

RENMINBI'S
INTERNATIONALIZATION
RISK OF EVALUATION AND MANAGEMENT

人民币国际化 风险评估与控制

刘仁伍 刘 华 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

人民币国际化

风险评估与控制

RENMINBI'S
INTERNATIONALIZATION
RISK OF EVALUATION AND MANAGEMENT

刘仁伍 刘 华 著



图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化：风险评估与控制/刘仁伍，刘华著．—北京：社会科学文献出版社，2009.6

ISBN 978-7-5097-0812-5

I. 人… II. ①刘… ②刘… III. 人民币 (元) - 国际化 - 研究 IV. F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 075868 号

人民币国际化：风险评估与控制

著 者 / 刘仁伍 刘 华

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 59367077

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目负责人 / 周 丽

责任编辑 / 高 雁

责任校对 / 郭红生

责任印制 / 董 然 蔡 静

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 59367080 59367097

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 59367028

排 版 / 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷 / 三河市尚艺印装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 19

字 数 / 324 千字

版 次 / 2009 年 6 月第 1 版

印 次 / 2009 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-0812-5

定 价 / 49.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，
请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

序

人民币国际化在中国历经多年讨论，但是人民币面向国际迈出实质性步伐则是最近一年的事。2008 年国际金融危机使得国际社会充分认识到了过度依赖美元的弊端，因而关于全球货币体系改革的要求不断被提及。相对而言，中国采取了更为务实的态度，从与周边国家自主选择双边货币结算协议，到与更多国家签订双边货币互换协议，再到国务院决定在上海市和广东省四城市开展跨境贸易人民币结算试点，均被国际社会视为中国加快推动人民币国际化战略的阶段性标志。

货币国际化的具体演变过程，是一个涉及面广，并会同时影响宏观运行与微观决策的制度演进和制度创新过程。货币国际化并不是一蹴而就的，从经济实力跃居全球第一到美元确立国际主导货币地位，美国经历了半个多世纪的时间。对人民币而言，如何审慎地选择与把握货币国际化时机，稳定、渐进地推进人民币区域化与国际化，仍是当前亟待研究的重大课题。人民币国际化不仅仅是单纯的货币兑换和流通条件的改变，而是一项涉及经济金融各个领域的综合性改革，任何一个部门或环节的不匹配都有可能引致一定的经济金融风险。因此，不能只看到货币国际化的收益而忽视其必须直面的一些挑战，包括货币政策的独立性降低、维护国内经济金融稳定的难度加大等各个层次，这需要货币当局深入研究与审慎应对。

强调货币国际化的渐进性和潜在风险，并不是对人民币国际化前景的否定，而是为控制人民币国际化的潜在风险提供建议。为此，本书试图将货币国际化潜在的风险及其形成机制纳入一个整体分析框架。在内容安排上，首先，本书尝试性地构建了一个纳入货币国际化因素的宏观经济模型，对货币国际化的风险进行数理分析，探讨影响货币国际化风险的主要因素。其次，以美元、欧元和日元三大国际货币为例，归纳总结国际货币演进的不同模式及其风险控

制，为人民币国际化提供经验借鉴；再次，基于国内、区域和全球三个层次，探讨了人民币国际化的目标定位、战略框架、实现路径、必要步骤、推进措施和制度安排；最后，从资本流动、宏观调控、“特里芬难题”、货币替代等不同角度，通过模型推导和实证模拟，分析人民币国际化对我国经济金融的影响。在此基础上，从风险控制角度提出了人民币国际化风险防范的具体对策建议。

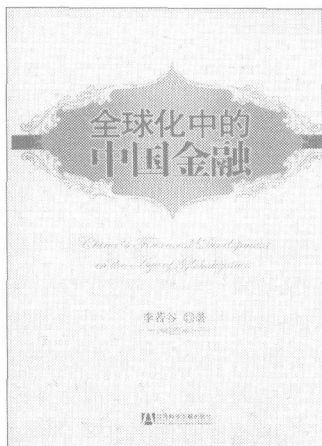
货币国际化涉及面广、问题复杂，货币国际化的风险控制是其中的一个重要研究视角。不过，从严格的学术研究角度来看，由于当前对人民币国际化风险的具体测度实际上只能是一个预估分析，难以通过数据资料进行严谨的定量分析，加上作者学识水平有限，本书对人民币国际化风险的度量有待进一步深化，一些观点也有待进一步的论证和完善。如果我们的分析能够引发大家对人民币国际化风险控制问题的关注，从而为人民币国际化战略研究提出更好的建议，最大限度地降低人民币国际化的风险，初衷也就达到了。货币国际化的演进过程集中体现了一个国家市场化和国际化的艰难历程，特别是人民币国际化的具体实践将是一项非常具体而复杂的系统工程，需要我们进一步地研究和深化，希望更多专家学者参与到这一问题的研究中来，为中国崛起而努力！

刘仁伍

2009年5月于海口

相关链接

更多信息请查询: www.ssap.com.cn



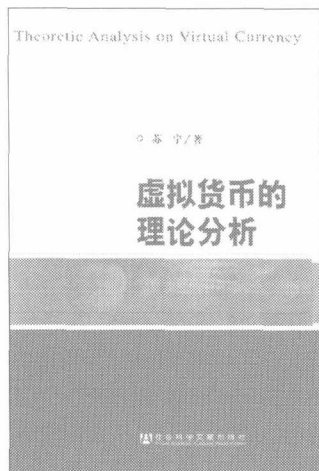
全球化中的中国金融

李若谷 著

2008年4月出版 49.00元

ISBN 978-7-5097-0110-2/F·0047

作者结合自己的工作和实践经验,对经济全球化背景下中国经济发展面临的机遇和挑战、国际经济交流与合作进行了多方位和多角度的探讨和研究,并提出了相应的政策建议。书中特别详细地阐述了中国进出口银行如何创新及完善金融服务给企业对外投资和贸易提供金融支持的问题,其中有不少新颖的观点和见解,既有较强的实践性,又有政策指导意义,相信对于这方面的理论研究及相关企业、金融机构的实务操作,都有很好的参考价值。



虚拟货币的理论分析

苏宁 著

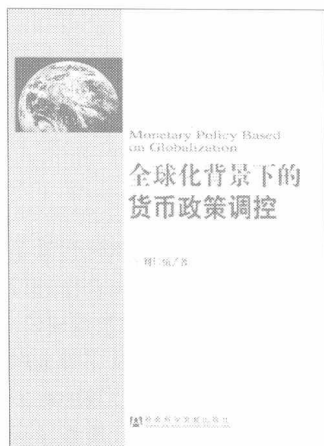
2008年1月出版 42.00元

ISBN 978-7-5097-0006-8/F·0002

货币形式是随着时代的发展而不断进化的,虚拟货币的出现是新技术革命和网络经济发展的必然结果。他的产生和发展使真实货币演变为虚拟货币,进一步减少了交易媒介的信息成本和交易费用,成为一种新型的微型支付工具。然而,虚拟货币在促进虚拟经济和电子商务繁荣的同时,也给全社会、经济、金融秩序带来一定的冲击,影响宏观调控并导致一定的金融风险。因此,研究虚拟货币现状和发展问题,对于构建虚拟货币监管体系,规范虚拟货币发展,具有重要的理论意义和现实意义。

相关链接

更多信息请查询: www.ssap.com.cn



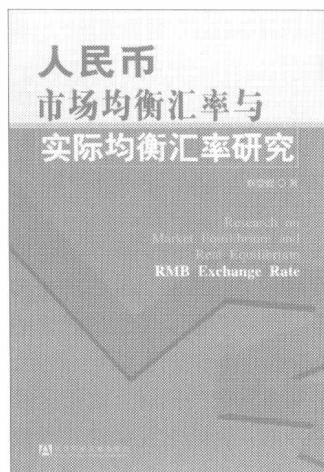
全球化背景下的货币政策调控

刘仁伍 著

2007年11月出版 45.00元

ISBN 978-7-80230-879-4/F·213

随着中国经济融入全球经济金融体系中,我国货币政策实施受到越来越多的因素影响,从政策目标到操作手段以及传导机制等方面日渐显现出它的复杂性和艰巨性。本书选择全球化为背景、从需求与供给结合的角度研究货币政策调控,运用理论模型、国际比较、统计回归等方法,对全球化条件下货币政策制定的原则、货币政策的选择、货币政策工具的优化等问题进行了比较分析和实证研究,以期为客观认识中国货币政策调控及其运行机制、切实把握货币政策的目标模式和改进方向提供参考。



人民币市场均衡汇率与实际均衡汇率研究

赵登峰 著

2005年10月出版 23.00元

ISBN 7-80190-683-7/F·214

本书从中美购买力平价、中美利率平价、中国国际收支构成变化和外汇市场预期四个方面,实证分析了人民币市场名义汇率的均衡条件,表明人民币名义汇率存在着升值压力。同时,本书运用发展中国家均衡实际汇率模型和行为均衡汇率模型,建立了估计人民币均衡实际汇率的实证方程,并运用协整分析对实证方程进行了估计,测算了人民币实际汇率的失调程度。本书提出的政策建议是:资本项目可兑换一定要在宏观经济稳定和金融体系健全的条件下按顺序有步骤推进;汇率形成机制的设计和调整应以市场化改革为主要取向;完善中央银行外汇市场干预机制,首先是要确定合理均衡的汇率目标。

社会科学文献出版社网站

www.ssap.com.cn

1. 查询最新图书
2. 分类查询各学科图书
3. 查询新闻发布会、学术研讨会的相关消息
4. 注册会员，网上购书



本社网站是一个交流的平台，“读者俱乐部”、“书评书摘”、“论坛”、“在线咨询”等为广大读者、媒体、经销商、作者提供了最充分的交流空间。

“读者俱乐部”实行会员制管理，不同级别会员享受不同的购书优惠（最低 7.5 折），会员购书同时还享受积分赠送、购书免邮费等待遇。“读者俱乐部”将不定期从注册的会员或者反馈信息的读者中抽出一部分幸运读者，免费赠送我社出版的新书或者光盘数据库等产品。

“在线商城”的商品覆盖图书、软件、数据库、点卡等多种形式，为读者提供最权威、最全面的产品出版资讯。商城将不定期推出部分特惠产品。

咨询 / 邮购电话：010-59367028 邮箱：duszhe@ssap.cn

网站支持（销售）联系电话：010-59367070 QQ：168316188 邮箱：service@ssap.cn

邮购地址：北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦 社科文献出版社市场部 邮编：100029

银行户名：社会科学文献出版社发行部 开户银行：工商银行北京东南支行 账号：0200001009066109151

导 论	/ 001
第一章 货币国际化：定义、特征与模式	/ 015
第一节 货币国际化的含义、特征与条件	/ 015
第二节 货币国际化的不同模式：基于三大国际货币的 比较分析	/ 030
本章小结	/ 050
第二章 货币国际化的风险：一个理论分析框架	/ 054
第一节 货币国际化的风险及其分类	/ 054
第二节 货币国际化风险的形成机制——深层次的分析	/ 067
第三节 货币国际化风险的影响因素	/ 082
本章小结	/ 091
第三章 货币国际化的风险控制：基本框架与国际经验	/ 093
第一节 货币国际化风险控制的一般理论	/ 093
第二节 货币国际化的风险控制：三大国际货币的典型 事实与经验	/ 098
本章小结	/ 111
第四章 不同视角下的人民币国际化	/ 113
第一节 人民币国际化的国内视角	/ 113
第二节 人民币国际化的区域视角	/ 131
第三节 人民币国际化的全球视角	/ 154
本章小结	/ 172
第五章 人民币国际化的风险评估	/ 176
第一节 资本大规模进出风险	/ 176

第二节	货币政策调控的难度加大风险	/ 182
第三节	货币替代风险	/ 187
第四节	“特里芬难题”	/ 194
第五节	市场进入阻挠与人民币国际化风险	/ 200
第六节	人民币国际化对我国实体经济影响的模型测度	/ 208
	本章小结	/ 217
第六章	人民币国际化的风险控制	/ 220
第一节	从人民币国际化的国内外环境角度进行防范	/ 220
第二节	从人民币国际化的政策措施本身角度进行防范	/ 259
第三节	从人民币国际化进程中的冲击和影响的角度进行 防范	/ 277
	本章小结	/ 291

Introduction

/ 001

CONTENTS

**Chapter 1 Currency Internationalization—Definition,
Character and Evolvement Mode**

/ 015

1.1 Definition of Currency Internationalization

/ 015

1.2 Different Evolvement Modes of Currency Internationalization

/ 030

Brief Summary

/ 050

Chapter 2 Risk of Currency Internationalization—

A Theoretical Analysis Framwork

/ 054

2.1 Risk Classification of Currency Internationalization

/ 054

2.2 Mechanism of Risk Forming of Currency

Internationalization

/ 067

2.3 Influencing Factor of Risk of Currency Internationalization

/ 082

Brief Summary

/ 091

Chapter 3 Risk Management of Currency Internationalization—

Theoretical Analysis Framework and International

Experience

/ 093

3.1 Theoretical Analysis of Risk Management of Currency

Internationalization

/ 093

3.2 International Experience of Risk Management of Currency

Internationalization

/ 098

Brief Summary

/ 111

Chapter 4 Renminbi's Internationalization Based on Different

Angle of View	/ 113
4.1 Domestic Analysis of Renminbi's Internationalization	/ 113
4.2 Regional Analysis of Renminbi's Internationalization	/ 131
4.3 International Analysis of Renminbi's Internationalization	/ 154
Brief Summary	/ 172

Chapter 5 Risk Evaluation of Renminbi's Internationalization

	/ 176
5.1 Risk of Capital Flow	/ 176
5.2 Risk of Monetary Policy Control	/ 182
5.3 Risk of Currency Substitute	/ 187
5.4 The "Triffin Dilemma"	/ 194
5.5 Risk of Market Access Stimy from Current Dominant International Currency	/ 200
5.6 Estimating of Potential Impact of Renminbi's Internationalization on China's Economy	/ 208
Brief Summary	/ 217

Chapter 6 Risk Management of Renminbi's Internationalization

	/ 220
6.1 Risk Management Measure Based on Economy Condition Improvement	/ 220
6.2 Risk Management Measure Based on Renminbi's Internationalization Strategy Design	/ 259
6.3 Risk Management Measure Based on Regulation	/ 277
Brief Summary	/ 291

导 论

第一节 问题的提出

2007年美国次贷危机引致全球性金融危机爆发以来,国际社会对于当前美元主导的国际金融货币体系的指责日盛。关于此次全球金融危机为何造成如此严重冲击的一个重要解释是,美国实际上没有承担维护全球汇率体系稳定的义务,这成为国际金融体系不稳定的重要诱因^①。中国在此次危机中也面临诸多冲击,包括近2万亿美元外汇储备贬值的风险,进出口的汇率波动风险等。追根溯源,美元霸权成为众矢之的,因而重构国际货币体系一时成为国际社会讨论的焦点。国内呼声较高的是,可以抓住美元动荡、现有国际货币体系可能重构这样一个时机,加速推进人民币的区域化和国际化进程,增强人民币的国际地位,从而改善中国在全球货币金融体系中的弱势地位。

实际上,随着中国经济实力的增强与参与国际经济程度的深化,关于人民币国际化的争论一直是学术界讨论的焦点。广为接受的观点是,中国要崛起,并最终在国际经济和金融秩序中拥有话语权和规则制定权,人民币走出国门,成为与美元、欧元一样的世界货币至关重要^②。2008年12月24日,我国宣布在内地部分地区和港澳、东盟之间进行货物贸易的人民币结算试点,加上此前我国已经与包括俄罗斯、蒙古、越南、缅甸等在内的周边八国签订了自主选择双边货币结算协议,此次人民币结算试点政策被视为我国推进人民币国际化战略的阶段性标志。

① 章利新、陈君:《经济观察:国际金融危机加速人民币区域化》,新华网, http://news.xinhuanet.com/newscenter/2008-12/25/content_10558859.htm, 2008年12月25日。

② 邓聿文:《积极谨慎地推进人民币国际化》,2008年12月28日《每日经济新闻》。

问题的关键在于，一国货币国际化是有条件的。大量研究和国际货币的实践表明，国际货币是以一国经济、政治、军事等各方面的综合实力为基础的。以美元为例，尽管美国经济早在 19 世纪 80 年代末就已超过英国，但美元直到第二次世界大战后才成为世界货币。对中国而言，人民币国际化的程度不仅受到物质生产力的制约，还受国内制度环境和国际经济环境的制约（何帆、李婧，2004），因而大多数学者均认同审慎、渐进地推进人民币区域化和国际化是中国的必然选择。从人民币国际化的现状来看，中国经济实力的提升为人民币国际化创造了一定的经济基础，在东盟多数地区，人民币都可以在其境内使用，在少数地区人民币甚至已经成为具有重要地位的货币，但这并不意味着人民币已经具备完全国际化的条件。在我国，金融市场发展、资本账户开放、利率与汇率市场化方面都存在制约人民币国际化的因素。此外，货币国际化会给本国经济金融稳定特别是监管带来挑战，如果没有强大的国家实力做后盾，一国货币国际化后反而可能对本国造成损害。因此，积极谨慎地推进人民币国际化仍然是中国当前的必然选择（邓聿文，2008）。

笔者以为，对于人民币尽快获取国际货币地位的憧憬与审慎推进人民币国际化的现实之间的矛盾，无论是基于对国内货币国际化主客观条件不足的认知，还是基于对货币国际化可能引致的潜在冲击的担忧，实际上可以总结和界定到货币国际化风险范畴。在风险框架内，从货币国际化的风险评估和控制角度对人民币国际化问题进行分析，有助于我们从一个全新的角度考量人民币国际化问题，因而具有较高的理论指导和实践价值。

第二节 人民币国际化研究简要回顾与启示

国内对人民币国际化问题的关注尽管只有短短十几年，却在理论界形成了一系列极有见地的研究文献。总体而言，这些研究文献主要集中于以下几个领域：一是从货币国际化一般条件与规律出发，对人民币国际化的基础条件、现状和前景的分析，以判断人民币国际化的可行性；二是从货币国际化的成本与收益分析出发，探讨人民币国际化的必要性，对人民币是否应该国际化作出判断；三是从人民币国际化面临的经济金融环境、国内外制度环境出发，探讨人民币国际化的战略选择，并对人民币国际化的进程进行路径设计。

一 人民币国际化的基础条件与可行性分析

对于货币国际化的界定，一般从货币职能角度进行阐释。当一国货币在没有该货币发行国参与的国际交易中充当记账单位、交易媒介和价值储藏手段时，该货币就实现了国际化。进一步讲，货币国际化是一种货币的部分或全部职能由原使用区域扩大到周边国家或地区乃至全球，最终演化为国际区域直至全球通用货币的动态过程（徐奇渊，2008）^①。张宇燕和张静春（2008）^②从货币作为计价单位的属性出发，指出货币具有国家和权力的特征，反映了建立在国家权威基础上的社会信用关系。对于人民币国际化的内涵，李稻葵和刘霖林（2008）^③进行了具体界定：一是人民币现金在境外享有一定的流通度。二是以人民币计价的金融产品成为包括中央银行在内的国际各主要金融机构的投资工具，同时，以人民币计价的金融市场规模不断上升。三是国际贸易中以人民币结算的交易要达到一定的比重。这种界定实际上也是人民币货币职能在国际范围内的扩展。李婧（2006）则按照货币职能递进顺序，对人民币国际化作出了四阶段设想，即边贸和旅游消费中的流通手段阶段、亚洲的存贷资产阶段、投资资产阶段以及储备资产阶段。

一国货币能否成为国际货币并不以货币发行国的主观愿望为转移，而是由一个国家的经济实力及其在国际贸易、投资和国际金融中的影响力所决定的。也即，一国货币职能的扩张及其反映的国家权威基础上社会信用在国际范围内被接受是有前提条件的。经济实力是决定一国货币在国际体系中地位的基础，李稻葵和刘霖林（2008）以一国货币在各国央行外汇储备中的比重大小为例，总结了决定国际货币地位的主要因素，包括货币发行国的经济规模在世界经济中的比重，该货币平均的升值比重以及该货币的汇率波动程度，同时，货币发行国的资产市场规模、经济开放度也有着比较重要的影响。此外，政治、军事力量也是影响国际货币地位的重要因素（Mundel，1983；邓聿文，2008）。

对于人民币国际化的基础条件，当前的分析思路主要有二：第一种思路是通过人民币与主要国际货币条件的比较，分析人民币国际化的条件是否成熟

① 徐奇渊：《人民币国际化进程中的汇率变化研究》，东北师范大学博士学位论文，2008。

② 张宇燕、张静春：《货币的性质与人民币的未来选择》，《当代亚太》2008年第2期。

③ 李稻葵、刘霖林：《双轨制推进人民币国际化》，《中国金融》2008年第10期。

(查贵勇, 2004; 朱孟楠、陈硕, 2004; 何问陶、黄莹, 2005; 曾庆宾、刘明勋, 2004; 梁隆斌, 2007), 选择的指标包括国民经济实力、出口贸易、外汇储备、通货膨胀、产业结构比率、经济开放度、失业率、汇率、财政赤字等诸多方面, 一些研究得出了中国已经具备某些人民币国际化的基础条件的结论。邓聿文(2008)则从中国经济大而不强, 在国际市场缺乏定价权, 以及金融市场发展、资本账户开放、利率与汇率市场化的不足出发, 认为人民币国际化尚不具备充分条件。第二种思路则是从人民币国际化的现状出发, 量化分析人民币国际化的进程。这些研究包括对人民币跨境流通现状的估算(何剑雄等, 2000; 李婧、管涛、何帆, 2004; 张丽娟、孙春广, 2002; 巴曙松, 2004; 易宪容, 2003; 徐奇渊, 2008), 以及对人民币国际化指数的测度(蒋万进等, 2006)。结果显示人民币跨境流通已经具备一定规模, 但是人民币国际化指数相对于美元等主导货币还很低, 尚处于国际化的初级阶段^①。

关于人民币是否具备国际化的条件, 争议较多的地方在于人民币国际化与资本账户自由化的关系。钟伟(2002)、李婧等(2003)认为, 资本项目可兑换是货币国际化的基础, 是不可或缺的条件; 吴念鲁(2002)建议在国际货币体系改革的大环境中研究人民币逐步实现资本账户自由化, 为人民币国际化创造条件。也有学者提出, 虽然成熟的国际货币必然是可以自由兑换的, 但货币国际化的起步阶段并不一定要求完全的自由兑换, 资本项目可兑换与货币国际化不存在顺序上的承接关系, 但是它们之间存在相互影响的关系(赵海宽, 2003; 赵庆明, 2003)。姜波克等(2003)从国际货币职能角度出发, 指出人民币从初步国际化到完全国际化再到国际中心货币的进程, 也即我国资本账户逐步开放的过程。

尽管对于人民币国际化现有条件的分析存在分歧, 但是对人民币成为重要国际性货币的前景, 大多数研究都持比较乐观的态度。李稻葵和刘霖林(2008)的推算显示, 假如2020年前人民币完全可兑换, 人民币在各国外汇储备中的比重将达到17%, 在国际债券中的比重也将提高到18%左右, 人民币将成为非常重要的国际性货币。对人民币国际化可行性的条件分析, 是客观衡量和把握人民币国际化时机的基础。不过现有研究对人民币国际化基础条件的

^① 以2002年相关货币的国际化综合指数为例, 如果美元国际化的水平为标准100, 那么欧元的国际化程度接近40, 日元为28.2, 人民币仅为2(蒋万进等, 2006)。

分析各有侧重,因而得到的结论存在一定分歧。而另一个关键问题是,货币国际化进程是否必须等到全部基础条件完善后才能启动?实际上从主要国际货币的演变来看,货币国际化是个逐渐演进的过程,政府的战略选择和有效的风险控制对于一国货币能否步入国际货币行列至关重要。

二 人民币国际化的必要性分析

对于人民币是否应该国际化这一问题的解答,传统思路一般遵循货币国际化的成本与收益分析展开,不过由于货币国际化大部分收益和成本难以量化,此类分析主要是以定性分析为主,并各有侧重。

货币国际化的收益是明显的,这是各国货币谋求国际主导地位的“原动力”。以美国为例,美元在国际货币体系中的主导地位为其带来的丰厚回报包括国际铸币税收入、通货膨胀税收入、为国内融资的收益、转嫁经济泡沫的收益、便利美国的贸易和投资以及攫取不义之财的收益等(刘仁伍,2008)。张宇燕和张静春(2008)指出,货币是国家财富的直接创造者,拥有国际货币地位不仅能为货币发行国带来现实的铸币税和金融服务收入,更为重要的是,它使货币发行国享有影响别国货币政策的主动权,并得以主导国际上货币和大宗商品的定价权,从而长期影响别国的经济发展。此外,拥有国际货币地位还为货币发行国的金融产品、金融机构和金融市场的发展带来便利,从而有利于维护和巩固一个倾向于货币发行国利益的国际金融体系。何帆和李婧(2004)总结了人民币国际化的五大潜在收益:一是降低汇率风险,为区域贸易提供便利;二是人民币可以为国际收支赤字融资;三是灵活性优势(flexibility advantage);四是收入优势;五是提升人民币在国际货币体系中的地位。

不过,货币国际化并非只有收益而无成本,国际化的货币会对发行国的内外均衡产生影响。早在20世纪60年代,特里芬就针对美元在布雷顿森林体系下所承担的两个相互矛盾的责任提出了著名的“特里芬难题”^①。其后,随着人们对国际化货币运行规律认识的逐步深刻,货币国际化面临着各种各样的经济风险和政策约束已成为学者们的共识。何帆和李婧(2004)总结了人

^① 美国学者特里芬(Triffin, 1961)最早分析了布雷顿森林体系下美元承担的两个相互矛盾的责任,即保证美元按官价兑换黄金、维持各国对美元的信心和提供美元清偿力之间是相互矛盾的。