

IMI 简报

(2018 年第 3 期 总第 24 期)

中国人民大学国际货币研究所 编

2018 年 10 月 1 日

【特别关注】

2018 国际货币论坛在人民大学隆重举行 百余名专家共话金融热点问题

【学术研究】

“大金融思想沙龙” 专题

“《IMF 历史系列书籍》编译出版项目” 专题

【合作交流】

IMI 代表团应邀赴台参加 “2018 永丰论坛”

全球银行国际化报告连续第四年成功发布

【特别关注】

2018 国际货币论坛在人民大学隆重举行 百余名专家共话金融热点问题

7 月 14 日至 15 日，由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联合主办，中国人民大学国际货币研究所（IMI）承办的“2018 国际货币论坛”在人民大学逸夫会堂隆重举行。论坛主题为“改革开放新征程：历史与未来”，与会嘉宾将围绕“‘一带一路’倡议下的自由贸易与金融开放新格局”、“金融去杠杆与系统性风险防范”、“结构变迁中的宏观政策国际协调”、“金融科技助力实体经济转型与升级”、“中美学生领袖金融对话”等五大主题进行为期两天的研讨。

中国人民大学校长刘伟、副校长吴晓球，国务院发展研究中心副主任王一鸣，中国社会科学院副院长高培勇，丝路基金有限责任公司董事长金琦，中国银行原行长李礼辉，中国社保基金会原副理事长王忠民，华夏新供给经济学研究院首席经济学家、财政部财政科学研究所原所长贾康，卢森堡驻华大使俞博生（Marc Pierre Hübsch），货币金融机构官方论坛(OMFIF)主席戴维·马什（David Marsh）等来自欧、美、亚多个国家和地区的金融管理部门、科研院所以及金融实业界的数百位著名专家学者将出席会议并发表演讲。

14 日上午举行的“开幕式暨《人民币国际化报告 2018》发布会”由中国人民大学财政金融学院院长庄毓敏主持。

刘伟校长出席开幕式并致辞。他指出，今年是中国改革开放 40 周年。40 年来，中国经济发生了翻天覆地的变化，中国经济对世界的影响，以及世界对中国的影响已经不可同日而语。当前，影响中国经济发展的条件发生了系统性的重大变化，深化结构性改革成为关系中国经济社会发展全局的大事，具有极其重要的战略意义。在这样的大背景下，国际货币论坛一定能够成为新时期推动中国经济社会改革发



展和人民币国际化进程的重要平台,人民币国际化报告一定能够成为进一步推动人民币国际化实践进程的重要决策依据。

《人民币国际化报告 2018》的主题为“结构变迁中的宏观经济政策国际协调”。报告显示,得益于中国经济稳健增长、市场预期回归理性、“一带一路”建设全面推进、金融市场稳步开放,截至 2017 年四季度,人民币国际化指数(RII)触底强力反弹,升至 3.13,同比提高 44.8%。

论坛主旨演讲环节由中国人民大学国际货币研究所所长张杰主持。国务院发展研究中心副主任王一鸣,中国社会科学院副院长高培勇,丝路基金有限责任公司董事长金琦,中国人民大学副校长吴晓球先后发表主旨演讲。

王一鸣在演讲中指出,从 2017 年以来人民币总体是稳定的,尽管 6 月底以来,受到预期的影响,人民币出现了比较大幅度的贬值,但是他认为人民币下行压力基本释放完全,即将趋于回稳。与其他新兴经济体货币相比较,人民币的波动幅度很小。同时,他认为下半年的经济走势面临着不少的风险和挑战影响,主要表现为以下四点:中美贸易摩擦、主要经济体的货币政策转向、去杠杆背景下潜在风险的释放和固定资产投资将面临下行的压力。

高培勇表示,党的“十八大”以来的 5 年的时间里,宏观经济领域发生了深刻的变化。而在变化的轨迹当中,也形成了一个可以对接新时代高质量发展要求,并且可以匹配经济发展新常态的宏观调控的基本框架。从总体层面上看,这种新的宏观调控框架主要包括对于宏观经济形势的判断、发展理念、政策的主线索、政策的实施以及社会的主要矛盾等五个方面。在当前错综复杂的国内外经济形势面前,要保持定力,按照新时代的中国宏观调控体系去面对新问题和新形势。为此,全面地转换理念和思维,非常之重要。

金琦在演讲中分析了人民币国际化的历程,人民币国际化的供给侧环境顺应需求侧拉动的日益完善以及人民币对外投资的重要作用等,她认为开展人民币直接对外投资会将推动人民币国际化进入到更快的发展阶段,也是下一步人民币国际化的一个攻坚战,对于推进人民币进一步的国际化具有重要意义。

吴晓球分别从中国金融改革的历史和未来两个层面对中国金融改革和人民币国际化进行了总结和展望。他认为,自改革开放以来,中国金融经历了六个方面的变化,分别是中国金融规模实现根本性的增长;中国金融资产结构的改善及证券化资产比重极大提高;居民资产结构的多样化发展;金融功能的

极大改善；金融业态开始多元化；金融效率得到极大提升。随后他对中国金融的未来进行了展望，他认为摆在中国金融未来首位的是人民币的国际化，中国要构建一个现代化金融体系，其中核心便是要建设新的国际金融中心 and 实现人民币的国际化，中国未来的金融监管改革一定要适应这两个基本目标。

主题论坛一“一带一路倡议下的自由贸易与金融开放新格局——暨跨境金融 50 人论坛年度峰会”上，中国投资有限责任公司副总经理祁斌、货币金融机构官方论坛（OMFIF）主席戴维·马什（David Marsh），前伦敦经济政策署署长罗思义（John Ross）发表主题演讲。对外经贸大学副校长丁志杰，中银香港首席经济学家鄂志寰，江苏苏宁银行股份有限公司董事长黄金老，上海黄金交易所理事长焦瑾璞，台湾永丰金控最高顾问、董事邱正雄，中国人民银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟，中非产能合作基金董事长韩红梅，IMI 副所长、四川省金融工作局局长助理涂永红，中国邮政储蓄银行国际业务部总经理祝元荣，中国信达资产管理股份有限公司副总裁庄恩岳、中国银行首席研究员宗良等 10 余位演讲嘉宾和点评嘉宾围绕“自由贸易与金融开放”和“一带一路与人民币国际化”两个圆桌研讨主题进行了深入交流。该主题论坛由中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军主持。

主题论坛二聚焦“金融去杠杆与系统性风险防范”，由中国人民大学中国财政金融政策研究中心主任瞿强主持。中国社会科学院学部委员王国刚和中国证券监督管理委员会研究中心正局级研究院刘青松发表主题演讲。西班牙对外银行研究部亚洲首席经济学家夏乐主持了关于“金融去杠杆与系统性风险防范”的圆桌研讨。上海国际金融中心研究院副院长、上海财经大学现代金融研究中心主任丁剑平、如是金融研究院院长、首席经济学家管清友、包商银行首席经济学家、前世界银行驻华首席经济学家华而诚、北京大学汇丰商学院金融实践教授、香港国际金融学会会长肖耿、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张明、中国金融四十人论坛高级研究员张斌等人就金融风险防控等议题进行深度探讨交流。

主题论坛三为闭门研讨，主题为“结构变迁中的宏观政策国际协调”，由 IMI 联席所长、浙江大学互联网金融研究院院长贲圣林主持。国务院发展研究中心副主任隆国强，华夏新供给经济学研究院首席经济学家、财政部财政科学研究所原所长贾康，中国金融出版社社长魏革军，中国银行保险监督管理委员会业务创新监管协作部主任李文红在会上发表了主题演讲。中国国际期货有限公司副董事长、中国银行原副行长王永利，大连商品交易所原总经理冯博，国新国际投资有限公司董事孙鲁军，中国证券监



督管理委员会上市公司监管部副主任邓舸，中国人民银行调查统计司副司长闫先东，中国银行保险监督管理委员会审慎规制局副局长王胜邦，中国银行国际金融研究所所长陈卫东，中央财经大学金融学院院长李建军，加拿大卡尔加里大学经济系教授袁拉生，中国人民大学教育基金会秘书长、校友会秘书长郭海鹰，中国人民大学信用管理研究中心执行主任关伟，中国人民大学财政金融学院教授朱青，中国人民大学财政金融学院副院长谭松涛以及《人民币国际化报告 2018》课题组成员和 IMI 研究团队成员等出席并参与圆桌研讨。

主题论坛四主题为“金融科技助力实体经济转型与升级”，由 IMI 学术委员、国家金融与发展实验室副主任、CFT50 首席经济学家杨涛主持。中国互联网金融协会区块链工作组组长、中国银行原行长李礼辉，全国社保基金理事会原副理事长王忠民，微软（中国）有限公司首席技术官黎江，金融壹账通副总经理、首席技术官兼首席运营官黄宇翔先后发表主旨演讲。夸客金融创始人兼 CEO 郭震洲、乐赚金服海融易产品总经理范震、金融壹账通中小企业金融科技服务中心负责人李鹏、医伴金服创始人兼董事长嵇磊、中诚信征信有限公司总裁闫文涛、中钞区块链技术研究院院长张一锋、蚂蚁金服区块链实验室资深技术总监闫莺、趣链科技 CEO 李伟、同盾金融科技研究院院长顾威等出席圆桌讨论并发表演讲。

此外，“中美学生领袖金融对话”还将于 7 月 25 日在中国人民大学举行。来自哈佛、耶鲁等美国知名大学和来自清华、北大、人大等国内一流院校的金融人才，将就“中美贸易摩擦与国际贸易秩序”相关主题发表真知灼见，届时将邀请国际知名专家做专业点评。

国际货币论坛是中国人民大学主办的国际性年度论坛，自 2012 年以来已连续举办七届。论坛发布《人民币国际化报告》，并对国际金融领域的重要理论和现象进行深入探讨，如今已经发展成为宏观金融领域的一项重要综合性论坛。论坛吸引了来自欧、美、亚、非等地区科研院所、政府部门和金融机构的著名专家学者参与讨论。国际货币论坛自举办以来，不仅关注国内金融热点，更有国际视野的延伸展望，聚焦人民币国际化，探索新兴市场货币危机，深度交流国际市场走向，在这里有中外思想的交流碰撞，可以聆听首席经济学家精彩分享，更能够紧随时代潮流，关注科技发展，实现理论与实践的相互切磋。

主题论坛一：一带一路倡议下的自由贸易与金融开放新格局

2018 国际货币论坛 7 月 14 日-15 日在中国人民大学举办。作为国际货币论坛的主题论坛之一，7 月 14 日下午，“‘一带一路’倡议下的自由贸易与金融开放新格局”主题论坛召开，就中国金融开放深化的重点与人民币国际化下的协同效应等热点议题展开讨论。论坛系跨境金融 50 人论坛年度峰会，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）和《当代金融家》杂志社联合主办。论坛由中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军主持。

中国投资有限责任公司副总经理祁斌，货币金融机构官方论坛（OMFIF）主席戴维·马什（David Marsh），前伦敦经济政策署署长罗思义（John Ross）发表主题演讲。

祁斌认为，当今时代是一个最好的时代，科学技术有了巨大的进步；同时也是一个最坏的时代，面临着逆全球化和中美贸易争端等挑战。在这一大背景下，“一带一路”倡议的提出无疑具有巨大的积极意义。中国如今在全球高科技领域仍处于劣势，而美国传统制造业也正在升级换代，中美关系既有竞争也有合作，双方应该基于两国经济的巨大互补性，找到切实可行的方法实现共赢。2017 年中投公司与美国高盛集团签署了中美制造业合作基金备忘录，其设计理念便是基于中美合作共赢、互惠互利的商业化原则。依托该基金的正式启动，中投和高盛公司举办了中美产业合作芝加哥峰会。中国可借鉴此经验，以“双边基金+产业峰会”模式推进中国对外经济金融合作，搭建双向产业合作平台，促进跨境投资，并以此为抓手落实“一带一路”倡议，构建人类命运共同体。在中国崛起的宏大背景下，应建设有中国特色的主权财富基金管理模式，搭建更加开放的跨境投资公共平台，加快中国经济社会现代化进程。

戴维·马什表示，本届美国政府政策具有不可预测性，其政策可能会使得中国和欧洲建立合作伙伴关系。中国的不断开放会给中国带来繁荣，同时也会帮助人民币在国际金融交易中获取更重要的地位。中国近年来在管理对外净资产上取得很大进步，超过德国的表现。现在央行和中投认为以往购买了过多的美国国债，而今对外投资更多关注于股权投资，这是一个非常合理的举措。随着人民币国际地位日益提升，会有更多的境外资产、理财产品以人民币计价，这将是未来 20~30 年的一个趋势。美元的国际货币统治地位会受到动摇，多货币的国际货币储备体系有望形成，但这将是一个长期的过程。



罗思义在演讲中通过对美国经济周期的介绍，分析了特朗普政府在贸易摩擦中一步步加码的原因，同时他也指出，这些政策对美国来说是非常危险的。他表示，特朗普的关税政策给美国带来了四大风险，其一是预算赤字过大，未来美国赤字可能突破一万亿美元。其二是经济增速减缓，尽管中美都经受到贸易摩擦的影响，但是相比中国，增速仅为 2.2% 的美国可能会有更大损失。其三是与盟友产生摩擦，其四是国内政治发生矛盾。此外，他还分析到，美国的经济数据表示，“全球化崩塌”这种说法是错误的，美国经济的根本趋势是放缓，特朗普政府由于无法扭转这种趋势，只能采取措施降低中国增速。今年美国经济处于一个短暂的上行期，这些措施对美国的负面影响还不明显，等到 2019 或 2020 年，美国经济进入下行期，这种负面影响将充分显现出来，所以目前即使是特朗普政府也不清楚它的政策将在美国国内产生哪些影响。最后，他提醒中国必须清楚美国的经济情况，要花一些时间让美国国内的错误观点消失。

在圆桌研讨环节，中国人民大学国际货币研究所执行所长、浙江大学互联网金融研究院院长贲圣林主持了关于中国金融开放深化的重点即自由贸易与金融开放的讨论。对外经贸大学副校长丁志杰，中银香港首席经济学家鄂志寰，江苏苏宁银行股份有限公司董事长黄金老，上海黄金交易所理事长焦瑾璞，台湾永丰金控最高顾问、董事邱正雄参与研讨。

丁志杰以“中美贸易摩擦背景下金融开放协调问题”发表演讲。他首先介绍了我国开放的大背景，认为我国服务业的开放往往面临较大阻力，但可适度加快；资本账户的开放虽然相对容易过渡，但我们要谨慎、适度开放资本账户。金融开放要把金融业的开放和资本账户的开放做适度的区分。未来人民币国际化应该做一些调整，应该以人民币国际化为中介，通过金融的手段输出人民币，通过贸易的手段回流，这才能解决根本问题。关于外汇储备，丁副校长建议中国政府应该适当减持外汇储备，其积极影响表现在以下三个方面：一是对人民币汇率起到一定的稳定作用；二是可以避免中国外汇储备陷入到困境，三是可以作为应对中美贸易摩擦的工具之一。

鄂志寰谈到，中美贸易摩擦对华伤害近期主要在于金融领域，对企业实体的影响相比之下反而较小。这意味着金融市场预期中美贸易摩擦可能将经历长期的、持续的过程。首先，中美贸易之间存在不对称性，美对华出口额远大于中国对美出口额，中方施行关税反制措施空间较小、影响逐渐收敛；其次，我国对外贸易有相当一部分为加工贸易，特点是出口以大量进口为前提，导致很难以人民币贬值来回应美

国贸易政策。事实上，美国长期保持对外贸易逆差，从 70、80 年代至今，贸易逆差主要对手由日本转移到中国。特朗普政府在此时高举“贸易保护”大旗，与 08 年金融危机后美国经济增长缓慢有关。而美对多方产生贸易摩擦，将拖累全球经济复苏。贸易摩擦挑战全球金融风险，影响市场信心，金融市场短期出现较大波动。鄂志寰首席认为，如果真正对 2500 亿美元规模商品互相加征关税，可能促进美国企业在中国投资设厂，中国企业也会加大海外布局。除此以外，美国缩小贸易逆差为人民币国际化提供了一个良好契机，未来应加快金融市场深度和广度的建设。最后，鄂志寰首席就帮扶企业走出去、推进多边贸易发展、建立金融风险预案和发挥香港一国两制优势等方面提出七点建议。

黄金老以中美贸易争端为背景，从商品市场和金融市场两个维度出发，分析了中国市场对于美国的吸引力。首先，从商品市场的消费方面来看，中国的消费市场虽然处于非常繁荣的状态，但是住房占据主要比重，其次是家具产品，而这些消费基本上是与美国无关的。相反，中国从美国进口的产品大多是高端制造业产品，从这个角度讲，美国处于绝对垄断地位。其次，从商品市场的投资方面来看，虽然中国的投资市场非常可观，但是所投资的产品和美国的关系不大。再者，从金融市场来看，资管市场和保险市场等对美国的吸引力也是非常有限的。总体来说，中国虽然有一个庞大的金融市场和一个庞大的商品市场，但是对美国的吸引力是比较小的。最后他提醒到自由贸易和金融开放是依存的，一个国家不可能既做到自由贸易，又不开放金融市场。

焦瑾璞以“中国黄金市场的开放与上海黄金交易所的具体实践”为题展开演讲。他指出，黄金市场是金融市场的重要组成部分。在全球贸易摩擦背景下，黄金市场的开放与国际合作尤为重要和突出。其次，近年来中国的黄金市场开放成效斐然，上海黄金交易所成为全球最大的场内黄金市场，上海金集中定价已成为全球黄金价格的重要标杆。第三，中国应当在国家战略指导下，努力拓展全球黄金市场。最后，焦理事长分享了关于黄金市场开放的四点思考：一是金融市场开放的过程中，有优势的领域可优先发展；二是要有成套和配套的规则，不能就事论事；三是要整合建立适应国际市场的金融基础设施体系，加快对外开放；四是要加速机构、产业、要素集中，提升在国际市场的集聚效应和辐射力。

邱正雄在演讲中谈到了 SDR 权重指数和台湾的风险控制经验。他表示，前行长周小川之前对人民币国际化和金融改善做出的两点结论非常好。他认为 SDR 权重是一个很重要的指标，需要将其保持在一个稳定的水准。金融因素在 SDR 里面占比较大，可以多发一些债券，增强人民币的地位，进而提高



人民币作为储备货币的使用。此外，他从三个方面介绍了台湾的风险控制经验，其一是房贷对房价波动的影响最大，其二是对所有的关联企业的财务报表进行集中管理，其三是银行征信。最后他表示，台湾股市方面的负债净值比很低，股市稳定，因此发债券外市也敢买。

随后，中国银行首席研究员宗良主持了关于“一带一路与人民币国际化”的讨论。中国人民银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟，中非产能合作基金董事长韩红梅，IMI 副所长、四川省金融工作局局长助理涂永红，中国邮政储蓄银行国际业务部总经理祝元荣，中国信达资产管理股份有限公司副总裁庄恩岳等人就人民币国际化的协同效应等议题进行深度探讨交流。

郭建伟以“丝绸之路经济带建设背景下的人民币国际化”为题展开了演讲，他指出：基础设施、市场机制不断完善是人民币国际化主要的推动力。由于我们全球的产业出现了梯度转移的趋势，有利于我们顺着产业转移来推进人民币国际化。郭行长通过实证研究指出“一带一路”沿线国家存在三方面的错配，即货币错配、期限错配和结构错配。中国的货币可以在周边国家充当隐形货币锚，起到稳定器的功能。从区域货币的选择上讲，要沿着丝绸之路往前走，中亚是躲不开的地区，而且他们对我国进出口的依赖程度还是比较高的。但在中亚国家推动人民币国际化，肯定不是一个顺畅的道路，除了完善汇率机制，更要培育他们的需求。

韩红梅介绍了以中非产能合作为契机推进人民币国际化的构想。她指出，非洲和中国的发展道路有许多相似之处。中非产能合作，一方面为非洲提供承接中国产能转移的机会窗口，提供大量就业岗位、促进经济发展；另一方面，非洲市场有诸多优势，包括巨大的人口红利、高速发展的经济、迅速增长的中产阶级规模等，非洲丰富的自然资源也有利于中国实现产能升级。近期中美贸易摩擦也推动更多中国企业考虑在非洲设厂投资。韩红梅董事长指出，中非产能合作基金在不增加非洲债务负担的情况下，通过投资在非运营的民营企业，有效改善当地民众生活质量。非洲信息行业、电力能源行业和日用品行业等存在巨大的市场空间，非洲对中国产品存在切实需求。在这样的背景下，非洲可以作为推进人民币国际化的良好试验田。另外，非洲严格的外汇管制也有助于满足中国企业的避险需求。未来应持续提高人民币影响力，拓展和非洲国家的人民币直接交易，加大人民币境外清算力度和保障力度，防范风险，审慎推进人民币国际化。

涂永红教授表示，“一带一路”应该成为人民币国际化的重要突破口。但目前很多“一带一路”沿线国家还没有使用人民币，其中一个最大的障碍在于美元和欧元清算的基础设施存在巨大的网络效应，这些国家已经形成对使用美元和欧元的路径依赖。人民币国际化要实现突破，需降低其他国家货币与人民币兑换的成本，推动与人民币的直接兑换。另外，目前人民币在贸易商品特别是大宗商品领域没有定价权，也拖累了人民币国际化。最后，涂教授表示我国应当在扎实做好如下工作：一是继续保持中国经济的稳定增长，实现在核心技术上的突破；二是要以创新来推动人民币的使用。

祝元荣从银行业实际情况出发，围绕“一带一路”的议题，提出了当前银行业在投资领域存在的几个问题。第一，银行投资的项目集中于基础设施和贸易项下的民生项目，贸易投资并不活跃。第二，商业银行在“一带一路”海外布局并不活跃，管理也相对欠缺。第三，商业银行在人民币投放上面临资本管理的压力。最后他提出，可以让一些有资金的银行参与进来，解决银行想参与但没法参与的问题。

庄恩岳指出，中国现在已经是全球第二大经济体，也是全球第一大贸易国，进出口总额占到全球进出口总量的 11%，但 17 年人民币跨境支付量只占国际支付的 0.98%，说明人民币国际化仍然有较大的发展潜力。其次，“一带一路”与人民币国际化是相辅相成的关系，随着未来中国与“一带一路”沿线国家的贸易额不断增长，项目融资需求不断增加，人民币的使用范围将不断扩大，企业将更有动力使用人民币完成跨境贸易以及投融资活动，这将有利于实现人民币国际化的目标。当前，我国政府已经建立了一些服务于“一带一路”的金融平台，今后应该打造更加多层次的平台，使得“一带一路”倡议长期稳定可持续。同时，在复杂的国际环境当中还要注重防范各种各样的风险。

本次峰会主办方——“跨境金融 50 人论坛”（简称 CBF50）是由中国人民大学国际货币研究所和《当代金融家》杂志社联合发起，是“一带一路”战略规划及跨境金融市场不断扩大背景下的产物，是国内首个专注于跨境金融研究的非官方、非营利性学术研究组织，致力于成为构建全球跨境金融前沿学术探讨与实践交流、跨境金融生态系统建设、国际交流与新金融创新发展的高端智库组织。论坛旨在填补跨境金融市场的空白，加强国际交流，专注于跨境金融领域的政策研究、理论探讨与实践创新，并将积极响应习近平主席“扩大金融对外开放”的强力号召。通过不断推进“一带一路”金融创新，搞好相关制度设计，通过一系列的学术活动为论坛成员提供一个充分沟通交流的平台，为跨境金融的创新发展提供不竭的思想动力和技术源泉。



主题论坛二：金融去杠杆与系统性风险防范

2018 国际货币论坛 7 月 14 日-15 日在中国人民大学举办。作为国际货币论坛的主题论坛之一，7 月 15 日上午，“金融去杠杆与系统性风险防范”主题论坛召开，就金融去杠杆的方式与系统性金融风险防范体系的健全等热点议题展开讨论。论坛由中国人民大学财政金融政策研究中心主任瞿强主持。

中国社会科学院学部委员王国刚和中国证券监督管理委员会研究中心正局级研究员刘青松发表主题演讲。

王国刚指出，目前使用“债务总规模/GDP”这一指标来衡量杠杆率有违经济学原理；同时债务总额和 GDP 之间并不存在必然的内在联系，没法揭示出金融风险的内在关联。因此他指出应该使用资产负债率来研究杠杆率，从中国规模以上工业企业的资产负债总额来看，2017 年其资产负债率为 55.5%，同欧美很多国家的大型企业相比，我国企业的资产负债率很低，但是我国企业的中长期负债严重缺乏，同时我国目前存在融资难、融资贵以及资本金短缺的问题，而债务性资产作为实体企业经营运作资产的构成部分，可以缓解上述问题，增强企业的盈利能力，提高企业的盈利水平，同时中长期债券在资产负债表的右列中是列在流动负债之下，所有者权益之上，本身就具有资本的属性。从这个角度来看，我国杠杆“去不得”，关键是要调整“负债结构”，大量增加中长期负债，降低流动性负债，由此把负债结构给“熨平”，这样就可以调整我国目前的杠杆率，缓解当前的债务问题。

刘青松就“结构性去杠杆政策下金融市场的思考”为题发表演讲。他首先对结构性去杠杆的概念进行了解读，指出结构性去杠杆是要分部门、分债务类型，特别是要将地方政府和国有企业的债务降下来。同时他强调，金融去杠杆是一个长期过程，其过程可能比加杠杆要长，不能操之过急；要对合理的杠杆水平有一个科学合理的判断，对杠杆去到什么程度要心中有数；去杠杆的过程，实际上是深化改革、转变发展方式的过程；杠杆水平是经济运行的结果，是出口而不是入口，不能为了去而去；去杠杆的过程要坚持市场化法制化原则，绝不能行政化去杠杆。随后，刘青松就金融去杠杆的情况做了介绍，指出股票市场的两融业务已由 2015 年的高位回落，股市杠杆率处在可控水平，债券市场的杠杆率不高，而证券公司的杠杆率基本上维持在 3 倍~4 倍，也比国际水平低不少。但他强调，要关注金融去杠杆对实体经济的影响以及近年来居民部门杠杆率快速攀升的风险。最后，刘青松分享了金融去杠杆的六点思考：

一是金融去杠杆要服务服从于实体经济健康发展的需要；二是要大力发展股权融资；三是优秀证券公司可适度加杠杆；四是加强融资类业务监测监控监管，严打地下非法配资活动；五是贯彻资管新规、拆除多层嵌套，消除监管套利；六是要审慎居民加杠杆。

随后，西班牙对外银行研究部亚洲首席经济学家夏乐主持了关于“金融去杠杆与系统性风险防范”的圆桌研讨。上海国际金融中心研究院副院长、上海财经大学现代金融研究中心主任丁剑平、如是金融研究院院长、首席经济学家管清友、包商银行首席经济学家、前世界银行驻华首席经济学家华而诚、北京大学汇丰商学院金融实践教授、香港国际金融学会会长肖耿、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张明、中国金融四十人论坛高级研究员张斌等人就金融风险防控等议题进行深度探讨交流。

丁剑平认为，目前汇市“恐惧”是源于外部国家货币急剧贬值和危机的波及效应、媒体对新时期人民币汇率参照物和衡量标准的“无知”和由于贸易逆差和储备减少引发的外汇占款下降形成了对市场“流动性”的担忧。为此要通过推进自贸区账户监管资本抽逃，通过“人民币资金池”让企业获得流动性。同时在货币政策空间压缩的情况下要及时推出结构性（定向性）货币政策和财政政策组合拳来确保企业流动性和经济增长下滑。目前人民币虽有贬值压力但不改变人民币稳定趋势。

管清友表示，这些年来中国去杠杆的步骤是非常正确的，但目前去杠杆已经到了要做适度对冲和微调的时候了。一方面是因为外部环境发生了变化，贸易摩擦的压力凸显，另一方面是中国内部金融周期发生了变化，下半年经济下行压力大。但货币政策宽松不会重走原来的老路。

华而诚指出，2016 年开始，非金融部门杠杆率增速持续下降，杠杆率已趋于稳定，金融风险扭转了上升趋势。而投融资效率的止跌回升，保障了在杠杆率增速下降的同时，经济增速未降反升。但当前的杠杆率仍然偏高。因此，应坚持推动“以市场为决定力量”的供给侧改革及开放措施，特别在金融市场及实体经济，包括服务业及国企领域。同时要更好地发挥政府的作用，达到“包容性增长”。

肖耿对中国的杠杆和系统性风险方面比较乐观，因为地产、股票、影子银行、外汇投机这四个方面的风险基本上都看不到了。但外界对中国的杠杆和系统性风险还是不看好，原因在于他们看到的是数字，对实际情况的了解并不深入。现在中国急需要做的事情就是冲销历史遗留的坏账，把所有的金融市场统一起来。



张明认为当前中国经济面临一个新的三难选择，分别是外部环境的不确定性、防控金融系统性风险和保持国民经济的平稳增长。从杠杆率的角度来讲，他认为中国企业杠杆率高并不可怕，可怕的是政府和居民杠杆率变得相当高。另外他提到，今年以来中国宏观经济最值得警惕的一个指标是一季度经常账户余额由正转负，这意味着中国未来有些时候可能会面临国际收支双赤字。

张斌认为，现在地方政府的隐性债务问题最为突出，新增的 40 万亿债务有相当部分面临偿付能力问题。一方面，这些钱主要用于基建，回报率低；另一方面，中国有大量的城市面临人口流失，长久以往这些城市的基建可能就永远还不上。中国需要一个正规的基建融资机制设计。

主题论坛三：结构变迁中的宏观政策国际协调

7 月 15 日上午，由中国人民大学财政金融学院及中国人民大学中国财政金融政策研究中心主办，中国人民大学国际货币研究所（IMI）承办的“2018 年国际货币论坛·主题三平行论坛（闭门会议）”在中国人民大学顺利举行，本次会议的主题为“结构变迁中的宏观政策国际协调”。国务院发展研究中心副主任隆国强出席并发表了主旨演讲。华夏新供给经济学研究院首席经济学家、财政部财政科学研究所原所长贾康，中国金融出版社社长魏革军，中国银行保险监督管理委员会业务创新监管协作部主任李文红出席并发表了主题演讲。本次论坛由 IMI 联席所长、浙江大学互联网金融研究院院长贲圣林主持。

隆国强发表了主旨演讲。他首先分析了宏观政策国际协调的必要性。国际经济传导机制的革新以及各经济体在经济全球化不断深化的背景下的交互分合，为新时期的宏观政策规划提出了更加复杂、细致的要求。尤其是，如今各国宏观政策的方向很大程度上基于全球化深入阶段的各经济体的责任感与意愿，对于经济体而言，宏观政策的协调也就变得更加困难。他分析，对于中国而言，面对如此复杂的形势，中国应当灵活应对，充分利用多边平台，提高自身的协调能力，发挥创新思维。同时要提高自身治理能力，充分发挥各类智库的作用，提升国际话语权，全面提高软实力。

贾康发表了主题演讲，从中国战略的角度看中国的宏观政策国际协调。他指出，中国面对宏观政策的国际协调问题，首先就要处理好战略问题。新时期的战略建设应当重温邓小平当年“善于守拙，有所作为”的思想，基于中国新时期和平崛起的立场，首先处理好自己的结构性改革、货币政策等问题。他

随后引经据典，分析了结构性改革在宏观政策的国际协调问题上的发展路径：坚定信念，乘时代之潮，寻求共赢，积极应对货币问题，在和平发展的诉求基础之上，有诚意、务实、多层次地展开国际交流。

魏革军从货币问题的决策及货币政策的完善角度发表了主题演讲。他首先指出，宏观政策的制定与国际协调思维是共生相依的，宏观政策在颁布过程中，就已经是基于国际协调的视角的结果了，这是由各经济体的政策目标与经济实情的不同决定的。也因此，从决策的角度来看就具有一定复杂性。他分析，对于国家而言，国际协调应当基于更加本质意义上的思维。要基于各经济体的政策与经济实力，致力于自身决策的现代化建设及决策的优化，尤其是在贸易战的背景下，更应该坚定思路。

李文红从金融风险防范的国际经验角度发表了主题演讲。她首先从国外分业经营与风险管控的历史经验入手，分析了美国、欧盟等经济体对内对外政策是如何基于市场波动于风险管控的视角而实行的，随后对比我国的金融业发展历程，指出了我国如今处理宏观政策国际协调问题所面临的困境，尤其需要注意机构金融理念与国家金融管理之间的矛盾。李文红随后指出，我国金融机构的公司治理、风险管理体系不够健全，监管能力有待提升，金融体系与机构的发展仍然处于初级阶段。在分业经营的基础上，我们应当审慎行事，针对金融业建立严格的防火墙，同时充分发挥监管机构的协作作用。

演讲结束后为圆桌研讨环节。中国银行原副行长王永利，大连商品交易所原总经理冯博，中证云股份有限公司董事长兼总经理史彬，中国证券监督管理委员会上市公司监管部副主任邓舸，中国人民银行调查统计司副司长闫先东，中国银行保险监督管理委员会审慎规制局副局长王胜邦，台湾永丰金控最高顾问、董事邱正雄，中国银行国际金融研究所所长陈卫东，中央财经大学金融学院院长李建军，OMFIF 亚洲主管、驻新加坡首席代表 Adam Cotter，加拿大卡尔加里大学经济系教授袁拉生，巴克莱资本首席中国经济学家常健，中国保险行业协会首席金融市场专家兼首席专家智库秘书长俞平康，中国人民大学教育基金会秘书长、校友会秘书长郭海鹰，IMI 副所长、四川省金融工作局局长助理涂永红，中国人民大学信用管理研究中心执行主任关伟，中国人民大学财政金融学院教授朱青，中国人民大学财政金融学院副院长谭松涛，《人民币国际化报告 2018》课题组成员及 IMI 研究团队成员等，就宏观政策的国际协调面临的挑战和机遇进行了深入讨论。



主题论坛四：金融科技助力实体经济转型与升级

7月15日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）和金融科技50人论坛（CFT50）联合主办、金融壹账通协办的“2018国际货币论坛·金融科技分论坛”在中国人民大学逸夫会堂顺利举行，会议主题为“金融科技助力实体经济转型与升级”。中国互联网金融协会区块链工作组组长、中国银行原行长李礼辉，全国社保基金理事会原副理事长王忠民，微软（中国）有限公司首席技术官黎江，金融壹账通副总经理、首席技术官兼首席运营官黄宇翔先后发表主旨演讲。来自政府、学界的一线专家，以及大数据、人工智能、区块链等领域的先进企业代表参加论坛；近百家主流财经、金融科技媒体参与报道。

会议由IMI学术委员、国家金融与发展实验室副主任、CFT50首席经济学家杨涛主持。

党的十九大报告中，习近平总书记指出必须把发展经济的着力点放在实体经济上，同时明确要求增强金融服务实体经济能力。2018年的《政府工作报告》也提出，要引导资金更多投向小微企业、“三农”和贫困地区，更好服务实体经济。与此同时，人工智能、区块链、大数据、云计算、智能投顾等新兴技术与金融深度融合，金融科技得以空前发展。金融科技以科技为落脚点，以数字化为本质，通过技术手段转变金融服务方式，提升金融的整体效率，逐步引导金融回归服务实体经济的本源。本次分论坛的嘉宾聚焦探讨了如何发挥金融科技助力实体经济的重要作用，实现金融与实体经济的良性循环；研究什么是与金融科技适配的监管方式，推进创新发展与金融安全的平衡；并且为如何在保护消费者权益的同时，更好的服务中小微企业、“三农”与大众消费提出合理化建议。

李礼辉认为，这一轮金融业的开放有三大特点：一是从保护性的有限度开放转变为实行国民待遇的全方位开放；二是金融业扩大开放与从严监管同步，强调让财富管理业务回归本源，将互联网金融纳入规范，并对金融风险实行穿透式并行监管；三是金融业扩大开放与金融科技的创新同步，运用大数据、人工智能、云计算、区块链等新技术的金融应用，正在更新生产力，重构金融服务模式。总而言之，全方位开放、穿透式监管、迭代性创新，正在成为新时代金融业的主要特征。为打造一个高效、稳定的金融发展环境，我们必须注意维护金融安全，提升监管效率和固守金融本源。

王忠民发表了题为“金融科技全心全意服务实体经济的三维逻辑”的主题演讲。其中，第一个维度是信用，即让金融资源真正发挥到最有信用场景的逻辑当中，帮助有信用的企业在资本市场上获得融资；第二个维度是风险，金融在交易过程中发挥评估度量风险的功能，金融科技有助于市场更加清晰准确的认知风险，从而化解、交易、隔离风险；第三个维度是成本，金融科技通过实现去中心化，实现系统的自信用，降低金融体系和实体经济的交易成本，同时这种“开源+云基础设施”的商业模式将极大减少创业成本。对于金融科技解决金融风险，王忠民指出，其一，金融可以通过发展衍生市场实现风险的可交易、可传递，控制金融体系自身风险；其二，金融科技通过技术手段降低信用风险。除此以外，王忠民还指出，金融科技通过保护参与者平等权力从而实现充分的市场自由竞争；金融科技领域的高回报是建立在满足实体经济发展需求的基础上，可以纠正信用逻辑中深层次的问题。他表示，金融科技的健康发展将实现全心全意服务实体经济，其增长潜力值得期待。

黎江围绕“金融科技”和“实体经济”话题从以下四个方面阐述了自己的观点：第一是金融科技和实体经济的数字化转型。在当今中国，金融科技和实体经济都正处于高速变化阶段，趋于向数字化方面转型，且其数字化的幅度、规模和深度都是巨大的。第二是金融机构在数字化转型方面滞后于实体经济。以往金融机构因其投入规模等因素在信息化程度方面走在前列，但是现在很多实体经济企业在数据释放等方面已经超越了金融机构。第三是金融科技服务于实体经济要有核心技术的驱动。“拥抱开源、拥抱社区、拥抱开放”，要从更高的体制层面来解决金融科技和实体经济之间的主要矛盾。第四是金融的创新要和供应商或者合作伙伴一起，通过区块链去建立一个解决信任问题的新体系。最后，他还提醒到，做金融科技和实体经济，要找到它们的结合点和共同点，特别是要看到底层的技术和实质，不要把科技仅仅当做工具和生产力手段，而要当做一种生态，一种生命和一种未来公司很重要的形态。而这些形态，决定了公司未来的生存、估值，也决定了实体经济跟科技是否可以更好更有效地融合。

黄宇翔先生以“金融科技发展趋势及在中小企业的应用场景”为题，对金融科技发展趋势、平安金融科技布局与实践经验、中国中小企业信贷市场现状、壹企银解决方案四个方面进行分析指出：首先，全球金融科技市场规模稳步增长，中国市场发展非常迅猛，金融科技公司已成为金融服务市场“不可或缺”的主要参与者，解决行业痛点和客户痛点仍为金融科技公司的第一要务。其次，金融壹账通作为战略赋能者，要运用科技的力量在云平台上创建一个生态圈，通过“云计算+生态圈”为金融机构、企业



提供解决方案，帮助中小金融机构快速成长。再次，目前小微企业的市场非常巨大，壹企银平台作为连接小微企业和金融间的桥梁，通过技术帮助中小企业破解困惑，赋能中小金融机构，为中小企业进行金融融资。最后，黄宇翔先生介绍了金融壹账通的一个核心的技术 - 壹企银的平台，认为智能风控平台、金融机构服务端的数据积累体现了平台真正的价值。

会中，中国人民大学财政金融学院、金融壹账通和中小银行互联网金融（深圳）联盟联合发布金融科技白皮书《中小企业金融服务变革与金融科技前沿研究》。金融壹账通副总经理，首席技术官兼首席运营官黄宇翔、金融壹账通中小企业金融科技服务中心负责人李鹏和中小银行互联网金融联盟副秘书长蒋骊军共同按下手印完成发布仪式。

接下来，分论坛进行了两场圆桌研讨。圆桌研讨一 “金融科技如何助力实体经济”由国家金融与发展实验室文化金融研究中心副主任金巍主持，夸客金融创始人兼 CEO 郭震洲、乐赚金服海融易产品总经理范震、金融壹账通中小企业金融科技服务中心负责人李鹏、医伴金服创始人兼董事长嵇磊出席圆桌并发表演讲。

郭震洲认为目前金融科技的发展只做到了大数据和自动化，而智能化和深度学习的发展才刚刚起步。他表示未来将会持续拥抱创新，加大对智能化和深度学习的投资力度；同时，还会积极研发区块链在除数字货币之外的其他领域的应用，比如信用管理。

范震认为，金融科技要解决中小企业借款难的问题，关键要让金融科技接地气，将科技要素运用到中小企业融资中，例如运用大数据、AI 智能、云计算等金融科技手段，来获取中小企业风控相关要素数据。乐赚金服通过深入掌握中小企业的资金流、物流和信息流要素信息，一步步脚踏实地深入服务实体产业，挖掘产业的真实需求。只有这样，才能真正解决问题，用金融科技深耕供应链金融，真真正正的解决中小企业的融资难、融资贵的问题。

李鹏指出，壹账通可以通过整合微表情技术、区块链技术以及数据感知技术来帮助金融机构识别、共享和控制中小企业风险，这样既能实现中小企业融资便利化，又可较好控制风险。

嵇磊以医疗行业为背景，结合医伴金服“N=1”的数字供应链新模式，阐述了自己的观点。他认为这是一个数据化的时代，没有人能逃得了网络，逃得了数据，因此医疗行业也必须做出改变去实现数据化。而金融科技和区块链技术，其实是让风险更加可控，金融更加普惠。

圆桌研讨二 “区块链技术助力金融服务”由中诚信征信有限公司总裁闫文涛主持，中钞区块链技术研究院院长张一锋、蚂蚁金服区块链实验室资深技术总监闫莺、趣链科技 CEO 李伟、同盾金融科技研究院院长顾威等出席圆桌并发表演讲。

张一锋指出，区块链技术已在凭证、支付、多方对账和供应链金融等诸多领域得到应用。区块链技术独有的技术价值包括通过链式账本构建单向的有序时间轴，通过共识记账机制消除信息与事务处理中的不确定性，并可实时地精确确权。

闫莺以“蚂蚁区块链在金融方面的一些探索”为题，首先和大家讨了区块链的价值，认为未来的商业模式定会发生变化，数字化将成为最重要的商业战略。以数字为原材料产生的产品依赖区块链提供可信数据。蚂蚁区块链首先要解决实际问题；二要不断攻克大规模场景技术的瓶颈；三要和广大合作伙伴共同建立起一个良好的区块链生态。但我们坚决拒绝 ICO 和空气币，不做违法违规的应用，更不会损害用户数据安全和隐私。其次对蚂蚁区块链自主产权和开放生态做了讨论。随后，闫莺表示，蚂蚁区块链的定位是打造一个信任链接的基础设施，具体包括数据可信（公益、保险）、物的可信（溯源）、资产可信（跨境支付）、人的可信（租房），并对每个方向结合案例进行介绍。最后闫总监会用“暖科技”概括了区块链技术，认为区块链技术是持续、透明、普惠、安全、可信的，它将融入我们的生活，真正支持实体经济发展，解决每个人实际面对的问题。

李伟认为区块链主要有三大用途：一是区块链可以做可信的凭证，即可信的数据和计算；二是可以实现数据资产化，进而实现社会数字化；三是区块链可以帮助实现分布式商业。区块链不是单纯的技术问题，而是一个系统工程，需要各行各业的专家一起探讨。

顾威院长首先向大家介绍了同盾科技公司，随后谈到金融科技，认为区块链是新兴的技术，同盾科技公司更多的是把区块链技术应用在风控这一块，运用区块链技术来做风险共享，保障安全是我们在探索的一个方向，其次运用是供应链金融解决信息不对称的问题，提供一个信任的机制。

金融科技分论坛在热烈的学术研讨氛围中结束。与会嘉宾一致认为，金融科技将在实体经济的转型与升级中发挥重要作用，推动金融深化服务于更广泛、更长远社会福祉。



主题论坛五：2018 年中美学生领袖金融对话论坛 | 中美贸易摩擦与国际贸易秩序

7月25日下午，2018年中美学生领袖金融对话论坛在中国人民大学学生活动中心东厅举行。本届论坛作为纪念改革开放四十周年系列活动之一，以“中美贸易摩擦与国际贸易秩序”为主题。来自哈佛大学、耶鲁大学、密歇根大学、华盛顿大学、北卡大学、明尼苏达大学等国外一流大学的同学们与来自北京大学、中国人民大学等国内高校的学生围绕论坛主题展开了精彩对话。本届论坛由美国 CET 学术项目、中国人民大学财政金融学院共同主办，中国人民大学国际货币研究所、中国人民大学财政金融学院团委承办，中国人民大学国际货币研究所金桐全球英才计划执委会协办，由中国人民大学国际货币研究所所长助理曲强主持。

会议伊始，财政金融学院党委书记孙华玲发表开场致辞。她对嘉宾们、老师们和同学们的到场表示感谢。孙华玲指出，今年的中美学生领袖金融对话论坛是纪念改革开放四十周年系列活动之一，是财政金融学院专业化、国际化培养特色的成功实践。作为最早建立的财政、金融学科教育科研基地，财政金融学院历经六十载弦歌不辍、薪火相传，建立起高层次、高水平、具有前瞻性和务实性的大型学术平台，致力于塑造青年学子的扎实理论功底、专业前瞻视角、开阔国际视野和全球合作理念，促进了政府、实业、学术三界的深层次交流合作，引导了中国财政金融高等教育发展的方向与潮流。本届论坛的议题“中美贸易摩擦与国际贸易秩序”更是具有重要的现实意义。她对社会各界朋友对中美学生领袖金融对话论坛的关心与帮助表达了感谢，并坚信中美学生领袖金融对话一定会为推动中美合作共赢、促进世界和平发展储备更多优秀人才，成为国际金融人才培养和学术交流的成功典范。

在主题演讲第一环节中，来自中国人民大学的王巍同学介绍了中美两国贸易现状，指出应理性看待中美贸易失衡，合理应对贸易摩擦；来自耶鲁大学的王睿妍同学从中美贸易摩擦对两国人民的影响出发，指出了贸易摩擦中的关税政策对两国人民的负担以及对特朗普政府声誉的影响；来自北京大学的李婧宜同学从经济学与非经济学视角分析了中美贸易战产生的原因，并从政治、经济、社会、科技四个层面剖析了中美贸易摩擦带来的深远影响；来自耶鲁大学、哈佛北京书院的孙健提出了有效解决分歧的可能途径——美国支持以及加入亚投行，并解释了相关原因。此外，来自中国人民大学的李晴、孙鑫宇、马逸，

来自耶鲁大学的何宇方、陈丛曦，来自华盛顿大学的任慧琳，来自北卡大学的安伯廷等其他同学也分别就改善中美贸易关系、中美贸易摩擦的利弊、贸易战的解决政策等问题进行了展示与交流。

在主题演讲第二环节中，来自明尼苏达大学的查李文同学针对中美贸易摩擦对世界粮食体系的影响，指出了贸易战的不利后果；来自中国人民大学的杨雅鑫同学比较分析了中美两国贸易状况，阐释了贸易战对中美金融市场以及经济贸易的影响；来自明尼苏达大学的任秋同学着眼历史，对尼克松政府与特朗普政府贸易政策的异同进行了比较；来自北卡大学的刘智同学独辟蹊径，阐述了贸易摩擦对国际关系的影响。此外，来自中国人民大学的周璞玉、李振新、周泽伽，来自北卡大学的黄勇、何兰欣、彭嘉俊，来自密西根大学的边杰仁，来自耶鲁大学的高华阳等其他同学也分别从全球生产网络、中美经贸历史、贸易理论等角度对中美贸易战进行了深入分析与探讨。

在随后的专家点评环节中，中国人民大学财政金融学院教授戴稳胜阐述了学生领袖的作用，指出同学们从新颖的视角、全面地看待了贸易战，对同学们的表现表示肯定。哈佛大学中文部资深教师胡海波从语言质量、演讲艺术的角度提出了建议，并对美国学生能够用汉语做高水平的学术报告表达了赞扬。此外，中国人民大学财政金融学院副教授张文春、罗煜，中国银行国际金融研究所研究员赵雪情进行了精彩点评，对同学们在演讲中提到的话题进行了深化，并对中美青年互相加深了解表示了期许。

美国 CET 学术项目负责人冯禹对本届论坛进行了总结。他对与会同学的精彩演讲给予了高度评价，并指出了汉语在研究与交流学术中的重要意义，他提到，汉语在未来可能会成为继英语之后的第二个国际语言。最后，他对同学们的认真研究与出色表现和主办方的精心准备表示了感谢，并希望中美青年在会后能够继续加深交流与了解。

会议结束后，主办方对表现优异的同学进行了表彰，在中美双方评选出的各自五名同学中，金桐全球英才计划第二届一班班长周璞玉获得中方学生第一名，金桐全球英才计划首届学员杨雅鑫获得中方学生第三名。之后中美双方的同学共同举行了联谊晚宴。来自财政金融学院的同学们带来了京剧《霸王别姬》，合唱《茉莉花》等精彩的节目，并教授美国同学学习中国书法、编织中国结。中方学生带来的精彩表演让美国同学感受到了中华文化的魅力，收获了温暖情谊。

本届论坛作为庆祝改革开放四十周年系列活动之一，为中美高校学生交流互动提供了平台。论坛紧扣热点，立论深刻。通过历史与现状、宏观与微观等多个角度的探讨交流，中美学生对中美贸易摩擦与



国际贸易秩序有了更深刻的认识。思想碰撞后的联谊晚宴环节更是让学生们在收获学术知识的同时建立了深厚情谊。

【学术研究】

“大金融思想沙龙”专题

编者按：

“大金融思想沙龙”是中国人民大学国际货币研究所与财政金融学院货币金融系共同发起设立的高层次学术沙龙，分“政策专家”、“学术名家”、“业界精英”与“青年学者”四个系列。沙龙立足中国实践、紧跟国际前沿，为推动新时期“大金融”学科建设，深入开展“大金融”理论、政策与战略研究搭建高水平、专业化、开放式的学术交流平台。

“大金融”概念，在学理上源于黄达教授所倡导的宏微观金融理论相结合的基本思路，在理念上源于金融和实体经济作为一个不可分割的有机整体的系统思维。中国人民银行副行长陈雨露在《大金融论纲》中系统论证了“大金融”命题的基本内涵和方法论思想，为全面构建有利于促进长期经济增长和增强国家竞争力的“大金融”体系框架奠定了理论和实证基础。

第 97 期 | 国际货币基金组织非洲部主任 Abebe Selassie 做客大金融思想沙龙，
主讲“非洲：提高增长潜力”

2018 年 9 月 7 日，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）主办的大金融思想沙龙（第 97 期）在北京文化大厦 602 室顺利举行。国际货币基金组织非洲部主任 Abebe Selassie 作为主讲嘉宾以“非洲：提高增长潜力”为题发表演讲。IMF 非洲部副主任 Dominique Desruelle，IMF 非洲部副处长李向明，中国集团公司促进会常务副会长张重庆，中非产能基金的副总经理温建东，IMI 学术委员、中国驻 IMF 原执行董事、国家外汇管理局原副局长魏本华，IMI 所长助理曲强等出席会议并参与研讨。会议由 IMI 学术委员、中国人民银行国际司原司长、中国驻 IMF 原执行董事张之骧主持。



魏本华首先致欢迎辞。他首先对与会嘉宾的到来表示欢迎，并基于习近平总书记于中非合作论坛北京高峰会议上的重要讲话对中非未来纵深合作进行了展望。他列举了迄今为止中国从资金、人力资源以及技术三方面为非洲提供的援助，以及中国利用资本投放释放非洲经济潜力的措施。魏本华随后提到，不仅中国已经成为 IMF 的第三大股东，而且中国也建立了专门的中非发展基金，并同时推进私人部门企业在非洲投资基础设施开发。借此发展态势，希望能够以积极的形式讨论非洲发展潜力。

Abebe Selassie 以“非洲：提高增长潜力”发表了主旨演讲。演讲从“撒哈拉沙漠以南国家的发展现状与挑战”、“非洲方面对中非关系的看法”及“IMF 在非洲的角色及作用”三个方面依次进行。首先，90 年代至 2016 年，非洲收入水平有着强劲增加。尽管 2016 年，在 8 个主要原油出口国如尼日利亚等，存在着大宗商品出口下行带来 1.5% 的经济削减，但其他经济多元化的国家经济上行趋势都保持了坚挺。但也需要注意到，由于基础设施建设投资，撒哈拉以南国家面临着或高或较低债务危机的风险。在这方面需要更多的政策对话。其次，中非合作是多方面、多层次的。中国以 600 亿美元规模的融资成为非洲最大的债权国，但中非之间的合作不应当止步于投资，中国的发展模式也值得非洲借鉴，尤其是私对私贸易方面。他预测，2050 年，非洲将成为全球第一劳动力增长源。基于中国劳动人口年龄下滑，非洲将能够提供较高的投资回报。最后，Abebe Selassie 指出，IMF 主要通过政策建议、专业技能培训及财政支持三个方面对非洲进行援助。财政支持方面，IMF 更加侧重调整型融资，旨在通过逐步的资源提供来尽可能保证危机平稳趋缓，经济稳定回温增长。

在圆桌讨论环节中，嘉宾们积极互动，充分交流。对可能的非洲债务危机之应对方式及可能带来的福利问题、中非产能合作、汇率风险、基础资源供应与投资、撒哈拉以南国家的投资回报、经济改革过程中的公共开支透明度、中非政治与文化交流等热点话题进行了充分的讨论。

第 98 期 | 新加坡国立大学东亚研究所陈兴利博士做客大金融思想沙龙，主讲“中美贸易战和新常态中国经济”

2018 年 9 月 10 日，由中国人民大学财政金融学院货币金融系与中国人民大学国际货币研究所(IMI)联合主办的大金融思想沙龙（第 98 期）在明德主楼 801 会议室顺利举行。新加坡国立大学东亚研究所客座研究员陈兴利作为主讲嘉宾以“中美贸易战和新常态中国经济”为题发表演讲。中国银行国际金融研究所所长陈卫东，国家外汇管理局原副局长魏本华，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军，中国进出口银行首席国家风险分析师赵昌会参与圆桌研讨；首都经济贸易大学经济学院教授李婧，北京师范大学经济与资源管理研究院副院长林永生，中国工商银行总行投资银行部研究中心宏观经济首席分析师王彬，中国经济改革研究基金会国民经济研究所副所长王晓鲁，北京市政府经济研究会周思翼等参加会议。会议由 IMI 学术委员、中国人民银行国际司原司长、中国驻 IMF 原执行董事张之骥主持。

陈兴利以“中美贸易战和新常态中国经济”发表了主题演讲。演讲共分为“贸易战双方关注点”、“贸易战对双方经济的影响”、“目前情况”、“中国经济改革开放 30 年”、“中国经济新常态”、“‘改革是倒逼出来的’——转换贸易战压力为改革动力”六个部分。陈兴利首先分析中美贸易商品份额，认为贸易战升级将对美国经济更加不利，但中国面临更大的通胀压力及工业技术薄弱带来的一系列挑战。他认为，贸易战基本上开始是“政治+经济”行为，初期是政治因素优于经济考虑，但是最终的成败取决于经济。他随后分析了中国改革开放以来经济发展的一些问题，例如贫富差距、去杠杆、企业短视、工业结构失衡、房地产泡沫等，并指出，应对这些问题，中国的经济改革应当从整个工业体系入手。最后他分析了新常态时期的经济，指出中国过去经济增长态势的下滑符合经济周期，因此很大程度上考验政府的调控能力。中国经济的发展不平衡，在旧的领域落后，但在新的领域未必落后。“第四次工业革命”中，贸易战会是一个发展的契机。

在圆桌讨论环节中，嘉宾们积极互动，充分交流。对中美贸易摩擦下的金融风险与债务危机、全球经济转型升级、灵活应对贸易战、政府与企业投资效率与投资结构、全球公共物品短缺、经济到政治军备扩大的转移、“一带一路”在中美贸易战下的作用以及债权国身份下的中国形象等热点话题进行了充分的讨论。



第 99 期 | 中诚信集团创始人毛振华教授做客大金融思想沙龙，主讲“中美关系演变下的中国经济”

2018 年 9 月 30 日，由中国人民大学财政金融学院货币金融系与中国人民大学国际货币研究所(IMI)联合主办的大金融思想沙龙（第 99 期）在明德主楼 701 会议室顺利举行。中诚信集团创始人、董事长毛振华教授作为主讲嘉宾以“中美关系演变下的中国经济”为题发表演讲。会议由 IMI 特约研究员、中国人民大学财政金融学院教授戴稳胜主持。

毛振华教授以“中美关系演变下的中国经济”为题发表了主题演讲。毛振华首先分析中美关系是否会处于“新冷战”状态，认为中国从来就不是美国的盟友，两个国家都走到了一个“强人周期”。他认为中国坚定反腐是在国际上明确地展示中国力量。他随后分析了中美贸易冲突的情况，指出一个重要问题是中美的冲突是否会停止在贸易战，认为贸易战不是中国经济走低的原因，中国经济本身处于调整期，美国挑起贸易摩擦，表现是上贸易，背后是体现出强烈遏制中国的意图，从各个方面，市场的，科技的，投资方面的，还有地缘政治和军事方面的遏制。最后他认为中美博弈有三种可能性，最好的形式是止于贸易战；第二种情况是中国和美国要分别回到一个相对区域经济一体化的时代；第三种情况是新冷战，他认为我们一定要做好新冷战的预案。

在互动讨论环节中，嘉宾们积极互动，充分交流。对冷战逻辑、热战可能性、中国金融对外开放、中美博弈、国内企业适应性等热点话题进行了充分的讨论。

“《IMF 历史系列书籍》编译出版项目”专题

编者按：

《IMF 历史系列书籍》是关于国际货币基金组织的最为权威和详实的系列著作，共计 11 卷。该书属首次被翻译成外文，分别由中国人民大学国际货币研究所和中国金融出版社负责组织翻译和编辑出版，预计该系列书籍将于 2019 年出版发行。

《IMF 历史系列书籍》编译出版项目第九次工作会议成功举行

2018 年 9 月 12 日，《IMF 历史系列书籍》翻译出版项目第九次工作会议在中国人民大学举行。翻译工作组组长、国家外汇管理局原副局长魏本华，中国人民银行国际司原司长张之骧，中国金融出版社副社长程建国，对外合作图书编辑部主任何为，中国人民大学财政金融学院院长庄毓敏，国际货币研究所副所长宋科以及各卷负责人出席会议。会议由中国人民大学国际货币研究所所长张杰主持。

程建国副社长首先肯定了各组翻译工作取得的进展，指出《IMF 历史系列书籍》编译出版项目已历时四年多，各卷的负责人和翻译人员都付出了很多的辛苦劳动。接下来，秘书处与各组负责人分别汇报了最新的翻译、编辑情况，针对进展较慢的部分，秘书处会加强沟通和督促，以保证整套书的出版时间；随后，魏本华组长与列会专家就书籍出版方式、发行计划等问题展开了讨论，最后，庄毓敏院长感谢了项目组成员做出的辛勤努力，并代表学校表示对丛书翻译项目的大力支持。会议在热烈友好的气氛中结束。

据悉，《国际货币基金组织历史系列书籍》是由国际货币基金组织(IMF)编写并公开出版的历史书系。该书系详实记录了国际货币基金组织自 1945 年成立以来至 1999 年期间参与国际货币体系改革、确保全球金融制度正常运作的重大举措和进程，是一部关于国际货币基金组织最为权威和详实的著作，也是一部关于全球经济金融改革的发展史。对于中国的金融改革，构建货币金融市场体系，推进人民币国



际化以及参与全球治理具有重要的现实意义。

经国际货币基金组织独家授权，自 2014 年起，中国人民大学财政金融学院与国际货币研究所（以下简称“研究所”）联合中国金融出版社共同编译出版《国际货币基金组织历史系列书籍》，全书共计 11 卷，430 余万字，属首次被翻译成外文，预计 2019 年底该书系将正式出版发行。本书系编译组汇集了国内在国际金融领域具有较深造诣的政策领导人和学术名家。拟请中国人民大学副校长吴晓球与国际货币基金组织副总裁张涛共同担任编委会主任。编委包括中国驻 IMF 历任执行董事、“一行三会”等政策部门领导、各大金融机构高管以及科研院所知名学者等 40 余人。本次会议为编译出版项目第九次工作碰头会。

【合作交流】

IMI 代表团应邀赴台参加“2018 永丰论坛”

9 月 6 日，由永丰银行主办、中国人民大学国际货币研究所（IMI）作为学术支持的“2018 永丰论坛”在永丰金控总部中仑大楼隆重召开。

永丰金控翁文祺董事长，中国人民大学国际货币研究所（IMI）涂永红教授、宋科教授、永丰银行庄铭福总经理、朱士廷总经理、陈嘉贤董事长、永丰金控独立董事蔡颖义教授、西班牙对外银行（香港）亚洲首席经济学家夏乐博士、资诚企业管理顾问李润之执行董事、台湾经济研究院林建甫院长、台北金融研究发展基金会周吴添董事长等来自两岸三地的金融管理部门、科研院所以及金融实业界的专家学者出席会议并发表演讲。

会前，永丰金控董事长翁文祺热情会见了中国人民大学国际货币研究所代表团，他对远道而来的 IMI 代表团表示诚挚欢迎，对 IMI 代表团在永丰论坛贡献真知灼见表达了衷心感谢，并期待与 IMI 进一步深化沟通、增进合作。

本次论坛共有两个议题：“人民币国际化”和“金融科技与商业银行转型”。涂永红教授以“中美贸易战对人民币国际化的影响”为主题发表演讲，她系统梳理了人民币国际化的背景、必要性、发展历程和测量指标 RII，以及此次中美贸易摩擦的演进过程、发生原因、产生影响和应对之策，并对人民币国际化的前景作出展望。她指出人民币国际化正在回归 2.0 快车道，应对中美贸易摩擦，中国应营造宽松规范的市场环境，加大科技创新，保护知识产权，从中国制造转变为中国创造；发挥民营企业的重要作用，巩固贸易规模优势，把握“一带一路”发展机遇，进一步推进供给侧改革和高质量发展。

宋科教授以“金融科技与银行转型”作为演讲主题，对金融科技的概念做出了清晰界定，并分析了金融科技行业发展的驱动因素—市场、技术、资金和监管；同时他分享了金融科技发展进程中的银行业发展现状，以及传统商业银行如何通过金融科技来实践业务转型，更以案例说明帮助在场听众了解金融科技如何协助商业银行转型新金融。



西班牙对外银行亚洲首席经济学家夏乐发表了题为“人民币国际化与债券市场开放”的演讲，他首先回顾了人民币国际化发展的成就，之后对“811”汇率改革进行了再思考，指出目前汇率是人民币国际化深入的最重要制约因素，而下一个突破口就在于人民币债券市场的开放。

永丰金控独立董事、高雄大学教授蔡颖义，则对台湾在人民币国际化进程中可以扮演的角色提出精辟见解，资诚企管顾问公司李润之执行董事，从专业顾问的角度分享台湾金融科技的现状，以及未来的发展趋势。与会嘉宾及永丰金控相关主管也把握这难得的机会踊跃提问，丰富的演讲主题、以及讲者精辟的演说，都让在场嘉宾获益良多。

据悉，中国人民大学国际货币研究所（IMI）与永丰金控在 2015 年建立正式的合作伙伴关系，至今已经共同举办过多次的专题讲座与圆桌研讨，结合各自的资源，共同推动两岸金融合作。

全球银行国际化报告连续第四年成功发布

9 月 26 日，浙江大学互联网金融研究院（AIF）联合中国人民大学国际货币研究所（IMI）、浙江大学金融研究所（IFR）在北京举行“全球银行国际化报告发布会”，连续第四年发布“银行国际化系列报告”第四期成果——《2018 全球银行国际化报告》。来自理论和银行实业界的专家学者出席会议并进行深入讨论。

发布会由浙大 AIF 金融国际化研究室承办；全球金融科技实验室、中国金融出版社、金桐英才计划、北京国际城市发展研究院、大数据战略重点实验室浙江大学研究基地支持。

贲圣林教授代表课题组对本期报告进行了发布。他表示，《2018 全球银行国际化报告》放眼世界，选取来自 38 个主要经济体的 106 家银行深入分析。这些银行 2017 年资产总额约为 70 万亿美元，占当年全球 GDP 的 86%。它们从发达国家至发展中国家，从欧美至亚非，囊括了各主要经济体的主要银行，代表性地展现了全球银行业的国际化现状。其中，课题组对境外数据较为全面的 64 家银行（资产总额约 53 万亿美元，约为全球 GDP 的 65%）进行了 BII（Bank Internationalization Index，银行国际化指数）排名。

结果显示，最国际化的银行基本来源于发达国家；发达国家银行国际化水平总体较高；发展中国家银行国际化水平参差不齐。此外，报告还对“最大境外银行”、“最赚钱境外银行”进行了排名。贾教授还指出，当前全球银行业的国际化发展方兴未艾，有银行积极迈出国际步伐，亦有银行谨慎调整全球战略，形成了层次多样的国际化格局。

曹彤董事长发表主题演讲，认为银行的国际化发展面临“去哪儿”、“服务谁”和“怎么服务”三大问题，而在区块链的视角下这三大问题将不再重要，国际化的概念、路径和内涵也会发生变化。新金融时代下中资银行还需找到新的发展角度，不断进行模式升级和技术升级。

王维安教授围绕金融改革与开放发表演讲，认为国际化是供给侧改革下银行转型的一条出路，“一带一路”政策也为其带来重要机遇。同时，国内经济形势愈加复杂、贸易保护主义盛行，改革开放也将增加资本外流的不确定性，银行还需谨慎调整全球战略。

随后，围绕银行国际化的发展，众多专家学者和银行业界代表展开了热烈讨论。

对外经济贸易大学副校长丁志杰高度赞许本期报告对学界的积极意义，并从方式方法 and 研究角度上对指标构建提出建议。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为指标构建可结合科技进步、主观声誉等进一步完善。中国金融出版社副总编辑张红地 from 出版角度指出，该报告填补了银行国际化研究领域的空白。

国家金融与发展实验室副主任杨涛提出银行“走出去”要重视风险因素，需充分关注合规风险、操作风险、法律风险等。渣打银行华北区行政总裁兼北京分行行长杨传东认为外资银行十分关注从人才、产品与服务、战略上实现本土化，同时，中资银行的国际化发展已具规模，在产品品种、服务手段等方面与外资银行展开竞争。

“一带一路”沿线国家和地区的金融业代表也对机构国际化的经验进行了分享。巴基斯坦哈比银行北京代表处陆平欣表示，在“一带一路”和“中巴经济合作走廊”建设的背景下，沿线银行的交流与合作的日益增进成为助推国际化的有力因素。阿布扎比国际金融中心中国区首席代表傅诚刚则提出，国际金融中心对银行业发展具有重大影响。



浙江大学经济学院副教授俞洁芳感谢各方对指数提出的改进意见,并表示新业态发展确实对传统金融带来了非常大的冲击,今后指数会进一步从业务角度考量。浙江大学金融研究院副院长杨柳勇建议再充实一些指标,对未来银行国际化的数据库提供更扎实的内容。

会上还举行了浙大 AIF、IMI 、中国金融出版社三方签约仪式,浙大 AIF 院长贲圣林、IMI 所长张杰、中国金融出版社副总编辑张红地代表三方签署战略合作协议。三方将着力打造一系列金融领域的高质量出版物,共同推动学科资源和出版平台的合作发展。

据悉,《2018 全球银行国际化报告》是浙大 AIF 金融国际化研究室连续第四年发布的研究成果,继续以“银行国际化指数(BII, Bank Internationalization Index)”展现全球主要银行的国际化进程,其中境外资产积累、境外经营成果和全球布局等直接反映银行国际化水平的三大指标为一级指标,用于 BII 评分的得出,并设置相应二级指标,在行文分析中进行详细解读。在指标体系的适用范围上,本期报告新增对“一带一路”沿线银行的国际化分析,以全球视野展现全球银行的境外实践,进而探索银行业国际化的趋势与动向,并为其提供兼具科学性与和理性的发展建议。

金融国际化研究室由浙大 AIF 与 IMI 联合指导,浙江大学与中国人民大学杰出教授领衔主持、汇聚金融学术及业界精英、以两校优秀硕博研究生为核心研究团队,旨在对我国金融业的国际化发展进行系统性研究,最终帮助中资金融机构等金融主体充分了解发展现状、积极把握发展机遇、总结传承海外经验、合理规划机构布局、制定完善的国际化发展战略,是浙江大学 AIF 与中国人民大学 IMI 聚焦金融国际化、推动金融强国路的又一科研平台。

研究室主打品牌“全球银行国际化指数”系列报告,以全球银行的国际发展情况为主要研究对象,是国内最早也是最全面系统性地开始银行国际化研究的项目之一,首次以指数形式衡量和分析银行国际化的现状和国际化进程中出现的挑战与机遇,并在此基础上提出针对性的战略建议。



报：校领导、学校办公室、校党委宣传部、校科研处、校教务处、财政金融学院党政联席会、
中国财政金融政策研究中心、IMI 顾问委员会、IMI 理事会、IMI 学术委员会、
IMI 所长办公会

送：财政金融学院各科室、IMI 研究管理团队

编 辑：商 倩、高荐峥

核 稿：宋 科

核 发：贲圣林



微博·Weibo



微信·WeChat