

The Megatrends of
China's Financial System

中国金融体系 大趋势

陈雨露 马勇 著

 中国金融出版社

中国金融体系大趋势

The Megatrends of China's Financial System

陈雨露 马 勇 著



中国金融出版社

责任编辑：王 璐 赵天朗

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融体系大趋势 (Zhongguo Jinrong Tixi Daqushi) / 陈雨露, 马勇
著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6120 - 4

I. ①中… II. ①陈…②马… III. ①金融体系—经济发展—研究报告—中国—1978~2010 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 199069 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 15.25

字数 239 千

版次 2011 年 12 月第 1 版

印次 2011 年 12 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6120 - 4/F. 5680

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

引 言

1978 年改革开放以来，中国的经济发展取得了举世瞩目的成绩，GDP 年均增长率达到 9.7%。从历史数据来看，这一时期的中国是人类历史上经济增长率最高、持续时间最长、惠及人口最多的国家，超过同期世界经济增长率的 3 倍以上。面对亮丽的“经济答卷”，很多学者和社会实践家开始津津乐道地谈论经济发展的“中国模式”。

在过去的三十多年中，“中国式经济增长”有三个方面的核心成就：一是成功地引入了现代市场经济制度，体制因素释放的能量是过去三十多年中国经济增长的根本动力；二是充分发挥了劳动力、土地和市场三大比较优势，这三大优势奠定了过去三十多年中国经济增长非常重要的初始积累；三是始终坚持走渐进主义的改革道路，这种模式使得中国的经济改革能够在—个不断创新和纠错的路径上前进，从而最大限度地降低了改革的整体风险。可以说，正是中国三十多年的经济增长和改革开放进程，构成了中国金融发展的宏观背景。

改革开放之前，在传统的计划经济体制下，中国是典型的财政主导型经济，没有现代意义上的金融体系和金融服务。中国金融体系的初步建立始于 1984 年，其标志是以中央银行和四大专业银行为代表的“双层银行体系”的形成。20 世纪 90 年代以后，随着包括股票市场、债券市场和货币市场等在内的金融市场的蓬勃发展，中国多元化的融资体系逐步形成。间接融资和直接融资的“互补式”发展，推动了中国金融机构和金融市场的整体跃升。

2002 年，中国正式加入世界贸易组织。这是中国经济和金融发展史上的—个重要事件，标志着中国的经济和金融发展开始与国际接轨。基于国际准则和对外开放承诺，中国的金融体制改革不断深化。目前，中国已经初步建立起与市场经济发展相适应的金融体系框架，并且在金融机构、

金融市场、金融产品、融资结构的多样化以及金融宏观调控体系和金融监管体制的专业化方面取得了突破性进展：在金融机构改革方面，四大国有商业银行均完成了股份制改革并成功上市，商业化的金融机构体系已经具备相当规模。在金融市场改革方面，随着股权分置改革的完成，股票市场的制度基础进一步完善，其他金融市场的融资功能也得到进一步发挥。在金融监管方面，“一行三会”（中央银行、银监会、证监会、保监会）的分业监管体制基本建立，监管法律制度逐渐完善并与国际接轨，金融监管的能力和有效性得到了显著提升。

总体来看，中国的金融发展是一种典型的国家主导型制度变迁过程。通过构筑“中央银行—国有商业银行”的二级银行体系，渐进推进外汇管理体制改革的金融开放，中国最终形成了被称为“三驾马车”的政府主导型金融结构：一是兼顾通货膨胀控制和经济增长的货币政策，二是国家隐性担保下的银行信用扩张，三是基于资本管制的人民币可调整盯住汇率制。在相当长的一段时期内，尤其是在中国实现渐进转型的过程中，上述政府主导型的金融结构在微观上为企业的市场化发展提供了比较充足的信贷支持，在宏观上则比较有效地平衡了经济增长和通货膨胀之间的关系。

对于理解中国国家主导的、渐进式的金融改革模式，非常重要的一点是，国家需要控制转型和开放过程中的宏观风险。基于对拉美、东亚等发展中国家激进改革模式和金融自由化的反思，中国对金融开放一直持审慎态度，竭力避免过快和过度金融自由化可能带来的种种问题。对于中国的战略决策者而言，经济改革的推进必须以社会稳定为前提，而金融改革的推进又必须以经济稳定为前提。正是在“稳定高于一切”的指导思想下，中国积累了大量的国家资本和国家信用，并且始终强调政府对金融发展方向的引导、对金融开放进程的控制和对金融运行态势的积极管理。

此轮全球金融危机之后，随着全球大国之间经济实力的重新配置，第二次世界大战后以美国和美元为中心的全球金融体系面临重构。在这一背景下，中国的经济和金融发展面临历史性机遇。在未来二十年，配合经济发展方式的战略转型，中国的金融发展将进入全面深化和加速开放的新阶

段。在金融开放发展和国内经济转型的双重背景下，中国的金融改革发展路径将围绕以下六大趋势展开。

一是积极构建银行与金融市场平衡发展的金融体系结构，形成开放大国金融体系的现代框架。在中国走向开放大国经济体的过程中，金融体系需要有足够的深度和广度，以容纳来自内部和外部的各种金融需求。从目前中国金融资源分布的实际情况来看，需要在现有银行体系的基础上，进一步构建金融机构与金融市场平衡发展的金融体系结构。这一要求包含三个基本要点：第一，明确银行体系在中国金融体系中的基础性地位和重要作用；第二，努力发展制度健全的资本市场，使其成为银行体系的重要补充；第三，尊重国情和市场规律，构建银行与资本市场动态发展的现代金融体系。

二是稳步推进金融业混业经营，全面提升金融产业的综合竞争力。在金融全球化的背景下，过去那种主要依靠管制手段保护国内金融产业的内外环境已不复存在，金融业的稳定和发展必须转移到自身竞争力的提高上来。在这种情况下，中国金融业当前“过时的分业”和“不成熟的混业”经营格局，面临着巨大的竞争压力。对于中国而言，积极推进混业经营改革，不仅是按照国际标准发展金融产业的需要，同时也是应对日益严峻的国际金融竞争的需要。从混业经营具体模式的选择来看，为确保转型过程中的改革平稳过渡和金融风险控制，金融控股公司应该成为现阶段中国金融业混业经营的现实选择。

三是建立统一的金融监管体制，着力提高金融监管的有效性。在混业经营渐成趋势的情况下，多边分散的分业监管体制难以避免由“重复监管”和“监管真空”所带来的问题，监管的有效性大大降低。国际经验表明，在混业经营条件下，统一监管模式在监管的有效性和对市场的敏感度方面，具有突出的比较优势。根据中国金融业的发展趋势和监管资源的分布现状，未来中国金融业混业经营的目标监管模式是要最终建立起统一的金融监管体制，其基本思路是由国务院直接设立“金融监管委员会”，统一行使包括当前银监会、证监会、保监会在内的监管职能，全面负责对监管工作进行部署和协调。

四是有序推进资本账户开放，积极审慎地融入金融全球化进程。中国

作为一个开放发展的大国，积极参与经济和金融的全球化进程已经成为不可逆转的必然趋势。在这一过程中，资本账户的开放将成为金融开放的核心议题之一。目前，中国的资本账户处于一种“名紧实松”的开放状态，其实际开放程度与同期的其他国家相比处于中等水平。在中国有序推进资本账户开放的过程中，为确保开放过程中的宏观金融稳定，适度的“开放保护”和国家控制将是必不可少的战略工具。

五是全面完善泡沫经济治理框架，有效防范金融危机。1825年以后的金融危机史表明，泡沫经济已经成为世界各国金融监管和宏观调控的最大公敌。泡沫经济通常由四条彼此交织的基本路径形成：过度的信贷扩张，金融放大器的作用，“热钱”的冲击和投机的盛行。在泡沫经济发展的过程中，不断增加的金融杠杆、实际利率的上升、实业投资收益率的下降和企业资产负债率的提高，表明经济的泡沫化程度和系统性风险正在加大。全面治理和防范中国的泡沫经济问题，需要从四个方面着手：第一，全面推进宏观调控体系改革，构建金融和实体经济的“双稳定”框架；第二，采取“中间偏右”的汇率范式，有效管理人民币升值预期；第三，全面建立和完善宏观审慎监管框架，进一步健全金融体系的制度设计；第四，统筹兼顾各种宏观经济政策，建立有效政策组合。

六是积极参与国际货币体系改革，全面推进人民币国际化。经过此轮全球金融危机的洗礼，第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系面临重构。随着主要经济体之间经济实力的重新配置，美元、欧元和人民币“三元制衡”的新多元化国际货币体系成为基本的改革取向。在未来三十年，中国应当通过两个“三步走”战略来实现人民币国际化。在人民币崛起的使用范围上，第一个十年是“周边化”，完成人民币在周边国家和地区的使用；第二个十年是“区域化”，完成人民币在整个亚洲地区使用；第三个十年是“国际化”，使人民币成为全球范围内的关键货币。从人民币充当世界货币的功能来看，第一步是“贸易结算化”，即人民币在贸易结算中充当国际结算货币；第二步是“金融投资化”，即人民币在国际投资领域中作为投资货币；第三步是“国际储备化”，即人民币成为国际最重要的储备货币之一。

目 录

第一章 中国金融发展：宏观背景与整体结构	1
1.1 中国金融发展的宏观背景	1
1.1.1 高速的经济增长	1
1.1.2 快速的货币化进程	2
1.1.3 金融资产总量迅速扩张	6
1.1.4 金融资产结构日益多元化	7
1.1.5 中国金融发展与经济增长：一个初步评估	9
1.2 中国现代金融体系的形成：历史沿革与整体结构	11
1.2.1 中国金融体系改革的历史进程	11
1.2.2 中国金融体系的总体结构：“银行主导”	17
1.3 中国金融发展的政治经济学	18
第二章 中国金融机构与金融市场发展	23
2.1 银行业	23
2.1.1 发展现状	23
2.1.2 结构特征	27
2.1.3 尚需关注的问题	30
2.2 证券业	33
2.2.1 发展历程	34
2.2.2 发展现状	36
2.2.3 尚需关注的问题	40
2.3 保险业	44
2.3.1 发展历程	44
2.3.2 发展现状	46

2.3.3 未来发展	49
2.4 股票市场	52
2.4.1 发展历程	52
2.4.2 规模与结构	55
2.4.3 改革成就与尚需关注的问题	58
2.5 债券市场	62
2.5.1 发行情况	62
2.5.2 市场存量与交易情况	63
2.5.3 改革成就与尚需关注的问题	66
2.6 货币市场	68
2.6.1 总体情况	68
2.6.2 市场运行特征	71
2.6.3 尚需关注的问题	73
2.7 外汇市场	74
2.7.1 外汇市场和汇率制度变革的历史进程	74
2.7.2 人民币均衡汇率：未被破解的经济谜团	77
2.7.3 人民币汇率的实际表现	78
2.7.4 人民币汇率改革的目标和方向	83
2.8 房地产市场	85
2.8.1 房地产市场发展整体情况	85
2.8.2 房地产信贷和金融风险	86
第三章 中国金融决策与监管体系	91
3.1 中国金融决策体系的基本架构	91
3.2 货币政策的制定和实施	93
3.2.1 中国货币政策框架的演进	93
3.2.2 货币政策目标	96
3.2.3 货币政策工具	100
3.2.4 货币政策传导机制	102
3.3 金融监管体系	106

3.3.1 金融监管体系的历史沿革	106
3.3.2 金融监管体系的现状及问题	107
3.3.3 金融监管体系的未来发展	110
第四章 中国金融体系的未来发展：六大趋势	115
4.1 趋势一：构建平衡发展的金融体系结构	115
4.1.1 金融体系结构、经济增长与金融稳定：一个再评估	115
4.1.2 中国“银行主导型”金融体系的形成具有必然性	117
4.1.3 构建银行与资本市场平衡发展的金融体系结构	122
4.2 趋势二：稳步推进金融业混业经营	126
4.2.1 中国金融业组织形式的发展历程	126
4.2.2 中国金融业组织形式的现状：过时的分业与不成熟的 混业	128
4.2.3 中国金融业走向混业经营的必然性与现实意义	131
4.2.4 中国金融业混业经营的基本模式与路径选择	132
4.2.5 中国多层次金融控股公司的未来图景：以现有金融机构为 基础的构想	138
4.3 趋势三：建立统一的金融监管体制	141
4.3.1 混业经营趋势下的全球监管变革：从分业监管到统一 监管	141
4.3.2 全球统一—监管体制变革的进程与趋势	144
4.3.3 有效金融监管的基本框架：基于国际经验的总结	148
4.3.4 中国金融业混业经营趋势下的监管体系构建	149
4.4 趋势四：有序推进资本账户开放	152
4.4.1 中国资本账户开放的历史进程	153
4.4.2 中国资本账户开放的现状：“名紧实松”	156
4.4.3 中国资本账户开放的目标模式	160
4.4.4 中国资本账户开放的时间、次序与基本原则	162
4.4.5 在开放进程中保持适度的国家控制力	164
4.5 趋势五：泡沫控制与危机防范	172

4.5.1	泡沫经济已经成为金融稳定的第一威胁	172
4.5.2	泡沫经济形成的基本路径	174
4.5.3	泡沫经济推动金融危机的周期机制	179
4.5.4	中国泡沫经济之“根”：房地产泡沫	185
4.5.5	泡沫经济治理的主要政策框架	187
4.6	趋势六：国际货币体系改革与人民币国际化	189
4.6.1	国际货币体系变迁：四个阶段与三次货币替代	189
4.6.2	国际货币体系现状：美元本位制的内在缺陷	191
4.6.3	国际货币格局前瞻：从“一主多元”到“多元制衡”	195
4.6.4	走向国际化的人民币：现状与发展路径	198
附录 中国主要的经济和金融指标		203
参考文献		224

图 和 表

图 1-1	中国 GDP 总量与 GDP 增长率：1978—2010 年	1
图 1-2	中国和世界经济增长率的比较：1978—2009 年	2
图 1-3	中国的货币化进程：1978—2010 年	3
图 1-4	全球主要发达及发展中国家的 M2 与 GDP 之比	4
图 1-5	中国的高货币化率与低就业弹性：1978—2010 年	5
图 1-6	中国金融资产构成：1991—2010 年	6
图 1-7	中国货币流动性：1985—2010 年	6
图 1-8	M2 组成结构的变化	7
图 1-9	中国的金融相关率：1978—2010 年	8
图 1-10	中国的货币化进程和金融相关率：1978—2010 年	8
图 1-11	中国金融业在 GDP 总量和第三产业中的占比	9
图 1-12	中国金融资产结构的变化：1978 年和 2008 年的比较	10
图 1-13	中国的高货币化与低通胀并存：1978—2010 年	12
表 1-1	中国不同阶段的金融体制改革状况	12
表 1-2	中国利率管理体制的改革进程	15
图 1-14	中国金融体系的基本构成	16
图 1-15	中国与世界主要国家的金融体系结构对比	17
图 1-16	中国社会融资结构：1997—2010 年	18
图 1-17	中国股票筹资和银行贷款增量的对比	19
图 1-18	中国银行业和保险业总资产的对比	19
图 1-19	中国 and 主要国家的国民储蓄率比较：1978—2009 年	20
图 1-20	中国外汇储备和黄金储备：1996—2010 年	22
图 1-21	中国政府主导型金融结构及其特征	22
图 2-1	中国银行业金融机构的资产总额：2003—2010 年	24

图 2-2 中国主要商业银行的不良贷款余额和不良贷款率： 2003—2010 年	25
表 2-1 中国与主要国家的银行业经营状况对比	25
表 2-2 中国商业银行在全球 1000 家银行中的排名情况	26
表 2-3 中国主要银行机构的成立时间	28
图 2-3 12 家股份制银行股份有限公司改造完成时间表	28
图 2-4 中国银行业不同类型机构的资产规模	29
图 2-5 中国的银行业集中度：2008—2010 年	31
图 2-6 主要商业银行资本金补充来源分布情况	31
图 2-7 中国存贷利率及利差：1982—2009 年	32
图 2-8 银行业金融机构利润来源分布：2007—2010 年	32
图 2-9 中国金融机构各项贷款增长及存贷差：1978—2010 年	33
表 2-4 20 世纪 80 年代末以来中国证券业发展的五个阶段	34
表 2-5 证券公司资产和经营情况：2005—2010 年	36
图 2-10 2010 年总资产排名前十位的证券公司	37
图 2-11 2010 年净资产排名前十位的证券公司	37
图 2-12 2010 年净利润排名前十位的证券公司	38
图 2-13 三家代表性证券公司的收入结构	39
表 2-6 2010 年各类型基金的份额与净值	40
表 2-7 中国与主要国家（地区）的证券交易所交易产品对比	41
图 2-14 各国证券公司的行业集中度（HHI 指数）	42
图 2-15 中国证券公司与高盛集团的收入结构对比	43
表 2-8 中国保险业发展的四个阶段	44
图 2-16 中国保险业的保费收入与保险赔付：1999—2010 年	47
表 2-9 中国保险业的保费收入及构成：1999—2010 年	47
图 2-17 中国保险业的资产总额与增长率：1999—2010 年	48
图 2-18 中国保险业的银行存款与投资总额	49
图 2-19 中国保险业的资金运用结构（年末余额）	50
图 2-20 中国保险深度与保险密度：2000—2010 年	50
图 2-21 中国与部分国家的人口老龄化进程：1960—2009 年	51

图 2-22	中国和世界的城市化率	52
表 2-10	中国股票市场的发展历程：1978—2010 年	53
图 2-23	中国股票市场总市值与 A 股指数：1990—2010 年	55
表 2-11	中国股票市场的发展情况	56
图 2-24	主板、中小板和创业板的市值占比	57
图 2-25	A 股市场的行业构成变化：2005 年同 2010 年相比	58
图 2-26	股票市场投资者账户数	58
图 2-27	全球股票市场市值和上市公司数量	59
图 2-28	2010 年全球主要股票市场的筹资情况	60
图 2-29	中国股票市场指数：1990—2010 年	61
图 2-30	2009 年中国与主要国家的股票市场换手率对比	61
图 2-31	中国股票市值与 GDP 之比：1990—2010 年	62
图 2-32	中国债券市场的发行结构：1998—2010 年	63
图 2-33	中国债券市场的累计发行情况：1998—2010 年	64
图 2-34	2010 年末中国债券存量（票面总额）	64
表 2-12	1997—2010 年债券市场成交情况表	65
表 2-13	2000—2010 年银行间债券市场参与机构数	66
图 2-35	中国与主要国家的债券市场对比	67
图 2-36	中国与主要国家的国际债务发行对比	68
图 2-37	中国银行同业拆借与债券回购成交情况：1997—2010 年	69
图 2-38	中国票据市场发展：1998—2010 年	69
图 2-39	Shibor 利率及银行同业拆借利率：2007—2010 年	70
图 2-40	中国货币市场短期利率：2006—2010 年	72
图 2-41	人民币汇率改革的历史	75
图 2-42	1994 年汇率改革	76
表 2-14	改革开放以来人民币汇率改革历程	76
表 2-15	人民币均衡汇率的估计	78
图 2-43	中国贸易顺差与外汇储备	79
图 2-44	2005 年汇改后人民币对美元汇率变化的四个阶段	80
图 2-45	人民币对欧元和日元的汇率	80

图 2-46	人民币有效汇率 (2005 年 = 100)	81
图 2-47	人民币与美元实际有效汇率	81
图 2-48	人民币汇率弹性逐渐增强	82
图 2-49	人民币远期汇率: 2005—2010 年	82
图 2-50	中国商品房平均销售价格及涨幅: 1992—2010 年	85
图 2-51	中国 70 个大中城市房价、地价和住宅用地价格指数: 1998—2010 年	86
图 2-52	房地产税收收入占全国税收收入比重: 1998—2008 年	87
图 2-53	地产开发及土地储备机构贷款余额: 2006—2009 年	88
图 2-54	住房开发贷款余额与住宅开发投资额: 2006—2010 年	88
图 2-55	中国与部分国家的租售比指标比较	89
图 2-56	22 个城市借款人的房价收入比和房贷月供收入比	89
图 2-57	借款人的平均贷款期限和贷款总额	90
表 3-1	中国主要金融决策部门及其职能	91
表 3-2	中国货币政策演进: 1979—2010 年	94
图 3-1	中国 CPI 和 PPI 走势: 1999—2010 年	97
图 3-2	中国基础货币与货币乘数: 2001—2010 年	98
图 3-3	中国货币供应量: 2001—2010 年	99
图 3-4	2002 年以来各类融资工具占比	100
表 3-3	中国货币政策工具	101
图 3-5	中央银行的冲销操作: 债券发行与存款准备金	103
表 3-4	中国货币政策分阶段传导机制	104
图 3-6	中国货币政策传导机制	106
表 3-5	中国金融监管主体的历史变迁	107
图 3-7	中国金融业的分业监管体系	107
表 3-6	中国现有三大银行法中关于金融监管协调的条款	109
图 4-1	法律传统、人均 GDP 与金融体系结构	118
图 4-2	社会信用水平与金融体系结构	120
图 4-3	家庭部门金融资产的持有者结构	121
图 4-4	中国金融业组织形式发展的三个阶段	128

图 4-5	各国混业经营程度指数	129
图 4-6	主要国家商业银行发展过程中非利息收入占总收入比	130
图 4-7	金融服务一体化：从分业走向混业	132
图 4-8	金融业组织形式的发展阶段及代表性国家	133
图 4-9	中国金融控股公司的渐进式发展	134
图 4-10	世界主要国家银行资产比较	135
图 4-11	监管水平约束下的混业经营选择	136
图 4-12	中国金融业混业经营的发展阶段与监管模式选择	137
图 4-13	美国银行业的多层次结构及代表性银行	139
表 4-1	中国未来金融控股公司发展的构想性图景 (代表性金融机构)	140
表 4-2	部分国家(地区)金融监管体制安排	142
表 4-3	部分国家金融业经营及监管体制变化情况	143
图 4-14	金融经营体制与金融监管体制的组合	145
图 4-15	全球主要国家监管者设置分类	145
表 4-4	全球主要国家(或地区)监管者设置情况及其分布	146
表 4-5	OECD 国家和非 OECD 国家金融监管机构的设置模式	146
表 4-6	建立统一监管主体过程中涉及的典型问题	147
表 4-7	金融监管架构执行主要整合行动所需要的时间	147
表 4-8	中国金融业混业经营多层次监管框架体系的现状和未来 发展	150
图 4-16	设立金融监管委员会的统一监管结构	152
图 4-17	中国混业经营监管的多层次体系结构	153
表 4-9	中国资本账户开放的进展	154
图 4-18	中国获批 QFII 和 QDII 累计金额	156
表 4-10	国际货币基金组织成员国经常和资本交易监管框架概要	157
表 4-11	中国资本账户开放项目不完全统计表	158
图 4-19	资本账户开放模式对比图	160
图 4-20	部分国家资本账户开放和金融危机	161
图 4-21	部分国家从经常账户开放到资本账户开放的所有时间	163

表 4-12	发展中国家金融自由化时间与金融危机时间	165
表 4-13	部分危机国家匹配失衡的金融自由化和国家控制力衰微的 表现	166
表 4-14	美国“开放式保护主义”的限制性内容	167
表 4-15	新兴市场国家金融危机的背景因素	170
图 4-22	金融开放进程中基于稳定和效率的国家控制	172
表 4-16	工业国家和新兴市场国家的金融危机：1975—1997 年	173
图 4-23	信贷扩张与银行危机	175
图 4-24	危机前主要经济体和金融机构的杠杆比率	176
图 4-25	拉美国家在 1998 年俄罗斯危机后出现的资本流动突然 停止	177
表 4-17	历史上部分投机性事件与金融危机	178
图 4-26	金融危机形成与崩溃过程中的资产价格、利率与信贷	184
图 4-27	中国与国外主要城市房价收入比之比较	185
图 4-28	中心国家与外围国家的实体资源与金融资本“双循环” 示意图	192
表 4-18	1947—2008 年美国经济地位与美元地位	194
图 4-29	国际货币体系改革示意图：从“一主多元”到 “三元制衡”	197
图 4-30	“货币一体化”之争	198
表 4-19	国际货币的基本职能分类	199
表 4-20	中国与其他国家或地区签订的双边本币互换协议一览表	200
图 4-31	人民币国际化的两个“三步走”战略	202