

RenMinBi GuoJiHua De LuJing Yu CiXu
--JiYu JiLiang MoXing De ShiZheng JianYan

人民币国际化的路径与次序

——基于计量模型的实证检验

李京晔 著



经济科学出版社
Economic Science Press

人民币国际化的 路径与次序

——基于计量模型的实证检验

李京晔 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化的路径与次序：基于计量模型的实证
检验 / 李京晔著. —北京：经济科学出版社，2013. 10
ISBN 978 - 7 - 5141 - 3807 - 8

I. ①人… II. ①李… 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 (2013) 第 223925 号

责任编辑：刘殿和

责任校对：王肖楠

版式设计：齐杰

责任印制：藏鹏书



人民币国际化的路径与次序

——基于计量模型的实证检验

李京晔 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

教材分社电话：010 - 88191355 发行部电话：010 - 88191522

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：espbj3@esp.com.cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs.tmall.com

北京密兴印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 11.5 印张 160000 字

2013 年 10 月第 1 版 2013 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3807 - 8 定价：35.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

目 录

第1章 导 论	1
1.1 人民币国际化的背景	1
1.2 人民币国际化的动因	3
1.3 人民币国际化的现状	6
1.4 本书的结构及主要内容	11
第2章 理论综述：货币国际化的研究进展	13
2.1 货币国际化的内涵	13
2.2 货币国际化的层次	15
2.3 货币国际化的条件	19
2.4 人民币国际化的条件、进程与路径研究	22
第3章 各国货币国际化经验	25
3.1 英镑国际化进程与路径研究	25
3.2 美元国际化进程与路径研究	30
3.3 日元的国际化	35
3.4 德国马克的国际化	38
3.5 欧元的国际化	39
3.6 总结	40

第4章 人民币国际化的收益与成本分析	41
4.1 人民币国际化的收益分析	41
4.2 人民币国际化的成本分析	47
第5章 人民币国际化的优势与制约因素分析	58
5.1 人民币国际化的优势	58
5.2 人民币国际化的制约因素	65
第6章 人民币国际化影响因素实证分析	69
6.1 衡量货币国际化程度的指标和影响货币国际化的因素	69
6.2 样本数据来源及比较	73
6.3 基于面板数据的计量模型分析	82
第7章 人民币国际化的路径分析与进程安排	89
7.1 人民币国际化是循序渐进的过程	89
7.2 人民币国际化路径设计的基本原则	90
7.3 人民币国际化路径选择：从周边化到区域化再到国际化	91
7.4 人民币国际化的进程研究	94
7.5 小结	101
第8章 人民币国际化的政策选择与风险防范机制	103
8.1 人民币国际化的政策选择	103
8.2 人民币国际化的风险防范机制	117
第9章 与人民币国际化相关的专题研究	123
9.1 人民币国际化与银行商业化经营	123
9.2 人民币国际化与汇率制度选择	127

9.3 人民币国际化与国家科技水平	131
9.4 人民币国际化与资本账户开放	133
9.5 人民币国际化与香港离岸市场	135
第 10 章 东亚货币合作与中国的战略选择	142
10.1 东亚货币合作的发展历程与现状	143
10.2 东亚货币合作的制约因素	159
10.3 人民币区域化及其在东亚货币合作中的地位 和作用	162
参考文献	170
后记	176

第 1 章

导 论

1.1 人民币国际化的背景

长期以来，美元在国际货币体系中的霸主地位一直是美国主导全球经济的有力支撑。2008 年金融危机在给美国经济造成重创的同时，也暴露了当前国际货币体系的弊端，给美元的国际地位带来了巨大的影响。改革当前的国际货币体系也成为国际社会的共识，这就为加快推进人民币的国际化进程提供了难得的机遇。

2010 年中国的 GDP 跃居世界第二，是世界第一大贸易国。然而人民币的国际货币地位却较低，而且，作为全球外汇储备最大的国家，将储备资产 70% 左右集中于美元资产，是美国国债的海外第一大债主，一旦美元贬值中国将损失巨大。因此，中国的美元储备资产的安全性令人担忧，最好的解决办法就是让我们自己的货币成为国际储备货币。

目前，中国的经济大国、货币小国的地位对中国经济稳健持续发展极为不利，中国无法获得国际铸币税，更为重要的是，中国的国际贸易、国际投资、国际借贷、国际债券等的结算都需要通过美元等国际货币进行收付，这对中国这样一个政治经济大国来说无疑将成为一个制约因素：本国货币政策的有效性将受制于美元等国际货币发行国的经济政策，且本国进出口企业始终面临汇率风险。因

此，人民币国际化意义重大。

在国际金融危机和建设多元化国际货币体系的背景下，研究人民币国际化进程和路径问题具有现实意义，可以为人民币跨境流通的政策设计提供理论指导，促进人民币在亚洲金融合作中胜出成为亚洲地区的关键货币。

进入 21 世纪以来，中国政府一直在加强同东亚各国间的金融和经济合作，与其他国家或地区签订了 10 多份自由贸易协定，建立了中国内地与港澳更紧密的经贸关系安排、中国—东盟自贸区、亚太贸易协定、中国—智利自贸区、中国—巴基斯坦自贸区、中国—新西兰自贸区、中国—新加坡自贸区和中国—秘鲁自贸区等共 8 个自由贸易区。同时，借助在 2000 年 5 月同东盟十国及日韩签订的《清迈协议》，中国积极加强同东亚区域间各国货币合作，与东亚各国签订了一系列双边货币互换协议。2009 年 4 月，国务院宣布在跨境贸易中进行人民币结算的试点，加快了人民币国际化的进程。2011 年跨境贸易人民币计价结算从试点的 5 个省市扩展到全国范围，从试点的东亚地区扩展到全球。同样在这一年，以人民币计价的跨境投资和金融交易活动陆续开始试点，资本账户管理政策出现了松动迹象。人民币陆续得到周边及发展中国家货币当局的认可，7 个国家将人民币列入其外汇储备。这一年在业界被称作“人民币国际化元年”。

但是，这一切不能从根本上摆脱中国对美元的依赖，为了减少汇率的持续波动给国民经济带来的巨大负面影响，摆脱为保证进口需要而被迫大量储备美元、继而为保持外汇储备增值而被迫购买美国国债的恶性循环，中国政府应从长远着手制定较为具体的人民币国际化的实现路径和安排合理可行的人民币国际化的进程，逐渐摆脱对美元的严重依赖，这是一项“功在当代、利在千秋”的具有重大现实意义的挑战性工作。

目前，针对人民币国际化问题的研究已有不少。早期人民币国际化的研究主要关注于人民币如何实现自由兑换，之后对人民币国际化的必要性、可行性和成本收益等问题进行了较为深刻的

探讨。1997年东亚金融危机之后,尤其是欧元正式运行之后,以最优货币区理论为基础,一些学者开始关注于东亚货币区域化对实现人民币国际化的重要性。但是,东亚各国、各地区经济发展水平和文化差异巨大,并存在着复杂的历史、社会和政治矛盾等因素,在可预见的时期内很难实现像欧元区那样的货币联盟。同时由于条件和机遇的限制,也难以复制当年的英镑和现今的美元的道路实现人民币国际化,因而应从理论角度探索人民币国际化的可行路线,但这方面的研究仍比较欠缺。正是基于此,本书将研究重点集中于人民币国际化的进程和路径上,希望在深入研究英镑、美元和欧元等货币国际化实现路径的基础上,结合中国特有的经济和金融发展现状,探索出相对更适合于人民币的国际化道路。

1.2 人民币国际化的动因

人民币国际化是在现行国际货币体系难以运转的情况下应运而生的。此次国际金融危机充分暴露了现行国际货币体系的不合理性,触发了对人民币的强烈国际需求。换言之,国际社会对人民币的需求在很大程度上亦代表着改革现行国际货币体系的内在需要。

现行的国际货币体系是牙买加体系。从本质上看,牙买加体系的核心是黄金非货币化,并由此形成了“无体系的体系”。所谓无体系,即意味着没有黄金这一核心,并不能围绕该核心形成体系,这突出表现在全球没有统一的汇率制度安排,各国尤其是货币中心国各行其是,汇率制度五花八门,汇率水平波动不已,协调困难。所谓体系,意味着由此开启了信用货币为基础的国际货币秩序。国际货币体系的正常运行及可持续发展全部依赖于信用货币的稳定状态,而这取决于充当国际货币的主权货币国的宏观经济政策,主要是货币政策的稳定性。

现行的国际货币格局是以美元为主导的多元格局。美元仍是各

国货币汇率的驻锚目标，美元事实上仍是锚货币。在布雷顿森林体系下，由于美元与黄金的固定比价，锚是稳定的。但在牙买加体系下，锚的稳定就取决于美国的宏观经济政策，尤其是货币政策。这就要求失去黄金约束的美国货币当局要比以往更加谨慎地进行宏观经济管理，不仅要保持美国宏观经济稳定，而且要对世界宏观经济稳定负责。然而，令人遗憾的是，出于自身利益最大化考虑的美国是不可能做到这一点的。

由于美元价值与黄金没有固定关系，美国的货币政策就没有任何强制性约束，美联储也没有义务维持美元与黄金的比价，进而维持美元与其他货币的汇价水平。近年来，美国经济增速放缓，为刺激经济增长，美联储实行了低利率的宽松货币政策，使大量美元通过经常赤字流向整个世界。2008年，美国经常项赤字竟然高达6733亿美元。美元发行的持续扩张固然刺激了美国经济增长，但也带来了全球性的流动性过剩和通货膨胀。2008年以美国次贷危机为导火索的国际金融危机和当前以大宗原材料上涨为代表的通货膨胀，在很大程度上就是美国不负责任的单边宏观经济政策的产物。它凸显了美联储应是全球的中央银行但又不为全球经济负责的，而仅为美国本国利益考虑的角色冲突。

综上所述，现行的国际货币体系依然高度依赖于美元，但没有黄金约束的美元又可以不负责任，从而形成了这样一种局面：美元的发行权属于美国，美国可以长期执行宽松的货币政策，造成全球流动性过剩，美国可以通过发行美元为其贸易赤字融资，使其高消费、低储蓄、高国际收支赤字的经济模式可以长期维持。而处在外围的发展中国家，因美元是国际货币，又不得不实行盯住美元的汇率制度，美元利率和汇率的变动往往导致其国际资金流向发生变动、游资大进大出，给金融安全带来了重大威胁，1997年亚洲金融危机就是明显的例证。为防范这类风险并备不时之需，发展中国家又不得不想方设法扩大出口，巩固顺差，形成了以美元为代表的外汇储备的大规模累积。而累积的外汇储备为了保值增值又投资于美国资本市场，这又相应压低了美元利率，在进一步鼓励了美国居

民寅吃卯粮式的负债消费的同时,也使发展中国家投资于美元资产的收益率更加微薄,更为严重的是,美国资本市场的风吹草动还是会使得这些美元资产遭受损失。

现行的国际货币体系的权益与责任严重失衡,缺乏系统性的调整各国国际收支的有效机制,无法应对经济全球化的挑战,反而加剧了世界经济的不平衡,需要改革。改革的核心是清除或遏制因美元本位制而引发的弊端。除改革包括国际货币基金组织在内的国际经济组织,加大对美元的约束外,一个重要的途径就是使国际货币多元化,通过弱化美元作为国际中心货币的地位,以分散国际货币体系过分依赖于美元而产生的系统性风险。人民币国际化就是在这样的国际环境下提出的。

首先,改革开放 30 多年来,中国经济有了突飞猛进的发展,年均增长都在两位数左右,到 2010 年,中国已取代日本成为全球第二大经济体。与此同时,改革开放以来,特别是加入 WTO 后,中国经济已深度融入世界经济,以进出口贸易占 GDP 的比重所衡量的经济开放程度已达 70% 以上,为世界各大国之首。2009 年,中国已成为世界第一大贸易国。此外,改革开放以来,特别是 20 世纪 90 年代以后,中国宏观经济质量明显趋好,其标志是经济不再大起大落,波动幅度日趋收窄。其结果是,人民币币值稳定,并具有升值的倾向。凡此种种,都奠定了人民币国际化的国内基础条件。

其次,随着人民币国际化国内基础条件的逐渐具备,人民币现实的国际需求开始产生并日趋激烈。20 世纪 90 年代后,随着中国边境贸易的开展,人民币国际贸易媒介的功能开始显现,相当部分的边贸商品和旅游产品开始以人民币计价和结算。在相当部分的中国周边国家,人民币广泛流通。

综上所述,人民币国际化不仅是中国经济成长的趋势所在,同时也是改革现行不合理的国际货币体系的需要所在。而人民币国际化的国内基础条件和国际需求条件的具备,使得人民币国际化具备了可行性。

1.3 人民币国际化的现状

纵观英镑、美元、日元等主要货币的发展历史，货币的国际化进程通常会经历三个阶段：贸易结算货币，投资标的货币，最终自然而然地成为国际储备货币。目前，人民币已经开始走出国门，逐渐在周边国家和地区流通和使用。随着中国经济的持续发展，中国在国际贸易、投资和金融领域的地位将会进一步提高，人民币国际化进程将会逐渐加快。

1.3.1 跨境贸易人民币结算现状

1. 全面启动跨境贸易人民币计价结算。2011年8月，跨境人民币业务范围进一步扩大，跨境贸易人民币结算境内地域范围扩大至全国。至此，中国境内任何一个地区、任何一家企业对全球任何一个国家和地区的跨境贸易都可以用人民币进行结算。

2. 规模迅速扩大。根据中国人民银行统计，2011年银行业累计办理跨境贸易人民币结算业务2.09万亿元，相比2010年的5064.1亿元增长了3.1倍。2011年中国年度贸易总额中以人民币作为结算货币的部分占比达8.9%，较2010年的2.5%有大幅提升。

3. 以货物贸易结算为主。在中国的贸易结构中，货物贸易占据绝对优势，与此相对应，跨境贸易人民币结算也是以货物贸易为主。在2010~2011年人民币跨境贸易结算构成中，货物贸易的占比分别为86.5%和75.1%。同期服务贸易和其他经常项目占比为13.5%和24.9%。尽管服务贸易人民币结算规模不大，但是增长迅猛，呈现稳步上升趋势。

4. 收付失衡状况逐步改善。当今国际贸易市场的一大特点是以买方市场为主，进口方在大多数的商品贸易中，具有确定计价结算货币等贸易条件的相对优势，可以主导结算货币的选择。因此，在中国的进口贸易中企业更容易选择人民币计价结算。在出口贸易

中企业如果希望用人民币结算,就必须说服国外的进口商接受人民币,这需要更长的时间。根据中国人民银行有关数据显示,2010年跨境人民币业务货物贸易总量中,进口人民币结算比例为92%,出口人民币结算比例为8%。2011年,进出口人民币结算量失衡的情况有所改善,进口人民币结算占比降到78%,出口人民币结算上升至22%。

1.3.2 国际金融市场人民币交易现状

国际货币的使用范围不仅局限于国际贸易,还包含国际金融市场。货币在国际金融交易中作为支付手段被广泛使用,这也是该货币国际化程度的重要体现。

1. 外汇市场人民币交易规模明显增大。2010年,国际经济形势依然严峻复杂,在美元、欧元、日元等世界主要货币震荡加剧的形势下,人民币汇率的市场化定价机制不断完善,灵活性和波动性增加。在较强的人民币升值市场预期带动下,外汇市场人民币交易量快速攀升。据国际清算银行统计,2010年全球外汇交易中,人民币交易的全球占比为0.9%。虽然买卖人民币的规模远低于美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎等世界主要货币,但是与2001年相比,2010年人民币交易规模增长了近10倍。

2. 人民币股票市场在2011年取得了重大进展。2011年4月29日,香港首只人民币计价房地产投资信托基金——汇贤产业信托正式在港交所挂牌交易。作为第一支离岸人民币IPO,它对香港离岸市场发展及人民币国际化都具有重要意义,开创了离岸市场人民币计价股票这一新的资产类别,标志着人民币计价股票市场发展进入了新的阶段。随着离岸市场人民币计价股票的发展,人民币计价股票交易将在全球股票交易中发挥越来越重要的作用。

2008年的金融危机导致全球股票市场交易规模出现大幅萎缩。2009年后全球股票市场交易量逐渐回升,其中人民币计价股票交易规模增长十分迅速。尽管2010年以来人民币股票发行规模增速放缓,目前人民币计价股票在全球股票交易规模中的占比仍然保持

在 10% 左右, 较 2005 年增长了 10 倍。人民币计价股票已经成为世界股票交易中的生力军, 中国股市市值名列全球第二。

3. 人民币衍生品市场发展迅速。发展人民币衍生品市场, 人民币金融产品的利率、汇率风险以及信用风险都能够得到有效的管理, 这会大大增强国际社会持有人民币资产的信心, 满足其正常的人民币资产保值增值的需求, 因而有助于推动人民币国际化进程。人民币国际化程度的不断提高, 境外人民币存款规模的快速扩张, 刺激了市场对人民币衍生产品的更多需求。据中国外汇交易中心统计, 2011 年银行间人民币利率衍生品市场共成交 2.8 万亿元, 同比增长 52.6%。其中, 利率互换市场 2011 年全年成交 2.7 万亿元, 同比增长 78.4%, 参与主体增至 83 家。固定利率与浮动利率互换成为中国利率衍生品市场的主要产品。

4. 境外人民币信贷以及香港人民币存款均出现显著增长。2010 年中国金融机构对境外发放人民币贷款在 100 亿 ~ 200 亿元之间波动。国家开发银行、中国进出口银行等政策性银行是发放境外人民币贷款的主体。2011 年 1 月 13 日, 中国人民银行发布《境外直接投资人民币结算试点管理办法》, 该办法第 15 条规定: 银行可以按照有关规定向境内机构在境外投资的企业或项目发放人民币贷款。该政策刺激了金融机构对海外投资项目跨境人民币贷款的业务需求, 极大地促进了我国金融机构境外人民币贷款的发放。2011 年 1 月, 对境外发放的人民币贷款由 2010 年 12 月的 219 亿元猛增至 1423 亿元, 规模增长了 5 倍以上。其后的 12 个月, 中国对境外人民币贷款规模每月均保持在 1500 亿元左右。

2010 年 6 月之前, 香港离岸市场人民币存款保持 10% 以下的较低增速; 2010 年 6 月至 2011 年 5 月中国政府推出了一系列人民币业务新政策, 金融市场反响积极, 香港人民币业务呈现蓬勃发展势头。人民币存款加速增长, 占香港存款总额的比重不断提升, 其增速在 2010 年 10 月达到 45.4% 的最高值。

5. 人民币国际债券与票据发行量增长迅速。随着人民币跨境贸易结算试点扩大以及香港人民币离岸市场的发展, 人民币国际债

券与票据余额占全球债券与票据规模之比从2010年第四季度开始迅速增长,增长率一度达到40%以上。此后,人民币国际债券发行规模增长放缓。2011年人民币国际债券和票据的余额增速平均保持在25%。

6. 离岸金融市场取得较快发展。香港是提供人民币存款、兑换以及汇款等银行业务的首个非大陆地区。跨境贸易人民币结算业务直接推动了香港离岸人民币存款增加。根据中国人民银行及香港金管局数据,2011年跨境贸易人民币结算业务累计发生2.08万亿元,月均结算规模由2010年的310亿元上升至2011年的1600亿元。直接投资人民币结算业务累计发生1109亿元,由此,香港离岸人民币存款规模到达5885.29亿元,约占其存款总额的9%。

为支持全球银行人民币离岸交易,香港构建了一个高效可靠的人民币清算平台——人民币结算所自动转账系统(人民币RTGS)。人民币RTGS是中国现代化支付系统的延伸,实行实时支付结算。截至2011年年末,共有187家银行加入该系统,其中165家为外国银行与中国银行海外分支机构,这一网络覆盖了6大洲的30多个国家。

1.3.3 人民币直接投资与证券投资发展现状

1. 人民币境外直接投资发展迅猛。据中国商务部统计,2011年我国境内投资者共对全球132个国家和地区的3391家境外企业进行了非金融类对外直接投资,累计实现直接投资600.7亿美元,同比增长1.8%。其中,人民币ODI规模为201.5亿元。按当年年末汇率换算,约占当年对外直接投资累计总额的5%。人民币境外投资的地域比较集中,投资目的地主要集中在中国香港、新加坡等华人聚居地区。

2. 人民币外商直接投资发展较快。截至2011年年底,外商直接投资实际使用外资金额1160.11亿美元,同比增长9.72%;其中,外商直接投资人民币结算业务907.2亿元,按照2011年年末汇率折算,人民币FDI业务占比为12%。

3. 外商投资人民币金融资产现状。截至 2011 年年底, 国家外汇管理局累计批准 QFII 机构 110 家, 境内证券投资额度达 216 亿美元, QFII 机构累计汇入资金 205 亿美元, 汇出资金 44 亿美元, 净汇入资金 161 亿美元。其中, 2011 年 QFII 汇入资金 22 亿美元, 较 2010 年的 32 亿美元下降了 32%; 汇出资金 14 亿美元, 较 2010 年的 6 亿美元上升了 142%; 净汇入资金 8 亿美元, 较 2010 年下降 70%。从资产配置结构来看, QFII 以持有股票为主, 股票在其资产中的占比高达 70%。

2011 年境外对我国证券投资净流入 134 亿美元, 同比下降 58%。受美欧主权债务危机的冲击, 在境外做空力量的持续打压下, 2011 年境外对我国股票投资规模为 53 亿美元, 较 2010 年下降了 83%。但在债券投资方面, 受开放境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资境内银行间债券市场的政策效应以及境内机构赴港发行人民币债券规模增大的影响, 2011 年境外对我国债券投资增长迅猛, 净流入达 81 亿美元, 较 2010 年上升了 24 倍^①。

1.3.4 货币当局人民币互换现状

货币互换协议是指互换双方以本国货币为抵押换取等额对方货币, 以便必要时向本国金融机构提供短期流动性支持。通过货币互换, 将得到的对方货币注入本国金融体系, 方便企业借到对方货币, 用于进口与偿债支付。2008 年以来, 中国先后与 14 个国家和地区货币当局签署了货币互换协议, 扩大了人民币在各国央行这一层面的使用范围。2011 年, 中国人民银行与其他货币当局的人民币互换总额达到 1.3 万亿元。各国在使用互换的人民币时, 根据自身国际经济活动的不同需要, 发挥人民币不同的国际货币职能。例如, 阿根廷、马来西亚和印度尼西亚主要使用人民币充当贸易结算货币; 白俄罗斯将人民币作为储备货币; 韩国将人民币充当金融交易货币, 为在华投资的韩国企业提供融资; 中国香港则将人民币作

^① 数据来源: 国家外汇管理局. 2011 年中国国际收支报告.

为发展离岸人民币业务的一个资金来源。扩大人民币双边本币互换规模,不仅有利于解决中国的主要贸易伙伴面临的进口或偿债外汇资金缺乏问题,促进双边贸易发展,还有助于扩大人民币跨境贸易结算、流通范围,提高人民币的国际影响力。

1.3.5 全球外汇储备中的人民币

截至2011年年末,“可划分币种的外汇储备”是5.65万亿美元,占全球官方外汇储备总额的55.37%,“不可划分币种的外汇储备”是4.55万亿美元,占全球官方外汇储备总额的44.63%。国际货币基金组织对以人民币计价的外汇储备并未进行单列统计。2011年9月6日,尼日利亚中央银行宣布正式将人民币作为其外汇储备货币,以实现其外汇资产多元化战略目标。目前尼日利亚的外汇储备规模约为330亿美元,人民币在尼日利亚外汇储备中的比例维持在5%~10%的水平。此外,马来西亚、韩国、柬埔寨、白俄罗斯、俄罗斯和菲律宾等国的外汇储备中也包含少量的人民币资产。新兴经济体和发展中国家拥有全球外汇储备的2/3,这些国家不是国际货币发行国,它们在选择储备货币时有较大的选择范围和货币选择的灵活性,如果它们增加人民币外汇储备,可以直接提高人民币国际化程度。

1.4 本书的结构及主要内容

第一部分是引言,阐述了本书的选题背景及意义,以及简要分析了当前人民币区域化及国际化的现状。

第二部分是对相关文献的综述,在对货币国际化的定义进行较为全面阐释的基础上,从货币的职能角度对一国货币国际化的基本条件进行了汇总。同时,结合本书研究的主题,对人民币国际化的条件和路径的已有研究成果进行了归纳和总结,为之后的分析做了理论上的准备。

第三部分是对历史上和现有的货币国际化的成功经验进行分