

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院文库 · 经济研究系列
The Selected Works of CASS · Economics

国际金融体系：改革与重建

THE INTERNATIONAL FINANCIAL SYSTEM: Reform and Reconstruction

— 高海红 张明 刘东民 徐奇渊 著 —

中国社会科学出版社

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院文库 · 经济研究系列

The Selected Works of CASS · Economics

国际金融体系：改革与重建

THE INTERNATIONAL FINANCIAL SYSTEM: Reform and Reconstruction

高海红 张明 刘东民 徐奇渊 著

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融体系:改革与重建/高海红、张明、刘东民、徐奇渊著. —北京:
中国社会科学出版社, 2013. 8
ISBN 978 - 7 - 5161 - 2628 - 8

I. ①国… II. ①高…②张…③刘…④徐… III. ①国际金融—金融体系—
经济体制改革—研究 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 097188 号

出 版 人 赵剑英
选题策划 张 林
责任编辑 张 林
特约编辑 金 泓
责任校对 韩海超
责任印制 戴 宽

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号(邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名:中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2013 年 8 月第 1 版
印 次 2013 年 8 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 22
插 页 2
字 数 368 千字
定 价 58.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社联系调换
电话:010 - 64009791
版权所有 侵权必究

《中国社会科学院文库》出版说明

《中国社会科学院文库》（全称为《中国社会科学院重点研究课题成果文库》）是中国社会科学院组织出版的系列学术丛书。组织出版《中国社会科学院文库》，是我院进一步加强课题成果管理和学术成果出版的规范化、制度化建设的重要举措。

建院以来，我院广大科研人员坚持以马克思主义为指导，在中国特色社会主义理论和实践的双重探索中做出了重要贡献，在推进马克思主义理论创新、为建设中国特色社会主义提供智力支持和各学科基础建设方面，推出了大量的研究成果，其中每年完成的专著类成果就有三四百种之多。从现在起，我们经过一定的鉴定、结项、评审程序，逐年从中选出一批通过各类别课题研究工作而完成的具有较高学术水平和一定代表性的著作，编入《中国社会科学院文库》集中出版。我们希望这能够从一个侧面展示我院整体科研状况和学术成就，同时为优秀学术成果的面世创造更好的条件。

《中国社会科学院文库》分设马克思主义研究、文学语言研究、历史考古研究、哲学宗教研究、经济研究、法学社会学研究、国际问题研究七个系列，选收范围包括专著、研究报告集、学术资料、古籍整理、译著、工具书等。

中国社会科学院科研局

2006年11月

序

在理论上，任何一种国际货币体系都必须解决三大问题：提供足够的国际流动性、调整国际收支差额和维持对国际储备货币的信心。第二次世界大战后运行近 30 年的布雷顿森林体系之所以崩溃，正是由于在当时的制度安排下无法有效解决上述三个问题。

首先看信心。美国经济学家特里芬早在 1960 年就指出，一方面，布雷顿森林体系的存在取决于人们对美元的信心；另一方面，国际流动性主要是由美元提供。各国要增加美元外汇储备就必须保持对美元的国际收支顺差。当外国所持有的美元储备对美国黄金储备比例越来越高的时候，外国持有者对美国政府信守 35 美元兑换 1 盎司黄金承诺的能力越来越怀疑。因此，布雷顿森林体系崩溃实际上是美元信心危机的结果。

其次看调节机制。布雷顿森林体系允许成员国在国际收支出现“根本性失衡”（fundamental disequilibrium）时，以汇率调整作为最后的手段。然而在事实上，无论是顺差国还是逆差国都不愿意通过这种方法恢复国际收支平衡。这是因为，美元兑黄金固定比价是体系信心的基石，没有任何一个成员国愿意首先承担动摇基石的罪名；逆差国不愿贬值，因为贬值是政府软弱的标志；顺差国不愿升值，因为担心升值损害出口和增长。其结果就是为了逃避汇率调整，国际收支失衡的纠正采取了顺差国中央银行把外汇储备借贷给逆差国的办法。显然，这只是一种治标不治本的权益之计。

再次看流动性。需要澄清的特里芬两难逻辑是：如果美国没有国际收支逆差，世界储备的供应（黄金和美元）就会出现不足；如果美国国际收支逆差持续增加，美国债务（美元）相对美国黄金储备比例上升，将会导致美元对黄金比价不稳，从而动摇布雷顿森林体系。中国学界许多人认为，布雷顿森林体系解体主要是因为美国经常项目逆差过大。但实际情

况并非如此。自1950年到1970年的20年间,除1950年、1953年和1959年三年外,美国一直维持经常项目顺差。“美元荒”变成“美元过剩”是由于美国经常项目顺差减少,资本项目逆差超过经常项目顺差,从而出现了所谓“流动性逆差”(liquidity deficit),即国际收支逆差。而欧洲国家不愿意持有美元作为储备资产,将美元兑换成黄金,结果导致美国的黄金储备不断下降。事实上,正如特里芬所预料的,美国黄金储备对其流动负债之比由1950年的2.73下降到1970年的0.31。投机者相信美元必将贬值,于是开始抛售美元购买黄金。美国黄金储备的急剧流失,迫使尼克松政府关闭“黄金窗口”,宣告布雷顿森林体系的解体。

回顾那段历史,一个特别需要强调的问题是美元的铸币税问题(the seigniorage problem)。在20世纪60年代中期以后,由于越南战争和约翰逊“伟大社会计划”,美国财政赤字急剧增加。财政赤字可以通过发行国债的方法,也可以通过增发货币的方法来弥补。美国政府选择了后者。其结果就是美国物价水平在1959年至1969年的十年间上涨了40%。美元实际购买力下降意味着美元对黄金的官方兑换率高估了美元的价值。长期以来,美国用贬了值的美元支付其国际收支逆差,这无异于在向全世界征收铸币税,即通过其独有的货币发行权占有其他国家的资源。对此,当时的法国总统戴高乐曾尖锐地指责美国所拥有的用本国货币支付国际收支逆差的特权是一种“过分的特权”(exorbitant privilege),尽管肯尼迪曾抱怨:国际收支像是戴高乐和其他人在我头上举着的一根棍子,他们可以把所持有的所有美元统统卖掉。到时候我们怎么办呢?^①同特里芬两难相对应,美元与其他国际货币之间的不对称问题被称为“戴高乐问题”。

同当前美元的国际地位相比,当年戴高乐认为布雷顿森林体系为美国所提供的“过分的特权”实在算不上什么特权。今天的美元不再与黄金挂钩,而是成为不折不扣的信用货币;今天的美国不再有顺差,不再是债权国,而是世界第一大债务国;当时美元流动性问题,只不过是资金一时周转不过来罢了,只要美国抽回海外投资或把驻扎在德国的六个步兵师调回本土,一切问题就解决了;当年美国每年的官方结算赤字(official settlement deficit)对GDP的比率仅有百分之零点几,同现在的美国经常项目逆差对GDP之比高达4%—5%相比,连小巫见大巫都谈不上。

^① Gold Battle, p. 84.

今昔比较，让经济学家最为困惑的问题是：为什么一个以债务国（持续近三十年的债务国）的借据（IOUs）为基础的国际货币体系竟然能够存在近四十年？

一种解释，是所谓的布雷顿森林体系之二（BW2）。这一理论是由美国经济学家杜里·弗斯特·兰道和嘉保提出的。他们认为，中国为了解决本国的失业问题，必须依靠出口市场，必须维持大量贸易顺差。为此，中国必须保证人民币对美元的稳定。在他们看来，中国（和其他发展中国家）解决就业问题的需要（其引理是中国对外国市场，特别是美国市场的依赖）使得以固定汇率为特征的布雷顿森林体系在事实上得到恢复。在存在顺差的情况下，为了保持人民币汇率稳定，中国不断干预外汇市场。其结果当然是中国外汇储备的不断增加。布雷顿森林之二是否可以持续呢？他们的回答是肯定的：中国有贸易顺差，美国有经常项目逆差。中国出口商品，美国出口借据（或作为储备货币的美元）。中国积累债权，美国积累债务。中美双方互利互惠、各得其所。这三位经济学家断言，布雷顿森林体系之二至少可以再维持十年。

对于上述判断我深表怀疑。在过去四十多年来，严重的美元危机并未发生。但是在2002年以后，特别是在今后的一段时间内发生美元危机的可能性正在迅速增加。2007年以来的全球金融危机充分暴露了后布雷顿森林体系的内在缺陷：通货紧缩倾向、不平等性和不稳定性。

如何理解通货紧缩倾向？

全球的贸易顺差和逆差之和为零，换言之，收支失衡的纠正要求贸易顺差国减少贸易顺差，逆差国减少逆差。在凯恩斯看来，过去500年中所有国际货币安排的最主要缺陷是把调整的主要负担压在国际收支平衡中的债务国身上。为了避免较大经常项目逆差导致货币危机，并进而导致金融危机和经济危机，非储备货币国往往要积累大量的外汇储备。而外汇储备的积累，意味着购买力的“冷藏”。如果经常项目顺差国不相应增加支出，全球的总需求就会因经常项目逆差国的单方面调整而减少，全球经济就会陷于衰退。

如何理解不平等性？

首先，非储备货币国，特别是发展中国家大量积累外汇储备造成了全球资源配置的极大不平等。在理论上，浮动汇率制度下世界各国对外汇储备的需求应明显减少。逆差国不再需要动用外汇储备干预外汇市场以维持

汇率稳定。此外,由于20世纪70年代以来资本管制的逐步解除,需要外汇储备的国家完全可以从国际金融市场上借到所需要的硬通货。因而在一段时期,经济学家曾认为积累外汇储备是完全没有必要的。一个国家只要有足够高的信用,这个国家就不愁不能从国际金融市场上借到必要的储备货币。但事实上,非储备货币国,特别是发展中国家,通过经常项目顺差赚取外汇,通过资本项目顺差借入外汇。其不平等性体现在,一方面这些国家输出实际资源,另一方面它们持有的外汇资产仅仅能得到很低的回报。其次,所谓“戴高乐问题”在后布雷顿森林体系之下不但没有改善反而进一步恶化。一方面,美国可以通过印刷钞票的方法支付经常项目逆差,而无须考虑通过对国内经济的调整减少经常项目逆差。另一方面,非储备货币国如果出现经常项目逆差则要么进行痛苦的调整,要么面对国际投机者对本国货币的攻击。对于经常项目差额的调整是如此,对于国际收支差额的调整也是如此。

如何理解不稳定性?

当前国际货币体系的最根本问题,是不可兑换国别的纸币——美元成为国际储备货币。作为国际储备货币,美元必须充当稳定的价值尺度和价值贮存。然而,美国自1980年以来几乎年年保持经常项目逆差,累积净外债已经超过2万亿美元,占GDP的20%以上。美国如果不能扭转经常项目庞大的痼疾,美元贬值趋势将难以改变。而美元的贬值必将使美元外汇储备资产的持有者遭受巨大资本损失。减少损失的方式之一是储备资产分散化。一旦各国决定减少美元资产的持有量,一场严重美元危机将不可避免。

中国如何应对?

全球金融危机的爆发将中国推向了国际货币体系改革的前台。中国人民银行行长周小川提出了创造世界货币的建议。周小川指出,“此次金融危机爆发并在全球范围内迅速蔓延,反映出当前国际货币体系的内在缺陷和系统性风险”^①。那么这种内在缺陷是什么呢?周小川的回答是:储备货币发行国的国内政策与储备货币本身所应该具有的性质(如稳定的价值贮存)相矛盾。鉴于“重建具有稳定的定值基准并为各国所接受的新储备货币可能是个长期内才能实现的目标”,周小川特别考虑了如何充分

^① 周小川:《关于改革国际货币体系的思考》,中国人民银行网站,2009年3月23日。

发挥特别提款权作用的问题。作为改革的第一步，周小川建议扩大特别提款权的发行。

周小川的建议一经提出便在世界范围内引起广泛反响，并得到积极的评价。“幸福家庭大抵相同，不幸的家庭各有各的不幸”。在此 20 世纪 60 年末遇的金融海啸中，各国正在面对不同的困难。从近期来看，中国面临着两个突出问题：其一是出口增长速度下降导致的经济增长速度下降和失业增加。其二是外汇储备的安全受到威胁。在此形势下，如何立足解决自身的问题，同时又在国际货币体系改革中体现中国的主张？这是每个中国经济学家需要回答的问题。

我的思考是，中国面临的突出问题同现行国际货币体系有关，但并不是现行国际货币体系使然。例如，现行国际货币体系并不必然导致中国选择出口导向的发展战略，更不必然导致中国的外汇储备由十年前的 1 000 多亿美元，猛增到 20 000 亿美元。如果我们认真执行“十一五规划”的战略目标，在五年前就推行增长战略的转变，刺激内需、采取比较灵活的汇率制度、及早废除对于出口和吸引外资的各种优惠政策、积极发展中国国内的商业营销网络而不是过多地依靠出口加工贸易，中国就不会深陷“美元陷阱”。因此，对于中国来说，关键还是调整经济增长方式和经济结构。对于第一个问题，中央已经出台了一系列有力的政策，只要我们放弃不切实际的幻想，认真真地把经济工作的重心转到振兴内需上，当前的暂时困难是可以克服的。对于第二个问题，我们则可以从流量和存量两个方面讨论。

从流量的角度看，最重要的问题是减少贸易顺差，使资源尽可能用于国内的消费与投资。如果外贸顺差在短时间内无法压缩或压缩的代价过高，我们就应首先考虑让这部分顺差转化为对外投资而不是美元储备的增加。事实上，中国完全可以而且应该扩大对亚洲、非洲和拉丁美洲的直接投资。在广大发展中国家，中国在基础设施投资方面是大有可为的。此外，中国企业对海外企业进行并购也不失为一种可行的选择。

从存量的角度看，中国应该积极寻找多样化避险的方法。从期限结构上看，可以增加短期国债的比重减少长期国债的比重（但我们不知道实际情况，这种工作可能早已进行）。从资产种类上看，减少政府机构债的比重可能是必要的。同时，我们也可以考虑购买政府发行的债券。我始终认为，当美国国债需求比较旺盛的时候，恰恰是我们适当退出美国国债市

场的时机。此时的退出将不会对国债价格造成过大的冲击。尽管欧元资产和日元资产也不一定是理想的替代物,但分散化应该是一个基本原则。尽管在短期我们会遭受一些损失,但如果未来美元急剧贬值,我们将能避免更大的损失。从理论上说,中国应该把部分储备资产变为实物储备、外国直接投资(FDI)和金融投资。向国际货币基金组织(IMF)和其他国际金融机构以及地区国际金融机构提供贷款或购买其发售的债券也不失为一种选择。当然中国的对外借贷应该尽量避免用美元计价。这样可以使我们在一定程度上规避汇率风险。

为了回答上述问题,本书的作者们也同样做了非常有价值的尝试。他(她)们在全面梳理国际金融体系历史沿革的基础上,论述了现有体系内在的缺欠和改革的必要性;通过总结20世纪80年代以来的历次金融危机,深入讨论危机与金融自由化、金融创新和金融监管之间的关系。未来国际货币体系多极格局大势所趋,中国如何应对更是本书关切的核心。本书深入讨论了中国如何参与全球金融治理、如何推进人民币国际化战略、如何进行汇率制度改革以及如何在东亚货币合作中发挥作用。这些问题涉及中国参与未来国际金融货币体系重建的核心战略。

国际货币体系重建是个长期而艰巨的任务。在我看来,中国应充分利用二十国集团这一平台,积极参与包括国际货币基金组织、世界银行等主要国际金融机构的改革;中国还应继续推进区域金融合作,为东亚地区金融发展发挥稳定器的作用;中国更应协调国内金融改革与金融开放之间的关系,充分评估外部金融风险,谨慎和有次序地推进人民币国际化进程。中国的长期目标,是以与其他国家充分合作和健康竞争的方式,参与国际金融体系重建,使之顺利过渡为一个多极制度。届时,即便这一体系仍无法做到凯恩斯所期望的“行之有效”,但至少比今天的体系更为平等和相对稳定。

余永定

2012年12月1日

前言和摘要

本书是国家社会科学基金重点项目“二十国集团面临的全球治理问题研究”（11AGJ001）之成果，也是中国社会科学院世界经济与政治研究所创新工程“国际货币金融体系改革与中国的政策选择”课题研究的成果组成部分。全书由六篇组成。

第一篇以国际金融体系演变与重建为主题，首先回顾国际金融体系演变历程，评价金本位制、布雷顿森林体系下的美元黄金本位、牙买加体系这三个重要发展阶段。然后阐述全球金融危机对现有国际金融体系带来的挑战。在全面总结危机后国际多边金融合作的进展与前景的基础上，对中国如何更有效地参与国际多边机制的金融合作提出了政策建议。

第二篇以美元霸权和人民币国际化战略为主题，从美元在国际货币体系中的特殊地位入手，分析美元主导的体系在金融危机形成和全球金融风险累积中的作用。深入分析美元主导的国际货币体系存在的不可持续性，阐述国际货币体系多元化的趋势和实现人民币国际化战略的必要性。本篇对货币国际化的含义、条件、成本和收益进行一般性分析，旨在对人民币国际化问题提供分析框架。本篇还梳理了金融危机之后人民币离岸市场的发展状况，分析日元国际化的经验及其对人民币的启示。

第三篇以国际金融危机和中国的对策为主题，首先回顾浮动汇率制度以来两次主要金融危机爆发的进程。这其中，一次是 80 年代拉丁美洲债务危机；另一次是 90 年代东南亚金融危机。本篇对美国次贷危机的成因、演进、应对措施及其与全球金融危机的关系进行了全面的梳理，并且重点分析了欧洲主权债务危机的爆发、抵抗危机的对策和未来的发展。本篇最后在总结全球金融危机对中国的影响的基础上，提出了有效的应对建议。

第四篇以金融自由化、金融创新和金融监管为主题，首先梳理了金融自由化的概念和阶段，然后分析金融创新的内涵、动因、功能和价值，并

重点讨论了金融创新与金融风险之间的关系。本篇还阐述了金融监管、金融稳定和经济效率之间的关系,对后危机时代的金融监管改革和中国的对策进行了系统的分析。

第五篇以人民币汇率水平、制度变迁和中国的经济增长为主题,分别对汇率水平和汇率制度与经济增长的关系进行了理论分析,并且以经验方法探讨包括中国在内的东亚国家汇率制度与经济增长之间的关系,分析这些国家经济增长对实际汇率水平的影响。本篇还对人民币汇率制度的历史演变进行了系统的回顾,梳理了在全球失衡背景下的中美汇率之争,并对德国和日本的货币升值历史经验加以对比,分析其对人民币的启示。

第六篇以东亚区域合作应对金融风险为主题,首先讨论东亚金融合作对国际金融体系改革的意义,并以东亚区域经济金融一体化程度为依据,阐述东亚区域金融合作的基础和条件。本篇重点梳理东盟、中国、日本和韩国之间建立的流动性救助机制——清迈倡议多边机制的发展和演变,讨论这一机制对区域金融稳定的作用。本篇还从政策选择角度提出加强东亚金融合作的路线图,从中国在贸易、直接投资、证券投资以及金融关联度等方面分析中国参与东亚金融合作的潜力。

书稿写作由高海红、张明、刘东民和徐奇渊共同完成。其中,第一篇由张明完成;第二篇由高海红和徐奇渊完成;第三篇由张明完成;第四篇由刘东民完成;第五篇由高海红和徐奇渊完成;第六篇由高海红完成。

本书作者简历如下。

高海红(gaohh@cass.org.cn) 现任中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员,国际金融研究室主任,国际金融研究中心主任,中国社会科学院研究生院世界经济与政治系博士生导师,世界经济学会常务理事。研究领域为国际金融,重点研究国际金融体系、汇率、货币国际化和区域货币合作。现任中国社会科学院创新工程“国际货币金融体系改革与中国的政策选择”首席研究员,国家社会科学基金重点项目“二十国集团面临的全球治理问题研究”主持人。曾主持中国人民银行和国家财政部的多项课题研究。是英国志奋奖学金和世界银行青年学者奖学金获得者。

张明(zhangmingcass@vip.126.com) 经济学博士,副研究员,中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室主任,中国社会科学院国际金融研究中心副主任。研究领域为国际金融与中国宏观经济。近年来感兴趣的研究问题包括国际金融危机、外汇储备投资、跨境资本流动、人

民币汇率与人民币国际化等。入选中组部首批青年拔尖人才支持计划。曾任 Asset Managers Group 私募股权基金经理与 KPMG 审计师，曾在哈佛大学肯尼迪政府学院与香港金融管理局做访问学者。出版学术著作八部，完成省部级课题二十余项，在国内外学术期刊上发表论文数十篇，在国内外财经媒体上发表财经评论数百篇。

刘东民（sunshine_ldm@126.com）1995年毕业于清华大学自动化系，获得工学学士学位，2000年毕业于清华大学技术经济与能源系统分析研究所管理科学与工程专业，获得管理学硕士学位，2009年毕业于中国社会科学院财贸经济研究所金融学专业，获得经济学博士学位。现为中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员，国际金融室副主任。主要研究领域：金融市场与金融监管。曾在清华同方股份有限公司、清华紫光股份有限公司、北京尚勤科技有限公司工作，先后从事金融、电力和水利行业的信息化工作以及外国政府贷款和碳交易项目。

徐奇渊（xuqiy@163.com）经济学博士，副研究员，2011年全国优秀博士学位论文获得者，中国社会科学院国际金融研究中心秘书长，中国社会科学院世界经济预测与政策模拟实验室执行研究员，财政部国际司国际财经问题顾问，中国社会科学院研究生院 MBA 教授，新华都商学院特约研究员，中国世界经济学会理事，同时兼任国内多个学术期刊的匿名审稿人。主要研究领域为人民币汇率和人民币国际化。在《世界经济》、《管理世界》等学术期刊发表论文 25 篇，出版学术专著三部。在《人民日报》、《经济日报》、《财经》、《中国证券报》等媒体发表财经评论数十篇。

作 者

2013 年 2 月 27 日

目 录

第一篇 国际金融体系的演变与重建

第一章 国际金融体系的演变	(3)
一 金本位制	(3)
二 布雷顿森林体系	(8)
三 牙买加体系	(12)
第二章 全球金融危机对国际金融体系的挑战	(16)
一 全球金融危机爆发前国际金融体系的新缺陷	(16)
二 不可持续的全球国际收支失衡	(16)
三 国际货币基金组织的合法性与有效性受到质疑	(21)
四 跨国金融监管体系缺失	(24)
五 影响国际金融体系改革的不确定性	(25)
第三章 危机后国际金融体系的改革方向	(31)
一 国际储备货币的进一步多极化	(31)
二 继续推进国际货币基金组织改革	(39)
三 创建跨国金融监管体系	(45)
第四章 中国如何参与国际金融体系改革	(47)
一 中国如何参与国际货币体系重建	(47)
二 中国如何参与国际货币基金组织改革与 国际金融监管体系改革	(50)
三 加速国内结构性改革 促进国际多边货币合作	(52)

第二篇 美元霸权和人民币国际化战略

第一章 美元霸权的表现和风险	(57)
一 美元霸权的事实	(57)
二 美元在东亚的主导地位	(59)
三 美元霸权的危害	(63)
第二章 人民币国际化的含义和条件	(69)
一 人民币国际化的含义	(69)
二 人民币国际化的收益与成本	(75)
三 人民币国际化的条件	(79)
四 结 论	(87)
第三章 金融危机之后人民币离岸市场的发展状况	(89)
一 离岸各类金融市场的发展	(89)
二 离岸市场的企业、个人如何管理人民币资产的汇率风险	(92)
第四章 日元国际化的经验及其对人民币的启示	(98)
一 日元国际化的政策推动历程	(98)
二 日元国际化失败的结果	(100)
三 对人民币行使跨境贸易结算功能的启示	(102)

第三篇 国际金融危机

第一章 全球浮动汇率时代以来的主要国际金融危机	(107)
一 80 年代拉丁美洲债务危机	(107)
二 90 年代亚洲金融危机	(110)
第二章 美国次贷危机及其引发的全球金融危机	(117)
一 美国次贷危机的成因与触发	(117)
二 美国次贷危机的演进	(121)

三 美国政府的救市政策及其评价	(129)
四 全球金融危机的前景	(134)
第三章 欧洲主权债务危机	(138)
一 欧债危机的爆发与恶化	(139)
二 欧债危机的现状评估	(143)
三 欧债危机的政策选择	(150)
四 欧债危机的演进前景	(158)
五 结 论	(161)
第四章 全球金融危机对中国的影响和应对措施	(162)
一 全球金融危机向中国经济提出的挑战与机遇	(162)
二 中国政府的应对措施	(167)
 第四篇 金融自由化、金融创新和金融监管	
第一章 金融自由化和金融全球化浪潮	(179)
一 金融自由化概念的提出与确立	(179)
二 金融全球化:金融自由化的新阶段	(182)
第二章 金融创新和风险	(207)
一 金融创新的内涵、动因与功能	(207)
二 金融创新的价值	(211)
三 金融创新与金融风险	(214)
第三章 金融监管、金融稳定和经济效率	(218)
一 金融监管理论与实践的演变	(218)
二 全球金融危机对金融监管的挑战	(224)
第四章 后危机时代的金融监管改革:共识、分歧与中国的对策 ...	(228)
一 国际社会对于金融监管改革的共识	(228)
二 国际社会对于金融监管改革的主要分歧	(234)

三 中国金融监管改革的背景及对策	(239)
------------------------	-------

第五篇 人民币汇率水平、制度变迁和 中国的经济增长

第一章 汇率与经济增长的关系	(245)
----------------------	-------

一 适应中国经济增长的汇率水平和政策建议	(245)
二 经济增长是如何决定汇率水平的	(249)
三 汇率水平是如何影响经济增长的	(252)
四 汇率制度是如何作用于经济增长的	(254)
五 东亚经济体的经济增长与汇率之关系的历史考察	(259)

第二章 人民币汇率制度的历史演变	(265)
------------------------	-------

一 1979 年至 1984 年第一个双重汇率时期	(265)
二 1985 年至 1993 年第二个双重汇率时期	(266)
三 1994 年至 2005 年 7 月有管理的浮动汇率时期	(267)
四 2005 年 7 月至 2010 年 6 月参考一篮子货币的 管理浮动汇率制度	(269)
五 2010 年 6 月 19 日至今对人民币汇率形成 机制改革的再推进	(271)

第三章 中美汇率之争以及中国的应对	(273)
-------------------------	-------

一 中美汇率之争的政策背景	(273)
二 中美汇率之争不是一个货币金融问题	(274)
三 中美汇率之争对美国原本也不应该是一个贸易问题	(275)
四 中美汇率之争被美国认为是一个贸易问题	(276)
五 中国方面的应对	(277)

第四章 德日汇率升值的启示	(279)
---------------------	-------

一 工资富有弹性的劳动力市场有助于减少失业压力	(279)
二 适应市场需求的职业教育体系有助于加速产业结构调整	(280)