

人民币国际化与国际货币体系 相关性研究

徐新华 徐晓苏 / 著

The Research
of RMB Internationalization
and International Monetary System



经济管理出版社
ECONOMIC & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

人民币国际化与国际货币体系 相关性研究

徐新华 徐晓苏 / 著

*The Research
of RMB Internationalization
and International Monetary System*



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化与国际货币体系相关性研究/徐新华, 徐晓苏著. —北京: 经济管理出版社, 2016.12

ISBN 978-7-5096-2892-8

I. ①人… II. ①徐… ②徐… III. ①人民币—金融国际化—研究 ②国际货币体系—研究 IV. ①F822 ②F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 315129 号

组稿编辑: 王光艳

责任编辑: 许 兵

责任印制: 司东翔

责任校对: 雨 千

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京九州迅驰传媒文化有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 21.5

字 数: 421 千字

版 次: 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2892-8

定 价: 68.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前言

研究人民币国际化与国际货币体系改革对当前社会具有重大的现实意义，需从国家、国家之间双边以及多边各个层面来考虑。中国通过多年的发展已成为世界经济大国，但仍是一个经济转型中的国家，与当前主要发达国家相比其发展水平和经济特征都有显著不同。因此，明确中国在世界金融体系中的地位以及人民币国际化和国际货币体系改革的战略意义，制定好行动策略，对于人民币国际化及中国经济发展有着十分重要的意义。

我们正处在经济全球化的变革时期，以振兴中华为标志的改革开放使中国对外经济交流不断密切，政治、经济和军事实力不断壮大。经济的国际影响力增加，迫切要求人民币国际化，促进中国对外经济贸易活动，改变目前人民币国际化程度和中国对外经济关系不相称的局面。

中国金融改革三十多年取得了辉煌的成就：一是建立了由中央银行、政策性银行、商业银行以及证券公司、基金公司、信托投资公司、农村信用联合社等各类非银行金融机构组成的金融体系；二是建立了较为健全完善的金融监管制度；三是建立了以间接金融调控为主的金融宏观调控体系；四是建立了结构相对健全、竞争较为有序、融通资金规模庞大的金融市场体系。三十多年的金融改革使我国的金融环境发生了巨大变化，金融对实体经济的支持不断增强，为我国向经济强国迈进和人民币国际化奠定了坚实的基础。国内学术界对人民币国际化的研究已经有较长时间。2008年11月15日在美国华盛顿召开的G20元首会议，重点研究了国际金融危机、国际金融秩序、国际货币体系多元化和人民币国际化问题。时任国家主席胡锦涛在金融市场和经济峰会上的讲话（美国华盛顿）中指出中国主张重点实施以下改革举措：一是加强国际金融监管合作，完善国际监管体系，建立评级机构行为准则，加大全球资本流动监测力度，加强对各类金融机构和中介组织的监管，增强金融市场及其产品透明度；二是推动国际金融组织改革，改革国际金融组织决策层产生机制，提高发展中国家在国际金融组织中的代表性和发言权，尽快建立覆盖全球特别是主要国际金融中心的早期预警系统，改善国际金融组织内部治理结构，建立及时、高效的危机应对救助机制，提高国际金融组织切实履行职责能力；三是鼓励区域金融合作，增强流动性互助能力，加强区域金融基础设施建设，充分发挥地区资金救助机制作用；四是改善国际货币



体系，稳步推进国际货币体系多元化，共同支撑国际货币体系稳定。人民币国际化已经随着中国的发展成为中国金融创新的璀璨新星。无论是中国在改革开放中释放的巨大潜力，还是中国经济的起飞，其背后都有中国金融业的强力支撑。

人民币国际化与国际货币体系改革是一个渐进过程，人民币不会在发展初期即达到与美元、欧元同等的国际地位。在该过程的推进中，需通过推进各种货币政策和金融改革，完善人民币国际化条件，创造适合人民币国际化的国际环境。推进人民币国际化与国际货币体系改革进程同时也是发展中国经济实力和全面提升中国国际影响力的过程。中国将以人民币作为跨境贸易结算货币，使人民币成为海外市场的交易、投资货币，继而成为世界各国重要的储备货币。

人民币国际化对中国的好处很多：第一，可以通过输出本国货币，换取实际资源进口，这种好处称为铸币税，即货币发行者凭借其发行特权所获得的货币面值，超过发行和管理成本的金额。第二，将人民币作为国际货币在国际贸易结算和金融汇兑中大量使用，具有定价权，可以降低交易成本和汇率风险，将大大促进中国对外贸易和金融服务业以及国际投资的发展。第三，有助于节约中国的外汇储备。一方面人民币成为国际货币后，本身就是一种储备货币；另一方面通过人民币国际化逆差融资的能力，可以增发货币而自我取得融资，同时，在国际市场上有很强的融通资金能力，可以较少地持有外汇储备。人民币国际化也是金融创新文化中最有价值的部分。在经济全球化背景下，提高对人民币国际化和人民币国际化进程的认识，在管理上要熟练掌握变化因素、时效、战略决策和管理技巧。当然，在人民币国际化进程中，也存在以下一系列的矛盾和问题：提高国内金融市场效率，汇率变动和国内经济发展问题；汇率、资本管理、人民币国际化进程中的次序、政策搭配问题；利率、汇率和资本账户开放改革或许并没有固定的先后顺序。

笔者在复旦大学攻读经济学博士研究生阶段和导师谈及中国如何发展和强大，曾认为中国强大有两个标志性的指标：一是人民币成为国际货币；二是中国天空中飞行的大型客机大部分是中国研发制造的。前者表明中国经济发展和管理技术已达到一定的水平，后者说明了中国的科学技术、生产工艺达到了国际先进水平。中国经济的发展离不开人民币国际化，中国要在上海建立离岸金融市场，发展香港、新加坡、伦敦人民币离岸中心，在人民币国际化进程中不断改变金融秩序，改变以美元为主体的国际货币体系，增加货币体系的多元性、竞争性来增强国际货币的稳定性，对国际货币的发行和宏观经济进行约束和调控将有利于国际金融的监管。

基于上述认识，笔者利用在复旦大学攻读经济学博士前从事金融工作多年，对国际和国内的金融体系和金融实务较为了解的条件，攻读博士期间开始亚元和人民币国际化研究工作。在研究的过程中，大量选修了经济学院、金融学院、管

理学院、法学院、国际关系学院、美国研究中心、日本研究中心、欧洲研究中心、历史系的有关课程，参加了以上学院的很多学术讲座，学习和研究受益匪浅，同时也悟出了亚元在短期内的不可行性及人民币国际化的必然性。经多年研究，编撰了本书，通过本书对人民币国际化进行系统研究，尤其是人民币国际化进程中的各方面进行深入研究及策划。本书反映了人民币国际化的基本现状，并在加快人民币国际化进程与把握当前世界发展趋势与人民币国际化的环境基础上，提出了人民币国际化与国际货币体系改革相向而行。希望通过本书为建立有中国特色的人民币国际化、促进经济与管理体制完善、为发展中国和世界经济、复兴民族做出贡献。

本书是笔者在高校执教多年的研究中逐步完成的第四本书，笔者在读博士研究生期间的导师和许多教授、博士、博士研究生、企业家、政府官员等给了很好的支持和建议。笔者在繁重的教学中，边研究，边写作，边调查实践，取得了该成果。本书是在金融创新过程中的阶段性成果，难免有不妥之处，敬请读者指正。

创新和发展是我们这个时代的特征。虽然时代给我们这代人留下了太多的磨难和经历，但我们依然坚忍不拔，勇于创新。我们的国家既需要现代化科学技术，也需要金融的不断创新。既需要经济发展和人民生活的不断提高，也需要对发展提出可持续的要求。在这种情况下，推进人民币国际化，参与国际货币体系和金融秩序，是中国成为经济强国和对世界负责的行为。

徐新华

2016年6月1日

目 录

第一章 绪论	1
第一节 推进人民币国际化和国际货币体系改革问题的提出	1
第二节 研究的思路、方法和创新点	3
一、基本研究思路	3
二、主要研究方法	5
三、研究的创新点	6
第三节 结构安排和基本结论	7
第二章 关于货币国际化相关理论研究	9
第一节 货币国际化理论	9
一、国内关于人民币国际化研究的演进	10
二、人民币国际化应采取的战略措施	12
三、人民币国际化的必经阶段	14
第二节 国外关于人民币国际化的研究	16
一、货币国际化的条件	16
二、货币国际化带来的影响	19
第三节 国外货币国际化和人民币国际化研究的演进	20
一、马克思在《资本论》中的阐述	21
二、国际经济一体化理论	21
三、金本位制度	21
四、金融深化理论	22
五、布雷顿森林会议体系时期的国际货币体系	22
六、雷蒙德·W.戈德史密斯的金融发展理论	24
七、最适度货币区理论	25
八、肖和麦金农的金融深化理论	28
九、货币危机理论	30
十、世界货币体系的二重功能	37



第四节 汇率理论	38
一、汇率制度的 IMF 分类	39
二、IMF 对成员国汇率制度采取实际分类、货币政策的分类	43
三、汇率制度选择——浮动与固定汇率	44
四、汇率制度选择的传统理论	47
五、汇率制度选择理论的进展	50
六、盯住汇率制度不可维持性	53
七、汇率制度与经济绩效分析	57
八、汇率制度与货币危机分析	58
九、汇率制度与金融脆弱性	60
十、退出盯住汇率制度	60
十一、汇率是一种价格，但更是一国战略性的宏观经济 调控工具	63
第五节 国际贸易理论和国际贸易的发展	63
一、国际贸易理论的发展	63
二、贸易全球化的重要性	65
第六节 本章结论	65
第三章 历史上的国际货币体系改革	67
第一节 国际货币概念	67
第二节 国际货币的职能	69
第三节 历史上国际货币体系演变过程	70
一、第一次世界大战后恢复金本位制	71
二、热那亚世界货币高峰会议	71
三、“三国货币协定”	72
第四节 布雷顿森林体系下的国际货币体系研究	73
一、“怀特计划”与“凯恩斯计划”之争	74
二、“怀特计划”	74
三、“凯恩斯计划”	75
四、对布雷顿森林体系的不同意见	76
第五节 三次美元危机	78
一、第一次美元危机及其达成的协定	78
二、第二次美元危机	79
三、第三次美元危机	80
第六节 布雷顿森林体系时期的货币改革方案	81

一、恢复金本位制	81
二、彻底改革基金组织，把它变成中央银行	81
三、建立“混合储备单位”(Composite Reseve Unit)	81
四、扩大金汇兑本位制	82
第七节 牙买加体系下的国际货币体系研究	82
一、牙买加协定	82
二、对牙买加体系的意见	83
三、牙买加体系下的国际货币体系改革	85
四、后牙买加体系时期国际货币体系的研究	88
第四章 人民币国际化的世界经济背景分析	89
第一节 世界经济金融形势分析	89
一、全球经济从周期性波动走向实质性同步复苏	89
二、美国经济增长将更为强劲	90
三、欧洲经济从衰退转向复苏	91
四、日本经济继续稳步前行	91
五、新兴经济体的分化加剧	91
第二节 2013、2014 年全球金融市场回顾	92
一、美国金融市场风险下降，波动性缩减	92
二、大宗商品风光不再	92
三、股市有望向好，债市风险增加	93
四、美元有望回归升值通道，日元持续贬值	93
第三节 国际货币体系	94
一、美元国际化	94
二、欧元国际化	97
三、日元国际化	98
四、现行国际货币体系存在着诸多缺陷	99
第四节 金融全球化的发展	99
一、金融全球化产生并充分发展的主要因素	99
二、美国金融自由化进展	100
三、日本的金融自由化	100
四、部分发展中国家和地区金融自由化情况	101
五、经济全球化下的国际经济环境新特点	101
第五节 国际贸易的快速发展	102
第六节 外商直接投资的发展	102



第七节 国际金融市场的发展和资本流动加剧	103
一、国际金融市场的发展	103
二、国际货币体系在全球的发展	104
第八节 亚洲实行经济和金融区域合作的现状	113
一、亚洲货币基金组织的倡议	113
二、马尼拉框架	114
三、“10+3”机制的建立	114
四、清迈协议	115
五、檀香山协定	116
第九节 亚洲统一货币的愿望难以实现	116
一、亚洲地区安全形势不适应统一货币产生	116
二、亚洲地区大国关系不适应统一货币产生	117
三、亚洲热点地区发展趋势不适应统一货币产生	117
四、亚洲部分国家和欧元区部分国家经济指标相比较存在 重大差异的实证分析	118
第十节 本章结论	126
第五章 人民币国际化的国内经济背景分析	127
第一节 对当前人民币国际化程度的一些评述	127
一、中国具有支撑人民币国际化的综合实力	127
二、2014 年中国经济稳健、快速发展	128
三、农业	129
四、工业和建筑业	130
五、固定资产投资	133
六、国内贸易	135
七、对外经济	136
八、金融	139
第二节 中国货币政策和稳定的金融环境为人民币国际化 提供了条件	140
一、银行体系流动性合理充裕，货币金融环境基本稳定	141
二、金融机构人民币贷款年度增量创历史新高	141
三、社会融资规模结构变化	142
四、金融机构存贷款利率总体走低，企业融资成本高问题 有所缓解	143
五、人民币汇率双向浮动弹性明显增强	144

六、跨境人民币业务保持平稳发展	145
第三节 金融货币政策促进了经济稳步发展	146
一、灵活开展公开金融货币市场操作	146
二、下调金融机构存贷款基准利率，继续推进利率市场化 改革	147
三、深入推进金融机构改革	148
四、深化外汇管理体制改 革	149
第四节 金融市场发展迅速	149
一、金融市场运行分析	150
二、金融市场制度性建设加强	154
第五节 本章结论	156
第六章 人民币国际化的条件和可行性分析	157
第一节 中国经济发展和人民币国际化	157
第二节 人民币自由兑换与人民币国际化	157
一、人民币自由兑换	157
二、人民币自由兑换的现实需要	159
三、人民币自由兑换的条件分析	161
第三节 利率市场化、汇率市场化和人民币国际化	164
一、经济学中主要利率理论	164
二、我国现阶段利率的决定因素	165
三、利率市场化的概念	166
四、中国利率市场化的现状	167
五、利率市场化四个要点	170
六、银行利率市场化	171
第四节 利率市场化对我国商业银行盈利能力的影响	172
一、国内外利率市场研究	172
二、研究方法和数据来源	174
三、利率市场化对我国商业银行盈利能力的影响估计结果	176
四、利率市场化对我国商业银行盈利能力的影响结论	179
第五节 利率市场化与人民币汇率的关系	180
第六节 金融自由化和人民币国际化战略选择	181
一、部分国家自由化和地区金融自由化的主要内容	181
二、金融自由化的国际进展	183
第七节 人民币国际化与汇率政策	186



第八节 人民币利率、汇率调整的贸易收支效应与人民币国际化	187
一、中国汇率调整的国际背景和汇率的贸易影响理论	187
二、人民币利率、汇率调整的贸易收支效应理论模型	189
三、人民币利率、汇率调整的贸易收支效应实证分析	192
第九节 国际中心货币与人民币国际化	199
第十节 金融全球化和人民币国际化	201
第十一节 本章结论	201
第七章 人民币国际化的实证分析	203
第一节 人民币国际化不可避免	203
第二节 三大货币国际化战略选择对人民币国际化的启示	205
一、人民币国际化的收益	206
二、人民币实现国际化的条件已经形成	207
三、实现人民币国际化的途径	208
第三节 离岸人民币市场与人民币国际化	209
一、离岸金融市场是人民币国际化发展的要求	209
二、人民币国际化的战略实施让人民币离岸业务和离岸金融市场 初露端倪	211
第四节 货币国际化利益的理论分析	212
一、货币国际化的其他利益	212
二、美元国际化利益的实证分析	215
第五节 人民币国际化的实证分析	224
一、境外流通的人民币主要来源于边境小额贸易、旅游贸易中的 现金支付	224
二、银联卡走出国门	225
三、人民币交易迅速上升	226
四、人民币国际化利益的实证分析	227
第六节 本章结论	232
第八章 人民币国际化的战略选择	235
第一节 人民币国际化的货币政策效应分析	235
一、人民币国际化下的货币需求函数	235
二、人民币国际化的货币政策传导机制	236
三、人民币国际化下资本流动对货币政策的影响及其对策	237
四、人民币国际化货币替代对货币政策的影响及对策	238



五、人民币国际化外汇储备对货币政策的影响及其对策	240
第二节 我国外汇储备与 FDI 的联动效应分析	242
一、我国外汇储备现状及来源分析	242
二、1992~2009 年我国 FDI 同外汇储备的计量经济学分析	243
三、FDI、外汇储备与金融风险	245
四、我国外汇储备与 FDI 的联动效应建议	246
第三节 人民币国际化的机遇	247
一、亚洲货币——实现亚元只是亚洲的长期目标	247
二、设立亚洲防范金融危机基金，稳定区域经济	248
三、欧元在国际上份额增加，美元霸权受损	249
四、美国维护其核心利益——美元霸权，有利于人民币国际化	254
五、人民币升值推动人民币国际化进程	257
第四节 人民币跨境结算带动人民币离岸市场发展，促进人民币 国际化	257
一、中国政府的贸易结算政策促进跨境人民币结算	257
二、离岸人民币金融市场发展促进人民币国际化	259
三、人民币在境外循环使用中的问题	260
四、建立人民币国际清算体系和国际金融机构	262
第五节 离岸人民币金融市场促进人民币国际化	264
一、跨境贸易结算推动人民币离岸市场发展	264
二、资本账户中选择项目逐步突破	265
第六节 人民币在亚洲经济发展中的重要地位	265
一、从贸易依存度的视野看亚洲市场对人民币的需求	265
二、从金融领域看中国与亚洲之间的市场渗透	267
三、从贸易依存和金融市场渗透到未来的竞争关系	268
四、从防范货币危机的角度分析亚洲对人民币的需求	269
五、人民币的亚洲化	270
六、金融开放、创新推进人民币国际化进程	270
第七节 人民币走上全球化快车道	277
第八节 人民币国际化的战略	277
一、启动“强金融”战略	278
二、人民币国际化需要采取两手策略	279
三、发展跨境贸易人民币结算—国际投资、储备货币—离岸人民币 金融市场，促进人民币国际化进程	280



四、人民币国际化要走具有中国特色的道路，顺其自然地推进 国际化进程	282
第九节 本章结论	284
第九章 人民币国际化与 21 世纪国际货币体系改革	285
第一节 21 世纪前期国际货币体系的调整	286
一、国际货币体系回归布雷顿森林体系	286
二、新兴市场国家反金融、经济全球化	287
三、国际货币体系改革的方案	287
四、最适度货币区理论——欧元诞生的理论	291
五、新一轮世界金融危机爆发后引发的国际货币体系改革	294
第二节 21 世纪国际货币体系改革趋势	296
一、金砖四国倡导国际货币体系	296
二、中国倡导的国际货币体系改革方案	297
第三节 国际货币体系改革与人民币国际化	300
一、国际货币体系现状：美元本位制的内在缺陷	301
二、国际货币要从“一主多元”到“多元制衡”	304
第四节 人民币国际化的有效途径	306
一、人民币国际化与国际贸易支付货币	306
二、中国企业对外投资促进人民币国际化	307
三、中国企业对外投资和人民币国际化	309
四、中国如何从国际投资大国发展为国际投资强国，带动人民币 国际化	312
五、离岸人民币金融市场发展	313
六、建立国际金融机构，推动人民币国际化和国际货币体系 改革	314
第五节 本章结论	316
参考文献	317

第一章 绪 论

第一节 推进人民币国际化和国际货币体系 改革问题的提出

21 世纪以来,随着人民币流通量在周边国家和地区的不断扩大,特别是中国加入 WTO 进程的推进,人民币国际化(RMB Internationalization)和国际货币体系改革引起了中国决策层和理论界的高度关注,中央和金融界、学术界人士进行了广泛研究。国内许多学者都从不同的角度分析了人民币国际化的条件、路径以及人民币国际化的流通量问题,为人民币国际化和国际货币体系改革提供了有价值的前瞻性的理论指导意见分析。

近几年人民币的国际货币地位正在日益提高,人民币在亚洲和世界区域国际化趋势已经明显,不可阻挡。人民币国际化的好处:第一,可以通过输出本国货币,换取实际资源进口,这种好处称为铸币税,即货币发行者凭借其发行特权所获得的货币面值,超过发行和管理成本的金额。第二,人民币作为国际货币,在国际贸易结算和金融汇兑中大量使用,可以降低交易成本和汇率风险。将大大促进中国对外贸易和金融服务业以及国际投资的发展。第三,有助于节约中国的外汇储备。一方面人民币成为国际货币后,本身就是一种储备货币;另一方面通过人民币国际化逆差融资的能力,可以增发货币而自我取得融资,同时,在国际市场上有很强的融通资金能力,可以较少地持有外汇储备。第四,促进中国在国际市场大宗商品的定价能力,提高在世界上的社会和经济地位及影响力。

国际货币一般是指在金融资产、商品和服务贸易的国际交易中用于计价和结算的货币,而且被私人经济部门和货币当局持有作为国际流动性资产的储备资产。国际货币的职能是货币国内职能在国外的扩展。货币的三项传统职能是支付手段、记账单位、价值贮藏手段。当人们(包括私人和官方)出于各种各样的目的要将一种本国货币的使用扩展到该货币发行国以外时,这种货币就发展到国际



货币层次。

国际货币从其国际化的程度上看可分为部分国际化和完全国际化。部分国际化是指该货币在国际经济和金融市场中发挥有限的作用，充当支付手段、记账单位或价值贮藏手段。完全国际化是指该货币在国际交易中既是支付手段又是记账单位，而且还是价值贮藏手段。当国际货币具有以下几个特征时，它就成为国际中心货币：①在各国中央银行的官方储备中占据优势比例；②在国外被广泛用于日常交易；③在国际贸易的计价中占优势份额；④在国际金融市场的货币交易中发挥主导作用。国际货币可能有多个，但国际中心货币只有一个，非中心国际货币基本围绕中心货币或根据中心货币的变化而调整。

一国货币必须满足一定的条件才能成为国际货币，不同的国际化程度所需要的条件可能有所不同，但完全国际化的货币必须具备以下几个条件：第一，国际货币发行国必须具有较强的政治和军事实力，既能维持国内的政治稳定，又能使该国免受外部世界动乱，特别是战争的影响，保护国家的安全以及本国货币的安全。第二，国际货币发行国必须在全球产品产出、货物贸易、非货物贸易和金融交易中占较大份额，其货币流通或交易区域的规模在世界范围内覆盖面较大，使用该货币能节约交易成本，产生规模经济。第三，保持货币价值的长期稳定，货币价值稳定包括国内物价稳定和对外汇率的稳定。第四，国际货币发行国应该拥有发达的金融市场，即有广度（拥有多种金融工具）、深度（有发达的二级市场）和高度的流动性。高度发达的金融市场有利于促进对该国货币的国际需求。人民币成为国际货币在境外成为价值尺度、交易媒介、支付手段、储备货币，可以减少中国在国际贸易中的交易成本，降低汇率变动带来的风险。人民币国际化最大的收益是铸币税，中国以印刷人民币的成本，就能交换到其他国家和地区的产品和服务——这正是美国目前所享受的权益。货币国际化所产生的利益也并不局限于经济性的。人们对国际货币的持有是对货币代表的经济价值的肯定，实际上则是对货币之外的政治、经济、社会制度乃至文化意识形态的自动与自愿服从。因此，人民币国际化的目标不只是成为完全国际化的货币之一，而是要力争成为国际中心货币。但国际中心货币不是一蹴而就的，而是要逐步实现的。人民币的国际化目前还刚刚起步，仅在有限的周边区域履行部分国际货币职能，人民币由初步国际化的货币到完全国际化的国际货币，再到国际中心货币的演变可能需要相当长的时间。

显然，人民币国际化不是轻易就能实现的，货币国际化也是有代价的，人民币国际化也面对一些挑战：第一，人民币的输出会对国内货币政策的制定和执行带来一些问题和制约，货币政策的独立性和效力可能受到影响。大规模的人民币回流和需求可能使货币政策的制定和执行陷入被动局面。第二，人民币国际化，中国货币发行当局央行有义务维持汇率稳定，必须保证人民币的高度可兑换性。



第三,以人民币为直接媒介的国际流动资金对中国利率、汇率和物价造成影响,可能存在大量的投机活动影响中国金融秩序。比如货币政策的独立性、维持较高而且稳定的币值、长期面对贸易项下或资本项下赤字。更为关键的是,货币国际化必须具备一些条件。基本的条件是国家的政治军事威望、强大的综合国力和金融实力,发达的境内外金融市场、资本项目可兑换,并在与其他币种的竞争中取得优势,这就要求国内金融体系和管理机制的完善。人民币随着中国经济的快速、健康发展,在世界经济中的地位迅速上升。中国成为亚洲经济乃至世界经济的重要推动力量,为人民币国际化提供了坚实的基础和必要的保证。人民币的国际地位越高,其国际化所受到的束缚将会越小,获得的利益将会越大。因此,我们应首先从增强中国的综合国力着手,建立强大的政治和经济基础,努力提高人民币的国际地位,在市场选择的基础上因势利导,渐进推动人民币国际化。

在世界经济一体化、金融全球化、金融革命和中国经济、金融对外开放中,金融角色十分重要。通过人民币利率市场化,资本项目自由兑换,人民币自由兑换(RMB Convertibility),加快人民币国际化和国际货币体系改革的进程。人民币国际化将推动中国整个经济发展,实现中国经济发展的总体战略。

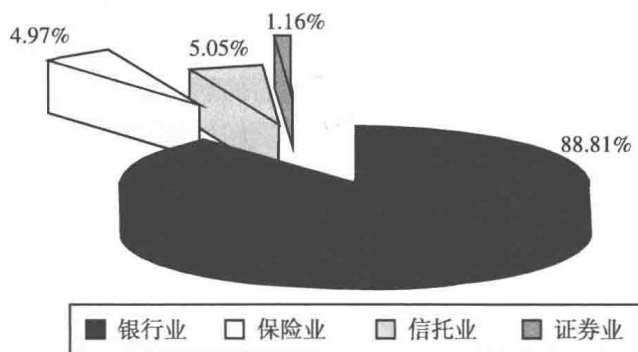


图 1-1 2013 年底四类金融机构资产结构

第二节 研究的思路、方法和创新点

一、基本研究思路

国际货币一般是指在金融资产、商品和服务贸易国际交易中用于计价和结算的货币,而且被私人、经济部门和货币当局持有作为国际流动性资产和储备资