

教育部哲学社会科学研究后期资助项目

Renminbi Guojihua
Zhanlüe Yanjiu

人民币国际化 战略研究

唐文琳 等 著



人民出版社

人民币国际化 战略研究

唐文琳等 著



人
民
出
版
社

责任编辑:徐 源

封面设计:胡欣欣

图书在版编目(CIP)数据

人民币国际化战略研究/唐文琳 等著. —北京:人民出版社,2019.10

ISBN 978-7-01-018951-2

I. ①人… II. ①唐… III. ①人民币-金融国际化-研究 IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 285163 号

人民币国际化战略研究

RENMINBI GUOJIHUA ZHANLÜE YANJIU

唐文琳 等著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京建宏印刷有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 10 月第 1 版 2019 年 10 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:40.5

字数:630 千字

ISBN 978-7-01-018951-2 定价:98.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

序 言

人民币国际化问题研究在学界是一大热点,这部书稿打动我的既有课题组的辛苦付出,也有这部书稿本身。

对于课题组的组长唐文琳教授和主要参与人员范祚军教授、岳桂宁教授、潘永教授等课题组人员以及他们的研究,我有一定的了解。他们都是奋战在祖国南陲——广西——为中国的经济金融发展、当地科研进步和教育发展作出重要贡献的人。作为高校教师和普通的科研人员,他们勤勤恳恳站在教育第一线、科研第一线,在教学领域成果卓越,为祖国培养了一批又一批的金融人才;他们在科研领域硕果累累,发表了多篇论文、摘报。同时,他们心系国家金融发展和地方发展,为国家和当地政府上呈了多篇研究报告和成果摘报,得到了国家领导人和当地政府的批示和重视。

课题组对于人民币国际化的研究,已然自成一个体系。从早期的研究成果到这篇书稿的完成,人民币国际化这一课题显然还没有结束,但是在课题组的不懈努力下,形成了一系列有关人民币国际化的论文与著作。地处南陲,更加紧密了课题组的研究与中国—东盟自由贸易区(升级版)发展相结合、与中国—东盟命运共同体相结合,这就形成了早期课题组研究的特点:人民币国际化应以东盟为突破口首先实行人民币周边化之东盟化。但随着国际政治经济形势的变革和国际经济金融体制的重组,课题组认识到人民币国际化过程中离岸市场建设的重要性、国内多层次资本市场建设的重要性和国内金融市场完善的重要性,逐步提出了完善国内金融市场、建设多层次资本市场的相关主张。时至今日,国际上的经济金融环境风起云涌,中国的金融体制改革日新月异,中国的金融市场发展时不我待,课题组深刻认识到国际金融发展中不确定

性在不断增加。面对这样的经济金融环境和国内经济新常态的发展态势,课题组认为人民币国际化已经不能用“以不变应万变”的单一战略来应对国内外形势的变化,而应该认识到变化的重要性,结合不同模式战略下的优势和特征,来灵活实施人民币国际化战略,我认为这是书稿成果中较为突出的特点。这一观点一方面颠覆了以往制定战略的长期性和稳定性,另一方面补充了在战略制定中对不确定形势的考虑,是一个大胆的提法。

当然,课题组的成果不仅限于此。书稿中对于战略的思考是值得敬佩的,课题组能够用战略的思想来考虑人民币国际化问题是一个突破,能够用战略的模式来评估人民币国际化战略是一个升级,与人民币国际化战略相结合形成了一个完整体系。在这一框架下,辅以人民币国际化的现实条件考察、人民币国际化程度测度、重点问题解决等,将枝干与树叶有机地结合起来,将人民币国际化战略植根于经济新常态的中国,这一研究模式给人耳目一新的感觉。内容上,课题组对于相关问题研究的精益求精体现在书稿的编排、内容的整理、文字的表达多个方面,能够让人产生阅读的意愿和思考的空间。从专业角度,课题组对于问题的处理体现出其用心良苦,其对于人民币国际化相关问题的分析清楚至量化研究,对于人民币国际化的相关重点问题,如人民币国际化中的离岸市场问题、资本账户开放问题、人民币回流机制问题等分析透彻,解释清楚,条理分明,完成了提出问题到回到问题的全过程。书稿最后对实施人民币国际化战略的评估也是其亮点,课题组从战略评估的角度对其所提出的战略进行形势和能力评估,秉承了科研人认真负责的态度,是对这部书稿的尊重。

努力与付出总会有收获。课题组的不懈付出也收获了《人民币国际化战略研究》这部书稿。这部书稿让我体味出一点新鲜的味道,希望课题组可以再接再厉,在人民币国际化的这个主题下继续深入挖掘、探索,为经济新常态时期人民币国际化研究增添光彩。

以此序言向课题组成员的付出与汗水致敬!

余文建

目 录

序 言	1
导 论	1
第一章 人民币国际化战略制定的理论基础	20
第一节 国际货币竞争与货币背后的国家竞争	21
一、国际货币竞争理论分析框架下的人民币国际化	21
二、货币竞争过程中货币国际化发生条件相关基础理论	25
三、国际货币竞争格局演变与货币背后的国家竞争	28
第二节 战略理论、战略思维和博弈论思想在人民币国际化 中的应用	30
一、多领域和多学派对“战略”的诠释	30
二、主要战略理论的演进对人民币国际化战略的启示	35
三、战略思维与人民币国际化	39
四、博弈论思想在人民币国际化战略制定中的运用	43
第三节 人民币国际化战略布局的多视角理论探析	45
一、战略哲学视角下的人民币国际化战略布局	45
二、地缘政治和利益博弈视角下人民币国际化战略布局	47
第二章 人民币国际化战略制定的现实基础	54
第一节 人民币国际化现状考察	54
一、人民币境外流通现状	55
二、人民币离岸市场现状	65

第二节 人民币国际化现实条件考察	72
一、人民币国际化的国力条件	74
二、人民币国际化的金融体制条件	86
三、人民币国际化的金融市场条件	94
四、人民币国际化的国际环境考察	104
第三节 人民币国际化程度测度	110
一、货币国际化程度测度的理论分析	110
二、人民币国际化程度测度的基础分析	121
三、货币国际化程度测度及影响因素实证分析	139
四、提高人民币国际化程度的政策建议	159
第三章 人民币国际化战略制定的考量因素	168
第一节 人民币国际化的成本收益分析	168
一、国际货币的成本和收益的理论分析	170
二、人民币国际化的收益	179
三、人民币国际化的成本	190
第二节 人民币国际化对我国宏观经济的影响	198
一、理论模型简要介绍	200
二、人民币国际化对宏观经济影响的实证分析	201
第三节 人民币国际化的动因分析	215
一、理论分析框架	215
二、人民币国际化动因的国际需求视角	220
三、人民币国际化动因的国内需求视角	225
第四章 货币国际化的经典模式借鉴	236
第一节 英镑国际化:演进路径和经验总结	238
一、英镑国际化路径分析	238
二、英镑国际化的影响因素分析	244
第二节 美元国际化:历史演进、经验和教训	246
一、美元国际化的历史演进	246
二、世界进入美元本位体系	250

第三节 日元国际化:历史进程和经验总结	253
一、日元国际化的演进路径	254
二、日元国际化现状考察	257
第四节 欧元国际化:演进路径和经验总结	258
一、欧元国际化演进路径	259
二、欧元国际化现状考察	262
第五节 货币国际化的经验借鉴	266
一、雄厚的经济实力	267
二、巨大的贸易规模与结算需求	267
三、金融结构合理、完善	268
四、币值稳定	268
五、国际化货币必然面临内外经济目标的冲突与协调问题	269
六、货币国际化具有一定的惯性特征	269
第五章 人民币国际化战略制定的 SWOT 分析	273
第一节 人民币国际化的内部优势	274
一、日益强大的经济实力	275
二、人民币的国际地位不断提高	281
三、中国金融改革创新不断推进与金融竞争力提升	282
四、稳定的政治局势、强大的军事力量	287
第二节 人民币国际化的内部劣势	288
一、资本项目开放度不高	288
二、人民币汇率改革尚未完全结束	290
三、人民币回流问题仍需解决	290
四、国内金融体系依旧欠发达	291
第三节 人民币国际化的外部机会	292
一、中国与世界经济的联系日趋紧密助推人民币走向世界	292
二、中国与世界多个国家或地区的自由贸易协定为人民币 国际化拓展空间	293
三、“一带一路”倡议愿景的有力支撑	294

四、多元货币格局重塑对人民币的需求	295
第四节 人民币国际化的外部威胁	296
一、货币惯性是重大挑战	296
二、美国的百般阻挠	296
三、其他各大贸易体的阻碍	297
四、欧债危机的负面影响	298
五、全球战略力量再平衡的不利影响	299
第五节 人民币在东盟国家的流通情况——基于老挝、柬埔寨、 缅甸的调研数据分析	300
第六章 人民币国际化战略的基本框架	313
第一节 人民币国际化战略制定必要性	314
一、国际合作有必要对人民币国际化有一个整体把握	315
二、国内政策实施需要考虑人民币国际化进程	317
三、人民币国际化需要战略指导	317
第二节 人民币国际化战略制定	318
一、人民币国际化战略目标	319
二、人民币国际化战略效果的衡量标准	321
三、人民币国际化战略制定	324
四、人民币国际化路径选择	332
第七章 人民币国际化战略:整体推进	335
第一节 人民币离岸市场战略	335
一、人民币离岸金融市场研究背景	336
二、离岸金融市场发展机制与人民币国际化诉求	338
三、世界离岸市场建设路径比较	348
四、人民币离岸市场建设的政策建议	356
第二节 利率与汇率战略	370
一、理论基础	371
二、相关文献综述	372
三、人民币汇率利率制度改革历程	373

四、现行汇率与利率问题分析	376
五、人民币国际化下汇率与利率政策建议	377
第三节 人民币资产池(投资品)战略	381
一、国际投资品发展现状	382
二、人民币投资品发展现状	390
三、人民币投资品发展存在的问题	402
四、人民币投资品发展对策建议	408
第四节 人民币回流机制战略	412
一、人民币回流现状	413
二、人民币回流机制的条件分析	424
三、人民币回流机制限制性条件分析	428
四、人民币回流机制的政策建议	431
第五节 资本账户开放战略	440
一、国际资本账户开放进程与金融安全	440
二、中国资本账户开放现状评估	447
三、人民币资本账户开放的政策建议	458
第六节 人民币国际化风险控制战略	462
一、货币国际化的风险及其形成机理	463
二、货币国际化风险因素及其控制	475
三、人民币国际化(区域性国际化)风险衡量	483
四、人民币国际化进程中的风险防范	500
第八章 人民币国际化战略:区域布局	515
第一节 人民币货币锚效应:以东盟为例	515
一、货币理论	516
二、东盟区域货币现状考量	523
三、人民币在东盟区域货币锚效应测度	537
四、结论与政策建议	560
第二节 人民币国际化的区域战略	563
一、区域推进战略类型概述	564

二、国际到周边的战略推进	565
三、周边到国际的战略推进	579
四、重点区域带动战略推进	587
第九章 人民币国际化战略可行性	601
第一节 实施人民币国际化战略的形势评估	603
一、国际货币力量对比及变化趋势	603
二、人民币国际化战略实施阻力评估	609
第二节 实施人民币国际化战略的能力评估	611
一、人民币国际化进程和趋势	611
二、人民币国际化战略市场驱动分析	613
三、实施人民币国际化战略的实力评估	615
第三节 人民币国际化战略方案综合评估	618
一、人民币国际化战略必要性	618
二、实施人民币国际化战略的外部可行性	620
三、人民币国际化战略综合评估	623
 附 录	 627
后 记	639

导 论

人民币国际化战略是我国的一项长期战略。近些年来,随着我国经济发展持续利好,所参与的区域经济发展进展迅速,尤其是中国—东盟自由贸易区发展的长足进步,给中国的对外贸易和外交提供了较为广阔的平台和极为优越的条件。此时,加快推进人民币国际化自然成为焦点所在。应该注意到,人民币国际化并非解决几个单独的问题即可完成。作为一个有机体系,它包含了货币政策制定、金融市场发展与监管完善、经济结构优化升级、人民币离岸市场与回流机制建设、人民币投资品和外汇利用等内容,各个环节之间相互作用、相互影响。如何科学合理地制定人民币国际化战略,同时兼顾各个环节之间的协调关系,是人民币国际化的关键内容,也是本课题研究的重要目标。

一、人民币国际化的全球性需求分析

货币国际化是指一国货币成为全球的计价货币、投资货币和储备货币,通过货币国际化促进本国实体经济的发展,并将本国的经济风险降到最低,同时该国货币承担着国际货币的责任,满足国际货币流通的需要和风险控制的需

求。2008 年的国际金融危机阴霾正在逐渐褪去,但其影响还将持续。^① 美国经济的复苏,使得其货币政策开始正常化,其“寻求收益”的行为正不断延伸。由于美国货币政策通融性的降低将导致投资组合的调整和风险的重新定价,这给先进经济体和新兴市场经济体带来很大的溢出效应,新兴市场经济体正逐步在金融部门实现更持久的增长,并在不那么有利的金融环境下应对宏观

^① 国际货币基金组织:《全球金融稳定报告》,2014 年 4 月。

经济脆弱性。与此同时,欧元区正在过渡到更为牢固的一体化框架,但过程仍将受到来自欧债危机等方面的阻碍,导致其信贷困难。而日本仍然难以保证自身的经济活力,安倍经济政策虽然大体改变了通货紧缩的预期,但金融稳定方面还需更大努力。

对于中国而言,有序过渡到市场约束更强的金融体系将是国家领导者的重大挑战。这个过程中,市场参与者必然要承受之前金融过度行为的代价,包括市场价格的调整和市场风险带来的损失。这一过程伴随着中国政府的人民币国际化战略实施。因此人民币国际化的进度节奏很重要,关键因素包括央行作为、存款保险制度、利率与汇率的市场化及金融市场等。这些问题的解决将对人民币国际化战略的实施起到推动作用。

(一) 人民币国际化需求的环境分析

党的十八大以来,中国国内的形势发生了很大变化,从政治上的反腐倡廉到经济上的稳抓改革,都让世界对中国有了重新的认识。人民币国际化在这样的大好形势下也在如火如荼地开展,从国家到地方,无不在为其推行做好充足的准备。

纵观国际经济环境,区域化战略已经成为国家经济发展的主要依托方式。伴随着利益竞争,目前世界上已经有 22 个区域性经济合作组织^①,且部分国家参与了不止一个区域经济合作组织。这样的经济政治发展现状对于国际货币体系也是一大机遇和挑战:后金融危机时代下国际经济环境仍将长期处于低迷状态,美元仍保持坚挺,但长期来看,其短期升值、长期贬值的趋势不可避免;欧债危机暂时难以有良方可解,日本的国内经济仍处于缓慢发展。新兴经济体的发展给全球经济带来了活力,新加坡、马来西亚为首的东盟经济体对于领导着东亚地区经济的发展态势有着强大的美好预期。在外部国家或经济复苏过程、或经济崛起过程中,中国的经济保持着 8% 左右的增长趋势,且人民币始终保持坚挺。2015 年以来,中国经济逐渐进入“新常态”的发展阶段,经

^① 欧盟、北美自由贸易区、亚太经合组织、独联体经济联盟、东南亚国家联盟、黑海经济合作区、南亚区域合作联盟、海湾合作委员会、阿拉伯合作委员会、阿拉伯格里布联盟、经济合作组织、安第斯集团、维谢格拉德集团、中美洲自由贸易区、南锥体共同市场、拉丁美洲一体化协会、西非国家经济共同体、西非经济共同体、南部非洲发展共同体、上海合作组织。

经济发展保持中高速的发展态势。较为有突破的发展是人民币汇率不再完全由政府规定,而是进一步顺应市场的发展态势,人民币汇率中间价开始参考前日人民币汇率来制定。这反映出中国主动融入全球的汇率体制当中的意愿和行为,属于人民币国际化进程中的步骤之一。

伴随着新一轮的金融改革,中国政府鼓励国内企业“走出去”,适应国际的竞争形势,找到自身不足,作出长久的发展规划。总体看来,人民币国际化有其现实需求。

1. 国际社会对于人民币存在一定量的需求

作为全球第二大经济体,中国的对外贸易也较为发达,并且在对外贸易过程中形成了良好的互动机制。2014年,中国的进出口总值约为26.43万亿元,同比增长了2.3%,主要的进出口伙伴国为欧盟、美国和东盟,对三者的进出口总额达到了中国进出口总额的不到40%。同时也包括巴西、澳大利亚、韩国等国家和地区。2015年中国进出口总值约为24.59万亿元,同比下降7%,在贸易方式合理化和贸易伙伴多元化方面作出了重大突破。2016年,中国的进出口总值约为24.33万亿元,同比下降0.9%,主要特点为对“一带一路”沿线国家出口增长,对欧盟、美国和东盟的出口呈现微增或小幅下降。这说明,中国在与他国贸易过程中,贸易伙伴逐步多样化,贸易结构逐步合理化,各国对于中国的信赖程度将有所增加,尤其由贸易引发的人民币需求将逐步增加。

2. 人民币在东亚的区域优势使其成为抵御金融危机的标杆

自2009年国际金融危机以来,人民币的币值稳定性受到了国际社会的广泛肯定,这也使得人民币成为东亚地区众望所归的锚货币。鉴于东亚地区日元的影响,加上美元和欧元的介入,进一步阻碍了人民币在东亚地区作用的发挥。但是,人民币在遭遇金融危机时的坚挺表现深入人心,各国对于人民币的期望相对较高,人民币也有望成为东亚地区抵御金融危机的标杆。

3. 中国—东盟自由贸易区的建立推动了人民币东盟化

自2002年以来,中国—东盟自由贸易区的建设就成为中国与东盟之间的重要活动和战略规划。中国—东盟黄金十年的发展让中国与东盟之间的合作取得了重大进展,东盟成为中国的第三大贸易伙伴国,中国成为东盟的最大贸

易伙伴国,双方的合作成果有目共睹。当前,中国—东盟自贸区升级版的建设将会取得更大突破,人民币在东盟地区的受众逐渐扩大,在便利中国与东盟贸易之间的作用不断凸显。因此,这一过程将促进人民币在东盟地区的国际化。

4. 国际经济环境为人民币进行国际化创造有利条件

当前的国际经济环境态势微妙,美国自特朗普上台后在恢复自己的霸权主义经济地位的同时开始强调本国经济发展,欧洲受到欧债危机和成员国脱欧的不良影响,韩国和日本在逐步发展其自身经济,东盟、俄罗斯与中国在经济发展中利益与冲突共存。在这样的周边和全球环境下,中国只有不断壮大自身的实力,为本国货币在全球货币市场上创造一席之地,才能在未来的国际事务和国际贸易中有发言权来保护自身和周边国家的利益。因此,中国只有不断向前,实现人民币的国际化,顺应国际经济发展趋势,才能更好地融入全球经济发展浪潮中。

5. 中国互利共赢的外交战略为人民币国际化奠定了基石

中国向来奉行互利共赢的外交战略,也从未参与到侵略别国的战争中去,这就给中国树立了礼仪之邦的外交形象。由于文化和历史的差异,其他国家并不能完全理解中国行为,但是好的出发点给中国政治经济外交创造了有利条件。中国在“一带一路”倡议推进过程中,得到了沿线国家的有力支持,为人民币国际化奠定了良好的外交基础。

(二) 人民币国际化战略研究的目标成果和意义

1. 研究目的与目标成果

拟通过本课题的研究,进一步丰富和完善人民币国际化战略的制定和实施过程,并为该战略提供理论基础和借鉴方案。2012年以来,对于人民币国际化战略的研究似乎进入了一个繁盛的阶段,但是其研究大都限于部分路径和部分战略的制定,并没有对人民币国际化的具体战略进行探讨。本课题针对这一缺陷,通过深入分析人民币国际化的现实条件,并通过SWOT分析人民币国际化的优劣势,对比人民币和世界几大货币在东亚地区的货币锚效应,探讨了人民币国际化战略可能存在的障碍和突破方面,为人民币国际化战略制定了相应的政策建议,完善了人民币国际化战略理论。

2. 选题意义

(1) 理论层面

针对中国目前的外向型经济发展战略,人民币升值压力始终存在,而人民币对外升值对内贬值的担忧继续攀升。2016年10月1日,人民币已正式加入国际货币基金组织的特别提款权货币篮子;2017年10月1日,人民币已经成为正式的国际通用货币。这标志着人民币国际化实现了重大成果。但就我国来说,迫在眉睫的仍是汇率市场化程度的提高和存款保险制度的推行。现阶段结合人民币国际化的优劣势分析、成本收益分析,考察人民币国际化战略的制定是非常必要的。而目前是否是人民币国际化最好的机遇,中国经济是否会继续保持快速而稳定的发展,中国的金融改革是否对国际社会国内社会都有利,人民币国际化战略的主要实施步骤是哪些?这些问题的解决对于人民币国际化战略的制定和实施有着至关重要的意义。

(2) 实践层面

从2009年国际金融危机到现在,全球经济持续低迷形势虽在持续,去全球化态势逐步显现。相对于美元、欧元和日元的波动,中国经济和人民币始终保持着让世人瞩目的姿态,尤其是人民币的出色表现,让周边和其他国家都开始注意到人民币的坚挺。从国内来看,中国的对外贸易逐年增加,其内需消费也在逐步增加,中国的近14亿人口完全有实力成为消费大国;跨境贸易量在逐步增加;国内商业银行开始在边境地区开展跨境人民币结算业务,人民币和越南盾已经实现了直接兑换;上海自由贸易区内的金融改革“先试先行”制度对全国起到了带头作用;深圳前海、云南边境、福建沿海、天津港口,甚至内蒙古等都开始了自由贸易区的建设工作,这为全方位的人民币国际化提供了很好的国内环境。但人民币国际化战略实施的研究还不够完整,本课题的研究将制定一套完整的人民币国际化战略,在整体战略、具体战略(人民币离岸市场、货币锚效应、汇率与利率、人民币回流、人民币投资品、资本账户开放、风险控制)等方面作出详尽规划。

二、人民币国际化前期研究简述

货币国际化,从其本意上讲,是指本币在国际交易中被广泛使用,本币的收付范围扩大,作为储备货币的作用得以提高,即本币作为一种国际金融手段。

货币国际化通常有四个阶段,第一阶段是经常项目下的国际收支实施自由兑换,第二阶段是资本项目可兑换,第三阶段是政府推动本币的国际化,第四阶段是充分的可兑换。一国货币想要实现货币国际化,实质上是在货币职能的价值尺度、交易媒介和储藏手段三个职能的延伸。这一说法首先出自马克思在《资本论》里关于世界货币的定义。比较受到学者认可的,是在货币职能扩张角度的阐述,Cohen(1971)^①认为货币国际化是货币在国内的职能扩展到国外的表现,着重强调了私人部门与官方部门货币职能的区分是国际货币与国别货币的主要特征。人民币国际化属于货币国际化理论中的一个分支。基于前人对于货币国际化的途径和步骤研究较为成熟,这里我们将直接讨论人民币国际化过程中所面临的问题和条件,以及学者对人民币国际化战略制定的相关观点。

(一) 人民币国际化问题

梁勤星(2003)^②研究指出人民币国际化可能给中国带来的问题有:中国的金融体系更容易受到外来冲击、可能出现人民币假币、央行管理难度增加、洗黑钱斗争难度增加;并指出制约人民币国际化的因素有:当时中国的对外贸易不足、边境贸易监管统计不到位、部分周边国家对人民币使用的限制、国际货币合作处于起步阶段、人民币不可兑换、出入境现钞管理额度较低等。乔桂明(2008)^③和王元龙(2009)^④分别研究了人民币的区域流通情况和风险问题,指出人民币的区域流通有利于双边国际贸易、对外投资、旅游和收入铸币税,但同时也会增加金融风险、有碍汇率稳定、威胁货币政策独立性等,应从实施“走出去”战略、签订双边货币互换协议等方面做好人民币国际化的基础准备。李婧(2011)^⑤和王信(2011)^⑥从资本账户开放角度思考了人民币回流途径少、人民币升值压力大等问题,这些问题甚至会使人民币国际化出现逆转,

① Cohen, Benjamin J: 1971, "The future of sterling as an international currency", MacMillan: London.

② 梁勤星:《对人民币国际化问题的思考》,《西南金融》2003年第7期。

③ 乔桂明:《人民币区域流通问题研究——基于收益与成本的宏观分析》,《苏州大学学报(哲学社会科学版)》2008年第3期。

④ 王元龙:《关于人民币国际化的若干问题研究》,《财贸经济》2009年第7期。

⑤ 李婧:《人民币国际化:国际反应及评价》,《经济学动态》2011年第12期。

⑥ 王信:《人民币国际化进程中的问题和收益研究》,《国际贸易》2011年第8期。