

王冠群 著

人民币国际化问题研究

Study on the Internationalization of RMB



经济科学出版社
Economic Science Press

人民币国际化问题研究

Study on the Internationalization of RMB

王冠群 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化问题研究/王冠群著. —北京:

经济科学出版社, 2016. 4

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6785 - 6

I. ①人… II. ①王… III. ①人民币 - 国际化 - 研究
IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 066574 号

责任编辑: 柳 敏 宋 涛

责任校对: 靳玉环

版式设计: 齐 杰

责任印制: 李 鹏

人民币国际化问题研究

王冠群 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 19 印张 320000 字

2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6785 - 6 定价: 46.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前 言

人民币国际化问题是系统工程，涉及领域广泛，相关因素及相互关系错综复杂。受篇幅所限，本书主要从需求角度研究人民币国际化问题，这种聚焦特定角度的研究思路有利于从特定视角比较透彻地洞穿研究问题，但也使得作者不得不在某种程度上对部分研究心得予以简化乃至忽略。为力所能及拾遗补缺，笔者梳理部分内容作为前言，供读者参考指正。

第一，客观认识人民币国际化在我国发展战略中的地位。客观认识人民币国际化的价值和作用，既要充分肯定其战略意义，也要明确其作用的局部性和局限性。一方面，要认识到人民币国际化程度是我国经济金融国际地位的战略标志。实践表明，全球经济金融强国或经济体的货币无一不是高水平国际化的货币，国际化的货币既是货币发行主体综合实力在国际金融领域的体现，也是巩固和发展货币发行主体经济金融国际竞争力的重要手段和工具。当一国货币缺乏与其发行主体综合实力相称的国际地位时，货币发行主体的国际地位和影响力很难得到合理保障，更有甚者，在特定条件下，还会对一国经济金融安全造成重大威胁。在国际金融体系中，与国际金融机构、国际金融市场、国际金融监管和国际金融协调等方面相较，国际货币问题具有核心地位，是主导和标志国际金融秩序的根本因素。在经济全球化大背景下，人民币国际化水平某种程度上决定了我国经济金融的安全性、稳定性、国际竞争力和发展空间。只有积极推动人民币国际化才能确实有效提高我国全球影响力和全球资源配置的主导能力。人民币国际化水平、人民币在国际货币体系中的地位和作用很大程度上标志了中国经济金融乃至综合国力在全球的地位。另一方面，要客观认清人民币国际化在我国发展战略中的局限性。过度倚重人民币国际化对我国崛起发挥作用将有失客观和全面。立足全局发现，货币国际化仅是综合国力有机组成部分，雄厚的综合国力才是货币国际地位和影响力的坚实基础。研究人民币国际化问题需要跳出货币看货币，跳出金融看货币，甚至跳出

经济看货币。最大限度拓宽研究视野和提升研究高度才能更为客观全面地看待人民币国际化问题,才能客观估量人民币国际化在我国崛起中的战略价值和作用。在充分肯定金融是现代经济的论断基础上,要充分认识到货币国际化问题,不是简单的货币乃至金融经济问题,其与一国文化、科技、军事、外交、社会、生态和政治等领域关联紧密,更受到相关领域全球格局的重要影响。在上述重要领域中,一国任何短板都会对其货币的国际化形成重大制约,货币国际化水平不会脱离国家综合实力而一枝独秀。在人民币国际化整体进程中,既要防止人民币国际化水平滞后制约我国综合国力发展,又要防止对人民币国际化进展和作用预期过高,脱离我国综合国力发展节奏。凡天下事皆有利弊,货币国际化也是双刃剑,要立足全局趋利避害,只有合理把握节奏,实现人民币国际化与我国综合国力主要构成要素的协调协同发展,才能使人民币国际化更好服务我国发展大局。对人民币国际化进度和作用预期要保持客观务实。总之,既要充分重视人民币国际化在我国发展战略中的全局性重要地位,又要放宽和提升视野,认识其价值和作用的局部性,搞好综合平衡。

第二,合理认清人民币国际化水平与我国经济规模之间的关系。经过数十年快速发展,中国经济规模已位居全球第二位,经济总量已稳步迈进世界先进行列。近年,我国大力推动人民币跨境使用并取得了巨大进展,人民币在国际定价、国际结算、国际支付和国际储备职能方面取得了显著进步。一般而言,一国经济规模在全球经济总量的占比会对一国货币的国际地位产生重要影响,因此我国经济规模优势已为人民币国际化水平提升创造了巨大空间。但作者管窥之见认为,这并不意味着人民币国际化水平上升速度可与我国经济总量增长速度等量齐观。在短期之内,履行国际货币职能的人民币总额在全球国际货币总额中的占比不会到达中国经济总量在全球经济总量的占比水平。从历史上看,一国货币国际化进程往往会滞后于货币发行主体经济规模和经济实力崛起进程,在我国已获得巨大经济规模优势的条件下,人民币国际化水平相对较低是正常现象。美元、英镑和日元等货币的国际化进程都充分显示了该特点。通常情况是,一国在牢固占据全球经济乃至更广领域较高地位一段时期后,其货币才能在国际货币体系中具备主导权,成为国际化水平较高的货币。例如,在美国经济规模 and 综合实力远超英国数十年之后,美元方获得较高国际地位。其原因不仅在于原有国际货币存在使用惯性,更主要的原因是一国经济总量在全球经济总量的占比不能完全代表该国经济国际竞争力,更不能完全代表该国

综合国力和主导全球经济秩序水平。因此,在充分肯定经济规模对货币国际化的基础性作用的同时,不宜过于高估经济规模对本币国际化的决定性作用。应清醒地认识到我国由经济大国转变为经济、金融、产业、科技、教育、政治、外交、军事和文化等领域强国还需一定的艰苦过程,中国经济规模优势转化为综合国力强势很难一蹴而就。总体看,一定规模的人民币某种程度地具备国际职能到人民币全面具备国际职能并在国际货币总量中获得较高占比需要一定历史过程。尤其在国际战略博弈日益加剧和全球科技和产业革命呼之欲出的大趋势下,各国发展压力和国际地位调整面临着较大不确定性。稳妥积极提高人民币国际化水平需全面夯实提升我国综合国力,既要充分肯定和用足我国经济规模优势,又要充分认清我国综合国力中的显著短板,尽快弥补我国经济规模以外的严重缺陷,为长期持续提高人民币国际化水平夯实基础,避免因经济规模优势而产生的人民币国际化水平过快和过高预期,人民币国际化需立足实际,志存高远。

第三,妥善把握市场机制和政府作用在推动人民币国际化进程中的定位与分工。国家或国家联盟是发行货币的主体,货币使用体现着货币发行主体意志,因此,政府在推动货币国际化进程中发挥着不可替代的作用,研究货币国际化问题时,较为重视发行主体作用具有合理性。但同时,在市场经济条件下,归根到底货币是一类具有特殊属性的商品,市场需求是决定商品命运的最终力量,因此,一国货币的国际需求对货币国际化发挥着决定性作用,货币的国际地位需要国际货币竞争与合作来形成。在积极推动人民币国际化过程中,清晰合理定位市场机制和政府作用,既需充分发挥市场机制的决定性作用,又要积极发挥政府的保驾护航作用,掌握好市场机制与政府作用相互衔接的艺术。政府作用既不可缺位,也不可越位,政府主要作用应体现顺应市场需求,促进市场需求增长,弥补市场缺陷,修正市场失灵,清除阻碍市场机制发挥作用的各種瓶颈。在设计和推动人民币国际化战略过程中,既要重视政府在经济开放、国际经济合作、金融基础设施建设、国际金融监管、国际金融协调和国际金融合作等方面不可替代的作用,又要明确人民币国际化绝不是政策设计和政府措施一力推动的结果,在保持人民币国际化战略目标和推进思路基本稳定的前提下,不宜过于强化人民币国际化速度和实现路径的主观设计色彩,而应更为尊重市场需求演化和相机抉择形成的客观结果。应对市场机制和政府作用中出现过犹不及的现象要保持警惕性,政府发挥积极推动作用需要立足对市场需求的准确判断和权衡。未来一段时期,我国面临的国内外不确定

性因素仍在增多,发挥政府作用推动人民币国际化进程需格外慎重,要为市场机制发挥作用留足空间,政府应在市场机制发挥良性作用的领域和方向实施突破。在系统做好市场机制和政府作用间的水岭前提下,充分发挥市场机制和政府作用的合力效应。

第四,人民币国际地位需我国在全球经济中主导性支撑。以往大量研究充分阐述了人民币国际化对我国获取全球经济主导地位的战略作用,对深刻认识人民币国际化战略价值具有重大积极作用。但笔者同时认为,我国全球经济主导性对人民币国际化具有基础性作用,我国全球经济主导性与人民币国际化之间因果关系不能倒置,对全球经济主导性不足才是制约人民币国际地位长期、持续和大幅上升的根本原因。一般而言,综合国力和政府信用是支撑一国货币正常履行职能的主要因素,高水平的国际货币则需一国经济在全球经济中的较高主导性支撑。在人民币国际化进程中,在大力解决国内外金融领域相关问题同时,我们更应放宽视野,聚焦我国经济全球主导能力建设。人民币国际化的基础和动力"功夫在诗外"。客观而论,我国经济巨大总量某种程度掩盖了我国经济竞争力不足的重大缺陷,产业国际分工、国际贸易和国际投资在全球经济中尚无突出主导性,我国经济对外依赖度高,可替代性强,经济增长很大程度上受国际需求变化冲击和影响。尤其在关键性高端领域,我国经济的国际竞争力短板突出,处于不利地位,发展模式路径依赖度相对严重。这种格局使我国经济发展较大呈现被动性和跟随性特征,各种长期积累的国内深层次矛盾也难于借助国际市场有效消除。历史经验表明,只有强势的经济才能支撑强势的货币,只有货币长期保持强势地位才会逐步成为高水平国际化货币。从人民币国际化角度看,人民币只有保持长期强势才能逐步成为高水平国际货币。我国经济的全球主导性不足制约了我国在国际交往中的货币使用权,抑制了人民币质量和国际竞争力进一步上升,未来时期,大幅提高人民币国际竞争力亟待长期、持续和大幅增强我国经济全球主导性。

第五,中国经济全球主导性取决于中国经济在全球供需格局中的主导性。中国经济全球性主导性由需求和供给两方面主导性构成,两者之间互为依托,密不可分。我国经济获得全球主导性需要符合下述两大标准。一是中国内生需求占全球总需求的比例具有显著优势。这意味着中国内生需求从需求角度上成为全球经济增长名副其实的发动机和主导力量。需要格外注意的是,我国总需求不等于我国内生需求,我国需求中源于国际因素产生的需求在对中国经济增长颇具意义的同时,对中国经济全球主导性贡

献度相对较弱。在市场经济和全球化条件下,任何一个国家在全球需求中不具有主导地位,就很难掌握全球经济发展主动性,主导全球市场需求性需要一定的内生性需求作为基本保障。依靠外部需求发展本国经济客观上存在被动性,总体需求规模巨大并不等同于具备需求主导地位。从我国内生需求结构看,整体需求不足和供给水平落后是导致我国内生需求疲软的关键原因。二是我国面向全球的供给质量占据国际领先地位。在影响我国经济全球主导地位的各因素中,实体经济供给质量不高是核心原因。实体经济的效率、成本和满足全球需求升级的能力是衡量我国供给质量的关键性指标。效率、成本和满足需求升级的能力在很大程度上决定了我国产业、国际贸易、国际投资在全球范围的主导性和可被替代性,只有具备效率、成本 and 创新能力较大优势的供给才能在整体供需格局中具有主动性。我国经济的规模优势才会转化为我国对全球经济中的主导地位。我国全要素生产率领先性是支撑人民币国际化的核心支柱。因此,总体来看,我国经济在全球供需格局的主导性决定了我国经济的全球主导性,也决定了人民币国际化的进程和空间,没有实体经济全球性显著优势,人民币很难较高程度实现国际化。

第六,长期不懈实施创新驱动战略和供给侧结构性改革是增强我国经济和货币全球主导性的根本出路。创新驱动战略和供给侧结构性改革是我国长期发展战略,而并非是一时权宜之计。一方面,实践表明,创新是引领发展的第一动力。国际货币体系演化历史中,任何国际货币的崛起都与发行主体的经济竞争力崛起总体对应,国际贸易、国际投资和国际产业竞争力上升是一国经济竞争力崛起的重要表现,但在其背后,是以科技和产业革命为核心的国家创新能力跃升。英镑、美元、日元、欧元的崛起基本上都与科技革命、工业革命和其他形式的产业革命密不可分。正是由于创造和捕捉到了人类文明的重大发展机遇,相关国家的经济和货币方从激烈的国际竞争中脱颖而出,进而占据全球主导地位。目前,我国正在积极推动的创新驱动发展战略,其根本价值在于推动我国发展方式由跟随式发展转变为创新引领式发展,只有创新引领式发展才能使我国各领域逐步摆脱路径依赖真正获得发展主动性和主导权。只有全面激发国家创新活力,抓住全球科技革命和产业革命浪潮重大发展机遇,获得全球创新主导地位,人民币国际化目标方能较好实现。另一方面,供给侧结构性改革的本质是提高我国供给质量和国际竞争力。要正确理解供给侧结构性改革的重大战略意义。经济规模与经济质量总体构成一国经济实力。在我国经济总量已

达较大规模条件下,大幅提高经济发展质量已成提升我国综经济合实力的长期重点任务。从供给和需求的整体格局看,长期持续发展我国经济,既要不断培育我国内生性需求,又要重视供给侧结构性改革,大幅提升供给满足需求的能力和水平。从国内外市场情况看,现存大量需求受两方面制约并未转化成有效需求。一是购买力约束。从需求角度看,大量现实需求,乃至刚性需求因受购买力不足制约未能形成有效需求,而有效需求不足进一步恶化了经济发展的可持续性。从供给侧结构看,造成有效供给不足的关键原因是供给能力低下。高成本、低效率和低质量的供给已超出一般大众正常购买力水平和容忍度,成为实现供需平衡的瓶颈。二是供给满足需求升级能力不足的约束。在各领域中,购买力约束并非制约供需实现均衡的唯一因素。在购买力较为充分的特定范围内,供需失衡的主要原因是供给质量难以满足需求升级需要,有效需求不足的原因是有效供给不足。此外,从经济周期角度看,在经济高增长周期中,由于总需求上升和需求梯度客观存在,消化低质量供给相对较易,供给的市场竞争度相对较低,供给核心竞争力不足矛盾体现并不充分,而在经济低增长周期,市场竞争加剧,供给落后深层矛盾加速激化。从未来长期看,即使未来科技和产业革命可以使全球经济再次进入高增长周期,我国如不大力实施创新驱动战略和供给侧结构性改革,也只能获得经济规模增长,而不能提升我国经济国际主动性和主导性,人民币国际化依然存在长期瓶颈。

从近年全球发展格局和趋势看,人民币国际化道路曲折,前途光明。

王冠群

2016.4

目 录

第1章 绪论·····	1
第2章 国际货币与国际货币多元化演化借鉴·····	6
2.1 国际货币的定义、职能和需满足的基本条件·····	6
2.2 国际货币及其多元化演化借鉴·····	18
2.3 需求因素是国际货币及其多元化的决定力量·····	48
第3章 人民币国际化是我国经济高度开放与构建大国金融的需要·····	52
3.1 人民币国际化是我国经济高度开放的需要·····	53
3.2 人民币国际化是我国构建大国金融的需要·····	62
第4章 人民币国际化是国际货币体系改革的需要·····	73
4.1 现行国际货币体系难以满足现实的需要·····	73
4.2 人民币国际化有利于实现国际社会共赢·····	85
4.3 国际货币体系改革的几种方案·····	93
4.4 构建“美元为主、多币共存、可协调的”国际 货币体系·····	103
第5章 人民币国际化内涵、基础条件、演进思路和推动步骤·····	110
5.1 人民币国际化内涵·····	110
5.2 人民币国际化具备基础条件·····	116
5.3 人民币国际化演进思路·····	135
5.4 人民币国际化步骤·····	142

第6章 人民币国际结算需求研究	146
6.1 人民币国际结算职能发展现状	146
6.2 产生人民币国际结算需求的原因	150
6.3 抑制人民币国际结算职能需求的原因	154
6.4 扩大人民币国际结算职能需求的措施	159
第7章 人民币国际投资职能需求研究	163
7.1 人民币国际投资职能发展现状	163
7.2 中国企业“走出去”对人民币国际化的影响	191
7.3 产生人民币国际投资职能需求的原因	192
7.4 抑制人民币国际投资职能需求的原因	197
7.5 扩大人民币国际投资职能需求的措施	209
7.6 加入特别提款权对人民币国际投资职能的影响	211
第8章 人民币国际储备职能需求研究	222
8.1 人民币国际储备职能发展现状	222
8.2 产生人民币国际储备职能需求的原因	225
8.3 抑制人民币国际储备职能需求的因素	231
8.4 提升人民币国际储备职能需求的措施	233
8.5 人民币发挥国际储备货币职能的转折点——加入IMF 特别提款权货币篮子	234
第9章 人民币国际化与中国的发展战略布局	236
9.1 人民币国际化在“一带一路”战略中的体现	236
9.2 人民币国际化与中国主导的亚洲金融新机构	248
第10章 国际收支平衡是防范化解人民币国际化风险的基本保障	255
10.1 国际收支平衡与宏观经济和金融市场密切相关	256
10.2 我国改善国际收支平衡应重点关注的问题	258
10.3 当前我国国际收支突出问题及应对措施	261
第11章 推动汇率制度改革促进人民币国际化	265
11.1 国际化货币的汇率要求	265

11.2 人民币国际化、汇率视角的博弈	271
11.3 人民币的汇率制度改革与目前的困境和难点	283
参考文献	289

第 1 章

绪 论

经过了近 40 年的强劲增长，中国目前在世界经济中的地位越来越重要。目前，中国经济总量使得中国经济在全球已经举足轻重。而且随着国际地位的不断提高，中国在国际舞台上发挥着更加重要的作用。但是在中国以及其他一些新兴经济体崛起的进程中，在经济政治军事领域等各方面，都给长期以来以美国为主导的国际社会现有的秩序形成了一定的冲击。因此美国试图调整其国际战略，通过重返亚洲，推行以 TPP 为代表的高规格的贸易伙伴关系以及拉拢中国周边经济体的方法试图在某种程度上“遏制”中国经济发展。

事实上，随着中国加入世界贸易组织，中国经济对外开放程度的不断深化，中国在经济领域上与全球的联系性也越来越紧密。一方面，这样的紧密联系使得我国在贸易中的比较优势更加明显；另一方面，作为新兴经济体，在世界上的贸易经济大国地位却无法得到充分的利益保障。究其原因，我们的国际经济“话语权”远远落后于我国的经济实力和地位。因此，中国近来的很多国际战略，都是在艰难的走出争夺“话语权”的第一步。这其中必然有艰辛，也会面临着很多发达国家甚至周边国家的不解和阻挠。因此，制定合理的战略，顺利实现国际经济话语权的提升对中国将有着极其重要的现实意义。

从这个角度上来说，对于中国而言，最根本最重要的也是能够确保话语权实现的最基本的内容是货币权。当今世界货币格局中，美元无疑是最具有权力的货币。从布雷顿森林体系建立至今，美元在国际货币体系中长期占据着国际主导货币的位置。利用美元的超级地位，美国对其他国家的直接或间接影响均可通过美元战略来实现。这是美国的核心利益，因此美国对试图挑战其地位的其他货币包括欧元、日元在内都坚决地打压，也通

过各种手段操纵来试图延缓美元的衰落。对于我国而言,人民币国际化是必须走下去但是却面临着极大变数和不确定的一条道路。而且从根本上来说,这是一条没有回头路的道路。

早在20世纪90年代,学界就已经开始呼吁并开始研究人民币的国际化问题。经过20多年的积累,随着中国经济实力的逐渐增强,人民币国际化正式进入了官方的议程。2009年4月2日,胡锦涛同志在伦敦举行的二十国集团领导人第二次金融峰会上做了题为《携手合作同舟共济》的重要讲话。明确提出:“完善国际货币体系,健全储备货币发行调控机制,保持主要储备货币汇率相对稳定,促进国际货币体系多元化、合理化”。^①在该讲话中,我国领导人首次从官方角度正式提出了国际货币体系改革方向。由此,人民币国际化问题加快进入金融理论和实务界视野,并加快转化为实际行动。

从我国近年情况看,我国经济实力和综合国力获得长足发展,但国内长期积累的深层矛盾尚未根本解决。从全球范围看,大国博弈有不断扩散加剧趋势,各种挑战与机遇并存。研究认为,在当前及未来一段时期,人民币国际化是继我国加入世界贸易组织后从更高层次融入全球经济的重大举措,也是全面增强我国国际竞争力,进一步推进我国经济持续、健康和较快发展的重大机遇,对加大拓展我国国际战略空间具有重大意义。同时,作为国际货币体系改革的重要方向,人民币国际化可为全球经济和金融稳定发展发挥重要积极作用。多年以来,中国经济基本保持了稳定、高速和健康发展,中国经济实力长足发展与人民币币值稳定为人民币赢得了良好信誉。人民币成为国际货币可以有效降低现行国际货币体系的潜在风险,有力促进全球经济金融的稳定、发展和繁荣。人民币国际化是国内国际经济发展的切实需要。

强大的综合国力是人民币国际化的基础,人民币国际化则是中国国际影响力在国际货币体系领域的具体反映,因此推进人民币国际化是涉及多个领域的系统工程。从不同领域角度看,我国经济、政治、科技、文化和军事等方面发展水平均对人民币国际化具有重大影响,因此人民币国际化进程需要与我国综合国力发展相互适应并彼此促进配合。我国在推进人民币国际化进程时,既要积极捕捉国内外机遇有序加快,又要科学把握整体

^① 胡锦涛:《携手合作,同舟共济》,在二十国集团领导人第二次金融峰会上的讲话,2009年4月。

节奏,通过科学合理汇集市场和政府的双重作用推进人民币国际化,进而服务我国综合国力和经济发展大局。

从我国推行人民币国际化的实践来看,随着国际局势发生的深刻快速变化,尽管国内化解长期积累的深层矛盾的任务依然艰巨繁重,但是同时,国内外也同时出现了与我国有利的各种重大发展机遇。人民币国际化的研究背景也不断呈现大量新的内容。基本情况包括:一是人民币国际化进程明显加快。近期,我国国际金融合作在加快深化,人民币与多个货币的直接交易已经达成、海外人民币结算中心正在逐步铺开、人民币国际清算系统已经初步成形、货币互换规模大幅上升、人民币国际结算职能已有较大突破、沪港通将大幅增加人民币投资职能、数十个国家已将人民币纳入其国际储备等,特别是国际货币基金组织正式将人民币纳入特别提款权的篮子货币,极大地促进了人民币的国际化职能。因此人民币国际化进程与历史以往时期相比,推进速度明显加快。二是我国国际经济合作不断出现较大突破。近期,我国与“金砖国家”、大量亚洲国家、欧洲国家、拉美国家和上海合作组织成员等的国际合作力度明显增加,我国国际金融合作和战略布局能力和实效明显提高。三是全球经济发展仍然面临较大不确定性。2008年金融危机后,全球经济复苏相对缓慢。就当前情况看,无论是发达国家,还是发展中国家都面临较大发展压力,各种妨碍全球经济稳定和不发展的不确定性因素仍有增多趋势。四是人民币国际化具有较好的国际机遇。国际社会部分领域中,部分国家和地区已出现去美元化倾向。欧盟和新兴经济体等均有使用本币回避美元风险的内在需求。主要表现在与人民币实现直接交易的货币种类不断增多。同时,我国国际经济合作范围与深度不断增加,如“一带一路”战略构想的实施将会对人民币国际化发挥重要作用。五是我国金融改革尚有许多重要工作亟待进行。作为金融大国,我国尚不是全球金融强国,在人民币利率、汇率市场化、人民币资本项目可兑换、金融机构国际化、我国金融市场国际化和国际金融合作等方面,我国仍有繁重的任务。总体看,我国推进人民币国际化战略机遇与挑战并存,合理把握相关机遇将有利于推进人民币国际化顺利进行。

正式基于这样的背景,本书从丰富深化人民币国际化理论入手,力求对人民币国际化理论中的某些问题进行多角度的深入思考与阐述。例如重新定义某些重要概念、引入需求为主线的新的理论研究角度、提出国际收支平衡是防范和化解人民币国际化风险的基本保障等新观点,从而实现理论创新。同时,本书也力图对人民币国际化从实践角度提出一些较新颖的

观点。人民币国际化问题是当前我国金融重大实践,有效增加人民币国际结算、国际投资和国际储备需求,构建大国金融体系,促进国际货币体系改革,加快我国金融体制改革、不断优化国际收支平衡等都是人民币国际化实践中不可避免的重要实践问题。我们希望本书能够对人民币国际化进程的战略决策提供有益的帮助。战略是长期的、稳定的、把握方向的,对全局成败起决定性作用的核心策略。人民币国际化是我国经济全面走向国际的重大问题,是我国今后数十年乃至更长时期,获得长足国际发展空间的关键举措与机遇,因此,人民币国际化研究具有较高战略价值。

本书研究思路包括:立足需求角度,从国际货币和国际货币多元化入手,梳理国际货币和国际货币多元化的国际经验与教训;从我国经济更大程度开放和构建大国金融体系需求入手,剖析人民币国际化对我国经济全面开放的重要作用和构建大国金融的核心作用;从现行国际货币体系的巨大局限性入手,阐述国际货币体系亟待改革,以及人民币国际化对国际货币体系改革的必要性,并对国际货币体系改革方向进行讨论;在上述各项研究基础上,进一步深入讨论人民币国际化的内涵、基础条件演进思路 and 推动步骤;围绕人民币国际结算、国际投资和国际储备职能的国内外需求,讨论需求产生的原因,抑制因素和扩大需求的主要思路与措施。最后,针对防范和化解人民币国际化风险,提出国际收支平衡是防范和化解人民币国际化风险的基本保障。

本书进行了以下领域的创新:一是以国内外对人民币走出境外的客观需求为主线,分析了人民币国际化对中国经济高度开放和推进国际货币体系改革的战略意义、论述了人民币国际化演进过程及基本步骤,特别是对人民币成为国际结算货币、国际投资货币和国际储备货币的需求和改革进程进行了系统、独到的专业分析。在人民币国家演进思路方面,明确了推进人民币国际化的基本思路是充分发挥市场机制作用、积极发挥政府作用和大力开展国际货币合作。具体包括:加快发展人民币直接交易、加速推进离岸市场和离岸中心建设、增加本币互换规模、积极推进人民币进入特别提款权货币篮子等具体内容。二是充实和概括了构建大国金融的基本要素。提出了人民币国际化是构建大国金融体系的核心,主张把人民币发展成为“币值长期稳定、利率和汇率市场形成并完全可以自由兑换的中国元”,在尊重美元地位的同时,与美元和欧元共同成为国际货币体系中最重要的重要组成部分之一。在我国构建的大国金融体系中,要重点实现我国金融机构国际化、我国金融市场国际化、我国金融监管国际化和拥有对国

际重大规则制订和金融监管的参与权。在我国金融机构国际化中应积极组建大型、综合性的金融航母，切实加强我国金融机构在海外开展人民币业务的国际竞争力。三是论证了维护国际收支平衡是防范和化解人民币国际化风险的基本保障。国际收支与我国宏观经济和金融市场稳定发展密切相关，搞好国际收支平衡才能确保我国宏观经济和金融市场稳定发展，进而夯实人民币国际化基础，实现防范和化解人民币国际化风险目标。搞好国际收支平衡是防范和化解人民币国际化风险中各项工作的“牛鼻子”，优化国际收支可有利促进人民币国际化，而人民币国际化又反过来为进一步提高我国国际收支平衡创造了更好条件。四是探索梳理了部分重要概念。如人民币国际化、人民币国际化标准、人民币国际化阶段等。五是讨论了“特里芬难题”。通过逻辑和实证推演，认为“特里芬难题”极有可能是“特里芬谬误”，美国将“特里芬难题”作为推托美元国际责任的理由并不正当。尼克松时代，美国财长康纳利（John Connally）曾有“名言”：“美元是我们的，问题是你们的”，这种由来已久的单边主义无助于解决国际货币体系中的突出矛盾。美元与人民币在国际货币体系改革中的互利合作是中美构建新兴大国关系的重要组成部分。