管理科学研究
Journal of Management Science Research
第 5 卷◆第 4 期◆版本 1.0◆2026 年
文章类型：论文| 刊号（ISSN）：2972-3477（P）/ 2972-3485 (O)

九九融湾下跨境人民币结算与贸易结构优化

魏梦晨
广东理工学院
DOI:10.32629/jmsr.v5i4.22289

[摘　要] “九九融湾”行动纵深推进背景下,本文聚焦跨境人民币结算赋能肇庆外贸结构优化的潜在传导逻辑,构建“三路径、一协同”分析框架,结合肇庆特征事实与企业案例阐释汇率风险规避、交易成本压降、贸易融资便利三条路径作用于贸易方式、出口商品与目标市场三维结构的机理,初步识别“九九融湾”行动在规则衔接、平台通道、产业协作层面的政策协同逻辑。受限于地级市微观数据可得性,本文为机理阐释性研究,相关假说有待后续计量检验,研究可为大湾区节点城市以结算便利化促进贸易高质量发展提供参考。
[关键词] 九九融湾；跨境人民币结算；贸易结构优化；粤港澳大湾区
中图分类号：F752；F832.6　**文献标识码**：A

Cross-border RMB Settlement and Trade Structure Optimization under the "Jiujiu Rongwan" Initiative

Mengchen Wei
Guangdong Technology College
[Abstract] Against the backdrop of the deepening "Jiujiu Rongwan" initiative, this paper examines the potential transmission logic through which cross-border RMB settlement may empower the optimization of Zhaoqing's foreign trade structure. It constructs a "three channels, one synergy" analytical framework and, drawing on stylized facts and representative firm cases from Zhaoqing, elaborates how exchange-rate risk hedging, transaction cost reduction, and trade financing facilitation may affect trade mode, export commodities, and target markets. The policy synergy of the initiative in regulatory alignment, platform building, and industrial coordination is preliminarily identified. Limited by the availability of city-level micro data, this paper is a mechanism-exploratory study; the hypotheses remain to be tested by subsequent econometric research. The findings offer references for node cities in the Greater Bay Area to promote high-quality trade development through settlement facilitation.
[Key words] "Jiujiu Rongwan" initiative; cross-border RMB settlement; trade structure optimization; Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area

1 引言

2009年7月跨境贸易人民币结算试点启动后,人民币跨境使用渐次推向全国,《粤港澳大湾区发展规划纲要》亦就大湾区人民币跨境使用扩容作出部署[1]。位处大湾区连通大西南枢纽门户的肇庆,2023年市委十三届五次全会部署“九九融湾”行动;截至2024年11月末全市结算规模累计达1529亿元,年均增速超过31%,人民币收支占本外币跨境收支的比重升至29.6%。同期全市进出口382.1亿元,一般贸易出口占比达83.5%,高新技术产品出口却仅占约5.9%。结算扩容与结构升级时序高度耦合,二者是否存在稳定传导关系、经由何种机制相互作用,构成本文关注的核心问题。

既有研究已就结算币种选择与人民币结算效应积累丰富成果,然在尺度、情境与维度上尚存缺口,下文将作系统评析。

基于此,本文以肇庆为对象,阐释跨境人民币结算影响贸易结构优化的传导机理,并识别“九九融湾”行动的政策协同功能;相较既有研究,本文将三条传导机制纳入统一框架并分别对应贸易方式、市场与商品三维结构。囿于地级市微观数据可得性,因果识别留待后续检验。

2 文献综述与研究假说

2.1计价结算货币选择的理论与实证考察

Donnenfeld和Haug借助加拿大出口企业微观数据发现,汇率风险越高、进口国市场份额越大,企业越倾向以出口国货币计

Copyright © This work is licensed under a Commons Attribution-Non Commercial 4.0 International License.

价[2]；Goldberg和Tille的“车辆货币”理论指出,在双边货币均不具备低成本优势的情形下,流动性最强的第三国货币充当结算中介,美元的主导地位源于其成本优势及惯性[3]；Amiti等的“主导货币范式”表明,战略互补性驱使企业模仿竞争对手的币种选择[4]。国内研究中,李波等发现升值预期显著提升了人民币结算比重[5],王琼和张悠证实贸易规模、通胀差异及金融市场发展均为结算货币选择的关键影响因素[6]。

2.2跨境人民币结算的影响因素与贸易效应研究

影响因素方面,李婧论证了其对压降汇兑成本、推进人民币国际化的基础性意义[7],王孝松等基于全球视角系统识别人民币国际使用的驱动因素[8],霍伟东和邓富华的省际面板研究则显示金融发展能够显著促进跨境贸易人民币结算[9]。贸易效应方面,袁凯彬等以结算试点构造准自然实验,发现人民币参与国际结算显著激励了出口企业创新[10],将结算便利化效应自贸易规模维度延伸至质量维度。

2.3贸易结构优化的相关研究

曾铮和张亚斌的研究显示,人民币实际汇率升值会在长时期内促使出口商品结构由劳动密集转向资本技术密集[11]；林乐芬和王少楠则认为,“一带一路”建设与人民币国际化互为促进,便利化的沿线贸易投资是人民币区域化使用不可或缺的依托[12]。

2.4文献评析与研究假说

综观既有文献,三方面缺口尚待弥补：尺度上,经验证据多取自全国或省际层面[9],难以描摹产业承接型城市的传导路径；情境上,少有文献将结算便利化置于区域一体化行动的政策框架下检验协同效应；维度上,多数研究聚焦出口总量或创新产出[10],鲜有文献把贸易结构分解为方式、商品与市场三维并逐条识别结算便利化的作用路径。据此推断,跨境人民币结算对贸易结构的作用并非笼统的总量扩张,而是沿三条彼此独立又相互叠加的微观路径分别作用于不同结构维度,区域一体化行动对三条路径具有放大功能。提出如下假说：

H1(汇率风险规避)：以人民币结算可将汇率波动风险隔离于进出口环节之外,企业收益预期随之稳定,激励其由加工贸易转向一般贸易,带动贸易方式结构优化。

H2(交易成本降低)：以人民币结算可省去换汇环节的费用与时间耗费,减轻企业进入新市场的成本门槛,推动市场结构趋于多元。

H3(贸易融资便利)：跨境人民币结算有助于拓宽境内外人民币融资来源,纾解企业融资约束,支撑资本技术密集型产品生产出口,带动商品结构升级。

H4(政策协同强化)：“九九融湾”行动通过规则衔接、平台通道与产业协作,对H1至H3形成协同强化。

3 肇庆跨境人民币结算与贸易结构的特征事实

3.1跨境人民币结算

肇庆与港澳累计结算1021亿元、占全市66.8%,对RCEP成员国结算56.8亿元、东盟占比64.6%。服务功能上,全市企业累计节约汇兑成本约40亿元,跨境双向人民币资金池规模173亿元,支持136家企业引入境外人民币资金约345亿元。

3.2贸易结构

2024年肇庆进出口382.1亿元、增长2.7%,结构在方式、商品、市场三维呈现“优化与短板并存”格局(见表1)。方式维度,加工贸易出口下降12.2%,加工主导向一般贸易主导的转型大体完成；商品维度,机电产品出口占48.1%,高新技术产品出口占比约5.9%但增长18.9%,“新三样”出口增长70.2%；市场维度,对“一带一路”沿线进出口占38.0%,民营企业占61.1%已成为外贸主力,跨境电商进出口却下降72.2%,折射结构转型的脆弱环节。

表1 肇庆对外贸易主要结构指标(2024年)

指标	数值	占比或增速
进出口总额	382.1亿元	+2.7%
其中：出口	285.6亿元	—
进口	96.5亿元	—
一般贸易出口	238.5亿元	占出口83.5%
加工贸易出口	47.1亿元	-12.2%
机电产品出口	137.5亿元	占出口48.1%
高新技术产品出口	16.8亿元	比重约5.9%,增速18.9%
对“一带一路”国家进出口	145.1亿元	占进出口38.0%
民营企业进出口	233.4亿元	占进出口61.1%
跨境电商进出口	7.8亿元	-72.2%

数据来源：肇庆市2024年国民经济和社会发展统计公报。

3.3小结

两方面事实并置,结算规模扩张与结构优化在时序上同向耦合,同时暴露三重张力：结算流向集中港澳(66.8%)与市场多元化目标尚有落差,高新技术产品出口比重仅约5.9%致升级滞后,跨境电商大幅收缩折射新业态服务不足。上述观察仅为时序相关,不构成因果推断。

4 跨境人民币结算优化肇庆贸易结构的机理分析

4.1汇率风险规避机制

该机制源于汇率风险敞口的消除：以美元结算时,合同自签约到收付汇始终面临汇率波动的不确定性,中小企业首当其冲[3][4]；改用人民币结算后,收入与成本同币种匹配,收益预期趋于确定,企业得以承接账期更长、附加值更高的订单。加工贸易“两头在外”、企业仅获固定加工费,受汇率冲击有限,一般贸易则须独立承担全环节风险,人民币结算因而提升了企业承接一般贸易订单的意愿[11]。肇庆事实印证该预期：全市企业汇兑成本节约约40亿元,同期一般贸易出口占比攀至83.5%。

4.2交易成本降低机制

该机制将两类成本节约作用于市场结构。可变成本方面,以本币结算免除汇兑费用与点差损失；固定成本方面,伙伴国若已具备人民币流动性安排与结算通道,企业进入该市场的信息搜集、银行关系搭建与合规成本随之下降[4]。依据贸易广度边

Copyright © This work is licensed under a Commons Attribution-Non Commercial 4.0 International License.

际逻辑,成本门槛下降后,原先无利可图的中小额订单与新兴市场转而有利可图,市场结构趋于多元[4][12]。肇庆证据与此相符:与RCEP成员国的结算规模达56.8亿元、东盟占64.6%,同对“一带一路”市场贸易占比38.0%方向一致,结算网络遍及全球130个国家和地区;但对港澳业务占比66.8%表明成本红利主要在大湾区内部释放。

4.3贸易融资便利机制

该机制经缓解融资约束作用于商品结构。资本与技术密集型产品投入规模大、回收周期长,融资约束构成其迈向高附加值出口的主要瓶颈;跨境人民币结算的深化使境内外两个人民币资金市场得以贯通,企业可经跨境贷款、境外发债、本外币资金池等渠道获取低成本资金,为机电、高新技术及“新三样”产品升级提供资源支持[10]。肇庆证据链条较为完整:累计支持136家企业获得境外人民币融资约345亿元,铝业公司人民币融资利率3.8%,较美元融资约5%的利率更低;机电产品出口占比48.1%,高新技术产品和“新三样”出口增速分别达18.9%与70.2%,升级方向与融资投放方向一致,但高新技术产品出口比重仅约5.9%,提示效应尚处释放初期。

4.4“九九融湾”的协同强化机制

三条机制的顺畅运转有赖于结算通道、金融基础设施与产业需求支撑,“九九融湾”行动恰于三维度提供政策协同。规则衔接方面,该行动把“软联通”新机制建设纳入“九个加快”部署,推动肇庆与港澳在金融监管、商事规则等领域衔接互认,1021亿元、占66.8%的港澳业务主渠道格局即其直接体现。平台通道方面,随大湾区特色合作平台与“水陆空”立体交通体系建设加快,肇庆对湾区要素承接能力持续增强,173亿元跨境双向资金池规模有赖于此。产业协作方面,该行动以新能源汽车与新型储能两条产业链为培育重点,龙头企业人民币跨境购销的示范效应沿产业链外溢。由此,“九九融湾”构成H1至H3的政策放大器,与H4预期一致。

5 提升策略与结论

5.1提升策略

针对机理揭示的堵点,本文分四层提出策略。政府层面,依托“九九融湾”软联通部署,在巩固港澳主渠道基础上面向RCEP与“一带一路”市场拓展结算网络。金融机构层面,聚焦新能源汽车、新型储能产业链打造人民币计价的供应链金融产品,推动境外低成本人民币资金经双向资金池流向高新技术与“专精特新”企业。湾区协同层面,深化与港澳在人民币跨境清算、融资与汇率避险工具上的合作。企业层面,引导高新技术及“新三样”出口企业优先采用人民币结算,使结算便利沉淀为创新投入与品牌培育的长期能力。

5.2研究结论与展望

本文的分析表明,跨境人民币结算经汇率避险、成本降低与融资便利三条路径,分别推动贸易方式、市场结构与商品结构优化,“九九融湾”行动则借由规则衔接、平台搭建与产业协作加以强化。不足在于:本文属机理阐释型研究,无法排除内生性与产业转移等竞争性解释,政策协同变量亦难以量化。后续研究拟在获得分年度、分行业面板数据后,运用双重差分等策略检验H1至H4。

[基金项目]

2026年肇庆市哲学社会科学规划项目学科共建项目(项目编号：26GJ-105)。

[参考文献]

[1]中共中央,国务院.粤港澳大湾区发展规划纲要[Z].2019-02-18.

[2]DONNENFELD S,HAUG A.Currency invoicing in international trade:An empirical investigation[J].Review of International Economics,2003,11(2):332-345.

[3]GOLDBERG L S,TILLE C.Vehicle currency use in international trade[J].Journal of International Economics,2008,76(2):177-192.

[4]AMITI M,ITSKHOKI O,KONINGS J.Dominant currencies:How firms choose currency invoicing and why it matters[J].The Quarterly Journal of Economics,2022,137(3):1435-1488.

[5]李波,伍戈,裴诚.升值预期与跨境贸易人民币结算：结算货币选择视角的经验研究[J].世界经济,2013,36(1):103-115.

[6]王琼,张悠.跨境贸易人民币结算影响因素的经验分析——基于国际计价结算货币选择的视角[J].财经问题研究,2013(7):50-56.

[7]李婧.从跨境贸易人民币结算看人民币国际化战略[J].世界经济研究,2011(2):13-19.

[8]王孝松,刘韬,胡永泰.人民币国际使用的影响因素——基于全球视角的理论及经验研究[J].经济研究,2021(4):126-142.

[9]霍伟东,邓富华.金融发展与跨境贸易人民币结算——基于省际面板数据的实证研究[J].国际贸易问题,2015(8):145-155.

[10]袁凯彬,李万利,张伟俊.人民币参与国际结算能否激励出口企业创新？——基于跨境贸易人民币结算试点的研究[J].金融研究,2023(6):94-112.

[11]曾铮,张亚斌.人民币实际汇率升值与中国出口商品结构调整[J].世界经济,2007,30(5):16-24.

[12]林乐芬,王少楠.“一带一路”建设与人民币国际化[J].世界经济与政治,2015(11):72-90.

作者简介：

魏梦晨(1992--),女,仡佬族,贵州贵阳市人,研究生,讲师,广东理工学院经济管理学院金融工程教研室主任,研究方向：金融工程、人民币国际化、区域贸。

Copyright © This work is licensed under a Commons Attribution-Non Commercial 4.0 International License.