



2013



人民币国际化报告

世界贸易格局变迁与人民币国际化

Annual Report on the Internationalization of Renminbi, 2013

中国人民大学国际货币研究所

 中国人民大学出版社



中国人民大学中国财政金融政策研究中心系列报告

2013



人民币国际化报告

世界贸易格局变迁与人民币国际化

Annual Report on the Internationalization of Renminbi, 2013

中国人民大学国际货币研究所

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币国际化报告. 2013/中国人民大学国际货币研究所主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 10
ISBN 978-7-300-18232-2

I. ①人… II. ①中… III. ①人民币-国际化-研究报告-2013 IV. ①F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 244152 号

人民币国际化报告 2013：世界贸易格局变迁与人民币国际化

中国人民大学国际货币研究所 主编
Renminbi Guojihua Baogao 2013

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京宏伟双华印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2013 年 11 月第 1 版
印 张	21.75 插页 1	印 次	2013 年 11 月第 1 次印刷
字 数	297 000	定 价	59.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

内容简介

跨境贸易人民币计价结算是人民币国际化的基石。本报告在动态追踪、评估人民币国际化发展历程的基础上，着重分析世界贸易格局变迁给人民币国际化带来的机遇和挑战。通过对世界贸易格局及国际货币体系演变的历史研究，总结了世界贸易格局变化与国际货币替代之间的内在逻辑联系与一般规律，为中国成为世界最大贸易国后人民币替代其他国际货币提供理论依据和分析框架。

本报告有三个核心观点：一是人民币国际化指数（RII）继续快速上升，并开始从过去贸易计价功能“一轮驱动”模式发展成为现在的贸易计价与金融计价“两条腿走路”的更合理、更稳健的格局。二是人民币国际化肩负重大历史使命，或可破解“一超多强”国际货币体系滞后于多元竞争贸易格局而导致的“新特里芬难题”；根据国内外需要，现阶段必须坚定走好“贸易顺差—资本流出”的实现路径。三是以“东亚10+3”、上合组织、金砖国家、拉美、非盟等多个经济体为突破口，通过双边贸易和区域贸易等方式，有望继续强化贸易人民币计价功能，拉动RII再创新高。

编委名单

主 编 陈雨露

副主编 张 杰 涂永红 钱文挥 王 芳

编 委 (以姓氏笔画为序)

王 晓 明 付 之 琳 刚 健 华 向 松 祚

刘 阳 何 青 赵 锡 军 胡 波

胡 天 龙 钱 宗 鑫 翟 东 升 戴 稳 胜

尽管国际经济复苏形势仍然不够明朗，地缘政治外交关系因“选举年”而更加复杂多变，但人民币国际化继续保持了上一年度快速发展的势头。随着人民币在国际贸易、国际金融交易和官方外汇储备等各方面被接受程度的不断提高，人民币国际化指数（RII）稳步攀升，再创历史新高。2012年第4季度 RII 已经达到 0.87，相对于年初水平 0.58^①而言发生了显著变化。

2012年 RII 强劲增长的主要动力来自两个方面。一方面是全球贸易中人民币计价结算份额上升到 1.53%，对本年度 RII 的贡献达到七成。这既得益于中国政府在跨境贸易人民币结算政策和规则方面继续创新，实现了经常项目下企业选择以人民币结算的无障碍操作；也是香港离岸人民币市场和国内对外贸易大省努力简化人民币结算程序、积极开展支持贸易的人民币贷款与担保业务的结果。

另一方面是全球金融交易中人民币份额接近 1%，对本年度 RII 的贡献达到两成。其中三级指标“人民币直接投资全球占比”上升到 2.18%，较去年增长了 1.5 倍以上，同时也是 2012 年人民币国际使用发展最快的领域。跨境人民币资本流动相关政策的继续放开，人民币“走出去”和回流方式的多样化试点以及规模逐渐扩大，是实现指标快速增长的关键因素。

^① 由于 IMF、BIS 修正统计数据，使得过去 3 年的指数数值发生了变化。例如，2012 年报告中 2011 年底 RII 指数为 0.45，修正后数值为 0.58。下文索引数据均为修正后数据及基于修正后数据计算的结果。



2013 年报告的主题是“世界贸易格局变迁与人民币国际化”。课题组希望通过对世界贸易格局调整、货币替代以及国际货币体系演变的历史经验分析，总结货币国际化与实体经济国际化之间的理论联系与一般规律。目的是明确当前的策略主攻方向和政策重点，以便顺利实现人民币国际化的长远战略目标。

新世纪开始，世界贸易格局发生重大调整，逐渐表现出一些不同于以往的新特征。首先，新兴市场国家在全球贸易中的影响和作用显著上升，进出口贸易份额目前与发达国家势均力敌。随着国际分工的继续深化，发展中国家对发达国家的工业制成品出口快速增长。亚、非、拉美、中东等新兴经济体集中地的出口份额与欧洲、北美市场几乎平分秋色。作为最大的发展中国家，中国在 2009 年超越德国成为全球第一大货物出口国，至今已经连续四年保持出口全球第一。今年又首次超越美国成为全球第一大货物进口国，贸易大国地位不容置疑。

其次，从发展趋势上看，多边谈判的贸易全球化逐渐被“区域化”和“双边化”贸易安排所取代。WTO 框架下的多哈回合谈判久拖不决，实际上早已沦为“鸡肋”。与之相反，双边自由贸易则因谈判成本低、战略灵活、见效快等优势迅速兴起。同时，以欧盟统一大市场、北美自由贸易区、“东亚 10+3”框架等为代表的区域贸易越来越成熟。除中国—东盟自贸区（ACFTA）外，我国还与智利、巴基斯坦、秘鲁、新西兰、新加坡、哥斯达黎加、冰岛、瑞士等多国正式签署了双边自贸协定，而且与澳大利亚、韩国、日本、海湾合作委员会等在谈的自贸区项目也越来越多。

此外，由于贸易与金融的关系日益突出，传统的贸易摩擦呈现出向国际经济政策摩擦延伸的态势。过去国与国经贸关系紧张时，大多采取针对特定产品的打击，比如展开双反调查、征收特别关税等。目前除了传统贸易摩擦以外，主要贸易国之间往往还在汇率制度、出口信贷等与贸易相关的金融问题上剑拔弩张。伴随我国贸易地位的快速提高，中国企业和政府所遭遇的对外贸易摩擦和经济政策摩擦也迅速增多。这固然是种巨大挑战，却也反映出中国无愧为本轮贸易格局调整“领衔主演”的重要事实。

理论上，世界贸易格局与国际货币格局之间存在必然联系。因为在各国使用不同货币的条件下，开展国际贸易就要选定贸易计价



货币。货币选择模式无非三种情况：出口商货币计价、进口地货币计价或第三方货币计价。通常，一国经济规模、贸易结构、宏观经济波动性以及交易成本等因素都会影响贸易计价货币的选择。而任何一种主权货币在国际范围内的使用，首先就是用于清偿由贸易活动产生的国际间债权债务关系，其后才考虑用于投资或金融交易以及积累官方储备头寸等其他方面。

一般说来，国际贸易格局变迁会导致贸易计价结算货币替代；然后蔓延到金融领域，加速和放大这种货币替代现象；经过一段时间的发酵，又引起国际储备货币替代——最终表现为国际货币格局调整。也就是说，国际货币格局应当追随世界贸易格局而调整。所以，历史上曾经出现过的货币强国都是以贸易强国为其前提，这并非巧合，实乃必然。因为贸易顺差有利于币值稳定，核心贸易地位更是促成非居民对该种货币国际使用意愿和实际需求水平的关键。

然而历史经验表明，未必每次贸易格局调整都引起国际货币格局变化。究其原因，大概与每一轮贸易格局调整的力度、范围、持续时间及其驱动模式等有关系。不同驱动模式对货币替代的影响不同。比如，战争驱动下的贸易格局调整几乎同时就带动货币格局变化。而在技术和产业驱动下，虽然新兴贸易大国的出口替代弹性较小，选择本币计价时有较大话语权，但是技术扩散、国际货币使用惯性等导致货币替代过程可能相当缓慢。这些国家的货币在很长时间内只能在较小范围内用于贸易计价，货币地位难以与其贸易地位相匹配。

又比如，新兴市场国家通常不掌握技术和销售网络，往往存在“贸易容易做大但却很难做强”的问题。无论这些国家出口产品的替代弹性是大是小，也无论方式上是以加工贸易还是以一般贸易为主，该国出口商在贸易计价货币选择上几乎毫无话语权。正因为如此，尽管中国堪称引领新一轮世界贸易格局变迁的主要力量，但现阶段人民币在国际货币体系中仍然微不足道。这种“贸易巨人+货币矮子”的组合虽然看似矛盾，其形成原因却是可以理解的。

有鉴于此，本报告提出了一个值得特别关注的问题——当国际货币格局明显滞后于世界贸易格局调整的时候会有什么影响？我们发现，每每如此，关键国际货币发行国必将付出经常账户逆差的政策代价。



譬如 20 世纪 50 年代末，西欧经济竞争力相对上升，一些国家发现把从美国得到的援助款用于从西欧进口要比从美国进口更加经济划算。随着西欧抢占了原本属于美国的部分贸易份额，美国对外出口增长不利，美元通过贸易渠道回流受阻。但在当时的布雷顿森林体系下，美元是与黄金挂钩的唯一国际储备货币。结果，与世界上其他国家官方美元储备不断积累相对应的，是部分美元改为通过资本方式回流美国国内，而美国对西欧和世界其他国家的经常账户差额开始恶化。

新旧世纪交替前后，国际经济和贸易格局再次发生重大调整。欧元区 and 包括中国在内的广大新兴经济体开始扮演更重要的角色，美国贸易份额显著下降。但国际货币格局却继续保持“一超多强”的基本结构，美元地位没有受到实质性冲击。中国虽然得到“贸易第一大国”的头衔，可是货币地位却没发生什么有效改观。于是不出意外地，美国经常账户逆差在此背景下迅速扩大直至失控。

由国际货币供求形成机制可知，非居民持币动机在于要保证对债权国的支付能力，债权国的贸易顺差可增强非居民的持币信心，可见贸易顺差是信用货币开始在国际范围内使用的必要前提。通过资本流出，可为非居民供给国际货币。若美国丧失了核心贸易地位，又舍不得放弃美元的核心货币地位，只能在美国不断积累美元储备（相当于大规模资本流入美国）的同时，以进口方式对外支付美元，从而保证国际清偿手段的充足性。但这样一来，流向非居民的美元无法通过贸易渠道完全回流，美国只好勉为其难地接受“经常账户逆差—资本账户顺差”的国际收支结构。经常账户逆差使美元贬值，债务国身份会动摇非居民的持币信心，这些都与美元关键国际货币的身份相矛盾——这就是国际金融的经典理论“特里芬难题”。

显然，当国际货币格局明显滞后于世界贸易格局调整的时候，美国经常账户差额必然持续恶化，从而使美元以及整个国际货币体系不得不面对“特里芬难题”的挑战。半个世纪前，由于受到黄金的约束，美国经常账户逆差不可持续，“特里芬难题”最终导致布雷顿森林体系走向解体。

但是在牙买加体系下，不仅没有了黄金约束，国际资本流动以及美国国内经济政策的溢出效应似乎都表明巨额经常账户逆差并非不可持续，只是增大了国际间经济政策摩擦，特别是贸易地位下滑



的美国与那些新兴贸易大国之间的摩擦。高外汇储备国家面临的“美元陷阱”以及2008年全球金融海啸都是此类国际间摩擦的具体表现。这种“新特里芬难题”实际上就是已经呈现多元竞争态势的国际经济仍然对单一国际货币过度依赖所造成的。

只有建立符合当前世界贸易格局的多元国际货币竞争格局，促使国际储备资产回归其保持对主要债权国支付能力的本来功能，才有望破解牙买加体系下的“新特里芬难题”。从这层意义看，人民币国际化肩负着重大历史使命。因为人民币国际化在实现中国利益主张的同时，也必然为改革国际货币体系做出贡献。

新一轮世界贸易格局调整为人民币国际化创造了极为有利的现实条件。特别是在区域贸易和双边贸易替代多边谈判成为主流发展趋势以后，区域经济大国和贸易大国的影响力相对提高，来自主要国际货币传统支配地位的阻力明显下降，这在一定程度上有可能加快人民币国际化进程。随着新兴经济体贸易份额的整体上升，最大发展中国家所发行的货币能够进入国际货币俱乐部将是划时代的标志性事件。因此，中国对“东亚10+3”、上合组织国家、金砖国家、拉美、非盟等经济体的区域贸易或双边贸易或可作为提高人民币贸易计价结算份额的首选目标。另外，针对新兴国际货币的汇率战随时可能打响，对此要有充分准备。也必须看到，人民币国际化有助于缓解国际货币格局滞后于世界贸易格局调整所引发的一系列问题，其中也包括国与国之间的经济政策摩擦。

本报告认为，应当抓住世界贸易格局调整的有利时机，积极推动人民币国际化进程。要充分利用区域贸易、双边贸易等各种便利条件，以提高针对广大新兴经济体的人民币贸易计价结算份额作为现阶段货币国际化的政策重点。并且通过人民币直接投资、人民币对外信贷等资本流出方式带动贸易人民币计价结算份额的继续提高。简单地讲，就是要尽一切可能地为国内外微观部门在贸易相关活动中主动选择人民币计价结算创造机会、提供方便。

我们认为以下几个问题需要特别强调。

第一，应正确理解“特里芬难题”对人民币国际化的启示。要充分利用贸易顺差赋予我国的债权国身份，努力培育居民、非居民在国际范围使用人民币的意愿与实际需求；建立“资本流出一贸易回流”的人民币国际供给与需求机制，以经济的实体面保障非居民



对人民币资产的“安全感”和信心——多种国际货币的历史经验表明，这在货币国际化初期至关重要。不仅如此，还要把人民币国际化看作是改革国际货币体系、促使国际货币格局追随世界贸易格局调整的重要突破口。

第二，要客观看待中国“贸易大国但非贸易强国”的现实情况。既不能因为贸易份额提升而盲目乐观，也不要因为暂时缺少核心技术和品牌效应就妄自菲薄。世界贸易格局调整为人民币的国际使用创造了巨大的发展空间，而且一段时间以来跨境贸易人民币结算也实实在在地取得了显著成果。更要对经常账户收支规模中的“水分”保持清醒，要通过国内实体经济的转型与升级实现对外贸易的结构优化，夯实贸易大国的基础，努力向贸易强国转变。历史经验表明，只有当贸易地位是稳定可持续的，货币地位的提升才不会只是昙花一现。

第三，要深刻反思当前阻碍跨境贸易人民币计价结算份额进一步提高的主要因素。概括而言，企业在货币选择、交易成本核算方面的权衡，金融机构在跨境人民币业务开拓中存在多种难以克服的实际困难，以及人民币跨境支付清算体系基础设施薄弱等，都抑制了非居民使用人民币的动机。只有准确地找到各个制约环节，有针对性地加以解决，才能够充分发挥提高贸易计价结算份额的政策推手作用，以期实现 RII 在世界贸易格局变迁背景下有质量、有效率的增长。

为推动贸易人民币的国际使用，我们建议：短期以优化产业结构、培育成熟的贸易市场、激励居民和非居民的人民币国际使用意愿为主，中长期致力于确立贸易强国地位并显著提高人民币国际使用的便利性。

在短期，要积极推动双边贸易以人民币计价结算，考虑通过扩大直接投资、提高居民消费能力、建设自贸区或其他合作机制推动人民币作为贸易计价结算货币。可通过官方政策优惠、金融服务优惠或企业业务优惠等方式鼓励非居民接受人民币用于贸易计价结算。建议涉外会计、统计工作的记账货币考虑增加人民币。应大力推动国内金融机构发展对非居民（贸易相关）人民币贷款业务，同时鼓励离岸金融市场为非居民提供人民币流动性以及规避外汇风险的套期保值服务。



在中长期，要以经济转型为契机，实现贸易优化与发展，以持续贸易优势引导非居民的人民币需求。要大力扶持具有较大国际影响力的跨国公司本土企业，增强中国企业的全球资源配置能力和贸易谈判能力；积极建设全球人民币支付清算系统，为人民币发挥国际计价尺度职能提供技术支持。对内，应继续深化金融体制改革，推动金融机构国际化发展，促进跨境人民币业务创新，以满足非居民对人民币金融服务的需要。对外，则要积极推进全球支付清算相关立法工作，完善离岸市场的制度和法律建设，同时要合理规划全球离岸人民币市场的布局，积极研究离岸市场发展对货币国际化、国内金融改革、货币政策有效性等可能带来的影响。

三十年前，想到友谊商店买点难得一见的外国货，手上要有“外汇券”才行。现在，只要有热门中国航线的国际机场免税店，直接用人民币就可以购物消费。

二十年前，建设社会主义市场经济初期，政府忙着引进外资，企业忙着出口创汇，老百姓一有机会就想着换点外币资产。现在，中国人开始对外投资，外国人老琢磨着能不能多买点人民币。

十年前，中国成为外汇储备最多的国家，由此产生的烦恼却远远超过自豪感。现在，外国官方机构或企业账户里有了人民币头寸。

总有一天，人民币可以在更大范围内被更多人所使用。这是中国人的梦想，也是人民币的历史使命。

2013年5月于北京

中国人民大学国际货币研究所简介

中国人民大学国际货币研究所是隶属于中国人民大学财政金融学院与中国财政金融政策研究中心的非营利性学术研究机构，长期致力于人民币国际化、国际货币体系改革以及中国国际金融战略等宏观金融领域前沿理论的研究。中国人民银行原副行长、中国银联股份有限公司董事长苏宁，诺贝尔经济学奖得主、美国哥伦比亚大学教授罗伯特·蒙代尔，香港金融管理局原总裁任志刚，著名经济学家、美国斯坦福大学教授罗纳德·麦金农以及著名货币金融专家、美国约翰霍普金斯大学教授史蒂夫·汉克共同担任研究所顾问委员；中国人民大学校长陈雨露出任学术委员会主任；张杰、曹彤、向松祚、涂永红分别担任研究所所长、联席所长以及副所长。

交通银行简介

交通银行始建于1908年，具有百年民族品牌和卓越金融服务能力。交通银行是跨境人民币业务的首发银行之一，始终坚定不移地推进创新，实现领跑跨境人民币业务目标，正朝着“走国际化、综合化道路，建设以财富管理为特色的一流公众持股银行集团”的战略目标阔步迈进。钱文挥先生于2004年10月起任交通银行副行长，自2007年8月起任交通银行执行董事、副行长，并担任交通银行国际化发展推进委员会主任委员。

第 1 章 人民币国际化指数	1
1.1 人民币国际化指数定义及编制宗旨	1
1.1.1 人民币国际化	1
1.1.2 人民币国际化指数	2
1.1.3 人民币国际化指数的宗旨	2
1.2 人民币国际化指数现状	3
1.3 人民币国际化指数变动的结构分析	4
1.3.1 人民币的国际贸易计价结算功能	5
1.3.2 人民币的国际金融计价结算功能	7
1.3.3 人民币的外汇储备功能	13
1.4 主要货币的国际化指数比较	14
第 2 章 人民币国际化现状	20
2.1 跨境贸易人民币结算	20
2.2 人民币直接投资	23
2.2.1 人民币境外直接投资	23
2.2.2 人民币外商直接投资	24
2.3 人民币证券投资	25
2.3.1 国际债券和票据市场	25
2.3.2 股票市场	28
2.3.3 衍生产品市场	30
2.3.4 外商投资人民币金融资产	33
2.4 人民币境外信贷市场	34
2.5 全球外汇储备中的人民币	36



2.6	外汇及离岸市场	38
2.6.1	外汇市场	38
2.6.2	离岸市场	42
2.7	人民币汇率	45
2.7.1	人民币汇率制度	45
2.7.2	人民币汇率水平	46
2.8	中国资本账户开放程度	53
2.8.1	中国资本账户开放度测算	53
2.8.2	开放度发生变化的具体项目	58
第3章	当今世界如何看待人民币国际化	63
3.1	基于问卷和调研的观点汇总	64
3.1.1	人民币国际化得到较高关注	65
3.1.2	国别和区域的人民币国际化支持度差异较大	67
3.1.3	推进人民币国际化的难点和抓手	71
3.2	人民币国际化的国际舆论动态	73
3.2.1	中国利用对外贸易来推进人民币国际化	73
3.2.2	人民币国际化所需改革及伴随的风险	76
3.2.3	人民币国际化对美元地位的挑战	80
3.2.4	人民币国际化的动机	83
3.2.5	人民币国际化前景与预期	84
3.2.6	2012 年有关人民币国际化的国际舆论特点	88
第4章	国际贸易格局变化对国际货币替代的影响	89
4.1	国际贸易格局变化的历史演变	89
4.1.1	以欧洲（英国）为中心的国际贸易格局	89
4.1.2	三足鼎立的国际贸易格局	90
4.1.3	美国单极国际贸易格局	91
4.1.4	一强多极国际贸易格局	96
4.2	新兴市场崛起后的国际贸易格局变化	101
4.2.1	新兴市场崛起后的国际贸易格局特点	101
4.2.2	当前贸易格局的演变动因和未来发展趋势	112
4.3	驱动国际贸易格局变化的模式	114
4.3.1	战争驱动模式	114
4.3.2	政治阵营驱动模式	115
4.3.3	技术与产业驱动模式	116
4.3.4	出口导向型经济驱动模式	117



4.3.5	新兴市场驱动模式	118
4.4	国际贸易格局变化与货币替代方式	122
4.4.1	国际贸易计价货币选择模式及其决定因素	122
4.4.2	国际贸易格局变化如何改变贸易计价货币选择	128
第5章	贸易平衡与人民币国际化：对特里芬难题的完整解读	139
5.1	特里芬难题的表现形式及产生根源	141
5.2	人民币国际化需要扭转贸易顺差吗？	143
5.2.1	主要国际货币发行国都曾经长期贸易顺差	145
5.2.2	贸易顺差构成非居民货币需求是 货币国际化的理论前提	147
5.3	贸易格局变迁对国际货币体系的影响：特里芬难题	151
5.3.1	美国经常账户恶化是国际货币格局 滞后于贸易格局调整的集中反映	152
5.3.2	“新特里芬难题”增大了牙买加体系下国际 经济政策摩擦	156
5.3.3	多元国际货币竞争格局或可破解 “新特里芬难题”	157
第6章	贸易格局变革与人民币跨境贸易结算份额	159
6.1	中国成为世界第二贸易大国	159
6.1.1	贸易额稳居世界前列且收支趋于均衡	159
6.1.2	进出口商品结构持续优化	160
6.1.3	市场多元化取得新进展	162
6.2	中国是贸易大国而非贸易强国	162
6.2.1	全球贸易综合竞争力与中国贸易大国地位不匹配	163
6.2.2	企业在国际贸易谈判中的议价能力较弱	166
6.2.3	较低的产品差异导致较高的出口替代弹性	168
6.2.4	内外部环境改变可能导致贸易增长停滞或逆转	170
6.2.5	对外贸易面临的挑战不断增加	172
6.3	国际贸易格局变化对人民币计价结算的利弊分析	176
6.3.1	国际贸易格局变化为人民币计价结算积聚了 巨大的正能量	176
6.3.2	中国贸易大而不强对人民币计价结算 形成一定的掣肘	179
6.4	跨境贸易人民币计价结算的潜在需求扩大	181



6.4.1	“东亚 10+3” 区域贸易格局奠定了人民币结算的基石	181
6.4.2	拉美、非洲等发展中国家拓展了人民币结算的空间	183
6.4.3	对外投资带动贸易的模式直接提高了人民币的接受程度	186
6.5	基于全球贸易份额的人民币结算份额测算	187
6.5.1	基本假设	188
6.5.2	人民币跨境贸易结算份额测算	192
6.5.3	人民币贸易结算实际份额低于理想水平	194
6.6	提升跨境贸易人民币计价结算份额的必要性	195
6.6.1	贸易计价结算功能是人民币国际化的坚实基础	195
6.6.2	提高人民币结算份额具有现实性和可操作性	196
第 7 章	跨境贸易人民币结算份额偏低的主要原因	198
7.1	阻碍企业跨境贸易人民币结算的因素	199
7.1.1	出口产品可替代性强	199
7.1.2	缺乏国际贸易定价权	200
7.1.3	经济增长过度依赖投资和出口	201
7.1.4	人民币外汇交易成本偏高	202
7.2	金融机构的跨境人民币业务存在诸多实际困难	206
7.2.1	金融机构的跨境人民币业务现状	206
7.2.2	银行“走出去”步伐缓慢成为跨境人民币业务的主要障碍	212
7.2.3	人民币跨境贸易结算所需贸易融资受限	214
7.2.4	利率和汇率的双重价差扰乱了人民币跨境贸易结算业务市场	215
7.2.5	境外人民币缺乏合理的保值增值渠道	217
7.3	人民币支付系统尚未国际化	218
7.3.1	人民币支付体系的结构与功能	218
7.3.2	中国与欧美国家在支付体系上的差距	222
7.3.3	人民币支付体系国际化的必要性	224
7.3.4	建立跨境人民币支付结算体系 (CIPS)	230
7.3.5	构建人民币支付系统的监督管理机制和法律基础	232
第 8 章	主要结论与政策建议	240
8.1	主要研究结论	240