterprise location choice theory in the third part and some related researches, then evaluate and compared the comprehensive competitiveness of the eleven RMB offshore markets through factor analysis method. The result showed that the comprehensive competitiveness ranking followed by Hong Kong, Seoul, Singapore, London, New York, Frankfurt, Sydney, Tokyo, Taiwan, Luxembourg, Paris, and the numerical scores of Hong Kong is far ahead of other RMB offshore markets.

In the final part, the full text is summarized and some policy suggestions for the future development of RMB offshore markets are recommended.

**Key words:** renminbi; offshore market; competitiveness.

## 目 录

第一章 引言.....	1
(一) 研究背景与意义.....	1
(二) 文献综述.....	2
(三) 研究内容和方法.....	9
(四) 创新和不足.....	10
第二章 人民币离岸市场发展历程及现状分析.....	11
(一) 人民币离岸市场定义.....	11
(二) 人民币离岸市场发展历程.....	12
(三) 人民币离岸市场发展现状.....	19
第三章 人民币离岸市场竞争力评估——理论分析.....	23
(一) 运用企业区位选择理论评估人民币离岸市场竞争力.....	23
(二) 从货币的三大职能来评估人民币离岸市场竞争力.....	34
(三) 小结.....	39
第四章 人民币离岸市场竞争力评估——实证分析.....	40
(一) 竞争力评估指标构建和计量方法.....	40
(二) 数据说明.....	42
(三) 实证结果和分析.....	42
(四) 小结.....	51
第五章 结论及政策建议.....	52
(一) 结论.....	52
(二) 政策建议.....	53
参考文献.....	56
致谢.....	58

# Contents

<b>Chapter1 Introduction</b> .....	<b>1</b>
1.1 Background and Significance.....	1
1.2 Literature Review.....	2
1.3 Research Theme and Methodology.....	9
1.4 Innovation and Shortcoming .....	10
<b>Chapter2 Development course and Status of RMB offshore market</b> .....	<b>11</b>
2.1 Definition of RMB offshore market .....	11
2.2 Development history of RMB offshore market .....	12
2.3 Situations of RMB offshore market .....	19
<b>Chapter3 Theoretical Analysis</b> .....	<b>23</b>
3.1 From the perspective of enterprise location selection theory .....	23
3.2 From the perspective of the three functions of currency.....	34
3.3Conclusions.....	30
<b>Chapter4 Empirical Analysis of the competitiveness of global RMB offshore markets</b> .....	<b>40</b>
4.1 Theoretical Model and Methodology.....	40
4.2 Data .....	41
4.3 Estimation Results .....	42
4.4 Conclusions .....	51
<b>Chapter5 Conclusions and Policy Recommendations</b> .....	<b>52</b>
5.1 Conclusions .....	52
5.2 Policy Recommendations.....	53

**References**..... 55

**Acknowledgements**..... 58

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 引言

### （一）研究背景与意义

过去的 30 年间，中国经济取得了令人瞩目的高速发展，与世界在贸易和投资上的联系大大增加。中国目前是世界上仅次于美国的第二大经济体以及最大的贸易国。随着中国经济与世界的联系越来越紧密，人民币国际化程度不断上升，人民币越来越广泛地应用于全球贸易和投资活动，人民币离岸市场随之发展。

根据环球同业银行金融电讯协会（英文简称 SWIFT）RMB tracker 2016 年 1 月的最新数据显示，至 2015 年 12 月，人民币成为全球第五大支付货币，占全球支付总量的 2.31%，更在 2015 年 10 月首次短暂超越日元，成为仅次于美元、欧元以及英镑的全球第四大支付货币。同时，目前人民币还是全球第二大贸易融资货币、第六大外汇交易货币。

另外，根据中国人民银行 2015 年金融统计数据报告显示，2015 年全年以人民币进行结算的跨境货物贸易额为 63911 亿元，服务贸易及其他经常项目发生额为 8432 亿元，经常项目人民币结算金额同比增长 10.4%；对外直接投资（ODI）人民币结算金额为 7362 亿元，较 2014 年同比增长 294.6%；外商直接投资（FDI）人民币结算金额为 15871 亿元，较 2014 年同比增长 84.1%。从 2014 年开始，人民币成为国内政府部门涉外经济统计、管理、核算中的计价货币。

自 2009 年 7 月中央政府启动人民币贸易结算试点，中国香港正式开始建立人民币离岸市场以来，人民币离岸市场在全球范围内得到了飞速发展。目前，中国香港的各项人民币离岸业务已具备一定的规模，人民币离岸市场发展较为全面。同时新加坡、伦敦、中国台湾的人民币离岸市场也有了一定的发展。除此之外，美国纽约、澳大利亚悉尼、卢森堡、德国法兰克福、法国巴黎、日本东京、韩国首尔等国际金融中心也在近几年纷纷开展人民币离岸业务，争相建立人民币离岸市场，人民币在全球的离岸资金池不断扩大。各项人民币离岸业务在全球范围内已具备相当规模并呈不断上升趋势。据中国人民银行数据统计，截止 2014 年末，主要人民币离岸市场的人民币存款余额约 19867 亿元，人民币

国际债券未偿还余额 5351.1 亿元。另据不完全统计，截至 2015 年 4 月末，境外央行或货币当局所持有的人民币资产余额约已达 6667 亿元。<sup>1</sup>

在当前的理论和实证研究中，分散的来研究各个人民币离岸市场发展特点的较多，并且主要集中在对中国香港、新加坡、伦敦、中国台湾这四个人民币离岸市场的理论分析，而对于全面地来评估全球各个人民币离岸市场竞争力的研究还很少。同时由于数据的难以获得与缺失等原因，很少有对于各个人民币离岸市场竞争力的实证研究。

本文以中国香港、中国台湾、新加坡、伦敦、卢森堡、法兰克福、纽约、悉尼、巴黎、东京、首尔这十一个目前全球主要的（或潜在的）人民币离岸市场为研究对象，尝试对其在各方面以及综合竞争力进行评估，这从政策操作层面来看，具有重要的研究意义。当前，我国的人民币国际化进程尚处于初级阶段，人民币想要完全成为真正的国际货币还有很长的路要走。未来人民币离岸市场将向更多的地区扩展，对于全球各个人民币离岸市场的各自发展，中央政府需要明确其相互之间的竞争和合作关系。评估各个人民币离岸市场的竞争力，有助于中央政府准确地把控其节奏和风险，促进各个人民币离岸市场在充分发挥各自优势的同时加强协同合作，从而使人民币离岸市场在促进人民币国际化进程中发挥进一步的积极作用。

## （二）文献综述

目前国内外对于建立人民币离岸市场的研究出现的大都比较晚且研究成果相对较少，并且都是出现在对人民币国际化的研究之后。对于人民币离岸市场研究的方向主要有两个，一个是研究人民币离岸市场与人民币国际化的相互关系，另一个是对人民币离岸市场的整体发展以及对各个人民币离岸市场的发展特点及其优劣势的研究。另外，现有研究中已有不少对于国际金融中心或是离岸市场的竞争力评价指标与影响因素的分析，为以后的实证研究提供了理论基础。

---

<sup>1</sup> 数据来源：人民币国际化报告（2015）。

## 1、人民币离岸市场与人民币国际化

对人民币离岸市场和人民币国际化相互之间关系的研究有两个方向。一是人民币离岸市场是人民币国际化进程的客观要求和必然结果。随着我国和世界的经济与贸易往来的快速发展，人民币的国际使用不断提升，在境外人民币的数量已达相当大的规模并会持续增长，境外人民币离岸市场随之出现。

PNC 金融服务集团的 Joseph (2013) 在对人民币离岸市场的研究中提到，人民币离岸市场的出现或许是因为中国认为在人民币在变得像其它国际货币那样完全可兑换之前可以逐步地开放资本账户，并在这一过程中已将香港作为“特殊人民币区域” (Special RMB Zone)。同时指出，从中国承诺支持离岸资本市场的发展这一迹象表明，尽管人民币离岸市场起步基数很小，但从一开始中国便一直致力于发展平衡、全面的、可以作为通向人民币完全自由化的自然垫脚石。

Gagnon 和 Troutman (2014) 在研究人民币跨境贸易结算时，指出中国进口商用人民币结算的额度超过中国出口商用人民币结算的额度的那部分则直接增加了人民币离岸存款金额。人民币离岸市场的不断发展主要是由进口商的跨境贸易结算推动的。

李翀 (2004) 指出，在目前中国的资本项目还未完全开放，我国的货币当局对于资本项目下的货币流动和汇兑仍保有相当程度的限制的背景下，货币本身具有的寻求合适的投资增值方式和安全的传送方式的特性会在境外金融中心产生大量的对人民币的需求，而在金融市场上有需求便会产生供给，因此人民币离岸市场是市场的自发选择。

杜荣耀和朱鲁秀 (2009) 从跨境贸易结算中人民币的获取来源以及参加人民币跨境贸易结算的境外银行和企业对所持有人民币头寸资产组合管理的需求两方面分析得出，人民币的跨境贸易结算必然会产生对人民币离岸业务的需求，从而逐步建立起人民币离岸市场。

姚舒欣 (2012) 认为在人民币金融业务需求大的国家或地区建立人民币离岸市场，可建立起一个有效的人民币回流机制。刘玉玲 (2013) 从某种货币要成为国际主要货币所必须具备的特点，如必须 24 小时交易、有大量的“第三方”

交易等以及离岸金融市场的体制优势的角度出发，提出了人民币想要真正成为国际货币，不可避免的要发展离岸市场。

另一个方向是人民币离岸市场的存在对于人民币国际化进程的影响。大多数的研究表明人民币离岸市场的建立与发展能提升人民币的国际地位。

He 和 McCauley (2010) 指出，对于一些想要将本国货币国际化的新兴市场经济体，建立本国货币的离岸市场可以使国内当局在控制资本账户自由化进程的同时，来提高本国货币在国际上的认知度与接受度。但离岸市场的建立也会对国内的货币和财政稳定性带来一定影响，因此建立离岸市场需谨慎。

Cheung (2014) 从两个方面客观评价了建立人民币离岸市场对人民币国际化的作用。一方面，从美元的历史经验表明，建立货币离岸市场可以使该货币在发行国以外的国家或地区发挥它作为国际货币的潜能。因此活跃的人民币离岸市场确实能推动人民币走向国际；而另一方面，人民币最终能否被国际所接受，主要取决于内外部的经济力量以及地理政治因素，因而人民币离岸市场不太可能将人民币的国际化程度提升至与由经济和政治因素所决定的程度之上。

Nixon 和 Hatzvi (2015) 提出，由于目前国内资本账户并未完全开放，人民币在非居民之间并未广泛使用，人民币国际化进程很大程度上取决于资本账户自由化进程。而人民币离岸市场为非居民之间人民币的使用提供了渠道，这在一定程度上促进了人民币的国际使用。

焦克 (2012) 等人实证分析了人民币离岸金融中心的发展在人民币国际化进程中所起的作用，结果显示建立离岸金融市场对人民币国际化起到了正向促进作用。

同时，也有部分研究对关于离岸市场的建立对人民币国际化的影响提出了不同意见。早在 2003 年首次提出在中国香港建立人民币离岸中心的设想时，方星海 (2003) 就提出了发展中国家建立离岸市场不仅在理论上是不可行的，而且是一个草率的决定。潘英丽 (2003) 在研究沪港金融中心的定位与分工时，对于在中国香港建立人民币离岸市场的主张提出了不同的想法，认为尽管离岸金融市场的建立在客观上能促进境外人民币的流通，但对人民币国际化的促进作用还有待商榷。

## 2、人民币离岸市场的发展

### (1) 借鉴欧洲美元市场

由于人民币离岸市场发展的时间相对较短，因此在对于人民币离岸市场未来发展的研究时，国内外的一些学者会通过借鉴欧洲美元市场的发展经验来对人民币离岸市场的发展做出建议。

Yue (2013) 在《全球离岸人民币基金论坛》上的一次主题演讲中，通过经济规模和贸易的集中性、货币的可兑性和在岸金融市场的深度和流动性、作为非居民之间的金融中介以及全球的枢纽和联系网四个方面来比较欧洲美元市场和人民币离岸市场的不同点和相似性，得出从长期来看，推动欧洲美元市场快速发展的几个根本因素在人民币离岸市场的环境中是如何起作用的。

Cheung (2014) 则认为，在借鉴美元的历史经验前，必须注意到人民币与美元地位存在的巨大差距。欧洲美元市场在 1950 年代后期首次出现在伦敦时，美元已是被普遍接受的国际储备货币，国际储备货币的地位是欧洲美元市场的逐步发展的重要因素。而且在欧洲美元市场发展的前几十年，美国的经济和军事实力都有助于扩展美元的全球使用。而人民币仍处于成为储备货币和国际货币的初始阶段，因此很难或者无法直接把美元的成功经验运用到人民币的发展上去。

牛薇薇 (2014) 认为欧洲美元市场发展的历史经验表明了一个离岸市场如果是提供非居民之间的纯离岸交易，则可有效分离货币风险和国家风险，同时还能提供不同的经济功能。而若是提供纯双向交易，那么离岸市场的存在可能会影响到国内在岸市场的货币金融稳定。因此提出中国香港离岸市场的发展要有在岸市场协同配合，最终向非居民之间的纯离岸中介方向发展。

### (2) 境外人民币离岸市场的发展

对于境外人民币离岸市场的研究，主要集中在对中国香港人民币离岸市场，其次是新加坡、伦敦、中国台湾等，而对于像是纽约、卢森堡、法兰克福、悉尼等近几年新起的人民币离岸市场的研究相对来说则较少。

SONG (2008) 对于中国香港成为人民币离岸金融中心的可能性、可行性、不利因素以及障碍做了详细讨论。指出中国香港的政治、经济发展、地理位置、

税收政策等构成了中国香港成为人民币离岸金融中心的充分条件，而与内地紧密的经贸联系、允许人民币在中国香港流通等是中国香港具有的独特优势。但同时与中国大陆金融体系的差异性、人民币离岸市场对国内货币政策以及人民币汇率的冲击、大陆和中国香港金融市场开放程度的巨大差异也给中国香港建立人民币离岸金融中心带来一定的挑战。Rossi 和 Jackson (2011) 认为中国香港作为中国大陆的国际枢纽，其优越的地理位置促进了人民币离岸市场的快速发展。人民币离岸业务的快速发展也同样促进了中国香港金融市场的发展。Chan (2014) 在 2014 年的财资市场高峰会的演讲中提出，中国香港想要打造一个成功的全球人民币离岸中心，关键在于“PIPs”：政策空间（Policy Headroom）、市场基建（Infrastructure）、人才和产品（People/Products）。E (2014) 从特征、新变化、新的机遇和挑战三个方面分析了中国香港人民币离岸市场的发展概况。

戴芷畅 (2012) 认为，中国香港近十年的人民币离岸业务发展，使其具备了先发优势，这是其他人民币离岸市场所不具备的。

金中夏等人 (2013) 提出伦敦就人民币离岸业务的发展与中国香港建立了良好的合作关系，但同时面临很多诸如人民币本地用途少，人民币资金池规模小、波动大、中资银行经营受到英国政策监管等的制约。

Ma (2012) 认为中国香港应在境外人民币离岸市场中扮演“批发商”的角色，而其他人民币离岸市场则扮演“零售商”的角色。新加坡人民币离岸市场主要向东南亚国家提供人民币服务，而伦敦则有可能成为仅次于中国香港的全球第二大人民币离岸市场。

Santin (2012) 指出 2012 年 8 月 31 号签署的《海峡两岸货币清算合作备忘录》使得台湾人民币离岸中心的发展向前迈了一大步，但同时也指出，想要推进台湾人民币离岸市场的进一步发展，需要海峡两岸的当局解决政治上的问题。Subacchi 和 Huang (2013) 研究了台北人民币离岸市场的发展，认为中国台北作为新建立的人民币离岸市场，具有很强的增长潜力，海峡两岸在贸易以及 FDI 上的紧密合作、相同的语言以及相似的商业文化是其主要优势。但也同样客观地指出，中国台北至少在短期内不可能与中国香港匹敌，并建议中国台湾当局应采取积极主动的政策来支持人民币离岸市场的发展，尤其是人民币债券市场的发展。

仇堃（2014）就伦敦和新加坡发展人民币离岸市场的各自优势作了分析，伦敦具有独特的时区优势，使得伦敦进行外汇交易十分便捷。新加坡因其与亚洲各国在经贸和金融贸易往来上的密切关系以及地处亚太区域中心位置的独特地理位置，使建立人民币离岸金融市场的可行性大大增加。

王家强（2014）将目前全球主要的人民币离岸中心按照与中国的经济联系，分为“经贸驱动型”、“金融驱动型”以及“双轮驱动型”三类，对包括中国香港、中国台湾、上海、新加坡、伦敦、法兰克福和卢森堡等在内的目前主要的人民币离岸市场的优劣势进行了分析。

总结下来，一方面已有研究普遍认为人民币离岸市场是人民币国际化进程的必然产物，并且多数肯定了人民币离岸市场对于推动人民币成为国际货币的正向促进作用。另一方面，在肯定中国香港为最大人民币离岸市场的地位的同时，认为全球其他各个人民币离岸市场均有各自的优劣势，应找准定位与发展模式，在发挥已有优势的同时不断加强弱势领域。

### 3、离岸金融市场竞争力评价指标与影响因素

早在 20 世纪 80 年代末起，国际上一些学者就开始了国际金融中心竞争力的比较研究，并建立起了较为完善的金融中心评价指标体系。E. P. Davis（1988）在对金融中心形成的研究中，运用企业选址理论从供给、需求、外部经济三个方面来分析影响国际金融中心选址的因素。全球金融中心指数（GFCI）从 2007 年起开始对全球 46 个金融中心竞争力进行评价，将构成金融中心竞争力的因素划分为商业环境、金融部门发展、基础设施、人力资本以及总体声誉度五个核心领域。

对于离岸金融中心竞争力影响因素的研究也随后出现。Cobb（1998）从马恩岛成为离岸金融市场的历史经验出发，提出管制、地理位置、功能是一个地区能否提供离岸金融业务的三大基本要素。Hilton McCan（2005）在《离岸金融》（《OFFSHORE FINANCE》）一书中提出了一个地区建立离岸金融中心所要具备的基本要素，包括经济发展、金融工具创新、政治环境、区位地理优势等。Zorom（2007）重新定义了离岸金融市场，通过实证分析对离岸金融市场的形成条件进行评估，并确定了新兴国家发展离岸金融需具备的三个评价标准。

彭红英（2004）在探讨上海和深圳建立离岸金融市场之争时，运用层次分析法（AHP），根据建立离岸金融市场发展中的收益-成本分析确定了离岸金融市场的选址指标体系。

近几年国内学者主要通过理论分析，在对全球各个人民币离岸市场的比较研究时，提出了不同的竞争力影响因素。

陈锋、董旭操（2004）从多个方面比较了沪港两地建立人民币离岸中心的优劣势，并提出建设人民币离岸市场的模式设想。邓敏（2013）将影响人民币离岸金融中心形成的主要因素分为外部条件和内部条件，认为内部条件更为重要。同时分析了欧洲各个人民币离岸金融中心开展人民币离岸业务的竞争优势。

肖靓莹（2014）运用 SWOT 分析方法对中国香港、中国台湾、新加坡、伦敦这四个境外主要的人民币离岸市场进行了优劣势比较，并借鉴企业选址理论从市场需求状况、供给能力、外部政策三方面比较了这四个离岸人民币市场的优劣势及竞争力。汤莉和翁东玲（2015）比较了目前全球主要的人民币离岸市场的发展前景，认为能否在一个金融中心建设某种货币的离岸金融市场，主要取决于市场对于该种货币的信心（表现在对该种货币的市场需求）、该金融中心的基础设施水平、市场竞争以及相关政策支持。

#### 4、研究现状评述

总体来看，从人民币离岸市场的发展之初开始，国内外对于在全球建立人民币离岸市场的影响以及各个人民币离岸市场的优劣势研究不断出现。虽然国际上对于国际金融中心的竞争力评级指标体系已比较完善，但专门针对人民币离岸市场竞争力的评价指标体系的建立却涉及较少。且由于人民币离岸市场发展时间还较短，除了中国香港，全球多数人民币离岸市场的各项人民币离岸业务还很不完善，因此数据的缺失和难以获得使得在比较目前主要的人民币离岸市场竞争力及优劣势时，国外学者多采用定性分析。国内学者提出了一些影响和评估人民币离岸市场竞争力的因素和指标，但同样几乎都是定性分析，且缺乏对目前全球多个已有或潜在的人民币离岸市场的整体分析。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.