

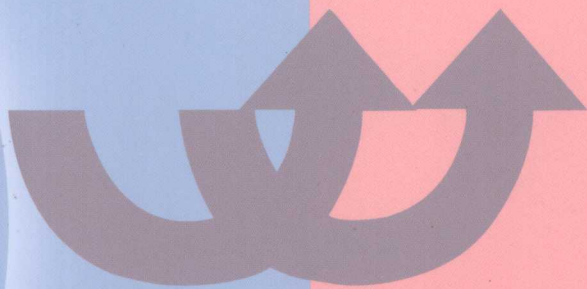
 中国经济热点研究丛书

中央政策研究室与国家开发银行合作研究项目

国际货币市场变化趋势 及对策研究

主 编 / 陈 元

副主编 / 郑新立 刘克菡



中国财政经济出版社

·  **中国经济热点研究丛书**

中央政策研究室与国家开发银行合作研究项目

国际货币市场变化趋势 及对策研究

主 编 / 陈 元

副主编 / 郑新立 刘克崮



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际货币市场变化趋势及对策研究/陈元主编. —北京: 中国财政经济出版社,
2007.10

(中国经济热点研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0245 - 7

I. 国… II. 陈… III. 货币市场 - 研究 - 世界 IV. F820.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 155604 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 17 印张 304 000 字

2007 年 10 月第 1 版 2007 年 10 月北京第 1 次印刷

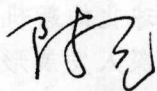
定价: 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0245 - 7/F · 0199

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

总 序

国家开发银行行长



从 2005 年开始，中央政策研究室与国家开发银行合作开展了“国际货币市场变化趋势及对策研究”、“我国外贸发展对国内外经济的影响与对策研究”、“加强对外合作，扩大我国能源、原材料来源战略研究”、“能源安全与能源发展战略研究”、“促进中部地区崛起的思路与对策研究”等课题研究，针对当前一些经济热点问题，从不同侧面分析了深化改革和扩大开放中的深层次矛盾和问题，提出了相应的对策建议，这对于推进经济持续快速协调健康发展具有积极意义。

当今，我国的经济的发展已经站在了新的历史起点上。随着第十一个五年规划的顺利实施，到今年年底，我国的经济总量即将达到世界第三位。国民经济快速增长使得我国成为拉动世界经济增长的重要“引擎”之一。无论是通过进出口贸易，还是通过国际金融市场，我国经济发展对世界的影响力都在迅速增强。随着经济总量的增长，我国的经济的发展方式也在不断优化，建设资源节约型和环境友好型发展方式的理念日益深入人心。

我们也应当认识到,我国经济社会的发展仍然存在一些矛盾和问题,主要表现为:经济增长正趋向于由偏快转为过热,流动性过剩与结构性瓶颈并存,节能减排压力加大。随着全球化进程的深入和我国对外开放的不断扩大,这些问题相互交织、相互影响,形成了相当复杂的局面,要求我们必须用全面联系的观点来分析经济运行的状况。总体上看,这些问题都与流动性过剩密切相关。流动性过剩既是当前全球性的问题,也是影响我国经济社会发展的重要问题。它表面上是一种货币现象,但实际上与社会物质生产和供应紧密相连,是诸多结构性矛盾的综合反映和根源所在。必须科学分析我国全面参与经济全球化的新机遇、新挑战,深刻把握工业化、城镇化、市场化、国际化深入发展形势下我国各项事业发展面临的新课题、新矛盾,深入贯彻落实科学发展观,更加自觉地促进科学发展。

解决经济社会发展中的结构性矛盾,必须积极推进制度建设和市场建设。国家开发银行近年来大力开展市场建设、信用建设、制度建设,在突破国家粮、棉、煤、电、油、运等物质供应瓶颈方面发挥了积极和重要的作用,将制约国家发展的瓶颈领域孵化成商业性金融踊跃进入的可持续发展领域。在目前流动性过剩的形势下,国家开发银行发挥结构性调整的作用,把有限的资金集中投向经济社会发展的重点领域和示范窗口,力求缓解城市化、资源能源的供给不足和市场制度、金融的供给不足。

“国际货币市场变化趋势及对策研究”从研究推动国际货币市场变化的诸多因素着手,分别分析了美元、欧元、人民币和亚洲货币合作,以及世界经济增长的地区性变化对国际货币体系的影响等,研究了国际货币体系的变化趋势,提出了促进从目前美元主导的国际货币体系,稳步过渡到多种货币合作并存的国际货币体系,创造有利于中国“和平崛起”的国际货币环境。“我国外贸发展对国内外经济的影响与对策研究”分析了我国对外贸易发展的现状,从对外贸易发展对我国经济发展和全球经济的影响着手,研究提出了我国外贸发展战略目标。该研究针对加入世界贸易组织过渡期结束后,我国对外贸易发展出现的新问题、新特点,提出应做到“走出去”和“引进来”并重,推动产业技术进步,以提高我国对外贸易质量和水平。“加强对外合作,扩大

我国能源、原材料来源战略研究”从国际能源和重要矿产的供求关系入手，分析了重要能源原材料矿产全球化配置的主要方式，着重研究以投资贸易结合的方式，通过国家产业政策支持和金融扶持，开发外部资源和国外市场，建立相对稳定的能源、原材料来源，发展长期稳定的对外合作。“能源安全与能源发展战略研究”分析了新世纪新阶段我国能源供求的形势和主要任务，把握可持续发展与解决能源问题的内在联系，探索在我国改革发展的关键时期优化能源结构、转变能源供给方式、提高能源利用效率、确保能源安全的目标和途径，从调整宏观政策取向、理顺管理体制、推进技术进步等方面，提出一系列政策建议和规划意见。“促进中部地区崛起的思路与对策研究”分析了中部崛起的有利条件和制约因素，提出了促进中部崛起的主要原则，并从加快农业发展、推动工业化和城镇化进程、扩大对外开放、加快国有企业改革和老工业基地改造等方面提出了促进中部崛起的政策建议。

由于这些课题涉及面广，中央政策研究室与国家开发银行共同邀请了国家发改委、商务部、国土资源部、交通部、农业部、中国人民银行、国家外汇管理局、国防科工委、中国社会科学院、现代国际关系研究院、中国农科院、对外经贸大学、南昌大学、五矿集团、中石油集团、中国银行等 30 多家单位的专家参与研究，对相关领域的问题提出了比较系统而独到的见解。课题在研究过程中始终坚持以科学发展观为指导，注重吸收国内外经验及各方面的研究成果，把相关领域的研究向前推进了一大步。这些研究成果有助于各界加深对深化改革中一些矛盾和问题的认识，对研究建设小康社会过程中亟待解决的瓶颈问题也能起到参考作用。

2007 年 10 月

前 言

“国际货币市场变化趋势及对策研究”是中共中央政策研究室与国家开发银行合作研究的课题，于2005年3月正式启动。本课题研究工作在中央政策研究室郑新立副主任和国家开发银行刘克崮副行长的主持和指导下，由中央政策研究室经济局和办公室、中国人民银行研究局、国家外汇管理局综合司、中国银行战略规划部、中国社会科学院世经所、中国社会科学院美国研究所等单位的负责同志和研究人员组成的课题组具体实施。经过一年多的努力，课题组完成了研究任务，形成了研究报告。

在研究过程中，课题组的同志们收集了大量资料，并根据课题研究的总体要求，拟定研究提纲；提纲经反复讨论后确定，按提纲认真撰写了研究报告。初稿形成后，课题组又开会进行了多次讨论修改，保证了研究质量。

本研究课题以分工撰写的方式完成。各部分内容分别由执笔者撰写。赵涛同志对全文进行了总纂。

国际货币市场的变化趋势是一个与人民币汇率紧密相关的重大课题。人民币汇率问题是中国在和平崛起阶段将一直要面对的问题。国际货币体系的变化趋势，既给中国带来了机遇，也增加了风险。研究国际货币体系的变化趋势是为了更好地处理好人民币汇率问题。我们的研究报告只是对这一重大课题的初步探

索，今后，还要从理论和实践的結合上继续深入研究。报告中的错误和不足之处，希望读者给予批评指正。

此外，本报告提出的观点和建议均为课题组的研究成果，不代表所属单位或部门的意见。

国际货币市场变化趋势及对策研究课题组

中共中央中委“国际货币市场变化趋势及对策研究课题组”

2005年，国际货币市场变化趋势及对策研究课题组，在中央中委的领导下，紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。在中央中委的领导下，课题组紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。

课题组紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。在中央中委的领导下，课题组紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。

课题组紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。

课题组紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。在中央中委的领导下，课题组紧紧围绕中央中委的工作部署，结合工作实际，认真开展调查研究，深入分析国际货币市场变化的新特点、新趋势，提出了许多有价值的意见和建议。

摘 要

在经济全球化背景下,为了应对国际货币市场汇率剧烈动荡,维护区域内各国贸易和投资利益,以欧元区为代表的区域货币同盟即区域货币一体化成为一种重要形式。从某种意义上来说,当代国际货币体系变化的一个重要方面是区域货币一体化。同时,随着经济全球化进程加快,金融、贸易自由化,生产服务全球化等,新兴工业国家和发展中国家经济发展速度加快,美国对外贸易逆差问题日益突出。全球贸易不平衡的调整和美元持续贬值的走势,以及欧元作为第二大国际货币对美元的挑战,都成为推动国际货币市场变化的重要因素。

本课题从研究推动国际货币市场变化的诸多因素着手,分别分析了美元、欧元、对“亚元”的设想、人民币和亚洲货币合作,以及世界经济增长的地区性变化及新兴工业化国家发展对国际货币体系的影响等,研究了国际货币体系存在的缺陷、可能出现的变化趋势,国际货币体系可能出现的发展和变化既给中国带来了机遇,也增加了风险。因此,我们应未雨绸缪,灵活应对,促进从目前美元主导的国际货币体系,稳步过渡到多种货币合作并存的国际货币体系,创造有利于中国“和平崛起”的国际货币环境。

本研究报告的主要内容包括以下几个方面:

一、缓解人民币升值压力,延长 我国经济快速增长期

2002年底以来在国际上开始出现“人民币升值论”,日本、美国等发达国家开始对我国施压,要求人民币升值。从我国国际收支持续顺差的格局看,人民币确有升值的必要和升值压力。一方面持续的顺差表明人民币汇率有一定程度的低估,另一方面持续的外汇流入不利于我国货币政策的独立性,而人民币适度升值

有利于抑制外汇资金流入。但是,也必须看到,由于我国就业压力大、产品的国际竞争力还主要来自低成本的劳动力优势等,人民币升值、特别是大幅升值将对我国经济产生不利影响,不利于我国经济的持续快速增长。因此,我们主张在人民币汇率改革问题上要以我国的战略利益为出发点。

人民币汇率改革是我国主权范围内的事务。1994年以来,我国实行的汇率制度并没有违反IMF的规定和原则,也不违背我国加入WTO时的承诺。从我国参加的有关国际组织来看,人民币汇率改革是我国主权范围内的事务,其他国家无权干涉。但是我们也要看到我国已经是世界第三大贸易国,与其他国家的经贸往来日益密切,因此,坚持人民币汇率改革自主性的同时也要考虑国际社会的合理要求。

我们主张从有利于延长我国快速增长期的角度出发,短期内仍要保持人民币汇率的相对稳定。对于当前的人民币升值压力,除了允许人民币适度升值、实行有管理的浮动汇率制度外,我们主张:一、要明确对外宣布维持人民币汇率稳定,以降低人民币升值预期;二、转变外贸增长方式,在保持出口增长的同时,增加进口,促进贸易的基本平衡;三、提高引进外资的质量,限制地方政府竞争性和给予超国民待遇的招商活动,抑制资本项目的巨额顺差;四、调整出口退税政策,为人民币升值主动减压。此外,也要建立国际收支危机管理体制,以预防人民币汇率预期发生逆转时可能出现的资金大量流出。

二、人民币汇率制度的长期政策目标研究

汇率在本质上体现了价值规律在国际交换中的作用,两国之间劳动生产率的比例变化影响汇率变化的长期趋势。汇率长期走强反映了国家经济竞争力的提高,及两国之间经济实力的消长变化。受经济长周期的影响,美国霸权开始进入衰落期,欧元作为第二大国际货币挑战美元霸权,美国内经济潜伏着严重的结构性危机等多方面因素,使美元具有长期贬值趋势。改革开放以来,我国劳动生产率显著提高是人民币汇率升值的内在压力和主要经济因素。只要我国经济增长势头保持不变,人民币具有升值的长期趋势。从长期看,美元和人民币汇率变化的趋势是反方向的,因此,人民币汇率紧盯美元风险很大。维持人民币汇率稳定面临诸多困难。文中分析了人民币升值的利弊,指出应主动调整、灵活操作,如升值幅度小,将不会影响经济增长。在近期可平稳退出紧盯美元的汇率制度。

人民币汇率制度的长期政策目标是:要把货币政策的中心目标放在维护币值

和国内市场物价的稳定上,形成符合我国大国国情的具有中国特色的汇率形成制度,使人民币汇率更具弹性。同时,要加快人民币国际化进程,扩大人民币的国际影响力,推动国际货币体系变化向对我有利的方向发展。

三、美元贬值的原因、前景及对国际货币体系的影响

从2002年开始,美元进入了新一轮贬值期。进入2005年,美元汇率一度有所回升,但仍不稳定。一国经济增长速度是影响本国汇率波动的最基本的因素,美国经济复苏的前景不明;“双赤字”难以解决;政府的强势美元政策有所松动;美、欧、日三个经济体的利率差距缩小;美、欧、日三大经济体的基本面变化引起国际汇市投资者和投机者抛弃美元等;“9·11”恐怖袭击之后,美国始终处于恐怖袭击的威胁之中,投资美国的风险增大等因素都导致了美元贬值。美元在今后相当长的时期内,汇率变化的总体趋势是贬值趋势。但是,美元汇率上扬的可能性并非不存在。

美元贬值及布雷顿森林货币体系解体的终结,使美元在国际储备与清算手段中所占比重下降,国际储备与支付手段出现多元化的趋势,但美元在国际货币体系中继续保持主导性。美元调整对中国经济具有直接和间接的影响,这种影响几乎是全方位的,包括国际收支、国内价格、资源配置、国内产出和就业、财政政策、货币政策等,文中集中讨论了对美元进行贬值的调整,对中国的贸易收支、资本流动、外债、外汇储备和中美经贸关系的影响。

四、欧元崛起对国际金融体系的影响

2002年1月,欧元正式发行和流通,使欧洲经济与货币联盟(EMU)创造了一个经济规模与美国相当,拥有3亿消费者的货币区。欧元成为国际货币体系中仅次于美元的国际货币。欧元在国际商品贸易中作为记账单位和交换媒介的作用在显著增强;在国际信贷市场,非居民账户的欧元和美元贷款比例已很接近;欧洲债券市场的整合取得巨大进步,政府债券融资的成本降低;并加速了欧洲股票市场市场一体化和技术创新的过程,使欧盟国家间的金融市场上交易成本降低、外汇风险消失、市场透明度增加,直接融资的成本有所降低。在全球外汇市场

上，欧元交易成为仅次于美元的第二活跃的币种。现今欧元已成为国际货币霸主美元的第一个竞争者。

近期美元大幅贬值将会引起国际金融体系的变化，并对市场和宏观经济产生深远的影响。全球经常账户不平衡的调整会导致欧元不断走强，这种趋势会引起私人 and 官方在资产组合中更多地持有欧元。这是从美元主导的世界货币体系过渡到美元、欧元两极货币主导世界货币体系不可避免的结果。欧洲各国紧密的经济联系以及商品、服务、资本和劳动力市场一体化（自由流通）给各国带来的利益超过其弊端，是欧元区成立的最基本条件。亚洲地区目前尚不具备这种条件，因此，欧元区的经验对于亚洲借鉴予建立货币合作不太适合。欧元的发展给中国带来了机遇和风险。我国应正视得失，灵活应对，促进从目前美元主导的国际货币体系，稳步过渡到多种货币合作并存的国际货币体系，创造中国“和平崛起”的国际经济政治环境。

五、加强亚洲区域货币合作

国际货币体系变化的一个重要方面是区域货币一体化，国际上已出现欧元化和美元化两大趋势，在亚洲是否形成“亚元”成为令人瞩目的话题。对于亚洲地区来说，由于各国经济发展水平上的差异较大、大国之间在政治上存在严重分歧，日本始终企图借助日元优势以主导亚洲区域货币合作等原因，在近中期内实现“亚元”甚至“亚洲货币单位”等货币合作的高级形式均会面临很多困难。这就决定了亚洲的货币合作，只能从较低层次和比较松散的货币合作形式做起，逐步、渐进地提升合作层次。

我国作为亚洲地区的一个迅速崛起的大国，应继续积极参与亚洲地区的货币金融合作，同时，要加快人民币国际化的进程。虽然人民币尚未实现在资本项目下的完全自由兑换，但是，从周边的实际情况看，人民币开始表现出承担区域性国际货币职能的趋势，这反映了人民币国际化的实践已初步开始。要继续渐进有序地推动人民币在国际上的使用，适度增加现金投放量以满足人民币在境外流通的需要，条件成熟时稳妥实现人民币完全可兑换。建议推动中国和周边地区实行汇率联合浮动，形成“货币蛇”机制。通过联合浮动进一步加强合作，逐步形成人民币经济圈。在条件成熟时，在经济圈内建立一个以人民币为中心的比较稳定的货币体系，并逐步扩大范围。从长远看，存在在亚洲地区形成人民币货币区的可能性。一旦形成人民币货币区，人民币就有望成长为主要的国际货币之一，并

最终有可能在国际上形成美元区、欧元区和人民币货币区三足鼎立的格局。

六、世界经济增长的地区性变化及新兴工业化国家发展对国际货币体系的影响

21 世纪以来,世界经济发展呈中速增长态势,主要发达国家和新兴工业化国家经过结构调整和政策优化,经济增长的内在动力逐渐增强,发展趋势较为乐观;另一方面,全球经济发展的不平衡进一步加剧,经济发展中的结构性矛盾和问题仍需要密切关注。特别是,美国作为世界经济中的重要一员,其不断增加的贸易赤字和财政赤字日益成为影响世界经济稳定增长的重要因素。展望未来五年全球经济走势,预计总体仍可保持乐观,但全球经济失衡的纠正、国际能源价格的高涨以及房地产市场的膨胀等,都潜伏着一定的风险。

国际货币体系发展至今,在制度安排和调节机制等方面都表现出了比较强的适应性和进步性,但仍然存在着明显的缺陷,主要表现为:汇率制度存在严重的不均衡和不稳定性,国际收支调节机制存在不对称性,以及多种货币储备体系存在不稳定性等。世界经济增长的地区性变化及新兴工业化国家的发展,对国际货币体系产生了重要的影响。一方面,世界经济全球化、区域化的发展趋势正在不断冲击国际货币体系中大国主宰世界的格局,国际货币体系的多元化格局已初步形成;另一方面,随着区域化在世界经济发展中的不断加强,欧元的崛起和亚洲货币合作的加强成为国际货币体系的重要特征,也引起国际货币体系向区域性货币体系发展的趋势不断增强。

针对现行国际货币体系的主要缺陷,我们认为,应该从汇率制度、国际收支调节机制、国际储备结构和“布雷顿森林机构”职能作用等方面的改革入手,加强协作,共同提高应对危机的能力。在此过程中,广大发展中国家应该积极参与,与发达国家共同努力,推进国际货币体系的改革。

七、关于国际套利资本流动的研究

随着对外开放不断扩大,我国跨境资本流动日益频繁。20 世纪 90 年代以来,我国非直接投资形式的短期资本流动先后经历了顺差逆差交替、较大净流出

和较大净流入三个阶段。近期我国短期资本净流入主要源于贸易和直接投资项下的外汇积累,是国内企业、金融机构和个人灵活摆布资产的结果,大多具有真实的交易背景。

根据四代货币危机理论和国际经验,在经济基本面或结构、体制性等内部因素,以及国际经济环境变化等外部因素的共同作用下,资本大进大出,容易增加一国金融体系的脆弱性,甚至演变成货币金融危机。现阶段,由于我国正处于计划经济向市场经济转轨时期,国有企业和商业银行改革滞后,国内金融市场不发达且风险集中,金融监管能力有待加强,调节国际收支的市场机制和管理体制还不完善等,我国同样存在资本流动的脆弱性。

加强对资本流动的管理,对维护国家经济金融安全,促进内外经济均衡发展有着重要意义。我国应借鉴国际经验,大力发展金融市场,深化国有企业和金融机构改革,完善金融监管体制,改进货币调控手段,进一步夯实宏观经济基础,增强汇率、利率等价格机制对资源的基础性作用。同时,加强对资本流动的监测预警,研究制定危机时期的应急预案,增强调控短期资本流动和抵御外部冲击的能力。

八、改革和完善我国外汇储备政策

改革开放以来,我国外汇储备的增长经历了“零储备”、“百亿储备”、“千亿储备”三个阶段,目前已超越日本成为世界第一大外汇储备国。外汇储备的快速增长,增强了国家宏观调控的能力,为进一步推进改革开放提供了坚实的物质基础。但巨额外汇储备也使得我国支付了高额的成本,并对货币政策及宏观经济运行产生了相当的影响。及时调整和完善外汇储备政策,是保持我国经济持续、快速、健康发展的需要。综合考虑进口需要、短期外债以及货币供给等因素,我国外汇储备合理规模应该在 5500 亿美元左右,当前我国外汇储备明显过剩。

为充分发挥外汇储备对国家宏观调控的积极作用,今后有关时期应及时调整和完善相关政策。一是调整外汇储备的币种结构,在逐步减持美元和增持欧元及其他币种资产的同时,适当增持黄金储备。二是稳妥推进外汇管理体制改革,控制外汇储备超常增长。三是协调货币政策、储备政策和汇率政策三方面关系,坚持以货币政策为主导。四是发展境内外币债券市场,拓宽居民外汇投资渠道。五是建立使储备转化为投资的新机制,减轻巨额外汇储备压力。六是探索将外汇储备转化为可以保值的其他资产,尤其是把单纯的外汇储备与灵活的石油等战略资

源的实物储备密切结合起来。七是加强对国际资本尤其是投机性资本流入的管理，保持国际收支的基本平衡。

(整理：赵涛)

目 录

摘 要	(1)
第一章 缓解人民币升值压力, 延长我国经济快速增长期	(1)
一、“人民币升值论”的来源	(1)
二、人民币汇率变化对我国经济增长的影响	(10)
三、以我国的战略利益为出发点推进人民币汇率改革	(15)
四、采取积极措施缓解人民币升值压力, 延长我国经济快速增长期	(19)
第二章 人民币汇率制度的长期政策目标研究	(28)
一、汇率长期变化趋势的最根本决定因素	(28)
二、美元具有长期贬值趋势	(30)
三、当前美元波动的政策因素	(33)
四、在经济崛起阶段, 高速增长会支持货币坚挺甚至升值	(35)
五、人民币升值具有长期趋势	(39)
六、维持人民币汇率稳定所面临的困难	(43)
七、对人民币升值的利弊分析	(46)
八、人民币小幅度升值对出口的影响分析	(49)
九、对套利资本可能造成对我国金融市场冲击的分析	(52)
十、人民币汇率制度的长期政策目标	(54)
第三章 美元贬值的原因、前景及对国际货币体系的影响	(59)
一、美元贬值的原因及前景	(59)
二、美元贬值对国际金融体系的影响	(71)

三、美元调整对中国经济的影响·····	(83)
四、中国应对美元长期贬值的对策·····	(96)
第四章 欧元崛起对国际金融体系的影响·····	(99)
一、欧洲一体化的硕果·····	(99)
二、欧元在国际市场上的表现·····	(109)
三、欧元对世界货币体系的影响·····	(115)
四、成立欧元区对于亚洲货币合作的借鉴意义·····	(121)
五、中国对欧元的态度和对策·····	(126)
第五章 加强亚洲区域货币合作·····	(132)
一、国际上欧元化和美元化的两大趋势·····	(132)
二、对“亚元”的四种设想及分析·····	(133)
三、近中期形成亚元面临的现实困难·····	(136)
四、关于亚洲货币单位·····	(137)
五、积极参与亚洲区域货币合作·····	(140)
六、加快人民币的国际化进程·····	(143)
第六章 世界经济增长的地区性变化及新兴工业化 国家发展对国际货币体系的影响·····	(150)
一、新世纪世界经济增长的地区性变化·····	(150)
二、主要新兴工业化国家发展趋势·····	(173)
三、世界经济增长的地区性变化及新兴工业化国家发展对 国际货币体系的影响·····	(180)
第七章 关于国际套利资本流动的研究·····	(217)
一、我国近年来短期资本流动的估算·····	(217)
二、资本流动脆弱性：理论和实际·····	(219)
三、应对短期资本流入的国际经验·····	(222)
四、加强资本流动管理、防范金融风险的政策建议·····	(226)
附录 1990 年以来我国非直接投资形式资本流动的测算 ·····	(228)
第八章 改革和完善我国外汇储备政策·····	(232)
一、我国外汇储备规模的变化趋势·····	(232)