

115

王一鸣：
恢复和扩大内需是推动
经济持续好转的关键

P47

鞠建东：
不称王 稳市场 谋共享
——试论中国的大国竞争战略

P51

杰尔吉·马托奇：
把握周期
寻找21世纪成功之道

P103



TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2023年第6期 总第115期

2023年6月5日出版

人民币定价 36元

港币定价 48元

国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F

国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

封面专题 P14

P02 陆磊：
人民币跨境使用的
情况与前景

P16 余伟文：
善用香港金融中心优势
有序推进人民币国际化

P18 巴曙松等：
人民币国际化：
发展路径、国际经验与未来展望

P21 丁志杰等：
关于货币国际化的
几点认识与思考

有序推进 人民币国际化



ISSN 2095-6738



新闻出版管理部门认定第一批学术期刊
中国人文社会科学核心期刊

万方数据

02 / 卷首语
陆磊
人民币跨境使用的
情况与前景

人民币在全球市场中的重要性持续上升，实体经济稳定性与货币政策稳健性是有序推进人民币国际化的有力支撑。我国下一步高水平对外开放势必丰富人民币跨境使用场景。



有序推进人民币国际化

货币国际化反映国家的综合实力。人民币国际化进程已经经历了十几年的时间。随着中国经济的成长，开放水平的提升，人民币的跨境支付、投融资、储备和计价等国际货币的功能全面增强，人民币国际地位也有较大提升，在扩大双边本币互换协议规模、构建人民币跨境支付体系、推动“一带一路”高质量发展、加强香港离岸金融市场的枢纽作用、探索数字人民币跨境应用等方面不断有突破性成就。党的二十大报告提出，“有序推进人民币国际化”。有序推进人民币国际化既是建设社会主义现代化国家的需要，也是构建新发展格局的有力举措。在肯定有关成绩的同时，也要清醒地认识到，目前人民币国际化程度与美元等国际货币相比仍有较大差距，人民币作为国际货币的整体的投融资属性尚须加强。人民币国际化进程任重而道远，未来人民币国际化将全方位、多层次地稳中求进。本期专题邀请学者和业界专家总结人民币国际化的成果、影响的同时，探讨如何抓住机遇，克服挑战，有序推进人民币国际化。

16 / 余伟文
善用香港金融中心优势
有序推进人民币国际化

为了配合提升人民币在离岸市场的使用，香港金管局亦正不断加强离岸人民币支付和清算能力。

18 / **巴曙松、方圆**
人民币国际化：
发展路径、国际经验与未来展望

依托经济的发展以及人民币国际化战略的持续推进，人民币国际化在各个领域都取得了一定的成果。

21 / **丁志杰、田园**
关于货币国际化的
几点认识与思考

尽管网络效应说明使用单一的国际货币是总体有利的，但对于局部或者国际货币使用者并非最优。

25 / **鄂志寰**
应对全球货币竞争百年变局
有序推进人民币国际化

人民币作为新兴市场大国货币，人民币国际化对内有助于推动中国经济双循环，对外则可能成为中国深度参与全球金融治理的重点突破口。

30 / **明明**
关于未来人民币国际化
进展的思考

人民币国际化要求实现支付、投资、融资、储备功能的全方位提升，包括充分利用数字人民币等新技术，加强对于全口径跨境资本流动的宏观审慎管理和监督能力，大力建设和发展离岸金融市场等。

33 / **涂永红、许界天**
以更大的金融开放推进
人民币国际化

人民币成为国际社会广泛使用的国际货币，中国为世界经济和国际金融提供新的公共产品，人民币国际化本身标志着我国金融深化改革迈上了新台阶，金融高水平开放实现了重大突破。

37 / **韩龙、马新宇**
人民币国际化的
法律问题

虽然实现人民币国际化需要具备经济、政治、军事、国际关系等诸多条件，但法律是其中不可或缺的重要条件。

40 / **芦东、李乐珊**
辨析国际货币体系演进之道
和人民币国际化之策

展望未来，在百年未有之大变局下，审慎推进人民币国际化需要遵循国际货币体系的演进之道。

43 / **王维超、李业中**
全球布局分类施策
化解人民币特里芬难题

为维持和提高人民币对境外持有者的吸引力，不仅要保持我国资本项目开放的连续性，进行适度管制和政策协调仍有必要。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10/ 前瞻

11/ 回顾

12/ 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY47/ **王一鸥**
恢复和扩大内需是推动
经济持续好转的关键
稳投资的关键是调动民间投资热情和积
极性。51/ **鞠建东**
不称王 稳市场 谋共享
——试论中国的大国竞争战略
“不称王”与“稳市场”是大国竞争战略的互相
支撑的一体两面，缺一不可。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING55/ **张明**
聚焦培育境外真实黏性需求的
人民币国际化策略调整
国际储备货币变迁的历史告诉我们，不能高估主
要储备货币演变的速度。59/ **邓文硕**
我国央行资产负债表的
趋势变迁与国际比较
央行资产负债表中“储备货币”大致等同于
基础货币，是全社会流动性的基础。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING63/ **陈盈、刘源源、朱明羿、袁玥、邹旭**
世界邮政金融发展
研究与借鉴
依托遍布城乡的邮政网络，邮政金融在提供普
惠服务方面具有得天独厚的优势。67/ **尹燕飞、孙鑫宇**
企业参与“一带一路”建设
投融资需求与金融创新研究
——基于23省191家企业的调查分析
应以人民币国际化为突破口，创新金融服务保
障企业权益。

M

资本市场
CAPITAL MARKET71/ **王宏宇**
基于中国特色现代资本市场体
系下的“保险+期货”助力乡
村振兴研究
——以黑龙江实际经验为视角
本文对新形势下“保险+期货”服务黑龙江实体经
济进行深入思考和探索，力争推动黑龙江省在大
豆等农产品领域广泛应用“保险+期货”模式。77/ **杨慧敏、何晓楠**
构建关联交易法律规制体系
的立法建议
当前，如何规范关联交易是《公司法》修订、《上
市公司监督管理条例》起草中的重要议题之一，
其立法导向、主体范围、规范内容和法律责任等
方面存在诸多争议，引发各方关注。本文针对相
关问题提出了四点建议。

T

资本与科技
TECHNOLOGY & FINANCE79/ **朱雅姝、安砾**
基因编辑技术转化带来的专利运营策略启示
本文通过提炼针对院校高科技成果类型的专利许可运营的全局思路及风险规避策略等，以期为我国相关专利运
营大环境的健康发展带来启发。

财富管理
WEALTH MANAGEMENT

83/ 汪小亚、蒋昭、帅嘉冰
加快提升农业保险
服务中国式现代化的能力

结合我国农险发展前景及全球农险变化趋势,从提升服务中国式现代化能力的高度,本文建议完善农险大灾风险分散机制,建立涉农保险税收优惠,完善农险数据基础建设。

89/ 盛军、盛洁
科技与绿色转型期亟待加快构建
债券市场新型立体化安全体系

金融是国家重要的核心竞争力,金融安全是国家安全的重要组成部分,保障包括债券市场在内的金融市场总体风险可控,是金融安全重要的任务之一。

金融科技
FINANCIAL TECHNOLOGY

93/ 王正位、贺裴菲、杨祖艳
数据如何实现要素化:
数据流通的新机制

区别于传统生产要素,数据要素存在“准公共品”性、信息不对称性与负外部性等经济特征,这些特征是当前阶段阻碍数据大规模流通的主要因素。

97/ 袁本祥
人民币国际化进程中的
跨境支付清算新赋能

跨境支付清算体系是人民币全球流通的重要工具,没有一个安全的跨境支付清算体系,则没有人民币国际化的未来。

论文故事汇
ESSAYS AND PAPERS

101/ 施展、孟星辰
全球信用利差之谜

作为首个针对结构化模型在全球信用债市场中适用性的研究,论文为国际信用利差之谜的存在提供了有力证据。

国际
INTERNATIONAL FINANCE

103/ 杰尔吉·马托奇
把握周期,寻找
21世纪成功之道

所有复杂的系统,都有规则与法律。所有复杂系统最重要的规则之一是循环往复,即周期。

105/ 姜富伟、张芷宁、丁慧
完善ESG信披体系 赋能零碳
金融发展:全球经验与中国借鉴

面对ESG可靠性、真实性不足等问题,健全问责机制是ESG信息披露体系发展过程中必不可少的一环。

道口研究
PBCSF RESEARCH

109/ 韩绍宸、杨诗琦
国际货币体系变革下人民币国际化的进程与前景

本文通过回顾国际货币体系改革历程,提出国际货币体系多元化或是一种可行的改革路径,而人民币国际化则是助推国际货币体系改革的关键因素。

W

F

P

I

R

清华大学五道口金融学院 金融变革的推动者

清华大学五道口金融学院于 2012 年 3 月 29 日正式成立。学院由中国人民银行与清华大学合作，在中国人民银行研究生部的基础上建设而成。

学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，遵循国际先进的金融学科和商学院高等教育模式办学，锐意打造国内领先、国际一流的金融高等教育平台和金融学术、政策研究平台。

学院培养高层次、创新型、国际化的金融人才，为中国金融业的发展提供坚实的智力和人才支持；致力于建设一流金融智库清华大学国家金融研究院、清华大学金融科技研究院，助力中国金融改革与发展。

科学管理

理事会领导下的院长负责制
架起学界与业界的沟通桥梁

权威洞见

汇聚一流师资力量
打造一流金融智库

立足高端

创新的课程体系设计
丰富的案例库资源

根植实践

聚焦金融领域
深入前沿实务

金融学博士

010-62706127

金融硕士（全日制）

010-62706127

金融硕士（技术转移）

010-62706103

金融MBA

010-62706165

金融EMBA

010-62798555

全球金融GSFD

010-62705955

高管教育

010-62799555

地址：北京市海淀区成府路 43 号（100083）

邮箱：office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

电话：010-62798255

网址：www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn



《清华金融评论》

微信订阅号

订阅电话：

010-62773231



清华五道口微信公众平台