

中美关系

中美能源金融关系探析

潜旭明*

【内容提要】 石油美元处于美国霸权再分配体系的中心，维护石油美元计价机制，不仅有利于其控制国际石油市场，而且对于维持美元在国际货币体系中的地位，巩固美国全球霸权也具有深远的意义。能源人民币与人民币国际化相互促进、相互影响，在推进人民币国际化和能源人民币进程中，石油美元和能源人民币进行着激烈的博弈。美国一方面阻挠人民币在国际货币基金组织中增加份额，拒绝承认中国的市场经济地位，逼迫人民币升值，挑起中美贸易战；另一方面推出印太战略，以能源地缘政治撬动能源金融，影响能源人民币的回流机制。中国则提出“一带一路”倡议，待机推出原油期货，扩大人民币认可度，打造能源人民币回流体系，发展与自己实力相对应的能源话语权，实现能源人民币和石油美元兼容并蓄，共同发展。

【关键词】 能源金融 石油美元 石油人民币 能源话语权

* 潜旭明，上海外国语大学中东研究所副研究员。本文系教育部人文社科重点研究基地重大项目“中国参与中东安全事务的理论与案例研究”（16JJDGJW011），上海市“浦江人才计划”（17PJC088）的阶段研究成果。

能源金融是全球能源产业链利益分配中的一个重要环节，能源金融的发展与能源战略的实施息息相关。能源霸权国通过将本币作为国际能源贸易的主要计价及结算货币，一方面可以维持本币在国际货币体系中的地位，另一方面可以在全球能源产业链的利益分配中获得有利的位置。^①能源霸权借助国际金融市场来影响国际能源市场中能源价格形成。国际石油市场已经形成包括现货、远期、期货等在内的较为完善的市场体系，期货交易逐渐替代现货贸易和长期合同成为国际能源市场的定价基础。能源金融的核心是对于能源商品尤其是油气的定价权的争夺。^②美国极力维护其石油美元机制，巩固美元霸权，利用庞大的期货市场，加大对国际能源定价权的争夺。人民币是中国能源金融的核心，中国一方面加快人民币国际化进程，逐步拓宽人民币国际支付范围，提升人民币作为国际能源货币的使用程度；另一方面加快组建和完善石油储备和原油期货市场，提升在能源金融市场的话语权，从而有效应对石油价格的波动。

一、“石油美元”与美国霸权

20世纪初，美国是世界上最大的产油国，石油出口居世界首位，1917年美国产油3.35亿桶，当时从墨西哥湾出口的原油大都采用美元定价，到岸的石油价格等于墨西哥湾产出的原油价格加上运输的费用，这为石油用美元定价奠定了历史基础。

1944年7月，美国主导建立了布雷顿森林体系，美元同黄金挂钩，世界各国的货币同美元挂钩，固定汇率，美元成为国际基础货币，美元的地位得到进一步提升。马歇尔计划于1947年开始启动，该计划最大的单项支出就是利用这些援助美元来购买石油，这些石油主要由美国供给，石油美元机制也得到了进一步的加强。^③

越南战争爆发后，美国的国际收支恶化，其间爆发了多次美元危机，各国

^① 林伯强：《发展能源金融 保障国家能源安全》，载《南方都市报》，2014年7月1日。

^② 昆仑银行课题组：《能源金融纵横观（上）》，载《当代金融家》，2015年6月8日。

^③ 潜旭明：《美国的国际能源战略研究》，复旦大学国际关系专业博士论文，2010年12月。

纷纷抛售美元、抢购黄金，使美国黄金储备急剧减少，1971年尼克松政府宣布实行“新经济政策”，停止履行美元兑换黄金的义务。美国政府和沙特当局举行高层会谈，商谈使用美元作为石油交易的单一货币，并于1974年达成协议，其后，沙特政府用其盈余的石油美元购买了25亿美元的美国政府债券。几年后，美国财长迈克尔·布鲁门撒尔（Michael Blumenthal）与沙特政府达成秘密协议，确保欧佩克成员使用美元作为石油交易的唯一货币。^①这些协议使美元和石油联姻，石油成为美元的锚定物，布雷顿森林体系崩溃以后，美国正是通过石油美元来维系和巩固美元的霸权地位。^②美国从石油美元计价机制中可以获得以下好处。^③第一，征收国际铸币税，当美元作为国际石油贸易的主要媒介后，美国可以通过输出美元来换取石油资源，而美元的发行流通量是受美国政府控制的，这样美国就获得了额外的收益。第二，影响和控制油价，由于国际石油贸易以美元计价，美国通过调整其财政政策和货币政策，影响美元汇率，进而影响国际石油价格。第三，维护美元的国际地位，由于许多国家需要大量进口石油，为了支付石油进口费用就必须保证在外汇储备中有相当一部分的美元。这样无形中维护了美元作为国际货币的主导地位。^④

美国通过石油美元机制，使石油的所有权与定价权分离，使石油的供应者不能成为定价者，通过美元与石油挂钩的机制，美国获得了强大的定价能力；通过石油美元回流机制，让美国获得巨大的资本利得。^⑤产油国通过国际石油贸易获得巨额美元收入，而美国发达、庞大而又开放的资本市场为这些石油美元提供了良好的投资场所，这些石油美元可以存到美国银行、在美国购置不动产、购买产权，美国还允许其大量购买美国财政部债券。这样，产油国的巨额石油美元回流到了美国，从而形成石油美元环流。石油美元使美国在填补了贸易与财政赤字，支撑美国经济在长期呈现消费膨胀、外贸逆差的同时，还能够

① David E. Spiro, *The Hidden Hand of American Hegemony: Petrodollar Recycling and International Markets*, Ithaca: Cornell University Press, 1999. p.x.

② 管清友、张明：《国际石油交易的计价货币为什么是美元》，载《国际经济评论》2006年7—8月刊。

③④ 林伯强、黄晓光：《能源金融》，北京：清华大学出版社2014年版，第98页。

⑤ 马登科、张昕：《国际石油价格动荡之谜：理论与实证》，北京：经济科学出版社2010年版，第100页。

大量吸收外资,^①这对支撑美国经济增长起到了至关重要的作用。^②

石油美元处于美国霸权再分配体系的中心,维护石油美元计价机制,不仅有利于其维持美元在国际货币体系中的地位,而且对于其控制国际石油市场,巩固美国全球霸权也具有深远的意义。美国的盟国主要通过稳定的国际货币、开放的市场、稳定的石油价格这三个利益机制,获得收益并服从美国的领导。^③石油美元增加了国际金融市场对国际石油市场的影响,并成为两者之间风险传递的重要渠道。美国为了吸收石油美元的环流,必须将国内的金融市场做大,提供具有足够流动性、收益性和安全性的投资工具。美国鼓励金融创新,为投资者提供数量和品种更多的投资工具、更低的准入门槛、更为宽松的金融环境等。金融自由化使得美国经济的虚拟化程度大大提高,金融服务业和房地产业成为支柱产业,从而形成了新的国际分工格局。^④

随着内外部条件的变化,出现了一些导致石油美元体系运行不畅的因素,使美元石油的经济根基不断弱化。这些因素主要包括:特里芬悖论、美国与石油输出国组织(OPEC)成员国之间的关系紧张,以及页岩气革命的影响等。

(1) 特里芬悖论。石油美元体系中的特里芬悖论表现为“减少经常项目逆差”和“释放美元供给”两者的矛盾,两者存在着内在的不稳定性,很难达成理想的平衡状态。如果放任释放美元供给,石油美元面临贬值的威胁,当美元出现贬值时,石油输出国的资产将会缩水,购买力下降,当贬值持续发生,石油输出国必将放弃美元作为计价结算货币,而转向另一种更为稳定的货币,这将导致石油美元体系的崩溃。^⑤

(2) 美国与石油输出国组织成员国之间的关系紧张。长期以来石油输出国组织凭借资源禀赋的优势统一行动,影响国际能源价格。近年来,面对国际油价低迷,石油输出国组织联合俄罗斯等国家定期召开减产会议,美国和石油输出国组织关系紧张。2018年5月,美国国会提出 NOPEC 法案,2019年4月4日,

①④ 林伯强、黄晓光:《能源金融》,北京:清华大学出版社2014年版,第99页。

② 张宇燕、李增刚:《国际经济政治学》,上海:上海人民出版社2008年版,第360、361页。

③ 管清友:《石油的逻辑:国际油价波动机制与中国能源安全》,北京:清华大学出版社2010年版,第135页。

⑤ 陈宇:《石油美元体系脆弱性研究》,吉林大学2018年博士学位论文,第86、87页。

美国众议院司法委员会通过 NOPEC 法案，若 NOPEC 法案成为法律，石油输出国组织将被定义为垄断组织，美国政府将有权起诉石油输出国组织操纵油价，并可能要求高达数十亿美元的赔偿。^①有沙特官员表示，如果美国通过这项法案，沙特将考虑停止在石油贸易中用美元作为结算货币。^②

(3) 页岩气革命的影响。页岩气革命是把双刃剑，一方面使美国摆脱当前的经济困境，缓解了美国的就业问题，为其经济的复苏注入活力。另一方面又对石油美元体系的运行形成障碍。美国从石油净进口国变为净出口国，石油的锚定属性就失去了意义；美国通过页岩气革命实现了能源独立，美国与石油输出国组织会因在油气市场的竞争关系产生矛盾，从而动摇石油美元体系运行的基础。^③

(4) 金融制裁的影响。美国频频挥舞制裁大棒，对俄罗斯、伊朗、委内瑞拉等国频频发起能源金融制裁。2018年5月，美国总统特朗普正式宣布退出伊朗核协议，并将对伊朗实施最高级别制裁。伊朗则放弃用美元作为石油结算货币，将欧元、阿联酋迪拉姆和人民币列为三大主要换汇货币。^④2017年9月委内瑞拉总统宣布，在国际支付中使用人民币、欧元、日元、俄罗斯卢布等组成的一揽子货币替代美元作为国际结算货币，以摆脱对美元的依赖。^⑤随着石油美元问题不断出现，包括石油生产国和消费国在内的一些国家都在寻求新的石油结算方式。

二、人民币的国际化提升中国能源金融实力

人民币在国际经贸市场中的影响力与我国在国际政治经济领域的地位与影响力密切相关。中国目前已成为世界第二大经济体和第一大贸易体，中国经济

① 李倩：《拟在国会通过反垄断法案“NOPEC”美酝酿立法对抗欧佩克》，《中国能源报》，2018年7月30日第5版。

② 誉博：《石油美元将终结？》，《石油化工报》，2019年4月18日第5B版。

③ 陈宇：《石油美元体系脆弱性研究》，吉林大学2018年博士学位论文，第108页。

④ 参见伊朗外汇牌价网站 Sanarate.ir，<https://www.sanarate.ir/Default.aspx>。

⑤ 陈寅、冯俊扬：《新闻分析：委内瑞拉为何弃用美元》，新华网，2017年9月9日，http://www.xinhuanet.com//world/2017-09/09/c_1121636468.htm。

的发展重点也逐渐从贸易领域转向金融领域，人民币国际化是中国能源金融实力增强的主要体现。中国政府经过一系列国内金融市场和汇率机制改革，实施一系列金融外交战略，在储备货币变革、搭建货币伙伴网络以及参加多边金融机构等方面都取得较大的进展，已经在国际上确立了人民币的地位。^①

目前，人民币已被纳入国际货币基金组织（IMF）特别提款权（SDR）的货币篮子，在其中的权重为 10.92%，成为特别提款权货币篮子的五大货币之一。随着人民币储备货币地位逐渐被认可，越来越多的央行和货币当局把人民币作为其储备资产。2017 年上半年，欧洲央行共增加等值 5 亿欧元的人民币外汇储备。新加坡、俄罗斯等 60 多个国家和地区将人民币纳入外汇储备。^②

中国是能源消耗大国，2017 年中国进口原油 4.22 亿吨，占全球进口的 15.2%，超过美国（14.9%），排名第一。^③2018 年中国进口天然气超过 9 000 万吨，超越日本，成为全球第一大天然气进口国。^④进口来源涵盖亚太、中东、北美等 25 个国家和地区。随着人民币国际化的扩大，中国能源金融实力的提升，将会有越来越多的油气生产国将采用人民币结算，从而促进能源人民币的形成和发展。

人民币的国际化需要各个货币伙伴的合作与支持，搭建货币伙伴网络是推进人民币国际化的重要举措。近年来，中国政府通过以下四个方面推进人民币国际化，与 52 个国家(地区)进行了不同内容的货币合作，形成了人民币崛起初级阶段的货币伙伴网络。^⑤（1）扩大本币结算伙伴。本币结算是人民币国际化的重要环节。2009 年本币结算试点开始以来，中国共与 30 多个国家将“推动本币结算”写入双边或多边的政府联合公报。（2）增加货币交易伙伴。本币结算的广泛推行需要通过人民币与更多外币的直接交易。从 2010 年开始，中国货币外交

① 黄晓勇、崔民选：《世界能源发展报告（2017）》，北京：社会科学文献出版社 2017 年版，第 249 页。

② 中国人民银行：《2017 年人民币国际化报告》，北京：中国金融出版社 2017 年版，第 10 页。

③ BP：《世界能源统计年鉴》，2018 年 6 月，第 24 页。

④ 钱小岩：《中国超越日本成最大天然气进口国！供需变局有望改善“亚洲溢价”现象》，《第一财经》网，<https://www.yicai.com/news/100154658.html>。

⑤ 李巍：《伙伴、制度与国际货币——人民币崛起的国际政治基础》，《中国社会科学》2016 年第 5 期。

表 1 境外人民币业务清算行分布情况

序号	国家和地区	时 间	清算行
1	中国香港	2003 年 12 月	中国银行（香港）有限公司
2	中国澳门	2004 年 9 月	中国银行澳门分行
3	中国台湾	2012 年 12 月	中国银行台北分行
4	新加坡	2013 年 2 月	中国工商银行新加坡分行
5	英 国	2014 年 6 月	中国建设银行（伦敦）有限公司
6	德 国	2014 年 6 月	中国银行法兰克福分行
7	韩 国	2014 年 7 月	交通银行首尔分行
8	法 国	2014 年 9 月	中国银行巴黎分行
9	卢森堡	2014 年 9 月	中国工商银行卢森堡分行
10	卡塔尔	2014 年 11 月	中国工商银行多哈分行
11	加拿大	2014 年 11 月	中国工商银行（加拿大）有限公司
12	澳大利亚	2014 年 11 月	中国银行悉尼分行
13	马来西亚	2015 年 1 月	中国银行（马来西亚）有限公司
14	泰 国	2015 年 1 月	中国工商银行（泰国）有限公司
15	智 利	2015 年 5 月	中国建设银行智利分行
16	匈 牙 利	2015 年 6 月	匈牙利中国银行
17	南 非	2015 年 7 月	中国银行约翰内斯堡分行
18	阿 根 廷	2015 年 9 月	中国工商银行（阿根廷）股份有限公司
19	赞比亚	2015 年 9 月	赞比亚中国银行
20	瑞 士	2015 年 11 月	中国建设银行苏黎世分行
21	美 国	2016 年 9 月	中国银行纽约分行
22	俄罗斯	2016 年 9 月	中国工商银行（莫斯科）有限公司
23	阿联酋	2016 年 12 月	中国农业银行迪拜分行

资料来源：中国人民银行，数据截至 2016 年 12 月。

开始积极推动人民币实现与更多币种的可直接交易，并在 2014 年进入快车道。目前人民币已经可以和除了美元之外的 12 种货币进行直接交易，^①（3）搭建货币清算伙伴网。从 2013 年开始，中国开始积极推动在境外建立人民币清算机制，截至 2018 年 6 月，中国人民银行已在 24 个国家和地区建立人民币清算安

^① 中国人民银行：《2017 年人民币国际化报告》，北京：中国金融出版社 2017 年版，第 13 页。

排，覆盖东南亚、欧洲、中东、美洲、大洋洲和非洲。共开办境外人民币清算行账户 1 126 家，清算量超过 285.6 万亿元。^①初步形成一个人民币清算的海外网络，大大便利了人民币的海外流通。^②

(4) 签署双边货币互换协议。^③中国央行通过不断推进与产油国之间的货币互换，增加人民币在产油国中的影响。中国人民银行先后与哈萨克斯坦、俄罗斯、卡塔尔、苏里南、亚美尼亚、南非、智利、塔吉克斯坦、澳大利亚、马来西亚、白俄罗斯、乌克兰、英国、土耳其、阿联酋、格鲁吉亚、吉尔吉斯斯坦的中央银行签署双边本币互换协议与合作协议，至 2017 年末，人民银行已与 29 个国家和地区的中央银行或货币当局签署双边本币互换协议，协议总金额超过 3.024 万亿元人民币。^④一个以人民币为中心的货币互换网络已经初步形成，其协议数量多覆盖对象广，已成为与美元和欧元并驾齐驱的全球三大货币互换网络之一。^⑤

在境内，随着中国银行“外币交易系统”，“转账系统”相继营运，人民币跨境支付系统（CIPS）在上海建立，世界上任何希望不以美元进行石油买卖的国家，都可以用人民币进行结算。^⑥2016 年，中国人民银行进一步推动人民币跨境支付系统建设和直接参与者扩容。2016 年 7 月，中国银行（香港）有限公司作为直接参与者接入跨境支付系统，中国银行（香港）有限公司是跨境支付系统首家境外直接参与者，其成功接入使跨境支付系统业务量有大幅提升。^⑦2016 年，人民币跨境支付系统处理业务 63.61 万笔，金额 4.36 万亿元，日均处理业务 2 544.4 笔，金额 174.47 亿元。^⑧2017 年，人民币跨境支付系统处理业务 125.91

① 中国人民银行：《2018 年人民币国际化报告》，北京：中国金融出版社 2018 年版，第 17 页。

② 李巍：《伙伴、制度与国际货币——人民币崛起的国际政治基础》。

③ 黄晓勇、崔民选：《世界能源发展报告（2017）》，北京：社会科学文献出版社 2017 年版，第 249 页。

④ 中国人民银行：《2018 年人民币国际化报告》，北京：中国金融出版社 2018 年版，第 16 页。

⑤ 张明：《全球货币互换：现状、功能及国际货币体系改革的潜在方向》，《国际经济评论》2012 年第 6 期，第 65—68 页。

⑥ 冯跃威：《石油美元背后的绞杀及石油人民币的崛起困局》，《能源》2016 年第 8 期。

⑦ 中国人民银行：《2016 年人民币国际化报告》，北京：中国金融出版社 2017 年版，第 16 页。

⑧ 中国人民银行：《2016 年支付体系运行总体情况》，2017 年 3 月 15 日，<http://www.pbc.gov.cn/goutong/jiaoliu/113456/113469/3273108/index.html>。

万笔，金额 14.55 万亿元。截至 2018 年 5 月，跨境支付系统共有 31 家直接参与者，724 家间接参与者，参与者范围覆盖全球 6 大洲，87 个国家和地区，业务实际覆盖全球 150 个国家和地区，2 381 家法人金融机构。^①

能源人民币是指能源生产国通过国际贸易收支项下经常项目的人民币盈余资金，也可以理解为扣除掉因能源勘探、开采、运输等相关产业链的服务成本后，能源贸易的全部人民币形式的外汇和商品收入。能源人民币与人民币国际化相互促进、相互影响。人民币国际化是推动能源贸易用人民币结算的基础，能源人民币结算区域的扩大也将推动人民币国际化的进程。我国在扩大人民币在岸金融市场建设、完善人民币回流机制的基础上，循序渐进地扩大人民币对能源与其他大宗商品价格的影响力。^②

在能源投资领域，中国能源企业积极开展海外业务，收购油气资产和石油公司股份逐渐成为重要的投资方式。三大石油公司确立了成为具有全球竞争力的国际能源公司的发展战略目标，海外投资活动更加积极活跃。陆续获取俄罗斯、哈萨克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦等四国的油气上游市场业务，获得在勘探和开发上的准入资格。同时中国企业还推动在非洲加纳和喀麦隆等国家的开发行为。^③2017 年初，山东和四川的民营油气企业相继成立行业联盟，通过“装备换石油”的方式，用出口油气技术设备换取石油进口。其技术、资金和装备通过整合，水平得到大幅提升。^④2017 年初，中石油与道达尔组成的合资公司获得伊朗南帕尔斯气田的开采。中方投资 14.4 亿美元。在哈萨克斯坦，中国石油成功中标杰列斯肯（Tepeckeh）I 和杰列斯肯 II 两个勘探区块。北京燃气收购俄罗斯上乔公司 20% 的股份交易成功交割。^⑤中国民营能源企业华信集团挺进哈萨克斯坦和俄罗斯。其成就包括收购俄罗斯石油公司（Rosneft）14.16%

① 中国人民银行：《2018 年人民币国际化报告》，北京：中国金融出版社 2018 年版，第 16 页。

② 温馨：《石油金融化：内涵、趋势与影响研究》，成都：西南财经大学出版社 2016 年版，第 204 页。

③④ 吴梦启：《油气投资海外大抄底，中国能源企业“出海”融资不走寻常路？》，华尔街见闻，2017 年 11 月 15 日，<https://wallstreetcn.com/articles/3041340>。

⑤ 刘朝全、姜学峰：《2017 年国内外油气行业发展报告》，北京：石油工业出版社 2018 年版，第 150 页。

的股份，哈萨克斯坦国有石油天然气企业 KMG I 51% 的股权。仅与俄罗斯石油公司的交易涉及金额就高达 90 亿美元以上。^①

在石油贸易中，先是俄罗斯，其次是伊朗使用人民币结算，中东阿联酋等产油国接受了人民币，随后，更多的发展中国家在双边贸易中使用人民币。2012 年 9 月，中俄两国签署了一系列协议，俄方同意中国用人民币购买任意量的石油。其后，俄罗斯一些石油生产商与中国的石油贸易采用人民币结算。2017 年 10 月 12 日，中国外汇交易中心依托大额支付系统推出人民币对卢布交易同步交收业务，这标志着我国外汇市场正式建立人民币对外币同步交收机制，^②中俄石油交易实现无美元交易。2017 年 9 月，委内瑞拉总统马杜罗宣布委内瑞拉使用人民币来代替美元为石油计价。^③面对美国的制裁，2018 年 8 月 20 日，伊朗央行旗下的外汇牌价网站 Sanarate.ir 将欧元（EUR）、阿联酋迪拉姆（AED）和人民币（CNY）列为三大主要换汇货币。2019 年 1 月，伊朗央行外汇储备中人民币的份额达到 15%。^④

在油气市场方面，中国先后成立了一批能源交易所和能源交易中心。2013 年 11 月 22 日，上海国际能源交易中心股份有限公司在上海期货交易所正式揭牌。2015 年 3 月 4 日，上海石油天然气交易中心在上海自贸区成立，2016 年 11 月 26 日，交易中心正式投入运行。交易品种主要包括管道天然气、液化天然气、煤层气和液化石油气，其中管道天然气交易已经覆盖了华东、华中、华南、华北、西南和东北六个区域，液化天然气交易主要在华东、华南地区。2018 年 3 月，中国首个原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易，成为中国能源期货市场的重大里程碑。中国原油期货上市以来，经受住了中美贸易摩擦连续几轮升级和主力合约移仓的考验。至 2018 年 9 月 4 日，按双边计算，112 个交易日

① 吴梦启：《油气投资海外大抄底，中国能源企业“出海”融资不走寻常路？》，华尔街见闻，2017 年 11 月 15 日。

② 朱江：《我国外汇市场正式建立人民币对外币同步交收机制》，人民网，2017 年 10 月 12 日，<http://money.people.com.cn/n1/2017/1012/c42877-29582685.html>。

③ 《马杜罗：委内瑞拉开始用人民币计油价》，人民网，2017 年 9 月 17 日，<http://world.people.com.cn/n1/2017/0917/c1002-29540278.html>。

④ 驻伊朗经商参处：《伊朗央行将人民币储备的比例增加至 15%》，2019 年 1 月 16 日，<http://ir.mofcom.gov.cn/article/jmxw/201901/20190102827500.shtml>。

总成交量 2 265.43 万手，日均 20.23 万手，总成交金额 110 365 亿元、日均 985 亿元。从交易量走势来看，中国原油期货日趋活跃，整体呈不断增加态势，其中 3 月 26 日至 6 月 26 日的前三个月，交易量呈快速上升态势，日均成交量仅次于美国纽约 WTI 原油期货与英国布伦特原油期货两大老牌基准市场的交易量，跻身全球交易量前三。^①

三、中美在能源金融领域的互动

能源人民币体系是由计价机制、持有机制、扩张机制和回流机制等一系列的机制所构成。计价机制是必要条件，是指国际能源贸易以人民币作为计价及交易货币的机制；持有机制是途径，能源生产国外汇储备和主权财富基金为主要持有模式，通过持有机制发挥能源人民币在政治、经济方面的影响力；扩张机制是必要条件，国际金融机构和国际金融市场是能源人民币体系的扩张机制实现场所；回流机制是保障，国际贸易和国际投资构成能源人民币体系的回流机制。以油气为基础的能源不但可以为国民经济发展直接提供能源支持，还在维系社会生活的运转、政治稳定、国家安全等方面起着间接作用，由于能源的特殊属性，能源是人民币理想的锚定物。

人民币作为能源人民币的核心，其国际化和能源人民币相互促进、共同发展。在推进人民币国际化进程中，美国将人民币视为美元的威胁，一方面阻挠人民币在国际货币基金组织中增加份额；另一方面，通过对中国汇率形成机制的干预，逼迫人民币升值；发起贸易战，打压人民币的国际影响力，进而挤压中国的能源金融能力。在能源地缘政治方面，美国实施印太战略，派航母到南中国海大秀肌肉，制造台海和南海地区的紧张局势，^②再辅之以美元加息，以地缘政治撬动能源金融，使大量人民币流向美国，从而达到打压能源人民币的目的。中国则沉着应对，提出“一带一路”倡议，待机推出原油期货，打造能源人民币计价机制、持有机制、扩张机制和回流机制。

^① 吴晋文、张卫青、张蓉：《中国原油期货上市对石油价格机制的影响研究》，《总会计师》2018 年第 10 期。

^② 冯跃威：《石油美元背后的绞杀及石油人民币的崛起困局》，《能源》2016 年第 8 期。

(一) 中美在国际金融治理体系中的角逐

对于中国等新兴经济体在国际货币基金组织推动的份额权改革，美国国内有一股阻挠力量。2007年爆发全球金融危机，在金融危机的压力下，2010年国际货币基金组织成员国达成了改革协议，国际货币基金组织的份额将增加一倍，约6%的份额将向有活力的新兴市场和代表性不足的发展中国家转移。中国跻身国际货币基金组织第三大成员国，印度、俄罗斯和巴西也均进入前十位。^①2012年是美国的大选年，奥巴马政府以一些国会议员反对国际货币基金组织改革为由，没有将国际货币基金组织改革方案送入国会表决程序。奥巴马成功连任之后，开始呼吁国会向国际货币基金组织增资，但在2013年3月遭到美国国会否决。2014年1月14日，在各方聚焦下，美国参众两院再次否决了国际货币基金组织的2010年改革方案。2014年12月，美国国会干脆拒绝将改革方案纳入拨款法案进行讨论，这使得改革不得不拖到2015年等待美国国会再次审核。由于美国国会屡次否决和拖延，本计划在2014年召开的新一轮国际货币基金组织份额评审大会也因此不得不一拖再拖，直到2015年底的最后关口，美国参众两院才批准改革方案。^②中国的份额从3.996%升至10.92%，^③排名从第6位跃居第3位。

近年来，中国在能源金融领域不断进取，一方面致力于推动全球能源金融旧体制的改革，使其更有利于自身的发展。另一方面积极进行区域能源金融新制度的建设，并成为这些新制度的核心领导者：强化二十国集团（G20）在能源治理中的作用、强化金砖机制在能源领域的合作、推动上合组织在能源领域的合作、创建亚洲基础设施投资银行、创建丝路基金。金砖机制、上海合作组织、亚投行、丝路基金的设立，成为中国在美国主导的国际能源金融机制之外进行制度建设的四大平台，对美国主导的石油美元形成巨大的压力。

(二) 人民币汇率问题

2003年美国参议院议员查尔斯·舒默（Charles Schumer）和林赛·格雷厄

① IMF, "IMF Board Approves Far-Reaching Governance Reforms," *Survey Magazine: In the News*, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2010/NEW110510B.htm>.

② 李巍：《中美金融外交中的国际制度竞争》，《世界经济与政治》2016年第4期。

③ 中国人民银行：《2018年人民币国际化报告》，中国金融出版社2018年版，第49页。

姆 (Lindsay Graham) 提出针对人民币汇率的法案, 2010 年 3 月, 130 名国会议员联合向政府施压, 要求奥巴马政府将中国列为汇率操纵国, 2011 年 10 月美国参议院又通过旨在促使人民币升值的《2011 年货币汇率监督改革方案》, 以及举行关于人民币汇率的一系列听证会, 使人民币问题不断升温。^①美国总统奥巴马也曾多次公开表态: 中国操纵人民币汇率, 使中国商品获得了不公平的竞争优势, 要对中国施加更大的压力, 促使人民币升值。此外, 行政部门利用各种场合与方式向中国施压, 包括中美元首会晤、美国财政部长访华、国际经济和汇率政策报告的发布、美中战略经济对话和中美战略与经济对话会议、中美商贸联委会等。^②

2010 年 6 月, 中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革, 增强人民币汇率弹性。2015 年 8 月 11 日, 中国人民银行对人民币汇率中间价报价机制进行了改革, 中国央行宣布调整人民币对美元汇率中间价报价机制, 做市商参考上日银行间外汇市场收盘汇率, 向中国外汇交易中心提供中间价报价。^③2015 年 12 月, 外汇交易中心发布人民币汇率指数, 央行强调要加大参考一篮子货币的力度, 以保持人民币对一篮子货币汇率的基本稳定。央行还在 2017 年 2 月和 2018 年 8 月两次在中间价报价中引入逆周期因子, 并对国际资本流动加强了宏观审慎管理。从而有利于克服原有汇率形成机制的顺周期性, 培养遵循经济基本面进行交易的理性市场主体。^④从 2017 年 5 月至今, 人民币汇率基本实现双向波动, 央行退出外汇市场的常态式干预。

(三) 中美贸易争端问题

特朗普上台后, 通过一系列举措加强本国的贸易保护, 2018 年 3 月以来, 美国挑起全球范围的贸易战, 尤其是中美两大经济体贸易争端不断升温, 2018 年下半年, 贸易战进一步升级。贸易战造成我国股市剧烈的震荡, 为全球经济

^① 项卫星、王冠楠:《美国的汇率政治与人民币汇率之争》,《东北亚论坛》2015 年第 2 期。

^② 郭维:《美国政治施压事件对人民币汇率的影响研究: 2005~2016 年》,《世界经济研究》2017 年第 1 期。

^③ 孙亦可:《人民币汇率制度改革历史与发展方向》,《中国商论》2018 年第 32 期。

^④ 何青、甘静芸、刘舫舸、张策:《逆周期因子决定了人民币汇率走势吗?》,《经济理论与经济管理》2018 年第 5 期。

增长蒙上阴影。受其影响，跨境贸易人民币结算近几年表现得相对较差。如图 1 所示，从 2016 年开始我国跨境贸易人民币结算额及其占贸易进出口的比例不断下降，人民币在国际结算方面的影响力逐渐下降。^①

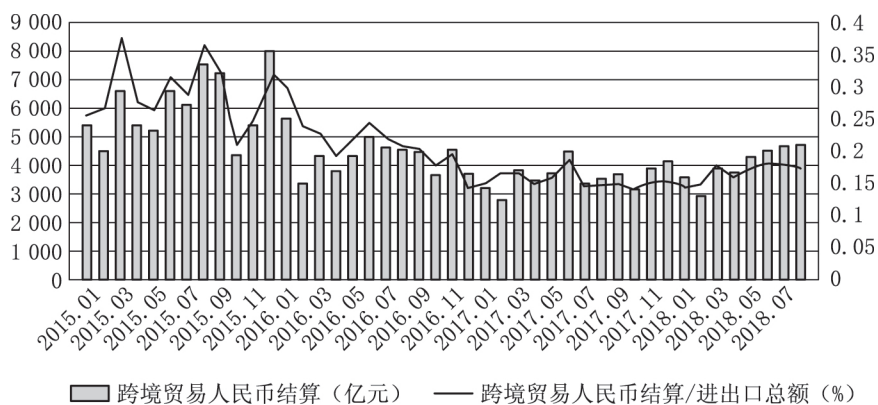


图 1 跨境贸易人民币结算规模

资料来源：中国人民银行：《月度金融统计数据报告》；中国海关总署：《全国进出口月度总值表》。引自陆岷峰、徐博欢：《“逆全球化”影响下人民币国际化不确定因素与成长之路》，《云南师范大学学报》2019 年第 1 期。

在 2018 年 12 月 1 日二十国集团阿根廷峰会上，中国国家主席习近平应邀同美国总统特朗普在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯共进晚餐并举行会晤，中美达成至 2019 年 3 月 1 日为止的 90 天休战期共识。双方为此展开了多轮经贸高级别磋商，4 月 3 日至 5 日，举行第九轮中美经贸高级别磋商，双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。^②

(四) 中美能源地缘政治上的博弈

美国考虑到中国巨大的经济规模和日益上升的地缘政治影响力，人民币的

^① 陆岷峰、徐博欢：《“逆全球化”影响下人民币国际化不确定因素与成长之路》，《云南师范大学学报》2019 年第 1 期。

^② 颜亮、韩洁：《第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束》，2019 年 4 月 7 日第 A01 版。

崛起将超过当年日元的崛起效应，有可能全面威胁美元的霸权地位。^①美国在能源地缘政治方面频频发力，以维护其美元霸权。特朗普总统上台后，在中东、中亚、非洲、拉美等地区继续维持其影响力，推出印太战略，在南海、台海问题上制造事端，通过前沿驻军和建立庞大复杂的双边和多边同盟体系，企图控制海上能源运输线，以能源地缘政治撬动能源金融，影响能源人民币回流，并逐步退出量化宽松，再辅之以减税加息政策，近期美元重新走强，从而使大量货币流向美国。中国推出“一带一路”倡议，提出推进能源革命，全面加强国际合作，实现全面开放条件下的能源安全，积极参与全球能源治理，提升在全球能源体系中的话语权，实现了从跟随者到影响者的转变。

四、提升中国能源金融话语权

改革开放取得的巨大成就和对外贸易的巨大发展已经为能源人民币的发展打下一定的市场基础。人民币的国际认可程度逐步提高，人民币已成为第五大国际支付货币和第七大外汇储备货币，国际货币地位已得到初步确立。^②我国作为石油生产和消费大国，具备石油燃料期货市场建立的优势，也有发展石油期货的良好发展前景。上海期货交易所人民币定价并上市的黄金期货、白银期货、铜期货等，已发展成为全球期货交易排名前列的期货品种。中国原油期货在上海国际能源交易中心上市，对于建立现代、高效的中国石油市场体系，提升中国在国际石油市场上的影响力具有重要意义。随着能源进口渠道的多元化，中国在国际能源市场中的话语权将显著增强，中国可以以此为契机，努力提升在国际能源市场的话语权，规划设计能源人民币路线图，形成人民币环流体系，根据自己的实力顺势而为，发展与自己实力相对应的能源金融话语权。

^① Arvind Subramanian, *Eclipse: Living in the Shadow of China's Economic Dominance*, Washington, DC: Peterson Institute for International Economics, 2011, p.99. 引自李巍：《美元的霸权与人民币的未来》，《现代国际关系》2016年第9期。

^② 钟红：《“石油人民币”助力我国石油安全和人民币国际化》，《国际金融》2018年第3期。

(一) 大力发展能源市场

2004年我国正式运营燃料油期货以来,逐渐发挥了风险规避与价格发现功能,具备了套期保值的基础,对新加坡市场也产生了一定的辐射作用。^①2015年3月,上海石油天然气交易中心成立,注册资本为10亿元人民币。^②交易中心于2016年11月26日正式投入运行。交易品种主要包括管道天然气、液化天然气、煤层气和液化石油气,其中管道天然气交易已经覆盖华东、华中、华南、华北、西南和东北六个区域,液化天然气交易主要在华东、华南地区。中心会员主要是上游生产企业和下游燃气公司,以及下游终端用户。^③2017年1月,重庆石油天然气交易中心挂牌成立。^④注册资金10亿元人民币,^⑤重庆交易中心设计以管道天然气、成品油、液化天然气和大宗石油天然气化工品等现货为基础交易品种,将努力形成立足中国、面向世界的石油天然气交易中心、定价中心、结算中心和咨询中心。^⑥2017年12月,新疆油气交易中心筹建工作启动。新疆油气交易中心立足于我国西部地区,面向中亚及丝绸之路经济带沿线国家,建立起更加符合市场需求的价格体系,形成区域性价格中心,从而提高我国在国际油气交易中的定价权。^⑦

2018年3月26日,中国原油期货在上海国际能源交易中心上市,中国原油期货的推出不仅丰富了我国资本市场的金融产品,吸引了更多从事原油产业的跨国实体企业、境内外金融机构等汇聚中国,对国内石油市场和石油行业产业链都有着深刻影响。^⑧

① 温馨:《石油金融化:内涵、趋势与影响研究》,第201页。

② 上海石油天然气交易中心网站, <http://www.shpgx.com/ff8080815822cd88015823083e150001/ff8080815822cd8801582319908c000b/>。

③ 宋薇萍:《上海石油天然气交易中心将择机推出成品油交易》,《上海证券报》,2017年11月24日第4版。

④ 韩振:《重庆成立石油天然气交易中心》,新华社,2017年1月12日, http://www.xinhuanet.com/fortune/2017-01/12/c_1120299605.htm。

⑤⑥ 重庆石油天然气交易中心网站, <https://www.chinacqpgx.com/information/skipIndex.htm?type=3>。

⑦ 高宇飞:《新疆油气交易中心建设进入实质阶段夯实我区能源国家基地与通道地位》,《新疆日报》,2018年1月22日第A05版。

⑧ 杨毅:《原油期货鸣锣起航 市场迎来“中国声音”》,《金融时报》,2018年4月2日第001版。

上海国际能源交易中心原油期货合约设计方案为“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”^①。原油期货合约标的为中质含硫原油，可交割油种包括阿联酋迪拜原油、上扎库姆原油、阿曼原油、卡塔尔海洋油、也门马西拉原油、伊拉克巴士拉轻油，以及中国胜利原油。升贴水方面，阿联酋迪拜原油和上扎库姆原油、阿曼原油、卡塔尔海洋油为0元/桶，也门马西拉原油升水为5元/桶，伊拉克巴士拉轻油、中国胜利原油贴水为5元/桶。^②

中国推出自己的原油期货，一定程度上可避免在国际原油市场上受过度投机带来的风险，能更好地实现价格发现功能，服务实体经济。有利于中国扩展与产油国之间的贸易，推动人民币结算在“一带一路”沿线国家实现，有利于推动人民币的国际化进程。但原油期货的功能发挥是一个长期过程，不会一蹴而就。在国际原油市场中，通过市场真实有效的竞争，我国会找到人民币和中国经济的真实地位。^③原油期货的推出助推中国在国际原油定价权方面往前推进一步，但在短期之内还不足以对全球原油定价权造成太大的影响，也不会挑战石油美元的地位。^④

人民币原油期货产生的石油人民币将回补中国经济，并有助于人民币国际化，提升中国国际石油市场话语权，有助于消除“亚洲升水”的价格劣势，可以减少企业的石油现货库存和资金占用，协助完成石油战略储备。人民币原油期货将提供套期保值渠道，为炼厂降低汇兑损失风险和交易成本。^⑤

原油期货挂牌交易对推进人民币国际化具有重要意义，一方面打通了“一带一路”沿线国家投资者和境外机构参与国内原油市场的通道，有利于推进石油生产国、消费国之间建立互惠双赢的新型贸易关系，完善中国企业与“一带一路”沿线国家的能源合作机制；另一方面有利于优化境内外两种资源，拓宽

① 王雪青：《“中国版”原油期货将于3月26日挂牌交易》，中国证券网，2018年2月10日。

② 《上海国际能源交易中心关于原油期货可交割油种、品质及升贴水规定的公告》〔2018〕2号，《上海国际能源交易中心网站》，2018年2月9日，<http://www.ine.cn/news/notice/911319750.html>。

③ 祝惠春：《中国版原油期货破茧而出：将于3月26日挂牌交易》，《经济日报》，2018年2月12日。

④⑤ 《中国原油期货上市延期 为何中国要推出人民币计价原油？》，中油网，2018年1月18日，<http://www.cnoil.com/oil/20180118/i86289.html>。

国际融资渠道，有利于国有石油企业加快走出去步伐，从而增强中国在国际石油市场的话语权。^①

(二) 能源人民币的路线图

随着能源进口渠道的多元化，中国在国际能源市场的话语权将显著增强，中国可以以此为契机，遵循先用人民币结算，争取用人民币计价，再实现人民币的定价权的现实路径，努力提升在国际能源市场的话语权，并在此基础上规划设计能源人民币路线图，打造人民币回流体系：能源出口国接收石油人民币→能源出口国使用人民币进行双边贸易结算→能源出口国把人民币作为储备货币→能源出口国用人民币资产进行投资（见图2）。^②

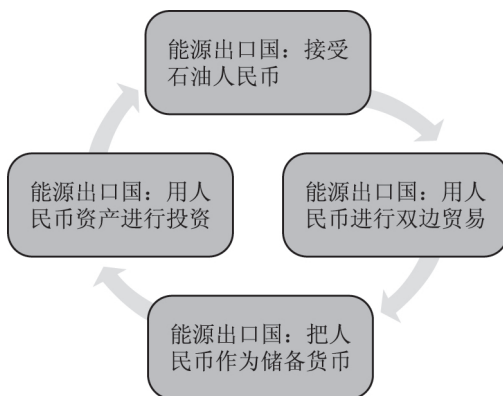


图2 能源人民币回流体系

第一，通过建设、完善上海国际能源交易中心、重庆石油天然气交易中心、新疆石油天然气交易中心，形成几个区域性油气交易平台，为人民币能源贸易提供高效交易场所，逐步提高中国在亚太地区乃至全球石油市场的石油定价权重。第二，提高油气合作中人民币计价结算比例。俄罗斯和中亚五国对人民币的接受程度相对更高，可优先协商在和这些国家的油气交易中加大人民币结算

^① 魏一鸣、廖华、唐葆君、郝宇：《中国能源报告2016：能源市场研究》，北京：科学出版社2016年版，第66页。

^② 孟刚：《构建石油人民币体系的战略思考》，《开发性金融研究》2018年第1期。

比例。^①第三，加强国际能源金融合作，在南南合作中推动“贷款换能源”，推动人民币直接结算业务，推动更多的国家将人民币作为储备货币。第四，优化我国油气来源结构，推动海外油气基地建设，可以由中石油等实体企业海外直接参与，也可以通过石油海外发展基金和国家石油政策性银行以参股等方式进行。^②最后，打造能源人民币环流机制。能源人民币以“一带一路”沿线经济发展的内生需求为动力，以人民币的货币信用为支撑，打造惠及中国、沿线经济体、能源出口国的人民币环流机制。^③借助上海自贸区、沪港通和海外人民币债券发行等项目的开展全面加速资本项目的开放。资本项目的逐步开放，能源人民币的流通才会更加顺畅。国内能源期货、期权市场的建设完善，能源人民币海外交易的拓展，为能源人民币国内外交互流动提供更多驱动力。^④

中国的能源人民币体系还处于起步阶段，一方面由于短期内各国很难摆脱对现行以美元为计价单位的国际石油贸易结算体系的路径依赖，另一方面在于我国利率市场化、汇率市场化都不够深入，资本项目下管制还未完全放开，市场法制建设和基础设施建设欠完善。伴随着中国国内各项市场化改革举措的落实和“一带一路”建设、国际间区域合作项目的开展，各项阻力因素必然会不断消减，能源人民币大有可为。^⑤

有鉴于此，我们要尽快完善金融市场、监管体系、创新型的能源金融工具和对能源金融高端人才的培养。在此基础上加速人民币国际化与对外开放，并构建以人民币计价、交易结算的中国标的原油的开放性市场。^⑥进一步扩大人民币作为能源结算货币的作用，进而将其作为人民币国际化的突破口。

(三) 提升中国能源话语权

近年来，中国初步建立了统一、开放、竞争、有序的能源金融体系。“十三五”时期，中国将遵循能源发展“消费革命、供给革命、技术革命、体制

① 陈妍：《加快建设一带一路区域能源交易市场》，《中国能源报》，2018年1月1日第19版。

②④⑤ 陈华、潘月勇：《中国石油金融的演进、存在问题及其应对研究》，《创新》2015年第6期。

③ 程实、钱智俊：《石油人民币之“破局”》，《新理财》2017年第11期。

⑥ 冯跃威：《石油美元背后的绞杀及石油人民币的崛起困局》，《能源》2016年第8期。

革命、国际合作”的战略思想，将健全能源金融体系作为建设现代能源体系的重要支点。^①在目前的国际能源政治经济格局中，中国应根据自己的实力顺势而为，发展与自己实力相对应的能源话语权。不超越自己的实力基础，不挑战美元霸权，实现能源人民币和石油美元兼容并蓄，共同发展。

(1) 提升油气市场的话语权。中国已是世界最大石油进口国，能源安全将面临严重挑战。为此，中国应加快组建和完善石油储备和原油期货市场，提升油气市场的话语权，有效应对石油价格的波动。鼓励国内能源企业更多参与国际能源金融市场，推动能源交易中人民币结算份额，逐步拓宽人民币国际支付范围，扩大能源人民币的国际认可度。^②

(2) 推进人民币国际化。人民币国际化已取得重要成果，为建立能源人民币体系创造了条件。《中俄天然气供应协议》^③全部采用人民币结算，中东卡塔尔^④建立了人民币清算中心等，这些都将削弱美元在能源贸易结算体系中的地位，提升人民币作为国际能源货币的使用程度。^⑤

(3) 加强中国的能源金融市场建设。加强中国的能源金融市场建设，促进产业资本和金融资本的融合，提升中国在国际石油体系中的参与度。期货市场和现货市场是构成现代商品市场的两个重要组成部分，两者相辅相成，缺一不可。市场通过价格对资源配置起决定性作用，现货价格主要对当期消费起作用，期货价格则指挥着未来的生产和投资。^⑥稳步发展能源期货市场，鼓励市场主体利用能源期货市场套期保值，推进中国能源期货市场的发展壮大，对于构建中国能源话语权意义深远。

(4) 借助“一带一路”推动能源金融发展。“一带一路”区域是世界原油天然气的重要产区，其丰富的油气资源为中国与沿线能源开发利用提供巨大的合作空间。应鼓励政策性和商业性金融机构积极参与“一带一路”能源合作，丰富和完善针对“一带一路”能源特点的能源金融服务与产品，尝试推出专项金

① 高晓燕：《能源金融导论》，天津：南开大学出版社2017年版，第152页。

②⑤ 陈新风、赵平利：《中国能源金融发展路径研究》，《经济师》2016年第8期。

③ 2014年5月21日签署，将通过东线，从2018年到2048年，俄罗斯每年向中国输送380亿立方米天然气，总价值约4000亿美元。

④ 卡塔尔在中国的石油进口中占比非常小，但卡塔尔是中国最大的液化天然气供应国。

⑥ 陈波、宋磊：《完善国际石油体系：中国的角色和作用》，《国际石油经济》2016年第9期。

融产品,①为实现能源人民币环流打下坚实基础。

五、结 论

能源金融是全球能源产业链利益分配中的一个重要环节,能源金融的发展与能源战略的实施息息相关。中美在能源金融领域展开激烈角逐,美国极力维护其石油美元机制,巩固美元霸权。美国一方面阻挠人民币在国际货币基金组织中增加份额,拒绝承认中国的市场经济地位,逼迫人民币升值,挑起中美贸易战;另一方面推出印太战略,派航母到南海大秀肌肉,制造南海和台海地区的紧张局势,再辅之以美元加息,以地缘政治撬动能源金融,使大量人民币流向美国,从而达到打压能源人民币回流体系的目的。中国则沉着应对,一方面待机推出原油期货,加快组建和完善油气储备和原油期货市场,摆脱中国缺乏原油等期货产品的困境,从而有效应对能源价格的波动;另一方面提出“一带一路”倡议,加快人民币国际化进程,提升人民币作为国际能源货币的使用程度,逐步拓宽人民币国际支付范围,打造能源人民币环流体系,与“石油美元”展开竞争。在目前的国际能源政治经济格局中,中国应根据自己的实力顺势而为,发展与自己实力相对应的能源话语权。不超越自己的实力基础,不挑战美元霸权,实现能源人民币和石油美元兼容并蓄,共同发展。

① 徐洪峰、王晶:《中国能源金融发展报告(2018)》,北京:清华大学出版社2018年版,第210页。

some new consensus on their attitude toward China.

[**Key Words**] Sino-U.S. Relations trade frictions the Trump Administration strategic competition

Special 301 Report and The Issue of Intellectual Property in Sino-U.S. Trade Relations

..... *Xiong Jie*

[**Abstract**] The 2017 Special 301 Report and its consequent investigation has triggered a trade conflict between U.S. and China, the top two economies in the world. Besides sorting out the historical background and development history of the U.S. Special 301 Report, discussing its role in focusing on the intellectual property issue in Sino-U.S. trade relations, this paper provides theoretical and experimental basis for China to prudently respond to the Special 301 Report.

[**Key Words**] Special 301 Report Sino-U.S. Trade Relations

China-U.S. Relations in the field of International Energy Finance

..... *Qian Xuming*

[**Abstract**] Petroleum dollar is at the center of the redistribution system of American hegemony. Maintaining the pricing mechanism of Petroleum dollar is not only conducive to its control of the international oil market, but also of far-reaching significance for maintaining the position of the dollar in the international monetary system and consolidating the global hegemony of the United States. Petroleum RMB and the internationalization of RMB promote and influence each other. In the process of promoting the internationalization of RMB and Energy RMB, Energy dollar and Energy RMB are playing a fierce game. On the one hand, the United States blocked the increase of RMB share in the IMF, refused to recognize China's market economy status, forced the appreciation of RMB, and provoked a trade war between China and the United States; on the other hand, it launched the Indo-Pacific strategy to leverage energy finance by geopolitics and suppress the energy RMB. China has put

forward the “one belt one way” initiative, taking this opportunity to launch crude oil futures, build energy RMB reflux system, develop the right of energy discourse corresponding to its own strength, and realize the common development of energy RMB and Petroleum dollar.

[**Key Words**] Energy Finance Oil Dollar Energy RMB Discourse Power in Energy Market

Formation and Influences of U.S. Policy Framework for Arms Sales to Taiwan

..... *Chen Yiyuan*

[**Abstract**] As a remaining historical issue of the establishment of diplomatic relations between China and the United States, U.S. policies on arms sales to Taiwan has gradually turned into a comprehensive and balanced policy framework after the establishment of diplomatic relations between China and the United States. Such a policy framework ensures the stability and long-term nature of U.S. policy on arms sales to Taiwan, and serves as the policy and legal basis for periodical arms sales to Taiwan by the United States. The *Taiwan Relations Act*, the *Six Guarantees to Taiwan* (non-paper), the *Reagan Memorandum of Understanding*, and the *August 17th Communiqué* constitute the main body of US policy framework for arms sales to Taiwan. All these and a series of other legal documents, U.S. congressional resolutions and government statements constitute the entire policy framework. This is a contradictory and inherently logical policy framework with strong hierarchy. Many years' practice shows that U.S. policy on arms sales to Taiwan is a policy framework which maintains strategic balance among several contradictory relations, and it is a concrete manifestation of the U.S. “Indistinct strategy” towards Taiwan. The present paper comprehensively reviews the policy framework, clarifies the relationship, introduces its inherent logic and contradictions, and makes an in-depth analysis of the essence of the U.S. policy on arms sales to Taiwan and its important role in Sino-U.S. relations.