

# IMI 简报

(2017 年第 3 期 总第 20 期)

中国人民大学国际货币研究所 编

2017 年 10 月 1 日

## 【特别关注】

2017 国际货币论坛在中国人民大学隆重举行

## 【学术研究】

“货币金融圆桌会议” 专题

## 【合作交流】

2017 年中美学生领袖金融对话论坛在中国人民大学举行

东盟与中日韩宏观经济研究办公室 (AMRO) 来访 IMI 进行经济磋商



## 【特别关注】

# 2017 国际货币论坛在中国人民大学隆重举行

7 月 15 日至 16 日，由中国人民大学主办，中国人民大学财政金融学院、中国财政金融政策研究中心协办，中国人民大学国际货币研究所（IMI）承办的 2017 国际货币论坛在中国人民大学隆重举行。本次论坛主题为“金融深化、金融稳定与货币国际化”，除了在开幕式上发布《人民币国际化报告 2017》外，“一带一路”与跨境金融合作、绿色金融、债券国际化、跨境资本流动、金融科技、中美学生金融对话等六大主题论坛也同时举行。

本次论坛系人民大学 80 周年校庆系列活动之一，大咖云集，规模空前。全国社会保障基金理事会副理事长王忠民，上海证券交易所理事长吴清，中国人民银行原副行长马德伦，中国银行业监督管理委员会原副主席、南南合作金融中心主席蔡鄂生，全国人大财经委委员、中国互联网金融协会区块链工作组组长李礼辉，环保部前总工程师杨朝飞，东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）主任常军红，厦门国际金融技术有限公司董事长、中国进出口银行原副行长曹彤，中国人民大学副校长吴晓球、刘元春，英国司法部原部长 Lord (Neil) Davidson，凯辉私募股权投资基金管理合伙人、法国财政部原副部长 Bruno Bezard，巴基斯坦央行原行长 Yaseen Anwar，摩根大通原亚太监管战略主管、IMF 亚太部门原主管 Anoop Singh 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两百余名著名专家学者出席会议并发表演讲，百余家媒体参与报道。

15 日上午，论坛开幕式暨《人民币国际化报告 2017》发布会由中国人民大学财政金融学院郭庆旺院长主持。吴晓球副校长代表中国人民大学首先致辞。他指出，国际货币论坛已经举办了六年，在人民币国际化、国际金融方面上产生了重要影响，在完善全球货币体系，推进国际金融结构的改革等方面提出了很多重要的建议。

吴晓球认为，目前中国金融进入了重大转型历史时期，主要体现在以下三点：第一，中国的金融结构正在悄然地、历史性地发生调整和革命。其重要的标志是中国金融资产的结构逐步由融资为主的金融体系转变为融资投资并重的金融体系。同时，中国金融风险结构也在发生变异。过去中国金融体系最重



要的金融机构风险为资本不足的风险。因此监管基本准则是资本充足率监管。而目前透明度不足的风险也开始出现;第二,科技对中国金融正产生深刻的影响,并将很大程度上颠覆金融传统理论,使得金融业态发生根本性的变化;第三,中国金融机构越来越国际化,在国际体系中的地位和影响与日俱增。吴晓球对中国金融宽容探索式的监管给予高度评价。他强调,中国应顺应变化,推动金融结构的变革,推进科技对金融的深度影响。

从2012年至2016年,《人民币国际化报告》分别就人民币国际化指数创设、世界贸易格局变迁与人民币国际化、人民币离岸市场建设与发展、“一带一路”建设中的货币战略、货币国际化与宏观金融风险管理等主题展开研究。今年,《人民币国际化报告》的主题为“强化人民币金融交易功能”。

报告编委、IMI 副所长向松祚以“‘贸易+金融’双轮驱动,稳步推进人民币国际化”为题对《人民币国际化报告 2017》进行了解读。报告指出,2016年人民币国际化出现阶段性调整,IMI 测算的人民币国际化指数(RII)降至2.26,降幅较大。人民币流动性波动、对外贬值和回流机制不畅制约了人民币在跨境贸易结算中的使用,跨境贸易人民币结算份额出现较大下滑,以贸易推动人民币国际化发展似乎进入了一个瓶颈期。人民币国际金融计价交易功能进一步拓展,特别是在对外直接投资、熊猫债、海外信贷领域人民币使用规模显著增长,成为弥补贸易项下萎缩、支撑 RII 基本稳定的重要支柱,逐步形成“贸易+金融”的双轮驱动局面。报告认为,未来维持人民币汇率基本稳定仍然是推进人民币国际化的基本前提,在此基础上,加快人民币债券市场、信贷市场、外汇市场发展,建设具有广度和深度的国际化金融市场是实现人民币国际化的重要抓手,发展人民币对外直接投资、发挥对外投资的杠杆作用、扩大人民币国际贷款是人民币国际化的重要支持力量,进一步加强和完善相关基础设施建设将为人民币国际化提供有力保障。报告还依据以上主要研究结论提出了现实性、针对性很强的政策建议。

随后,王忠民副理事长、Yaseen Anwar 行长、常军红主任、Anoop Singh 教授等嘉宾先后发表主旨演讲。

王忠民副理事长对报告的思想 and 观点表示认同,同时从“人民币国际化中的另类路径”角度做了补充。他指出,人民币国际化存在多个层次及其背后的市场基本制度和市场基本逻辑。从贸易端口看,中国是市场化深度最充分的国家,但贸易只利用了货币在最基础层面的作用。他认为,在“一带一路”的背景下,人民币国际化的思路应该从贸易转换为基础设施、长期产业等方面的投资,从而拓展人民币的交易量级、支付量级和规模。他强调,中国金融基础设施存在建设缺失,境内市场衍生品、另类投资品亟待发展,进而推动金融深化,更好地管理风险。

Yaseen Anwar 行长在演讲中认为，“一带一路”的倡议是全球性的计划，有利于加强地区的互联互通，促进世界的贸易和经济增长。“一带一路”的目标在于全球的经济恢复得以实现，建立更健全的金融基础设施，消除金融结构失衡，恢复市场对全球货币体系的信心。我们需要促进经济全球化和区域一体化，打破贸易保护主义，增强经济体之间的包容性。他强调，加强基础设施建设需要各国之间共同合作，建立更为合理的监管政策，需要各大金融机构提供相应的资金支持，从而带来更多的就业机会，促进投资多样化。他指出，中国和亚太地区其他国家拥有相似的经济平台，有能力自给自足，成为全球经济的引擎。

常军红主任认为，“东盟 10+3”地区是最有活力，经济规模最大的地区。中国经济在过去十年是本地区经济增长的重要驱动力，推动了经济一体化进程。中国和人民币在地区贸易投资和金融市场中发挥了重要作用，有力的保证地区的金融稳定。中国应该利用好“一带一路”发展战略，增加跨地区的投资活动。同时，要与该地区其他国家共同促进国际金融结构体系的改革，加强风险规避和风险控制能力，开发新的金融工具，适应新的经济形势。

Anoop Singh 教授认为，人民币国际化地位的影响，通过最近市场变化和影响来评价和评估。IMF 决定将人民币纳入 SDR 篮子，表明人民币国际化已经达到了基本的要求和标准，取得了重大的进展。人民币入篮有利于加速中国的市场结构性改革，减少对信贷的依赖，进一步拉升消费，提振市场力量。Anoop Singh 教授指出，人民币国际化仍旧处于初级阶段，需要进一步进行经济结构性转型和调整，平衡相应的政策，建立更加完备的金融体系和金融市场。他认为，央行应该承担起应对市场预期变化的责任，采取相应的资本管制、干预措施和货币汇率的监管措施。

15 日下午，主题一“‘一带一路’与跨境金融合作研讨会暨跨境金融 50 人论坛成立仪式”由 IMI 与《当代金融家》杂志共同主办，由《当代金融家》杂志社执行社长兼主编李哲平主持。

中国人民大学副校长刘元春在致辞中表示，随着“一带一路”高峰论坛的召开和跨境金融方面一系列政策的出台，我国金融市场对于跨境金融服务形式多元化的需求也正在不断上升。在这种大环境下，中国人民大学国际货币研究所与当代金融家杂志联合发起成立“跨境金融 50 人论坛”。刘元春介绍，论坛是国内首家专注跨境金融研究的非官方、非赢利性学术组织，专注于跨境金融领域的政策研究、理论探讨和实践创新，同时促进中国与国际的学术及实践交流，致力于成为构建全球跨境金融前沿学术研讨、跨境金融生态系统建设、国际交流合作与新金融创新发展的常设性高端智库组织。

中国银行业监督管理委员会原副主席、南南合作金融中心主席蔡鄂生发表了主旨演讲。厦门国际金



融技术有限公司董事长、中国进出口银行原副行长曹彤，中国银行首席研究员宗良，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，中国投资有限责任公司副总经理刘珺，光大证券全球首席经济学家兼研究所所长彭文生，国际清算银行原高级经济学家 Herbert Poenisch，IMI 副所长涂永红，中国银行原副行长王永利，意大利银行经济与统计研究主管 Juan Carlos Martinez Oliva，国家外汇管理局原副局长魏本华，香港大学商学院及社会科学学院金融与公共政策教授、香港国际金融学会会长肖耿，中国人民银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟等嘉宾围绕“人民币汇率与海外投资”和“‘一带一路’下的货币战略与金融合作”两个主题进行了圆桌讨论。

同时，15日下午还举行了主题二“绿色金融与人民币国际化”论坛，该论坛由中国人民大学财政金融学院、中国人民大学环境学院和中国人民大学重阳金融研究院联合主办，由 IMI 和中国人民大学生态金融研究中心协办，由中国人民大学生态金融研究中心副主任、中国人民大学环境学院教授蓝虹担任主持。中国人民大学环境学院党委书记李明奎和中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军发表了开场致辞。中国人民银行研究局首席经济学家、中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏，环保部前总工程师杨朝飞，银监会政策研究局巡视员叶燕斐，中国环保部环境对外合作中心主任陈亮，国家开发银行贷款委员会正局级专职委员卢汉文，中国金融学会绿色金融专业委员会副主任、中国工商银行城市金融研究所所长周月秋，山西省大同市副市长马安全等先后发表了主题演讲。兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委，中国金融学会绿色金融专业委员会副主任、中国证监会中证金融研究院副院长马险峰，中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长、中国工商银行城市金融研究所副所长殷红就“绿色金融的国际合作”进行了圆桌研讨。世界银行高级研究员朱达、北京环境交易所副总裁周丞和协鑫金融（集团）控股有限公司助理副总裁费忠就绿色金融在中国碳交易以及光伏产业发展等方面的实践进行了圆桌研讨。

15日晚举行的“全球宏观经济金融形势分析与展望”求是夜话，由 IMI 副所长宋科主持。中国保险行业协会首席金融市场专家、长江养老保险首席经济学家俞平康发表了主题为“改革才是去杠杆的最佳路径：新世界格局下的中国经济”的主题演讲，从理论和实践两个角度分析了去杠杆路径。IMI 特约研究员、交银国际董事总经理、首席策略分析师洪灏以“要命的不好看，漂亮的不要命”为题发表主题演讲，对 A 股、美股、港股走势和未来投资策略作了分析。

16日上午举行的主题三“债券市场国际化的机遇与挑战”论坛，由 IMI 和 FICCRUC 联合主办，该论坛由中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军主持。中国金融会计学会会长、中国人民银行原副行长马

2017 年 10 月 1 日

德伦，上海证券交易所理事长吴清等先后发表了主题演讲。华泰联合证券董事总经理、固定收益业务负责人王戈，中国邮政储蓄银行资产管理部副总经理步艳红，中国诚信信用管理股份有限公司董事长、创始人毛振华，中国人民大学汉青经济与金融高级研究院执行副院长汪昌云，上海重阳投资管理股份有限公司总裁王庆，中国社会科学院金融研究所所长王国刚，中拉合作基金首席风险官范希文，广发银行金融市场部总经理李宇，第一创业证券董事总经理、固定收益部首席投资官明佳，华创证券资产管理部总经理、华创债券首席分析师屈庆，中银国际（香港）固定收益研究部主管王卫，西班牙对外银行研究部亚洲首席经济学家夏乐，大连商品交易所原总经理冯博等嘉宾参与圆桌讨论。

16 日上午同时还举行了主题四“跨境资本流动与系统性风险防范”论坛，由 IMI 和货币金融机构官方论坛(OMFIF)联合主办，跨境金融 50 人论坛协办，OMFIF 亚洲主管、驻新加坡首席代表 Adam Cotter 主持论坛。

中国金融四十人论坛高级研究员、国家外汇管理局国际收支司原司长管涛，凯辉私募股权投资基金管理合伙人、法国财政部原副部长 Bruno Bezar，中国社会科学院世界经济与政治研究所国际金融研究中心主任高海红，瑞穗证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光，国新国际投资有限公司董事孙鲁军，中国金融四十人论坛高级研究员、中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员张斌，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、平安证券首席经济学家张明等国内外专家学者就关于“中国跨境资本流动的演进、现状与未来”发表主题演讲，并与国际清算银行原高级经济学家 Herbert Poenisch，澳大利亚中央银行驻华首席代表 Patrick D’Arcy，永丰金融控股股份有限公司董事邱正雄，意大利银行经济与统计研究主管 Juan Carlos Martinez Oliva，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等一起就相关问题进行了圆桌研讨。英国司法部原部长 Lord (Neil) Davidson，中银香港首席经济学家鄂志寰，东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）高级经济学家李文龙，芬兰央行转型经济研究所（BOFIT）所长 Iikka Korhonen，厦门大学王亚南经济研究院副院长、经济学院金融系教授周颖刚等专家就“强化人民币金融交易功能与人民币国际化”发表主题演讲并与中国银行国际金融研究所副所长、《国际金融研究》常务副主编钟红，国家外汇管理局原副局长、中国驻 IMF 原执行董事魏本华，巴基斯坦央行原行长 Yaseen Anwar 等对该话题进行了圆桌讨论。

16 日下午，主题五“金融科技驱动下的金融交易：创新与安全”论坛举行，该论坛由 IMI 和中国金融科技 50 人论坛（CFT50）联合主办，元素征信有限公司和联动优势科技有限公司作为支持单位。中国社科院金融研究所所长助理、中国金融科技 50 人论坛首席经济学家杨涛担任主持。IMI 联席所长曹



彤代表主办方致辞，全国人大财经委委员、中国互联网金融协会区块链工作组组长、中国银行前行长李礼辉，农信银资金清算中心党委书记、原中国人民银行科技司司长王永红，德勤亚太区投资管理行业主管合伙人、德勤中国区块链发起人秦谊，江苏苏宁银行股份有限公司董事长黄金老，先后发表主题演讲。圆桌研讨一以“人工智能与金融交易创新安全”为主题，由中诚信征信总经理闫文涛主持，夸客金融董事长兼 CEO 郭震洲，同盾科技创始人、董事长蒋韬，因果树联合创始人滕放，FDT 集团创始人、CEO 聂凡淇，元素征信副总裁尹佳音参与圆桌研讨。圆桌研讨二以“区块链与金融交易创新与安全”为主题，由深圳区块链金服副董事长兼首席科学家曹锋主持，华为区块链首席专家黄连金，String Labs 联合创始人兼 CEO 丁磊（Tom Ding），布比科技联合创始人兼 CTO 王璟，中国区块链应用研究中心理事长、太一云科技董事长邓迪，联动优势科技有限公司副总裁吴锋海参与圆桌研讨。

7月26日下午，主题六“绿色金融和金融科技领域的中美合作—中美学生领袖金融对话”论坛将在中国人民大学大学生活动中心东厅举行，来自哈佛、耶鲁等美国知名大学和来自人大、清华、北大等国内一流院校的青年领袖，将就绿色金融和金融科技领域的中美合作进行一场激烈的思想碰撞，届时国内外知名专家也将给与专业的点评。

据悉，国际货币论坛是由 IMI 承办的国际性年度论坛，自 2012 年以来已连续举办六届。论坛定期发布《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。论坛吸引了来自欧、美、亚等地区科研院所、政府部门和金融机构的著名专家学者参与讨论。

## 主题一分论坛：呼应金融工作会议，跨境金融 50 人论坛在京成立

7 月 14-15 日，全国金融工作会议在京召开。习近平主席强调，要扩大金融对外开放。深化人民币汇率形成机制改革，稳步推进人民币国际化，稳步实现资本项目可兑换。推进“一带一路”建设金融创新，搞好相关制度设计。

在全国金融工作会议召开之际，2017 国际货币论坛主题一分论坛“‘一带一路’与跨境金融合作研讨会暨跨境金融 50 人论坛成立仪式”于 7 月 15 日下午在中国人民大学世纪馆北大厅隆重举行。中国银行业监督管理委员会原副主席、南南合作金融中心主席蔡鄂生、国家外汇管理局原副局长魏本华、中国投资有限责任公司副总经理刘珺、中国人民大学副校长刘元春、中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军、厦门国际金融技术有限公司董事长曹彤、光大证券全球首席经济学家兼研究所所长彭文生、中国人民银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟、中国银行原副行长王永利、巴基斯坦央行原行长亚辛·安瓦尔、国际清算银行原高级经济学家贝霓诗等来自欧美亚等多个国家和地区近 200 位海内外著名专家、学者和政策领导人出席会议并发表演讲，60 余家媒体记者参与报道。

本次研讨会由中国人民大学国际货币研究所与《当代金融家》杂志社联合主办，主要由跨境金融 50 人论坛成立仪式与两场圆桌研讨环节组成。研讨会由主持人《当代金融家》杂志社执行社长兼主编李哲平揭开序幕。

刘元春副校长代表中国人民大学进行开场致辞。作为跨境金融 50 人论坛的发起单位领导，他对论坛成立的背景进行了全面的描绘。他指出，随着“一带一路”高端峰会的召开和跨境金融方面一系列政策的出台，我国金融市场对于跨境金融服务形式多元化的需求也正在不断上升。在此背景下，中国人民大学国际货币研究所与当代金融家杂志联合发起成立跨境金融 50 人论坛，旨在填补跨境金融市场的空白，加强国际交流。近年来，我们在跨境金融领域进行了一些列重大改革，跨境支付、货币兑换、跨境清算等各细分领域也都取得了革命性的突飞猛进。但他同时表示，跨境金融的发展绝非一帆风顺，实现跨境金融市场的成熟发展依旧任重道远他通过一系列发人省醒的问题，希望大家在跨境金融发展中进行深入地思考和探讨，为跨境金融 50 人论坛未来的研究指明了方向。

中国银行业监督管理委员会原副主席、南南合作金融中心主席蔡鄂生发表主旨演讲。蔡主席强调，市场化不是一蹴而就的。对人民币国际化的进程，要根据发展历程、发展道路和当前的经济形势、站在一个全球化的视角考虑来理性看待。他指出，通过人民币国际化和“一带一路”战略，我们与沿线国家要



真正实现“互联互通”“共商、共建、共享”，促进基础设施建设的完善。同时，中国作为第二大经济体，要充分发挥政府部门和私人部门等各方面的力量，推动供给侧改革和结构调整特别是新旧动能转化的过程。

“跨境金融 50 人论坛（CBF50）”的揭牌成立仪式作为此次会议的亮点，将本次会议推向高潮。“跨境金融 50 人论坛”系由《当代金融家》杂志社与中国人民大学国际货币研究所联合发起成立，是国内首家专注跨境金融研究的非官方、非赢利性学术组织。论坛专注于跨境金融领域的政策研究、理论探讨和实践创新，同时促进中国与国际的学术及实践交流，致力于成为构建全球跨境金融前沿学术研讨、跨境金融生态系统建设、国际交流合作与新金融创新发展的常设性高端智库组织。

在论坛揭牌仪式现场，《当代金融家》杂志社执行社长兼主编李哲平提到，“跨境金融 50 人论坛”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。论坛将积极响应习近平主席“扩大金融对外开放”的强力号召，推进“一带一路”建设金融创新，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。

随后，圆桌研讨一环节正式开始。圆桌研讨一由香港国际金融学会会长、中国银行研究所执行所长宗良主持，研讨主题为“人民币汇率与海外投资”。

中国投资有限责任公司副总经理刘珺认为，人民币国际化不仅仅是一般意义上的货币功能的跨境延伸，更应该承载货币在货币基础功能之上的根本属性，即国家利益属性。他强调，全球化的趋势是不可逆转的，并将继续推进人类文明的前行。下一步全球投资格局会发生根本性的范式变迁，必须进一步加强研究如何加强国家综合实力等问题。

光大证券全球首席经济学家兼研究所所长彭文生从汇率与对外投资的关系角度进行了详细的分析。他提出，对外投资的资金来源于贸易顺差、外国对华投资增加以及政府储备下降。对外投资三个资金来源，存在外部投资和内部投资相互抵消的可能，也存在政府外汇储备配置和私人部门对外投资相互抵消的可能。他认为，最终外部投资增加还是会体现为中国对外净资产的稳步增加。他强调，对外净资产增加与生产力提高和内部经济结构完善需要相配合，才能更好地控制汇率变化的不确定性。

国际清算银行原高级经济学家 Herbert Poenisch 比较分析了人民币国际化与美元国际化进程的区别。他指出，中国与美国未来货币国际化过程中走的路径并不完全一致。目前“一带一路”中贸易的计价与支付仍然不是以人民币进行的，投资亦是如此。而美国自二战后就已经确立起在国际金融领域的主导地位，

成为真正的储备货币和计价货币。因此他建议，推动人民币国际化，可以通过加强人民币跨境支付体系的建设来提高人民币的境外使用率。

中国人民大学国际货币研究所所长涂永红认为，应该将中国经济结构的变化纳入人民币国际化的考量因素。随着中国产业的升级和转型，美国对中国的贸易依存度不断增加，使得中美之间的汇率和贸易关系相对稳定。同时，中国国际收支格局发生了重要变化，由贸易资本双顺差变为贸易顺差和资本的净流出。这种变化使得资本项目成为中国内外均衡的重要手段，为实现人民币有管理的浮动，在国际收支基本均衡的情况下保持汇率的稳定打下更稳定的基础。在对外投资方面，涂教授强调，直接投资与引进外资中国经济的贡献意义重大。她认为，在当前的经济形势下，要积极扩大对外投资，夯实人民币国际化的经济基础；开展产能合作，加速去产能去库存，为我国产业就够优化升级腾出空间，创造资源；并购国外的先进技术和优秀品牌，引进医疗卫生养老服务产业，促进国内技术创新，加速补短板的进程；科学制定对外投资的战略，发挥直接投资撬动人民币国际化的杠杆作用；立足于国内市场，扩大双边贸易，更多推动人民币计价结算，拉动金融机构国际化，为走出去的企业提供综合性金融服务。

香港大学商学院及社会科学学院金融与公共政策教授肖耿认为，汇率稳定是确保健康有效的海外投资的基石，是连接两个价格体系的纽带。根据人民币与美元两种货币在国际中的地位和发展阶段，中国经济历史短，发展尚未成熟。保持汇率稳定可以为中国结构性调整提供一个参照系。同时肖教授提出，保持汇率固定对资产的风险管理有重要意义，汇率稳定使得资产风险得以更为有序地分散。若汇率开放过快，会给中国外汇储备带来非常大的短期风险。肖教授强调，汇率固定与市场经济并不矛盾。真正的市场经济是允许资金的跨境自由流动。中国应该通过特色的宏观经济调控，例如外汇管制、财政政策等手段，实现汇率的预期稳定。

圆桌研讨二主题为“一带一路”下的货币战略与金融合作，由厦门国际金融技术有限公司董事长、中国进出口银行原副行长曹彤主持。

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将魏尚进和卡瓦伊的经济模型进行修正，把基础的贸易和 GDP 和市场规模放到模型中去，从学术的角度分析了人民币和“一带一路”的关系。他认为，人民币国际化的根本在于增强本国的经济实力，扩大本国的市场规模，挖掘市场规模与货币参照比例不同步的根源。同时，人民币国际化程度即便提高，也并非一劳永逸。

中国人民银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟认为，由于我国与沿线国家基础设施不连通，目前我国同周边国家贸易往来仍然较少。因此，沿线国家迫切需要加大基础设施特别是铁路的投资。中国在基础



设施建设方面有很强的比较优势，可以依托基础设施建设和产业园区建设来推动人民币输出。同时，中国与沿线国家贸易合作潜力依旧很大。“一带一路”和人民币国际化有利于扩大人民币计价结算规模，极大改变周边国家的福利水平；有利于解决沿线国家解决币种错配、期限错配、结构错配等问题。

意大利银行经济与统计研究主管 Juan Carlos Martinez Oliva 强调了亚投行的的重要性。他认为，亚投行一旦投入运行，其活动范围会不断拓展，可以调动私营领域得资金，加强市场监管，促进丝路的发展，成为人民币国际化中非常重要的推动力量。他提出，人民币逐渐在亚洲地区得到更多的使用，包括进行投资、结算和贸易，这在一定程度上促进整个国际金融体系和货币体系的稳定。他认为，“一带一路”不是中国扩大自己地缘政治的影响力的工具，相反，“一带一路”战略有利于促进地区团结，推动多边共同发展。因此，需要建立一个稳定可靠的金融体系和金融网络，接受国际机构的监管，实现多边的投资和贸易。“一带一路”给中国而且给全世界提供更好的发展机会，有利于各国共同实现现代化与全球化，为世界带来更多的政治稳定和经济繁荣，符合各个国家的利益。

光大证券业务总监，光大国际行政总裁李炳涛提出，国际合作中香港的角色定位为民间外交的领路人、战略补充的实践者、信息交汇的集中地、国别风险的控制阀、投资增信的提供商、资产配置的挑拨器以及国际仲裁的公平地。他从行业投资、服务形式、风险控制、客户选择、地域分布、合作对接等方面为券商“一带一路”合作提出建议。他强调，券商要抓住合作机遇，找准自身定位，通过充分发挥综合经营优势打造区别于政策性金融机构、商业银行、保险机构和其他金融机构的证券公司核心竞争力。

中国银行原副行长王永利认为，“一带一路”金融战略重点是大力推动人民币国际化，强调平等互利、合作共赢。他强调，人民币国际化指的不是现钞层面，货币数字化甚至是电子化的路径更为重要。应该坚持记账清算，即要通过银行等清算结构以债权、债务的记账方式走出去。我们必须抓住机遇，加快以人民币全球清算和交易中心为核心的国际金通中心建设，配套推动各类金融交易中心建设，包括国债等债券市场和银行间市场的发展与对外开放，努力争取金融交易定价权和影响力。

国家外汇管理局原副局长魏本华提出，“一带一路”倡议符合时代潮流，顺应当前国际经济大的局势的需要。资金的调动使用将大大促进经济的发展，从而真正实现共商共建共享。他建议中国可以同有关国家加强金融合作，联合起来发行债券，为“一带一路”沿线国家的基础设施建设提供更为充足的资金支持。他认为，“一带一路”将是人民币国际化以及金融合作的前景，符合人心、符合民心，他也对此充满信心。

精彩纷呈的“‘一带一路’与跨境金融合作研讨会暨跨境金融 50 人论坛成立仪式”完美落下帷幕，本次研讨会汇聚了金融界的众多中外领袖、专家和学者以及来自企业界的知名人士，群英汇聚论发展，纵横捭阖谋伟略。在金融各界人士的见证下，跨境金融 50 人论坛也正式揭牌成立。这场精英荟萃的金融盛会无疑对“一带一路”战略的推动及跨境金融的创新发展具有重要意义。

## 主题二分论坛：聚焦“绿色金融与人民币国际化”

2017 年 7 月 15 日下午，2017 国际货币论坛主题二分论坛——“绿色金融与人民币国际化”在中国人民大学文化大厦成功举办。该论坛由中国人民大学财政金融学院、中国人民大学环境学院和中国人民大学重阳金融研究院联合主办，IMI 和中国人民大学生态金融研究中心协办。中国人民大学生态金融研究中心副主任、中国人民大学环境学院教授、博士生导师蓝虹担任论坛主持。

中国人民大学环境学院党委书记李明奎和中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军分别发表了开场致辞。随后，多名专家学者先后发表了主题演讲。

中国人民银行研究局首席经济学家、中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏首先发表了主题演讲。他对 G20 峰会绿色金融报告中关于绿色金融体系如何支持可持续发展、推广金融资源、能力建设、推动跨境债券投资、推动环境风险交流和完善对于绿色金融的定义等内容进行了详细解读。他指出，政策是整个绿色金融事业的起点，国内和国际上出台的越来越多相关政策表明绿色金融正在主流化。

环保部前总工程师杨朝飞就“绿色发展与人民币国际化”发表了主题演讲。他指出，绿色发展除了传统意义上的循环经济、低碳经济、生态经济、清洁生产以外，还应该包括绿色金融。他对二战以后世界主要经济体经历的两次比较大的绿色转型进行了分析、对比和经验总结，并认为增强政策信息透明度、强调国家政策导向与企业行为相关联、建立利益相关方的协调机制、避免扩大贫富差距、环境气候政策与保护国际竞争力相互促进等经验可供人民币国际化参考。人民币国际化目前面临着严峻的环境与资源挑战，绿色发展是人民币国际化的保障和强大的推动力量。

银监会政策研究局巡视员叶燕斐发表了“坚持绿色走出去”的主题演讲。叶燕斐指出，银行业金融机构应积极借鉴赤道原则及其他国际良好做法，高度重视客户及其重要关联方在建设、生产、经营活动中面临的环境和社会风险，实施全流程管理，注意维护当地民众利益、增进与利益相关者的交流互动、加强信息披露和国际合作，并建设在环境事务方面的专业化团队。



中国环保部环境对外合作中心主任陈亮发表了题为“借鉴国际经验 努力构建绿色金融战略体系”的主题演讲。他指出，绿色金融的功能能够推进企业创新、淘汰落后产能，对环境质量的改善具有长期、稳定性甚至是根本性的预防和治疗作用。但相对于污染治理和环境保护的目标需求，环境治理资金供给不足，亟需绿色金融创新融资机制。美国“绿色基金”等绿色金融实践给为我国绿色金融发展提供了重要的国际经验。随后他介绍了我国开展的绿色金融实践和探索，并在统一行业标准/数据库和绿色评估体系、企业信息披露、绿色要素资产化/市场化和基于环保需求的财税体制改革等方面提出了建议。

国家开发银行贷款委员会正局级专职委员卢汉文就“构建绿色金融体系，服务国家战略”发表了主题演讲。他指出，绿色金融对生态文明发展有重要的支持性作用，但在发展中存在一些问题与困难，如数据统计不准确及口径不一、项目环保信息不透明、现行政策引导力不足和生态环保项目本身散乱小导致企业缺乏主动性等。中国的绿色金融发展理念和经验对发展中国家具有很强的示范能力，应继续高举绿色金融大旗，完善理念、方法、体系，把中国的倡议，做成共同遵守的原则和规范，在全球绿色金融体系当中体现中国元素，促进全球可持续发展。

中国金融学会绿色金融专业委员会副主任、中国工商银行城市金融研究所所长周月秋发表了题为“大力推动绿色金融与人民币国际化的发展”的主题演讲。绿色金融把资金转移到更需要、更生态、更环保的领域中，支持实体经济可持续的增长，促使中国经济向高质量、持续增长方向发展，对中国和全球都有利，以此打造利于人民币国际化的基本面。绿色债券的发展有助于丰富以人民币计价的金融产品、提供更多的投资选择。商业银行通过自身转型和提供差异化绿色信贷等服务可以将绿色金融与人民币国际化联系起来。

山西省大同市副市长马安全就“大同市绿色金融的经验的借鉴”发表了主题演讲。马安全指出，大同在绿色金融方面的探索可以归纳为“形势最紧迫，愿望最强烈，探索最艰难，前景最广阔”，希望通过探索、努力和创新，建设一个将绿色生产生活、绿色能源和绿色金融有机结合的的实验区，为国家、为民族、为大同、为大众做贡献。

在主题演讲结束后的圆桌讨论环节，兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委，中国金融学会绿色金融专业委员会副主任、中国证监会中证金融研究院副院长马险峰，中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长、中国工商银行城市金融研究所副所长殷红就“绿色金融的国际合作”发表了各自观点。

随后，世界银行高级研究员朱达、北京环境交易所副总裁周丞和协鑫金融（集团）控股有限公司助

理副总裁费忠就绿色金融在中国碳交易以及光伏产业发展等方面的实践进行了圆桌讨论。

主题演讲和圆桌讨论结束后，此次“绿色金融与人民币国际化”论坛圆满落幕。

## 主题三分论坛：热议“债券市场国际化的机遇与挑战”

7月16日上午，2017国际货币论坛主题三分论坛在中国人民大学世纪馆北大厅顺利举行，研讨主题为“债券市场国际化的机遇与挑战”。本场分论坛为中国人民大学国际货币研究所与FICCRUC联合主办，中国证券业协会提供支持，由中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军主持。

中国金融会计学会会长、中国人民银行原副行长马德伦，上海证券交易所理事长吴清等发表了主题演讲。

马德伦行长在主旨演讲中提出，近十年来，债券市场发生了巨大发展和变化，表现在债市规模不断扩大，债券产品种类日益丰富，市场基础设施不断完善，投资者群体日益多元，市场对外开放稳步推进等方面，中国债券市场国际认可度随着市场建设而不断提升。他认为，人民币国际化需要更多以人民币计价的金融产品，债券市场国际化是必然趋势。债券市场国际化使资本跨境流动多了新的通道，有利于国际收支的双相平衡，但如何维护稳定的货币环境，进一步完善货币调控基础仍然面临新的考验。他强调，金融本身不是目的，而应该为金融服务业与实体经济服务。

吴清理事长认为，债券市场国际化是我国对外开放的重要组成部分，没有债券市场的国际化，也很难实现人民币的国际化。健全人民币投融资的机制，完善定价基准和风险管理工具是推进人民币国际化非常重要的渠道。他提出，目前我国债券市场国际化机遇与挑战并存。一方面，近年来债券市场发展迅速，市场规模位居全球第三，仅次于美国和日本。但同时，我国债券市场发展时间不长，存在新兴加转轨的特征，制度建设与市场建设都有待于进一步完善，国际化程度与发达国家相比仍存在较大差距。他强调，“一带一路”建设是非常重要的机遇。要持续加强债券市场建设，不断完善相关制度；积极推进上交所债券市场国际化，引进境外优秀投资者投资上交所债券市场；大力倡导绿色发展国际理念，构建绿色金融体系；积极探索与境外债券市场多渠道多方式合作。

圆桌讨论一主题为“中国债券市场发展与国际”，由华泰联合证券董事总经理、固定收益业务负责人王戈主持。中国社会科学院金融研究所所长王国刚，中国邮政储蓄银行资产管理部副总经理步艳红，中国诚信信用管理股份有限公司董事长、创始人毛振华，中国人民大学汉青经济与金融高级研究院执行副院长汪昌云，上海重阳投资管理股份有限公司总裁王庆等嘉宾发表了演讲。



王国刚在发言中提出债券市场在中国境内存在的两方面的问题。他认为，实体企业去杠杆应该调整债务期限结构，用中长期负债替代流动负债，充分发挥债券市场的作用，解决中国融资难融资贵的问题。同时他提出，我国利率市场化尚未完成，市场资金的主要供给者缺乏选择权，对外开放价格体系不完整、不成熟，城乡居民投资渠道和可投资产品种类依旧匮乏。他强调，债券市场很大程度上是无形市场，中国应该把更多的关注点放到发展无形市场中去。

步艳红从债券市场参与机构的微观层面进行分析。她指出，中国从国际上出口大国、贸易大国逐渐成为推动整个全球经济全球化的主力。由于国内的经济转型发展，金融市场的开放、债券市场的开放势不可当的。目前三万亿总规模中，绿债、信用债和资产证券化产品蓬勃兴起，非标转标的过程中进一步推动债券市场规模的扩大和品种的丰富，这是监管机构、评级机构、中介机构等各方面推动的结果。但同时，国内债券基础设施建设依旧薄弱，在市场分割、市场监管等方面存在不足，预算软约束融资主体对正常的债券收益率曲线造成干扰，债券的流动性不活跃，利率衍生工具不够发达。她认为，国内债券评级机构与中介机构应该承担更多的责任和义务。

毛振华提出，中国评级和征信业全面开放，不再放到对外资管制的名录中这一重要举措对整个市场影响非常深远。他强调，防风险首先要从监管说起，监管机构要敢于国际化的大背景下提升监管的能力，加强金融基础设施建设。基础设施不仅仅是信息高速公路和清算结算系统，更核心的是法规、监管当局以及执行法规的监管人员的思维和行动。

汪昌云从人民币国际化资本市场的开放角度发表观点。他指出，资本市场开放由于不同国家的经济社会发展情况、文化法律环境的不同而存在一定的差异，但相同的是都应该坚持市场化的方向和原则。资本市场开放是货币国际化的重要的标志，有利于增进离岸人民币市场规模和深度，为人民币国际化开通了人民币资本回流的通道。他强调，我们应该正视资本市场存在的问题，加快市场化改革的步伐，扩大债券市场的份额。

王庆在宏观层面分析了“汇率、利率与证券市场前景”问题。他提出，为了实现人民币贬值过程的有序、可控和渐进，人民币利率在 2016 年底之前一直维持相对的稳定。随着特朗普当选美国总统、一行三会的金融去杠杆，债券市场开始相应发生重大调整。但这种不稳定的情况是不可持续的，流动性缓解利率缓慢下行在未来一段时间可能构成时间窗口，对资本市场和债券市场构成比较有利的资金环境。他认为，近期推出的债券通是一个重要的改革举措，必将对我国债券市场开放以及人民币国际化产生重大的影响，具有广阔的发展前景。

圆桌讨论二主题为“市场国际化与机构业务国际化”，由西班牙对外银行研究部亚太首席经济学家夏乐主持。中拉合作基金首席风险官范希文，广发银行金融市场部总经理李宇，第一创业证券董事总经理、固定收益部首席投资官明佳，华创证券资产管理部总经理、华创债券首席分析师屈庆，中银国际（香港）固定收益研究部主管王卫等嘉宾发表演讲。

范希文认为，债券市场与资本市场对外开放非常具有挑战性。一方面，对外开放暴露了一个国家的资本外包风险，在经济危机面前更容易引发资本外逃、物价飞涨、外储流失等问题，导致经济进一步恶化；另一方面，海外资本进入中国信用债市场势必对与信用债、发行人等相关的法律机制、法律环境和市场监管有着更高的要求。他提出，中国急需建立银团贷款市场，提高与海外投资者的沟通交流能力，完善相关的法律法规和监管措施，提升国家的整体自信度。

李宇认为，货币对内是国家意志，对外是国家利益。人民币国际化应该建立一个包括美元、欧元等其他外币在内的金融市场，提高市场参与者的多元化，提高对全球资本的吸引力。他指出，人民币利率债体现了国家信用和主权信用的关系。中国信用债在审批发行方面较为开放与规范，但存在危机出现后破产接管不透明等问题。管理当局需要完善相关的法律法规和监管程序，实现与境外司法部门的双边确认。同时在扩大货币国际化的进程中也需要考虑数字货币对个人隐私的影响。

明佳从证券公司微观上操作方面分享了自己的思考。他提出，债券交易离不开基本的服务设施。与国内银行间和交易所相比，债券市场没有形成以做市商提供报价为主的交易形式，原因在于债券市场功能和产品的缺乏。他建议，在债券市场开放过程中可以引入国外养老基金，为债券的报价提供更多支持。同时，应该完善市场服务设施建设，帮助海外投资者更快地接触到市场，更好地进行投资选择。

屈庆认为，长期上看，国外市场对我国债券市场的需求非常大。但短期内我国金融机构仍然需要健全市场化的招标体系，提高抵御信用风险的能力，规范机构评级机制，提高中国货币独立性，从而建立基础设施更为完善的债券市场，吸引国外投资者进入。

王卫在发言中指出，近几年中国直接融资市场飞速发展，规模不断扩大，中国资本市场的开放也从未停止。他对中国政府过去几年前所未有的开放力度表示高度赞赏，并对人民币国际化的未来充满信心。但他同时也提出，中国信息监管制度的不完善是阻碍外国投资者进入中国市场的重要原因。中国需要进一步增强债券市场的透明度与集中度，提高中资机构在境外的影响力。

主题讨论结束后，现场各位嘉宾学者就投资渠道、衍生品在债券市场中的作用、债券通的影响和发展方向等问题进行了深入的探讨。



## 主题四分论坛：聚焦“跨境资本流动与系统性风险防范”

7月16日上午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI），货币金融机构官方论坛（OMFIF）联合主办，跨境金融50人论坛协办的“2017国际货币论坛·主题四分论坛”在中国人民大学明德主楼830会议室顺利举行，会议主题为“跨境资本流动与系统性风险防范”。

中国金融四十人论坛高级研究员、国家外汇管理局国际收支司原司长管涛，凯辉私募股权投资基金管理合伙人、法国财政部原副部长 Bruno Bezard，中国社会科学院世界经济与政治研究所国际金融研究中心主任高海红，瑞穗证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光，国新国际投资有限公司董事孙鲁军，中国金融四十人论坛高级研究员、中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员张斌，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、平安证券首席经济学家张明，英国司法部原部长 Lord (Neil) Davidson，中银香港首席经济学家鄂志寰，东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）高级经济学家李文龙，芬兰央行转型经济研究所（BOFIT）所长 Iikka Korhonen，厦门大学王亚南经济研究院副院长、经济学院金融系教授周颖刚，等出席论坛并发表主题演讲。本次论坛由 OMFIF 亚洲主管、驻新加坡首席代表 Adam Cotter 主持。

圆桌研讨一主题为“中国跨境资本流动的演进、现状与未来”，各主讲嘉宾围绕这一主题发表了各自的见解与看法。

管涛从中国跨境资本的流动情况作为切入点，分析了中国近些年资本流动情况的变化，并指出随着国内经济逐渐稳定，金融风险逐步释放，跨境资本流动将逐渐回归国内基本面。现阶段跨境资本流动管理效果逐步显现，资本流出冲击风险有所缓解，但是扩大金融开放的方向并没有变，只是调节了力度和节奏，如果能实现跨境资本有序流动，那么最终能够实现政府和市场的双赢。在未来，汇率市场化是大势所趋，贸易顺差、资本流出将成为我国国际收支新常态，有的跨境资本流动管理是临时性手段，市场主体应抓住时机，不断培养和提高适应汇率波动的能力，树立正确的金融风险意识，不要用市场判断替代市场操作。

Bruno Bezard 谈到现阶段中国正在快速融入全球经济，中国正成为世界经济的重要发展引擎，所以人民币的地位一定会随着中国在世界经济中参与度的不断加深而不断提高。随着人民币国际化进程的不断深入，中国在全球公共融资、公共金融等方面会发挥越来越重要的作用。对于人民币如何避免系统性

风险的问题，他认为中国需要拥有一个健康的经济基本面和一个强大的能经受起冲击的金融体系，监管部门则需要不断努力，除了微观监管以外，更需要进行宏观层面的监管。

高海红主要分析了汇率资本流动与金融稳定之间中国政策面临的困境。她从 97 年亚洲金融危机入手，指出过早开放资本项目和固定汇率的政策组合对于一个国家来说是不妥当的，容易引发国内资产价格高企，带来通胀压力，固定汇率制度也使得汇率丧失了吸收外部冲击的功能。并认为当时中国能避免危机的很重要的原因是因为当时中国的资本项目是封闭的。但是现在随着中国参与世界经济程度的加深，中国的汇率政策难免会对中国的经济产生重大的影响，并引发外界担忧。她认为没有任何一项汇率制度适用于任何国家，中国需要选择适合自己现在情况的汇率制度。

沈建光先生认为，“保汇率还是保外储”的命题已经被证伪，外汇储备的减少与资金恐慌性大幅外流更相关，货币贬值与外储减少并没有因果关系。随着人民币汇率的逐渐企稳，我国逐渐扭转了大规模资本外流的压力。在资本大规模外流压力减轻的情况下，我国市场化改革仍然将继续向前推进。

孙鲁军先生主要解答了资本外流和资本管制可持续性方面的问题，他指出今年开始资本外流压力明显缓解，但是在美元逐步走强、美联储加息、国内 GDP 增速预期下行等因素的影响下，国内资本外流的压力仍将存在。他认为，当前的资本管理具有一定的合理性，但应该加强资本管制的透明度和规则的一致性，并根据国内经济运行和市场主体的实际情况，以及国际收支平衡的实际状况，逐步放松或取消相关资本管制，稳步推进资本项目可兑换。

张斌认为，造成前些年中国资本流出的原因有三个，一是国内的经济基本面和宽松的货币条件使得更多的企业进行海外投资；二是中国 2011、2012 年的外债过多导致企业选择在人民币升值时归还外债，加速了资本流出；三是中国的汇率形成机制放大了资本流出的压力。现在资本流出放缓是因为这三个因素都开始逆转。张斌对于未来的资本项目管理的态度并不乐观，他认为我国汇率仍未放开，未来也没有放开汇率的趋势，所以未来资本项目开放进展有限。

张明在发言中提到，2012-2013 年，社科院认为中国资本账户加速开放具有三个风险，一是国际金融的形势可能恶化，中国的持续资本流入可能会转向资本流出；二是僵化的汇率随时都可能让人民币从一个持续的升值预期变成贬值预期；三是中国金融风险彻底解决之前，开放资本账户可能引发非常大的资本外流。这些担忧都被证实了，人民币国际化速度明显放缓。对于今年资本外流缓解的原因，张明认为一是人民币对美元汇率变化的预期明显削弱；二是中国央行对于资本管制的强度明显加强；三是去年下半年以来中国宏观经济的增速是在逐渐回暖；四是从去年年底开始，一行三会强监管的举措导致国内



的短端货币市场明显上升，导致中美逆差重新拉大。未来这种缓解的趋势能否持续，主要看美国经济增速和中国经济增速的比较以及中国政府对于监管的态度。

在自由讨论环节中，国际清算银行原高级经济学家 Herbert Poenisch，澳大利亚中央银行驻华首席代表 Patrick D’Arcy，永丰金融控股股份有限公司董事邱正雄，意大利银行经济与统计研究主管 Juan Carlos Martinez Oliva，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等与演讲嘉宾们进行了讨论并发表了自己的见解。

Lord (Neil) Davidson 表示，中国经济正在逐步腾飞，中国正在实现国际地位的一个转型，未来中国也将继续开放自己的资本账户和贸易市场。随着中国经济地位上升，西方资本市场越来越愿意参与到中国市场当中来。在未来，人民币肯定是跨国公司要使用的一种关键货币，不仅用于交易，而且会用在一带一路的发展当中，而且在整个大范围的全球经济当中也会使用。在未来，人民币一定会成为一个全球的货币，一个正常的国际货币。

鄂志寰认为，近年来人民币国际化的变化主要有一下三点：一是在外汇储备方面，各国央行持有人民币作为外汇储备的积极性有所上升；二是在整个人民币国际化进程中，牵引力量已经从贸易和投资的牵引转向了证券投资和储备资产的投资；三是内地金融市场不断的加强对外开放，资本账户的自由化的进程也在加速。但是国际投资者对于中国市场仍然存在一些疑虑，例如对于市场管制、市场流动性和信贷评级与国际标准差异的疑虑。未来人民币国际化需要做好三个平衡：加强人民币在金融交易中使用频率和汇率稳定之间的平衡、外部资金的流入以及国内资金流出之间的平衡、进一步开展在岸市场和发展离岸市场之间的平衡。

李文龙在发言中谈到，从中国经济在全球的份额、人民币作为国际储备货币的角度来说，人民币国际化程度虽然还很小，但是仍然在不断发展。未来人民币国际化的方向，从市场方面来说，需要对离岸和在岸市场的汇率，借贷利率进行整合或者统计化，还需要加强人民币在大宗商品市场的定价权；从制度化角度来说，中国需要加强对于通胀目标的安排，引入通货膨胀目标值增强资本市场对于人民币的信心；从法律层面来说，需要改变《中国人民银行法》里对于人民币支付流通的限制。

Iikka Korhonen 认为，在未来人民币国际化进程会不断向前推进，虽然前几年人民币国际化进程因为维稳有着短暂的停滞，但未来会进一步的增长。人民币要实现真正的国际化，资本必须实现自由流动，而且需要一个透明的、有着良好监管的资本市场来支持跨境交易，这样才能推动和促进人民币国际化。

周颖刚表示，近年来，随着人民币国际化进程加速，人民币汇率变化趋势和影响受到国内外的高度关注。他通过一系列的数据表明了人民币国际化进程正在不断加深，人民币也越来越重要。在人民币国际化的过程中，汇率波动的弹性增大，虽然人民币进入贬值通道，但是人民币的溢出效应增强了，人民币市场化改革也可以解释人民币影响力增强。

中国银行国际金融研究所副所长、《国际金融研究》常务副主编钟红，国家外汇管理局原副局长、中国驻 IMF 原执行董事魏本华，巴基斯坦央行原行长 Yaseen Anwar 等与演讲嘉宾们在自由讨论环节就该话题进行了研讨。

## 主题五分论坛：热议“金融科技驱动下的金融交易：创新与安全”

7月16日下午，2017国际货币论坛主题五分论坛在中国人民大学世纪馆北大厅顺利举行，主题为“金融科技驱动下的金融交易：创新与安全”。本论坛由中国人民大学国际货币研究所和中国金融科技50人论坛（CFT50）合办，中国社科院金融研究所所长助理、中国金融科技50人论坛首席经济学家杨涛担任主持。

中国人民大学国际货币研究所联席所长、厦门国际金融技术有限公司董事长曹彤致开场词。他指出，目前金融科技现象的本质在于后互联网时代基于互联网的又一组基因的成熟和金融结构的变革，从而进一步改变金融生产关系，使得金融业务从金融机构内部的一系列金融功能逐渐外化成社会金融基础设施。这种改变会带来整个社会金融体系新的调整，解决多层次资本市场的建设和普惠金融中存在的痛点。同时，金融科技的发展有利于促进监管体制的重构，推动更符合时代要求的、高效的、能够严密控制的更优的监管体系的到来。

全国人大财经委委员、中国互联网金融协会区块链工作组组长、中国银行前行长李礼辉，中国人民银行清算总中心党委书记、原中国人民银行科技司司长王永红，德勤亚太区投资管理行业主管合伙人、德勤中国区块链发起人秦谊，江苏苏宁银行股份有限公司董事长黄金老分别发表主旨演讲。

李礼辉在演讲中指出，信用是金融的根基，信用普及是普惠金融的前提，如何应用大数据技术实现信用普及、实现信用增值，进一步推进金融的转型升级、发展普惠金融是非常重要的课题。他认为，当前大数据、人工智能、区块链正在成为科技金融的主角，只有推进技术与技术创新的融合，才有可能实现金融业的转型升级。他建议，应该加强制度建设，完善数据采集记录和应用的法律法规；商业应用数



据信息应制定明确的规划，限定应用的范围，防止企业个人私密信息被滥用。同时，安全技术和制度也应该与时俱进，适应新的数据技术的环境，采取有效的技术手段和管控措施来维护数据安全。

王永红从银行科技部门的角度提供了不同的思路。他指出，任何的技术进步对人类业务开展的方式、生活和生存方式的改变都是渐进发展的，技术的进步是生产力促进生产关系变化的过程，生产关系对生产力也具有反作用。互联网机构对新技术的运用与传统银行完全不同，即通过一系列技术手段去改变用户的习惯，重新构造人、业务与金融之间的关系链。他认为，云计算对银行的发展具有极其巨大的影响，科技公司未来一个新的风口就是银行核心系统的再开发。同时，金融大数据应通过应用深度学习的技术，产生新的风控模式和新的信贷模式。

秦谊认为，科技的创业企业利用科技的力量，来颠覆传统金融的运作模式和争取传统金融机构的市场份额。她指出，创新的目的在于产生一个新的有商业价值的运营模式。实现真正的创新，需要充分理解客户的需求，拥有能够自给自足，且投入和回报成正比的技术。创新并不代表一个新的技术的出现，而是新技术的应用，使得效率得以提高。她强调，真正的创新者不是某个平台、某个人或者某家公司的理念，而是多个平台、多种技术结合形成一个产品，这才是真正的创新者的意愿。

黄金老提到，金融科技的发展是解决金融交易过程中的问题，金融的主题和目的是解决资源在不确定的条件下进行跨越时空的配置，本质上是为了降低交易成本。降低交易成本的关键在于增强交易双方的信任，缩短交易链条。他指出，金融科技的应用目前为止主要针对个人端，企业端的应用刚刚起步。他认为，未来金融科技在企业中的应用可能发生在供应链领域，通过识别和物联网技术使仓储变得可控。

圆桌一讨论主题为“人工智能与金融交易创新与安全”，由中诚信证信总经理闫文涛主持。夸客金融董事长兼 CEO 郭震洲认为，发展普惠金融，需要依靠技术发展提高效率，降低成本，增强风险控制能力，满足客户多样需求。而创新和安全并不是矛盾的，安全来自于创新，现在的创新是驱动安全的。同盾科技创始人、董事长蒋韬认为，人工智能对金融交易的影响在于提高效率，降低风险。零售业和消费金融业务快速的崛起对机器自动化的决策、自动化的分析要求越来越高，因此相关的决策引擎技术、复杂网络、实时计算、模型的自动化训练平台等技术和创业型公司也会随之快速发展。同时，通过技术手段可以大大降低风险，包括欺诈风险和信用类的风险。元素征信副总裁尹佳音指出，未来人工智能可能成为金融交易服务的重要因素，可以在与客户的沟通、交互中深入挖掘潜在金融需求：前端可以进行用户服务，中台可以进行用户的授信和金融交易决策服务，后台可以进行风控和审核与监督。因果树创始合伙人滕放认为，本轮金融科技驱动力来自于全球降杠杆化，内在的动力是人工智能这项技术。我们要

认清人工智能技术的边界，充分利用人工智能在金融领域的应用。他指出，中国目前应该加强相关法律法规建设，明晰各部门监管职责，为金融科技的发展扫除障碍。FDT 创始人、CEO 聂凡淇强调，金融创新和安全的关键在于投资者结构。人工智能对金融机构会带来重生而不是颠覆，有利于降低金融服务的门槛，真正实现普惠金融。

圆桌论坛二主题为“区块链与金融交易创新与安全”，由深圳区块链金服副董事长兼首席科学家曹锋主持。华为区块链专家黄连金介绍了区块链的相关运用，例如比特币、身份链等，并分析了区块链的安全属性。太一云科技董事长邓迪认为，区块链的发展不仅仅要解决应用场景的问题，还应该进一步思考企业的商业模式。String Labs 联合创始人兼 CEO 丁磊（Tom Ding）提出，区块链虽然不改变生产力，但是改变了现有的生产关系，使得生产关系扁平化，但由于缺乏足够的用户和相关的基础设施，目前区块链还难以成为“杀手级应用”。布比科技联合创始人兼 CTO 王璟认为，只有真正地从自身业务的角度仔细的分析区块链在降低成本和提供效率方面发挥的作用，才有可能使得做出来的产品得以推广和营运。联动优势科技有限公司副总裁吴锋海指出，创新的发展拐点必然需要经历一段沉淀期。区块链的发展过程中仍需一定的时间进行基础设施的建设。



## 【学术研究】

# “货币金融圆桌会议”专题

### 编者按：

“货币金融圆桌会议”是由中国人民大学国际货币研究所创设的高层次季度论坛。春、夏、秋、冬四季论坛分别于每年3月、6月、9月及次年1月的第二周周六下午举办（如遇国家法定节假日或其他特殊情况则相应调整）。论坛力邀国内外著名金融专家，纵论货币金融改革与发展之路，以期为中国国际金融战略的制定与实施提供可鉴之策。商务部原副部长魏建国，中国人民银行原副行长苏宁，中国人民银行原副行长马德伦，中国人民银行副行长陈雨露，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜，1999年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（Robert A. Mundell），法国原财政部长埃德蒙·阿尔方戴利（Edmond Alphandery），卢森堡中央银行行长伊夫·梅尔施（Yves Mersch），爱尔兰中央银行行长霍诺汉（Patrick Honohan）等先后担任主讲嘉宾。目前，该论坛已成为货币金融领域重要的国际学术交流平台，在金融理论界与实务界均享有盛誉。

## “货币金融圆桌会议·2017秋”在人民大学举行，聚焦金融科技与银行转型

9月23日，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）主办的“货币金融圆桌会议·2017秋”在人民大学隆重举行。本次会议的主题为“金融科技与银行转型”。全国社会保障基金理事会副理事长王忠民，国家外汇管理局原副局长魏本华，中国银行业监督管理委员会业务创新监管协作部主任李文红，国务院发展研究中心产业经济研究部部长、专家咨询委员会委员赵昌文，厦门国际金融技术有限公司董事长曹彤，中国银行原副行长王永利，中国投资有限责任公司首席风险官赵海英，中拉合作基金首席风险官范希文，香港大学教授及香港国际金融学会会长肖耿，中银香港首席经济学家鄂志寰，神华集团董事会秘书黄清，中国银行国际金融研究所所长陈卫东，中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇，上海华瑞银行副行长兼首席信息官孙中东，中国光大银行信息科技部总经理李璠，以及中国人民大学财政金融学院院长

2017 年 10 月 1 日

庄毓敏、信用管理研究中心执行主任关伟，IMI 所长张杰、副所长宋科，IMI 特约研究员王佐罡、苏治等专家学者出席会议并发表精彩演讲。会议由 IMI 执行所长、浙江大学互联网金融研究院院长贲圣林主持。

庄毓敏教授首先代表财政金融学院致辞。她表示，从人类发展的角度看，科技一直是推动金融发展的重要因素。我们目前面临的人工智能时代，更是为金融行业的发展提出了无限可能。会议日期恰逢人民大学建校 80 周年校庆纪念日即将到来的时刻，人民大学应用经济学学科又刚刚被纳入世界一流大学和一流学科建设名单。庄院长介绍了财政金融学院的发展情况和未来打算，也欢迎各位嘉宾支持和关注财金学院的成长。

曹彤董事长介绍了金融科技在中小银行的实践。他认为，Fintech 的关键词是技术、效率、创新。他回顾了一百五十年“金融+科技”发展史，并给出了中小银行在这波科技革命浪潮中的出路。

李文红主任从监管角度分享了对于金融科技的看法，她谈到了三方面的内容：从监管者的角度对金融科技的认识；关于金融科技一些国际监管的进展；对金融科技监管的一些思考和建议。

会上，贲圣林教授代表浙大 AIF 和中国人民大学国际货币研究所（IMI）共同发布了银行国际化指数（Bank Internationalization Index，简称 BII）2017 年最新成果《百舸争流——驰骋国际市场的中外资银行》。作为专家咨询委员会委员代表，赵昌文教授对报告进行了点评。

作为首个全球银行国际化指数，BII 以量化的指数形式捕捉全球银行业国际化发展的动向，自首次发布以来，国际影响力逐步加深，帮助银行明确国际化地位，明晰国际化进程中出现的挑战与机遇，提供国际化发展的战略性建议。报告数据显示，2016 年全球银行业出现收缩调整，BII 得分由 2015 年 25.73 降至 25.36，发达国家银行 BII 均值为 35.69，高出发展中国家银行 BII 均值 2 倍有余。表明全球银行业国际化呈调整态势，发达国家与发展中国家银行差异显著。

王永利行长谈了对金融科技的看法。互联网的出现给金融行业带来了深刻的变化，促进金融功能的回归。我们在拥抱发展新事物的同时也应理性分辨其本质。

孙中东行长透视了移动互联技术在银行业最适合的应用，介绍了华瑞银行“互联网+”时代智慧银行建设模式。

李璠总经理认为，科技因素在金融行业的角色正在从支撑者转变为驱动者和引领者，这和前面几位嘉宾的观点不谋而合。他介绍了光大银行在产品智能化、大数据和云平台方面的实践。

王忠民理事长认为金融科技正处于快速扩张的阶段，但更应注重金融的本质。他从货币的本源讲起，



提出了金融科技最有价值的发展道路。

张杰教授在最后进行了总结发言。他对于到场嘉宾的精彩发言予以肯定，并衷心感谢各位对于国际货币研究所的支持和关注。

## 【合作交流】

# 2017 年中美学生领袖金融对话论坛在中国人民大学举行

7 月 26 日下午，2017 年中美学生领袖金融对话论坛在学生活动中心东厅举行。本次论坛由中国人民大学财政金融学院、美国 CET 学术项目共同主办，由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。北京金桐网投资有限公司为此次论坛的举办提供了战略支持。论坛由中国人民大学财政金融学院教授、中国人民大学国际货币研究所特约研究员何青主持。

本次论坛的主题是“绿色金融和金融科技领域的中美合作”。论坛上，来自耶鲁大学、纽约大学、密歇根大学、乔治华盛顿大学、明尼苏达大学、布朗大学、希尔戴尔学院以及米德伯理学院等国外一流大学的同学们与来自中国人民大学、南京师范大学等国内高校的学生，就中美合作、绿色金融、金融科技等问题展开了对话。

财政金融学院党委书记孙华玲为本次论坛发表了开场致辞，她对嘉宾们、老师们和同学们的到场表示感谢。孙华玲指出，今年是中国人民大学建校八十周年，这次论坛的举办也是为建校八十周年的献礼。长期以来，中国人民大学一直坚守着培养国民表率、社会栋梁的理念，重视人才的专业化和国际化培养。中美学生领袖金融对话论坛是中国人民大学财政金融学院学生的品牌实践活动。在过去的三年中，中美学子欢聚一堂，相继探讨过人民币国际化的机遇与挑战、中美如何通过合作防范宏观金融风险 and “一带一路”建设中的中美新型大国关系等具有重要战略性和前瞻性的议题。同学们新颖的视角和广阔的思路不仅受到专家们的一致好评，更是为政界、业界和学界的政策制定、理论探讨与专业实践注入了新鲜血液，提供了重要参考。而本次论坛的议题“绿色金融与金融科技领域的中美合作”更是具有重要的理论研究和实践意义。孙华玲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和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，来自明尼苏达大学的本杰明（Benjamin Akre-Fens）同学阐述了“绿色债



券”的概念，指出了绿色债券的意义与扩大绿色债券发行的途径；来自中国人民大学的代卓君同学详细介绍了金融科技，从资金端、资产端等方面对比研究了中美金融科技的发展现状；来自南京师范大学的胡静怡同学客观而具体地分析了中美绿色信贷合作对中美两国乃至全球的意义，指出了合作当中面临的挑战与解决方式。此外，来自耶鲁大学的白鹰（Arthur Befumo）、来自纽约大学的马博柯（Max Bork）、来自中国人民大学的胡鑫等其他同学也分别就碳排放税、电子支付、金融科技监管等问题进行了深入分析与探讨。随后，瀚德金融科技研究院研究总监杨望与中国人民大学环境学院环境经济管理系主任昌敦虎对同学们的演讲进行了精彩的点评，肯定了同学们的努力与成果，同时对同学们演讲中的不足之处提出了宝贵建议，并就绿色金融和金融科技等问题发表了独到的观点，表达了对中美学生共同努力、实现可持续发展的期望。

在主题演讲第二环节中，来自中国人民大学的翁海涛同学详细阐述了绿色金融的基本内涵，比较分析了中美绿色金融的发展情况，展望了中国绿色金融的发展前景；来自中国人民大学的肖柏高同学结合中美在气候合作方面的成果与挫折，深入分析了绿色金融领域合作的展开模式；来自密歇根大学的欧静深（Jack Ombry）同学结合刚出台的政策，介绍了中国通过政府贴息来进行金融投资的详细机制和目的。此外，来自密歇根大学的温诚恩（Sung EunBuen）、来自中国人民大学的施璐吉、来自乔治华盛顿大学的何丽文（Eleanor Hume）等其他同学也分别就金融业机会与风险、绿色金融和国际关系、可持续时尚等问题进行了展示与交流。随后，中国人民大学环境学院教授、博士生导师蓝虹，银杏盛鸿董事副总经理、投资会委员李晓东进行了精彩点评，对同学们在演讲中提到的话题进行了深化，深刻阐述了绿色产业与金融的内在联系，全面分析了绿色金融对经济社会的重要推动作用，并建议同学们更多地联系现实，做出更具有现实意义的研究成果。

美国 CET 学术项目负责人冯禹对本次论坛进行了总结。他对同学们的精彩演讲给予了高度评价，指出本次论坛的内容相对于往年，在广度和深度上都有很大的延展。对美国学生能够用汉语做高水平的学术报告表达了赞扬，提出用汉语和英语研究与交流学术问题正在成为主要趋势。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。

会议结束后，中美双方的同学们共同举行了联谊晚宴。来自财政金融学院的同学们带来了歌曲《Yellow》、二胡演奏《奔驰在千里草原》、合唱《茉莉花》等精彩的节目，并教美国同学编织中国结。中美学生还合唱了中文歌曲《朋友》，表达了共同研究与交流的幸福，对欢乐时光的珍惜和对彼此的祝愿。中美学生的亲密互动让美国同学体验到了中华文化的魅力，感受到了来自中国同学的温暖情谊，也

让同学们在学术交流之余收获了乐趣。

本次论坛作为中美高校学生互动交流的平台，提升了我校的国际知名度和影响力。在这次论坛中，中美学生从环保与科技等方面出发，对当代金融热点问题进行了研究，交流了研究成果，并听取了教授的宝贵建议。同学们在讨论过程中碰撞出思维的火花，加深了对国际绿色金融等问题的了解，对中美在金融方面合作的意义有了进一步的认识，建立了中美学生之间的深厚情谊。

## 东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）来 访 IMI 进行经济磋商

8 月 30 日，东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）代表团访问中国人民大学国际货币研究所（IMI），双方就资本流动、人民币汇率、人民币国际化等问题展开磋商。AMRO 高级经济学家李文龙、Anthony Tan，经济学家刘心一、Yoichi Kadogawa，研究员唐新科一行，IMI 学术委员、中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军，中国人民大学国际关系学院副院长翟东升，中国人民大学财政金融学院副教授刚健华、钱宗鑫，IMI 研究员曲强出席了会议。会议由 IMI 学术委员、国家外汇管理局原副局长、AMRO 首任主任魏本华主持。

会议主要围绕“资本流动管理的措施和挑战”、“引入逆周期因子对人民币兑美元汇率的影响”、“中国资本市场开放与人民币国际化”、“美联储加息和缩表对中国货币政策和金融市场的的影响”和“宏观审慎管理和系统性风险防范”五项议题展开讨论。期间，魏本华先生就 AMRO 代表团关心的人民币贬值问题，提出中国对外开放和对内改革的经济政策总方向不会改变，建立人民币汇率浮动机制是一个逐渐深入的过程，需要成熟的市场加以配合。赵锡军教授认为，由于人民银行降低了美元在外汇储备的比例，美联储加息和缩表对中国货币金融政策的影响相应减弱。此外，IMI 研究员翟东升发表观点，认为从中长期来看，人民币汇率将呈现升值趋势，应该对人民币的未来抱有信心。在对 A 股加入 MSCI 新兴市场基准指数的分析中，IMI 研究员刚健华认为这是中国资本市场发展积极的信号，也反映了中国在全球资本市场的重要性。会后双方合影留念，AMRO 代表团对 IMI 研究人员参与经济磋商表示感谢，并对日后更加深入广泛的合作交流表示期待。



据悉，AMRO 代表团曾于 2014 年至 2016 年每年访问 IMI 并举行座谈。今年 8 月 21 日至 9 月 1 日期间，AMRO 代表团受中国财政部邀请在北京开展 2017 年度国别经济磋商，并先后访问国家发改委、财政部、中国人民银行、国资委、商务部等政府部门与业界机构。

“东盟与中日韩（10+3）宏观经济研究办公室”（AMRO）是根据 10+3 财金合作机制下清迈倡议多边化（CMIM）协议相关条款成立的“区域多边经济监测机构”。IMI 学术委员魏本华曾担任第一任主任。2016 年 5 月，中国财政部国际经济关系司副司长常军红被任命为 AMRO 新一任主任。该机构的主要职责包括负责区域及 10+3 成员宏观经济金融运行情况的日常监测，危机期间为 CMIM 决策提供政策建议及监督救助资金使用情况等。其中，开展国别经济磋商是 AMRO 切实履行其区域经济监测职能的重要工作内容。





---

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

核稿：宋科

核发：贲圣林



微博·Weibo



微信·WeChat