



智库报告

New 新·开放论丛
Opening Up

张幼文 徐明棋 主编

国际货币

——地位分析和体系改革

姚大庆 著



上海社会科学院出版社
Shanghai Academy of Social Sciences Press





智库报告

New 新开放论丛
Opening Up

张幼文 徐明棋 主编

国际货币

——地位分析和体系改革

姚大庆 著



上海社会科学院出版社
Shanghai Academy of Social Sciences Press

图书在版编目(CIP)数据

国际货币:地位分析和体系改革/姚大庆著.

—上海:上海社会科学院出版社,2015

(新开放论丛/张幼文,徐明棋主编)

ISBN 978-7-5520-0823-4

I. ①国… II. ①姚… III. ①国际货币体系-研究
IV. ①F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 072418 号

国际货币

——地位分析和体系改革

著 者:姚大庆

责任编辑:王 勤

封面设计:陆红强

出版发行:上海社会科学院出版社

上海顺昌路 622 号 邮编 200025

电话总机 021-63315900 销售热线 021-53063735

http://www.sassp.org.cn E-mail:sassp@sass.org.cn

照 排:南京理工出版信息技术有限公司

印 刷:上海天地海设计印刷有限公司

开 本:710×1010 毫米 1/16 开

印 张:18.5

插 页:2

字 数:295 千字

版 次:2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-0823-4/F·291

定价:59.80 元

版权所有 翻印必究

总 序

当下的中国,正全面寻求以创新驱动发展。在全面的创新中,开放的创新无疑具有广泛而深刻的意义。开放的创新是国家整体进入新的发展阶段的需要,是对外开放战略面向新目标的需要,是中国应对经济全球化新挑战的需要。中国需要培育参与全球化的新优势,构建国际合作的新平台,开辟经济增长与发展的新空间,即打造对外开放的“升级版”。这就是所谓的“新开放”。

在未来 5—10 年中,需要推进新开放,其核心是构建以开放促改革、以改革迎挑战的内外联动机制,构建东南部创体制、中西部上层次的东西并进格局。

一、以完成中美双边投资协定谈判和参加跨太平洋战略伙伴关系合作为动力构建开放倒逼改革的新机制

近年来,经济全球化出现了一个新动向:区域经济一体化与双边投资协定谈判成为重要现象。这一趋势将大大提高对各国开放与市场准入的要求,并因其在内容上更多涉及各国国内体制和政府职能而成为对改革的压力。对中国来说,特别相关的则是中美双边投资协定(BIT)与跨太平洋战略伙伴关系(TPP)。有效应对这两个谈判将构建以开放促改革的内外联动机制。

在经济全球化的最新发展态势中,国际投资自由化与国际贸易自由化并行发展、相互促进,在世界贸易组织多哈回合受阻、多边贸易体制受挫的情况下,双边投资协定谈判与自由贸易区谈判成为各国推进国家间经贸与投资合作的重要选择。

对中国而言,推进中美双边投资协定谈判具有推进开放与改革的双重意义。就对外开放而言,这将有利于提高利用外资的水平,拓展对外投资的空间。现代服务业扩大开放利用外资是中国发展新阶段的需要,也是美国等发达国家对中国的要求。这一领域扩大开放也是中国与发达国家实现相互开放、互利共赢的机遇,中国有条件要求美国等发达国家对我平等互利,公平对待我对外投资扩大,并尽早承认我市场经济地位。

就国内改革而言,推进 BIT 谈判有利于推动国内改革。经济制度应与经济发

展阶段相适应,但是诸如目前普遍存在的审批制以及政府职能上的多方面问题,已经远不适应中国经济发展的需要。国内经济的发展需要进一步的制度改革,释放新的制度红利,而以中美双边投资协定和跨太平洋战略伙伴关系为代表的经济全球化新趋势新要求正与国内改革需要相一致。完成中美双边投资协定谈判能够有效地形成开放倒逼改革的新机制。

中国要发挥社会主义市场经济的体制优势,在开放中赢得竞争。在大部分主题上双边投资协定和区域一体化与中国开放型市场经济体制建设的方向是一致的,在充分利用以开放促改革的同时,只要我们坚持发挥社会主义市场经济的体制优势,就能够在开放型的竞争中赢得主动。中国的市场经济有其特殊性。以公有制为主体,多种所有制经济共同发展是中国社会主义初级阶段的基本经济制度,这一点必须坚持。市场能够有效地配置资源,但是也要看到政府对经济的积极作用,要正确看待市场与政府的作用,区分政府主导和政府干预之间的差异。国有企业是中国经济的一个重要特征,具有重要的作用。在中美双边谈判中,我们要坚持原则,并要求美方承认中国经济的完全市场经济地位。

二、以探索沿海自由贸易试验区建设为 平台形成开放型经济新体制

在成为世界第二大经济体以后,中国的发展进入了一个新的历史阶段,以改革开放推动发展也进入了一个新的阶段。尤其是改革进入攻坚期再次提出了“以开放促改革”的课题。沿海地区的开放不仅有着对外开放转型升级的意义,而且承担着开放型市场经济体制建设改革、探索、试验的责任。

在新的阶段上,开放升级的内涵包括开放型经济的体制建设。开放战略升级的本质是从政策性开放上升到体制性开放。1979年搞经济特区是政策性开放起步的标志,政策的特殊性是特区的核心。在这以后沿海地区的发展中,各种意义上的特殊政策成为发展的主要动力和基本特色。以特殊政策推进开放在前30多年对外开放中发挥了基础性作用,也对旧体制的瓦解具有重大意义。但是,随着整个经济走上开放道路,政策差异日益缩小,继续以特殊政策推进开放作用有限,对外资的超国民待遇在一定程度上对民营资本不利,地方政府间的政策竞争降低了开

放的整体效益。特别是特殊政策存在着较大的不规范性、不透明性、不确定性,不符合国际规则与市场准入的要求。提高开放水平对政府职能与政策规范透明的制度安排的要求日益明显。与此同时,金融货币市场与服务业的低开放度都制约了完整意义上市场经济体系的形成。因此,要把体制性开放作为实施新开放的基本要求。所谓体制性开放,就是按照国际规范建立市场经济体制以及相应的政府管理体制。既要坚持发挥中国特色社会主义市场经济的优势和特点,发挥各级政府在经济发展中的积极导向作用,发挥多种经济成分在经济运行中的互补作用,又要建设高效、透明、服务型政府放在首位,充分发挥开放型市场在全球资源配置中的作用,消除商品和资本在跨境流动中的各种障碍,从体制机制上确保中国经济与世界经济更紧密地融合在一起。

正是从体制性开放的意义上,可以更深刻地表明沿海自由贸易试验区建设的目的在于体制探索。沿海地区自贸区建设是新开放的标志,是对外开放的升级版,是整个国家从政策性开放走上体制性开放的试验田。要从开放型经济体制建设上明确自由贸易区的功能定位,以使自由贸易区试验真正产生全局性的意义。为此,对自由贸易区应明确以下要求:

第一,体制机制的可复制性。要明确自由贸易区是体制机制探索的试验田,而不是特殊政策的飞地。因此,更优惠的税收、关税、政府补贴或土地价格不应作为自由贸易区发展的主要政策手段,因为全局性的政府减少收入不具有可行性。可复制性的关键在于自由贸易区的各项制度安排具有逐步推广的意义和可能。因此,自由贸易区的重点要放在国家未完成的各项改革的探索上,以发现新的改革的可行方案。自由贸易区的思路在于“以开放促改革”。一方面通过更高水平更宽领域的对外开放发现各项改革的必要性,构造改革的动力,减少改革可能带来的冲击。另一方面发现改革的方向与重点,通过参照国际规范与惯例形成各项改革的有效举措。通过试验到复制推进全国改革是新开放的顶层设计,因而“可复制性”必然是对自由贸易区的第一要求。

第二,自由贸易区的功能是对尚未开放的领域和尚未完成的改革进行试验。从外资外贸的规模上讲,中国的开放度已经不低,但是从产业上讲,中国尚有一批领域没有开放。发达国家要求中国开放,特别是金融与现代服务业,而这些又正是中国形成完整的市场运行体系和提升产业结构的方向。要通过自由贸易区对这些

领域进行先行先试的开放检验的方式,发现外部冲击,制定有效的防范措施。在金融领域,利率市场化、资本市场开放与人民币国际化等都是国家开放型市场经济体系建设的必要组成部分。要通过自由贸易区的操作性试验发现其中的难点与问题,为国家全面推进这些市场化重大举措提供依据。因此,新开放也是更高水平的市场化与更深度的改革。

第三,探索政府职能转变的路径。进一步转变政府职能,建设服务型政府是深化改革的一大主题,新开放就在于利用国际规范与外部动力推进这一改革。变审批制为备案制,并在此基础上构建更高效的监管体系与服务体系,是市场开放国民待遇和透明度的要求,也正是中国政府职能改革的要求。根据国际投资制度安排新趋势,随着国际社会的进步和对跨国公司约束要求的增强,东道国政府要防止跨国公司环境倾销,损害劳动者权益等;要监督跨国公司履行社会责任,关注公共利益,有效推动相关产业进步和人才成长,在开放中实现可持续发展和包容性增长。新开放就在于探索各级政府如何在坚持开放中有效形成这些职能,提高开放水平。

由此可见,科学推进自由贸易区试验,有利于建设开放型的经济体系。由于自由贸易区并非传统意义上的境内关外保税区,不是封闭的,而是试验性的,因而运行模式在一定时期内相对隔离,而在有效掌控下逐步扩散将是其重要特征。科学有效地把握自由贸易区对相邻地区的带动作用,及时发挥自由贸易区体制的模式传递作用,应作为自由贸易区建设的指导方针。从试验到推广既是国际社会的期待,也是中国自身改革的需要。

以沿海自由贸易区为抓手推进新开放,将带来整个沿海地区开放的升级和改革的深化,为全国改革开放创造新局面。

三、以形成沿海、内陆、沿边各具特色的 联动发展为目标,创造全面开放新格局

在30多年后的今天,当国家已经摆脱了贫困,面向全面小康和中等发展目标迈进阶段到来之时,我们又必须看到国家各地区之间发展的巨大差距。

在实现沿海、内陆与沿边均衡发展的国家战略上,对外开放战略的总体部署应当考虑以下原则:

第一,开放是基本国策,但各地区的开放却不能采用同一模式。内陆和沿边地区都不能简单重复东部开放的道路。中国开放的基本经验和东部模式的核心是以政策激励促进外资流入以及出口导向型模式,这不当直接作为内陆或沿边地区的模板。国家整体致力于地区间均衡发展之时,也正是中国沿海出口高速增长面临调整转型之际。与沿海当年的出口导向型相比,内陆地区要实现内需主导型战略,以巨大的内需潜力拉动发展,而这正是引进外资新的动力。在国家整体上已经取得贸易巨额顺差的发展条件下,内陆地区获得了以进口实现产业结构升级和自主创新的新的机遇,即以进口关键装备、零部件实现自主投资与创新条件下的产业发展,从而形成与东部出口导向完全不同的进口促进发展模式。与此不同,沿边地区则既不可能是外资拉动型的,也不可能是出口导向或进口推动型的,而应当以与相邻国家的双边或诸边合作为特点,其具体模式因地制宜。

第二,国家对外开放的整体水平要提升,目标要升级,由此决定了各地区开放战略的目标定位。从国际上看,经济全球化新形势对中国发展提出了挑战,中国对外开放必须实现战略升级才能有效应对,其中沿海、内陆和沿边地区以及各战略经济区域都需要实现升级,才能形成各地区协同升级,各战略经济区差异化发展的对外开放新格局。对外开放的目标既取决于国家长期发展目标,又要从地区特点和发展阶段出发确定相应目标。沿海、内陆和沿边各地区都要从各自的发展阶段出发确定不同的开放目标。现代服务业实现在开放条件下的发展是沿海地区未来开放的主题,在产业结构升级中面向外部市场也仍然是沿海地区的特点。内陆地区幅员辽阔,差别巨大,以成渝地区为代表的工业化高速发展地区有条件在现代制造业上实现全面进步,需要围绕现代制造业实现开放式发展,并形成一批战略性新兴产业,实现中国在新兴产业上国际分工地位的提升。内陆其他地区则更多需要致力于资源产业和农业的现代化。沿边地区有的要开辟资源与能源通道,有的要以双边诸边经济合作推进稳定周边环境的建设,从而启动各具特色的发展。

第三,各地区开放格局要形成一个新的协同与互动关系。国家发展是一个大局,各地战略与开放模式上需要形成协同与互动关系。前30年开放中内陆地区劳动力流向沿海曾经是沿海地区形成廉价劳动力加工出口优势的重要原因,也提高了内陆地区劳动者的收入,推动了脱贫事业。随着劳动力结构与数量的变化以及内陆发展机遇的扩大,这种协同与互动关系已开始发生变化。一方面,沿海出口加

工型产业特别是轻型低运输成本类产品向内陆转移既可以为内陆地区开放创造条件,又可以为沿海地区腾出空间实现结构进步。沿海地区现代服务业既要走开放型发展模式,又应当充分利用内陆巨大市场,形成沿海服务与内陆制造的协同发展,相互支撑。在沿海提升开放水平的同时,内陆体现开放型竞争的實力。沿海和内陆地区又能为沿边地区的对外合作提供强大的经济技术支撑,从基础设施建设,资金供给,产业配套和人才流动等各个方面增强沿边对外合作的水平。从总体上讲,优化国家的区域开放格局要形成三个战略的协同:一是深化改革,使沿海参与国际合作与竞争;二是扩大内需,将外资引向内陆地区;三是创新模式,以多样化构建沿边对外合作。

第四,衡量开放推进的指标需要历史性地改进。在中国经济从封闭走向开放中,沿海地区以外资外贸规模作为开放度指标是完全正确的,但是今天国家已经基本建成了一个开放型经济体系,国家发展新阶段上的主要任务也不同,内陆地区应探索以新的指标来鉴定开放水平。在新阶段上,沿海地区开放要以现代服务业外资引进为重点,同时关注现代制造业外资对中国经济贡献方面的各种国民经济效益指标。沿海中心城市还要关注离岸贸易、离岸金融的发展进程和人民币国际化等的实施进程,以此提升国家的整体竞争力。在沿海地区建立跨国公司总部,推进中国走出去进程和主动构建国际分工能力,获得中国高级稀缺要素,应成为沿海大城市的战略重点。在一个时期内,内陆地区仍然需要以外资与外贸来体现开放度的提升,但在制造业出口上要更多注重现代高端产业和附加价值高的产业,在贸易方式上要体现在一般贸易发展相对更高的速度,加工贸易国内价值链的延长和增加值的提升。进口既是中国市场优势的体现,也是内陆地区在开放中发展的路径之一,内陆以进口而不是单纯以出口体现开放,是与以往东部沿海地区开放的一个重要区别。沿边地区与周边国家的合作要注重具体合作项目的数量和规模,而不是外资外贸,以此来体现其经济与政治辐射的影响。

第五,对外开放战略是整个国家经济社会发展与国际总战略中的一个方面,要服务服从于国际总战略,为总战略的需要定位。区域战略的选择同样要贯彻这一原则。沿海地区的对外开放走在全国的前列,现代服务业和金融业的开放要成为与发达国家之间利益交换的一个重要举措,事实上这也是中国自身结构进步和开放领域扩大的需要。更重要的是,经济全球化的深化发展已经向国内体制改革提

出了更高的要求,更公平合理的竞争环境,更高效透明的政府行为,更安全规范的法律制度,是全球化对中国的新要求,也是改革的新课题。以开放促改革是国家战略,需要在沿海先开放地区先行先试。制度优化将成为沿海地区开放战略的最大主题,这将对国家国际地位的提升和国际战略的推进起到非常重要的作用。内陆地区的市场战略同样是国家大战略的一个组成部分。在沿海地区体现水平的同时,内陆地区要体现规模与实力,沿边地区要体现策略与多样化,共同构建中国开放的整体部署。大西南是中国沿边地区开放的一个重点,其与东盟地区的合作既将改变东南沿海地区的开放格局,深化中国东盟合作这一国家战略,又将对内陆地区产生积极影响。

张幼文 徐明棋

2013年9月

序 言

进入 21 世纪以来,国际货币和金融领域发生了两次具有重大意义的事件:一个是 2002 年欧元正式投入流通;另一个是 2008 年从美国华尔街引发的全球金融危机。这两件事情都曾经被许多人解读为美元的霸权地位即将退出历史舞台的明证。但是,最近一年多来美国经济的强劲复苏和美元汇率的强势反弹不断提醒世界各国的政策制定者、金融市场交易者和关注国际经济的普通民众,对国际货币金融事务持一厢情愿的态度是多么地无知和可怕。

随着经济总量上升为世界第二,中国政府改变了过去对货币国际化问题的消极态度,开始积极推动人民币国际化,并明确表示希望改革不合理的国际货币体系。在各种因素的共同作用下,人民币国际化在较短的时间里取得了显著的进展,这使得一些学者和官员对人民币成为主要国际货币的前景非常乐观,有些甚至估计在未来一二十年内人民币就将对美元的地位形成直接的挑战,国际货币体系也将随之发生根本的变革。

我认为美元霸权仍然是当今国际货币体系的基本特征。在可以预见的将来,以美元为本位货币的国际货币体系仍将惯性运行,国际货币体系改革的当务之急是需要创建一种可以约束美国肆意增加美元发行量、降低全球金融风险的有效机制,那种“推倒重来”的过激做法并不理性。

为什么美元仍将是本位货币?因为能够提供国际本位货币的国家必须要有实力,在有多种货币参与竞争的情况下,实力主要体现在国家竞争力上,而不是某个经济体的总量规模上。从目前的状况来看,美元是国际本位货币,欧元与日元是国际化的货币,人民币则是正在想要走向国际化的货币。这四种货币的供给者,即美国、欧元区国家、日本与中国,究竟是依靠什么要素参与国际竞争的?简单说来,美国最具国际竞争力的要素是“知识”,欧元区国家最具有国际竞争力的要素是“审美”,日本依靠的是“技术”,而中国依靠的则是“廉价劳动”。由此形成的国际分工格局一目了然,美国处在国际分工的高端,中国处在国际分工的低端,日本处在国际分工的中间层面上,而欧元区国家则在国际垂直分工的体系之外专门从事异质性高端消费品与制成品的生产活动。这种国家竞争力的差异不改变,美元的本位

货币地位就不会改变。

至于人民币国际化,我认为目前条件并不成熟。存量效应方面,从最近 10 年央行的资产负债表来看,人民币发行主要源于外汇占款,这意味着人民币是一种被美元渗透的货币。在这种情况下,假如把人民币推向国际社会,在双边或者多边的贸易中采用人民币作为结算的货币,那么由此造成的人民币对美元的替代会导致美元汇率的贬值,进而造成中国巨大规模存量美元储备资产的损失。流量效应方面,从中国目前国内的经济发展趋势来看,连续多年的结构调整,经济增速已经开始放缓,对外贸易也开始由顺差转向逆差,一旦中国经济增速向下的拐点出现,人民币产生贬值压力,可能会引发挤兑风险。在这种情况下,假如把人民币推向国际社会,人民币将为国际社会做空的筹码,从而让中国经济处于高度的风险之中。

在说明我对国际货币体系和人民币国际化的基本观点后,再来评价一下姚大庆博士的这本专著。该书综合运用理论经济学、计量经济学和国际政治经济学的研究方法,借鉴国内外有关国际货币问题的最新研究成果,对货币国际地位和国际货币体系改革问题进行了系统深入的理论论证和实证分析,在不少方面填补了国内相关研究的空白,是近年来国际货币领域具有重要学术价值和现实意义的一本著作。

该书从货币职能的扩展出发,对货币国际地位的概念界定、衡量标准和决定因素进行了深入的研究。主要创新观点有:货币的国际可交易性是货币国际地位的基础;货币搜寻模型是研究货币国际地位的具有微观基础的基本理论工具;判断货币国际地位不能只看交易量,必须使用网络分析方法;货币国际地位的决定因素具有国家结构差异,等等。

该书对美元、欧元和人民币的国际地位进行了全面的分析。主要创新观点有:在布雷顿森林体系解体后,美元的货币权力不降反升;国际货币基金组织的投票规则放大了美元的霸权;欧元区不断扩大导致各成员国之间的异质性增大,已经不符合最优货币区的条件,这是导致欧元区危机的重要原因;人民币的国际地位滞后于中国经济总量,但人民币国际地位的提升是一个长期的过程,等等。

该书对国际货币体系改革问题进行了系统的梳理和论证。主要创新观点有:金融危机爆发的根源是不合理的国际货币体系,危机后国际货币秩序需要重构;国际货币基金组织的现行制度存在份额分配不均衡、选区划分不合理、投票规则不公

平等问题,国际货币体系改革的重点是国际货币基金组织的改革;国际货币体系改革的方向是推进国际货币事务的全球治理;区域货币合作是推进国际货币体系改革的可行路径,等等。

全书结构完整,思路清晰,不仅有运用国际经济学前沿理论的规范分析,也有借鉴国际政治经济学、国际关系等学科学术热点的跨学科研究,还有基于国际货币、金融和贸易数据的实证检验。以这些理论研究为基础,书中提出的有关政策建议就更加具有针对性和决策参考价值。

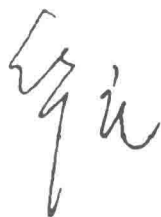
本书是姚大庆博士近年来在国际货币经济学领域不断研究和探索的阶段性成果。值此出版之际,我乐意作序,介绍给关心国际货币理论与政策问题的读者们。

复旦大学世界经济研究所所长,教授、博士生导师

中国世界经济学会副会长

“十三五”国家发展规划专家委员会委员

上海市人民政府决策咨询委员会专家



2015年4月15日

目 录

总序	001
序言	001
导论	001
第一节 研究背景	002
一、国际背景	002
二、国内背景	003
第二节 研究目的与方法	004
一、研究目的	004
二、研究方法	005
第三节 分析框架和主要内容	006
一、分析框架	006
二、主要内容	007
第四节 本书的创新和局限	008
一、主要创新	008
二、局限和不足	009
第一章 货币国际地位的理论分析	010
第一节 货币职能、货币权力与货币的国际地位	010
一、货币职能扩展与货币的国际地位问题	010
二、货币地位与货币权力的关系	011
三、货币国际地位变化的历史经验	013

四、关于国家经济实力与货币国际地位的新观点	017
第二节 货币国际地位与货币国际可交易性	020
一、货币“国际可交易性”的概念	020
二、国际可交易性是货币国际地位的基础	021
三、货币国际地位对其国际可交易性具有反作用	024
第三节 基于搜寻理论的货币国际地位模型	026
一、引言	027
二、模型	028
三、对称贸易均衡	030
四、工具货币均衡	032
五、参数校准和数值模拟	034
第二章 货币国际地位的衡量和决定因素	038
第一节 货币国际地位的衡量	038
一、货币国际地位的定性判断	038
二、货币国际地位的量化评价	039
三、货币国际地位与国家经济实力	040
第二节 货币国际地位的分项衡量指标	041
一、国际价值尺度	041
二、国际流通(支付)职能	044
三、国际储藏职能	046
四、对货币国际地位的新认识	048
第三节 货币国际地位的网络分析	049
一、网络分析的原理	049
二、数据来源和描述性分析	051

三、货币显著性的网络分析	053
第四节 货币国际地位的决定因素实证研究	056
一、文献综述	057
二、国际储备货币的决定因素的模型构建	060
三、国际储备货币决定因素的实证分析结果	063
四、对人民币成为国际储备货币的模拟分析	065
五、结论	067
 第三章 美元的国际地位	068
第一节 美元国际地位的历史演变	068
一、美元霸权体系初步形成的历史过程	068
二、从布雷顿森林体系到牙买加体系	070
第二节 美元国际地位的原因分析	075
一、经济因素:有没有“新特里芬两难”	075
二、政治因素:国际货币基金组织的加权投票制度	078
三、路径依赖与网络外部性	085
第三节 美元在初级产品计价中地位的实证	087
一、美元是主要的初级商品计价货币	087
二、美元汇率与国际石油价格关系的文献综述	089
三、美元汇率与国际石油价格关系的实证研究	090
 第四章 欧元的国际地位	094
第一节 欧元国际地位的变化	094
一、欧洲一体化奠定欧元国际地位的基础	094
二、欧元创立后的地位变化	095

第二节 对欧元区共同边界效应的检验	097
一、文献综述	098
二、模型设定和数据来源	100
三、检验结果和分析	102
四、结论和启示	107
第三节 欧债危机对欧元和国际货币体系的影响	109
一、欧债危机对欧元国际地位的影响	109
二、欧债危机对国际货币体系的影响	115
第四节 欧元汇率波动的贸易效应	117
一、文献综述	118
二、研究方法和数据来源	122
三、计量分析结果	124
四、异质性的原因分析	126
 第五章 人民币的国际地位	131
第一节 人民币国外流通量的估计	131
一、文献综述	131
二、变量选取和模型设定	133
三、实证检验结果与分析	134
第二节 人民币国际地位的判断	138
一、人民币国际地位的各种衡量指标	138
二、人民币国际地位的综合评价:滞后于中国经济总量	141
第三节 中国经济发展与人民币国际地位提升的互动	143
一、中国经济增长推动人民币国际地位提升的效应初显	143