

IMII 简报

(2018 年第 2 期 总第 23 期)

中国人民大学国际货币研究所 编

2018 年 7 月 1 日

【特别关注】

中国新供给经济学 50 人论坛一季度峰会暨货币金融圆桌会议·2018 春顺利举行

金融风险与金融监管改革研讨会暨《中国金融监管改革：现实动因与理论逻辑》新书发布会顺利召开

【学术研究】

“大金融思想沙龙”专题

《人民币国际化报告》专题

【合作交流】

金融科技及其应用前景闭门沙龙顺利召开

国际货币基金组织 2018 年春季《亚洲区域经济展望报告》发布会在北京隆重举行

【特别关注】

中国新供给经济学 50 人论坛一季度峰会暨货币金融圆桌会议·2018 春顺利举行

4 月 1 日，由中国人民大学财政金融学院、华夏新供给经济学研究院、中国人民大学国际货币研究所（IMI）、中国新供给经济学 50 人论坛联合主办的“中国新供给经济学 50 人论坛一季度峰会暨货币金融圆桌会议 2018 春”在人民大学逸夫会堂顺利举行。会议围绕两会政府工作报告解读，深入探讨金融监管、宏观调控、财税体制改革、宏观经济金融形势等议题。

本次会议分为两个单元，第一单元为上午的开幕式暨主旨演讲，主题为“开启改革与开放新征程”。全国政协常委委员、中国人民大学校长刘伟，华夏新供给经济学研究院理事长、中国民生银行股份有限公司董事长洪崎，中国人民大学副校长吴晓球，IMI 顾问委员、全国社会保障基金理事会原副理事长王忠民，全国政协委员、国务院发展研究中心原副主任、中国发展研究基金会副理事长刘世锦，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，IMI 学术委员、华夏新供给经济学研究院院长，华软资本管理集团股份有限公司董事长王广宇等来自金融管理部门、科研院所及金融实业界的数十位著名专家学者出席会议并发表演讲，40 余家媒体参与报道。全国人大财政经济委员会委员、中国人民大学财政金融学院院长庄毓敏做开场主持。

刘伟校长首先致辞。他指出，2018 年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放 40 周年、决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。过去五年在以习近平同志为核心的党中央领导下，我国经济实力跃上新台阶，经济结构出现新变革，经济增长取得新动能，经济开放迎来新阶段。在供给侧改革、创新发展、宏观调控、对外开放等方面取得了一系列令人瞩目的成果。与此同时，我们也必须看到当前我国经济增长内生动力还不够足，创新能力还不够强，发展质量和效益还不够高，尤其是金融领域还存在不少矛盾和问题，面临不少风险和挑战，因此需要对金融业的改革发展提出更高



要求。面向新时代，站在新起点，金融业要有新作为，要抓住新矛盾，助推新战略，实现新目标。他表示，能与华夏新供给经济研究院联合举办这次会议，是中国人民大学推进新型智库建设，推动与各方合作的又一重要举措。

洪崎董事长在致辞中指出，中国近现代经济学理论以引入、学习西方为主，但在经济思想构建和发展上，经济学界也有自己的“中国梦”，而这个“中国梦”正在不断地实现着。2012年，党的十八大前夕，“中国新供给经济学研究小组”建立。2013年12月8日，主题为“新时代、新机遇、新供给”的华夏新供给经济研究院、中国新供给经济学50人论坛成立大会暨十八届三中全会精神研讨会在京召开。中国新供给经济学50人论坛的设立宗旨，是力求在理论联系实际的取向上，深刻反思近几十年欧美主流经济理论框架，践行“求真务实融合古今，开放包容贯通中西，努力打造与未来中国经济地位相适应的一流智库”理念，积极研讨构建中国“新供给经济学”理论。

随后，王忠民、刘世锦、贾康、吴晓球、王广宇等嘉宾先后发表了主旨演讲，该环节由IMI执行所长贲圣林主持。

王忠民在演讲中提出“新供给、新姿态、新场景”三个关键词。他从独角兽企业可以直接走IPO绿色通道的新场景谈起，阐述了个人、公司、区域、宏观目标四个量级上的新供给内容。他表示，今天中国市场之所以会产生供给侧改革，是基于场景的比较优势。中国人口多、需求大，当快速增长的需求覆盖到大量人口时，就会产生新需求和改革的冲动。他认为，中国供给侧改革目前最需要做的是在所有的金融敞口端，以金融市场的逻辑给出最大的场景的供给，让中国成为全球市场中新供给的代表。

刘世锦认为，中国经济在由高速增长向中速但高质量增长转换，从供给侧角度来看，过去去产能取得了较大的成效，一方面政府在推动，更多的是市场在起作用。他从终端需求结构出发，分析了中国下一步增长的潜力和结构调整的方向。他提出，要注重质量效益，保持适当的增速和终端需求稳定可持续的增长，要促进消费结构的升级，基本需求要从重数量向重质量转变，提高享受型、发展型消费比重。

贾康探讨了当下热点“中美贸易战”，介绍了关于整体中美关系的中国现代化战略思维的要点。他认为，对“中美贸易战”要全面认识，中美在“一高一低”的前提下并无贸易战的理由，这其中存在中国入世时的短期缓冲诉求。但中国发展至今，无可避免地要在“赶超战略”的半被动情况下，处理随之而生的贸易摩擦。把握中美关系问题的全貌，关键是在中国坚持继续开放的大方向下，防止最坏的情况——“冷

战”，争取最好的情况——妥协权衡后的“共赢”。人类命运共同体的取向和中国“和平崛起”具有新时代供给侧创新的现实依据，高水准的战略需摒弃你输我赢的旧思维，应避免“终极对决”，力争包容性发展。清醒认识十九大“两个没有变”的重要判断，才能务实地保持我们的战略耐心和前进定力。

吴晓球认为，目前中国金融发展需要理清四个问题。一是要看到中国金融结构、金融功能和金融业态的变化，理清中国金融的发展趋势是什么。二是要理清中国的金融风险由单一的机构风险到机构风险与市场风险并存的变化，防范单个金融风险演变为系统性风险、系统性风险演变为全面金融风险。三是要理清金融监管的功能，做好宏观审慎的监管和微观风险的监管，进一步推进金融监管改革。四是要理清中国金融发展的目标，保证人民币在全球货币体系中的地位，使中国资本市场成为国际金融中心，实现金融的国际化。

王广宇主要围绕“深化投资和资本市场改革，更好地服务和催生新实体经济”这一主题进行了分享。他提出了四个观点：第一，在释放新经济的发展动能过程中，投资和金融部门要更主动地发挥自己的作用。新实体经济要能够满足老百姓的真实需求，容纳现代人才就业，结合新技术，生态环保可持续。第二，要推进多层次资本市场的建设。第三，创新企业的上市方式要借鉴全世界经验。第四，应进一步促进直接融资。

当天下午举行的第二单元共有两个分主题研讨。分主题一“宏观经济形势分析与展望”由《财经》执行主编何刚主持。国家行政学院经济学部教授冯俏彬以“乘党和国家机构改革东风 重整政府收入体系”为主题发表演讲，她认为可通过设定社会总负担制度闸口、重整政府收入结构等方式对社会总负担依然过重问题加以解决；中国国际经济交流中心研究员张茉楠分析了“中美贸易战”的背景，并就中国可能面对的总需求萎缩的挑战提出保持战略定力，推动人民币升值等对策；恒大经济研究院院长、首席经济学家任泽平提出，2018年中国经济还会再筑底，可能前高后低，大约到2019-2020年中国经济将突破L型向上，继续推动供给侧改革需在加强监管的同时防止对好企业融资的错伤；辽宁大学地方财政研究院院长王振宇从地方层面角度分析了深化财税体制改革存在的问题和矛盾，对税改提出了回归分税制轨道、强化顶层设计、遵循国际规则和充分考量现实国情、多方参与公开民主机制、同步考量至省以下各个层级、向综合配套改革有效推进等六个期待。



分主题二“金融监管改革与宏观调控”由中国民生银行研究院院长、中国新供给经济学 50 人论坛副秘书长黄剑辉主持。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员魏加宁认为金融改革的重点应避免颠覆性错误，设定审慎监管机制，明确问责制度，建立加强存款保险制度三道防线；中国银行原副行长王永利以“适应时代变化，深化金融改革”为主题发表演讲，他指出，面对经济换挡转型的现状，中国应当抓紧互联网新时代机遇，促进资源可交易化，同时加快融入国际金融资源整合；诺亚控股有限公司首席研究官、中国新供给经济学 50 人论坛副秘书长金海年探讨了中国金融体制改革的重点，提出要建立通畅联动的一二级市场统一机制和多层次融资体系，还要建立面向一篮子商品的独立汇率定价机制及大外汇储备体系。

会议最后，中国人民大学财政金融学院院长助理、国际货币研究所副所长宋科进行了简要总结，他对会议合作主办方华夏新供给经济学研究院和中国新供给经济学 50 人论坛表示了感谢，希望未来双方共同努力，建立长效合作机制，共同推动建立具有“中国神韵”的现代经济学和现代金融学。

此外，国家外汇管理局原副局长魏本华，中拉合作基金首席风险官范希文，中国人民银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟，大连商品交易所原总经理冯博，中国人民大学信用管理研究中心执行主任关伟，证监会研究中心研究员刘青松，证监会私募基金监管部副主任刘健钧，中国神华公司董事会秘书黄清，中信出版集团总编辑乔卫兵，中央财经大学金融法研究所所长黄震，中国银河投资管理有限公司副总裁黄格非，德勤中国公司合伙人马立，中国东方资产管理股份有限公司首席经济学家吴庆，证券日报社常务副总编辑董少鹏，IMI 理事单位代表、联动优势科技有限公司助理总裁向峥嵘以及 IMI 研究员张文春、戴稳胜、胡天龙、甄新伟、修晶、曲强、曲双石、尹睿哲、孙超、袁江等嘉宾也参与了讨论。

金融风险与金融监管改革研讨会 暨《中国金融监管改革：现实动因与理论逻辑》 新书发布会顺利召开

2018年4月25日，金融风险与金融监管改革研讨会暨《中国金融监管改革：现实动因与理论逻辑》新书发布会在人民大学顺利举行。此次研讨会由中国人民大学财政金融学院、中国金融出版社和中国人民大学金融与证券研究所联合主办。新书领衔作者、中国人民大学副校长、金融学一级教授吴晓球发表了主旨演讲。全国社会保障基金理事会原副理事长王忠民，北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐，清华大学经济管理学院教授宋逢明，财政部金融司金融四处处长薛军，中国金融出版社社长魏革军，中国银监会研究中心研究员刘青松，中国银保监会审慎规制局副局长王胜邦，中国人民大学财政金融学院教授、中国社会科学院学部委员王国刚，中国普惠金融研究院院长贝多广，中国人民大学财政金融学院教授、国际货币研究所所长张杰，以及中国人民大学财政金融学院党委副书记类承曜、副院长谭松涛和学院金融学科部分教师、博士生、博士后参加了此次研讨会。会议由中国人民大学财政金融学院副院长、金融与证券研究所联席所长赵锡军教授主持。

魏革军社长首先代表主办方发表致辞。他梳理了新的监管体制和新一轮金融开放的特点，并对吴晓球教授及其团队的新作《中国金融监管改革：现实动因与理论逻辑》进行了点评。魏社长认为这部著作重点关注金融监管改革的逻辑、准则的变化及其动因，体现了金融监管思路 and 思想，在深化金融监管关键时期有重要的参考价值。

新书领衔作者吴晓球教授发表主旨演讲。他首先肯定了理论研究在防范系统性金融风险中的重要性，并指出，在当前我国加速的金融开放过程中，金融监管要随着金融基础架构的变化而变化。不可阻挡的金融脱媒力量和科技进步带来了金融结构和业态的变化，进而导致了金融功能和风险的变化。在此背景下，需要明确金融监管改革逻辑，将金融监管的重点、顺序、架构和准则设计系统化，做好宏观审慎和微观市场行为监管的合作与衔接。



在专家研讨环节，王忠民理事长从投资者角度发表了对金融监管的看法。他认为，处理金融自身的风险不仅要依靠监管，还需要进行金融深化，发展衍生品市场，改善社会信用状况。

曹凤岐教授从现代金融的特点讲起，分析了近年来金融的发展变化，并对金融监管的机构改革方案进行了评价。

宋逢明教授对比了以直接金融为主的美国和以间接金融为主的中国在金融风险处理方面的不同做法，肯定了证券化和金融创新对分散化解风险的作用。

王国刚教授指出了信息披露的重要性，强调要平衡好资本和债务的关系，注意未来发展的财富管理产品类型。

王胜邦副局长从全球化的视角、从中国经济长期发展的角度分享了他对金融风险的理解，并发表了对金融自身和金融监管复杂性的看法。

刘青松老师就金融改革目标和中国传统的法治文化的关系发表了看法，并强调了法制建设对金融发展的重要性。

薛军处长认为，近期对于金融监管机构的改革是一次成功的帕累托改进，他对监管和发展的关系、监管和股东的关系、监管和财政的关系都进行了分析。

贝多广教授着眼于系统性金融风险，并发表了对于我国杠杆率的看法。

张杰所长认为，中国的金融监管并非不成功、中国的金融结构并非不合理、传统并非不美好，中国的金融监管终于走上了自我选择的道路，这一点有重要意义。

最后，吴晓球教授对此次研讨会进行了总结，肯定了各位专家的真知灼见和开放、友好的交流态度。金融风险与金融监管改革研讨会暨《中国金融监管改革：现实动因与理论逻辑》新书发布会圆满结束。

【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 93 期 | 芬兰央行董事 Marja Nykänen 做客大金融思想沙龙 主讲“欧洲银行业是否真能恢复健康？”

2018 年 5 月 8 日，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）与财政金融学院货币金融系共同主办的大金融思想沙龙（第 93 期）在明德主楼 801 会议室顺利举行。芬兰央行董事 Marja Nykänen 作为主讲嘉宾发表演讲。芬兰驻华大使 Jarno Syrjala，芬兰央行转型经济研究所（BOFIT）所长 Iikka Korhonen，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、副教授钱宗鑫，以及来自加拿大、意大利、西班牙驻华使馆的各位专家出席会议并参与研讨。会议由 IMI 特约研究员、中国人民大学财政金融学院教授何青主持。



Marja Nykänen 以“欧洲银行业是否真能恢复健康？”为题发表了主题演讲，分别从欧洲银行业财务状况，欧洲经济和货币联盟的主要特征及监管形式和宏观审慎政策在欧盟的应用三大方面对欧洲银行业的现状以及未来发展做出讲解。首先，欧洲银行业财务状况方面，虽然欧元区大型银行的盈利能力逐渐提高，但各国银行的盈利能力依然存在明显差距，欧元区银行的核心业务收入在低息环境下仍然存在压力，各大银行也将继续提高其贷款组合的总体质量，虽然经济逐渐改善，信用风险下降，但欧元区的贷款增长仍然缓慢，数字化程度在欧洲国家的整体水平有显著差异，欧元区银行资本比率继续增加。其次，在欧洲经济与货币联盟方面，欧元区已完成银行联盟，Marja Nykänen 分别对金融和主权债务危机时出现的货币联盟相关的问题，经济发展和货币联盟的主要构架和目前热议的话题，欧洲银行业联盟的支柱与欧洲银行业监管环境，2018 年监管的重点领域及成功的危机内部救助做了详细的介绍。最后，在宏观审慎政策在欧盟的应用方面，Marja Nykänen 对宏观审慎政策的含义、法律背景、政策目标及目标的实现途径做了详细的介绍，对宏观审慎政策再欧盟的应用的现状和未来发展提出了建议。

在互动讨论环节中，嘉宾们积极互动，充分交流。对各国中央银行的作用，欧央行的货币政策、宏观审慎政策、监管政策，以及欧洲中央银行对运用量化宽松等非常规货币政策的的态度，单一决议基金面临的问题及解决方案，欧洲投资环境及企业的发展，银行体系现状、问题及未来发展，欧洲银行业债务组合现状、未来发展计划及处理，监管职责、监管成本、金融危机后欧洲银行业的监管、中国银行业的监管以及存在的问题，在银行发展不平衡情况下的监管政策，中美贸易摩擦下欧央行的货币政策等热点话题进行了充分的讨论。

第 94 期 | 证监会研究中心研究员刘青松做客大金融思想沙龙，主讲“有中国特色的世界一流投资银行建设之路”

2018 年 5 月 27 日，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）与财政金融学院货币金融系共同主办的大金融思想沙龙（第 94 期）在明德主楼 801 会议室顺利举行。中国证监会研究中心正局级研究员刘青松作为主讲嘉宾发表演讲。IMI 学术委员、大连商品交易所原总经理冯博，IMI 学术委员、中国人民大学汉青经济与金融高级研究院学识委员会主任汪昌云，IMI 研究员、中国人民大学财经金融学院副教

授刚健华，IMI 研究员、首都经济贸易大学金融学院教授、投资系主任李新，IMI 研究员、国盛证券首席宏观分析师、新华社特约经济分析师熊园，IMI 研究员、民生证券研究院宏观固收研究主管、资产配置和战略投资研究中心联席负责人张瑜出席会议并参与研讨。会议由 IMI 特约研究员、中国人民大学财政金融学院教授赵锡军主持。

刘青松以“有中国特色的世界一流投资银行建设之路”为题发表了主题演讲，他分别从政策建议、有中国特色的世界一流投资银行的基本内涵、国际主要投资银行的机遇和借鉴、合资证券经营机构的经验和借鉴、有中国特色的世界一流投资银行建设的总体规划以及建设有中国特色的世界一流投资银行若干政策设计等六个方面做出讲解。首先，国内国际投资银行是资本市场的核心。这基于投资银行是现代资本交易活动重要的组织者和执行者、一个国家投资银行强不强大基本决定了这个国家资本市场的发展水平、功能及其服务半径。其次，在基本内涵方面，国内一流投资银行，能够反映国内投资银行的最高水平，它必须在国内要有比较好的市场占有率，必须在国际资本市场具有较强大的竞争力、执行力和影响力，作为世界一流投行，有中国特色，能够自觉代表国家利益、落实国家战略、体现国家意志很重要。在经验与借鉴方面，刘青松强调，国际主要投资银行模式特征一般是独特的核心竞争力在长期的市场竞争中发展形成的。他们的发展过程从一开始就建立在交易的基础上，也就是要坚守自己的核心竞争力，在核心竞争力的基础上去发展，才能够形成，如果没有核心竞争力不可能有发展，更不可能成为有国际竞争力的一个投行。

在互动讨论环节中，嘉宾们积极互动，充分交流。对未来中国投行在国际化后如何更好地实现其自身的影响力与增强自身的竞争力、未来投行在选人用人的尺度与标准、对于投行的监管力度、对于未来中国投行所需的人才培养、投行国际战略未来的制定与设计、投行对于风险的防范以及中国投行能对“人民币走出去”战略起到什么样的作用等焦点话题进行了充分的讨论。



第 96 期 | 上海博海资本高级合伙人孙明春做客大金融思想沙龙，主讲“全球宏观 风险与机遇”

2018 年 6 月 9 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 96 期）在明德主楼 701 会议室顺利举行。博海资本投资总监兼首席经济学家孙明春作为主讲嘉宾以“全球金融海啸十年：下一个危机在哪里？”为题发表演讲。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。

孙明春结合自身于 1999 年参加亚洲金融危机拯救活动的经验，以及 2008 年全球性金融海啸时在雷曼兄弟就职的体会，重点关注全球性金融海啸过去十年后下一个危机出现的时机与概率。孙明春通过对美国经济和股市状态进行分析，认为 2018 年和 2019 年上半年市场总体风险可控；但他也从货币紧缩过快、欧洲政坛不确定性、新兴市场脆弱性、大宗商品市场再度失衡、拥挤交易、特朗普不确定性和地缘政治风险等方面诠释了未来全球宏观主要风险点。

在互动讨论环节中，嘉宾们积极互动，充分交流。对国际货币体系预警、资金流动性、国际市场结构变化、中美贸易战影响、商业银行在危机中的作用、金融风险类别与累积过程等热点话题进行了充分的讨论。

《人民币国际化报告》专题

编者按：

为了忠实记录人民币国际化历程，客观反映这一漫长过程中所遭遇的问题与挑战，中国人民大学国际货币研究所从 2012 年开始每年定期发布《人民币国际化报告》。

《人民币国际化报告 2012》首创人民币国际化指数 (RII)，用来概括和反映人民币实际行使国际货币职能的程度。该指数可为管理层提供简明直观的决策依据，也是学术界研究相关问题的实用量化指标。报告强调实体经济面的决定性意义，主张将人民币国际化与利率、汇率、资本账户管理等金融改革有机结合，并建议优先考虑对外人民币贷款等资本输出方式。政府只要顺势而为，经济规律和市场力量自然将推动着人民币国际化水到渠成。《人民币国际化报告 2013》通过对世界贸易格局以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。《人民币国际化报告 2014》主题为人民币国际化与离岸市场建设。报告对离岸市场发展及货币国际化之间的关系进行了深入研究，结合当前人民币离岸市场发展形势，明确了当前资本账户尚未完全开放下推进人民币国际化的现实路径，以及人民币离岸市场的合理布局。《人民币国际化报告 2015》主题为“一带一路”建设中的货币战略。报告从理论探讨、历史经验和实证检验等多个角度出发，系统梳理了“一带一路”与人民币国际化这两大国家发展战略之间相互促进的逻辑，强调“一带一路”建设中的货币战略应当从大宗商品计价结算、基础设施融资、产业园区建设、跨境电子商务等四个方面寻求有效突破。《人民币国际化报告 2016》主题为货币国际化与宏观金融风险管理。报告聚焦于人民币国际化新阶段的宏观金融风险管理问题，对人民币加入 SDR 后的宏观金融政策调整及其可能诱发的国内外宏观金融风险展开分析，并提出应基于国家战略视角构建宏观审慎政策框架，守住不发生系统性风险的底线，为实现人民币国际化的最终目标提供根本保障。《人民币国际化报告 2017》主题为强化人民币的金融交易功能。报告在国际经验借鉴、理论分析和实证研究基础上，集中探讨了强化人民币金融交易功能的必要性、主要实现路径及其所需要的制度基础。报告认为：要充分发挥直接投资对人民币国际化的撬动作用，大力发展以人民币计价的债券市场和国际信贷市场，依靠金融基础设施建设，为强化人民币金融交易功能进而实现人民币国际化最终目标提供制度保障。

自 2012 年发布以来，尽管发布的时间不长，报告因其独立性、客观性和决策参考性，得到了社会各界尤其是政策部门的高度关注。同时，报告还被译成英文、日文、韩文、俄文、阿拉伯文等版本并在北京、香港、纽约、法兰克福、伦敦、新加坡和阿拉木图等地发布，引起国内外理论与实务界的广泛关注。



《人民币国际化报告 2018》专家咨询会顺利召开

4月1日下午，由中国人民大学国际货币研究所主办的《人民币国际化报告 2018》专家咨询会在中国人民大学文化大厦 602 会议室顺利召开。中国人民银行副行长陈雨露、货币政策委员会副秘书长潘宏胜、调查统计司副司长闫先东，国家外汇管理局原副局长魏本华、资本项目管理司司长郭松，中国人民大学财政金融学院院长庄毓敏，中国人民大学国际货币研究所执行所长贲圣林，中国银行国际金融研究所所长陈卫东，中非产能合作基金董事长韩红梅，国家发改委对外经济研究所室主任曲凤杰等嘉宾出席会议并对报告提出了宝贵意见，财政部金融司司长王毅对报告提出了书面评审意见。人民币国际化报告课题组主要成员出席会议。会议由中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军主持。

庄毓敏院长开场致辞后，中国人民大学财政金融学院副教授钱宗鑫代表课题组介绍了《人民币国际化报告 2018》的编写情况。钱宗鑫副教授首先介绍了今年报告选择“结构变迁中的宏观政策国际协调”作为主题的背景考量，之后介绍了报告的主要思路、结构、主要结论以及重难点。

在专家研讨环节，在座的专家学者针对报告的主题选取、框架逻辑、研究结论等方面提出了意见与建议。魏本华局长认为报告选题精准，具有几个突出的亮点，但是在个别用词方面需要加强细节的把握。郭松司长从人民币国际化与国际协调的关系角度出发，结合当前中美关系的现实情况，提出了可贵的参考意见。潘宏胜秘书长表示，报告内容丰富，研究扎实，但在国际协调的注意事项方面还需要更多考虑现实因素。王毅司长提供了书面意见，表示报告应该突出“四个关系”的统筹协调，并且在结构变迁方面更深入分析，适当充实内容。贲圣林所长认为，报告可以进一步具体场景和实体经济相结合，在具体领域进行展开。陈卫东所长提出，报告具有创新性，并在人民币国际化的具体路径上提出相应的建议。闫先东司长表示，在当前背景下，人民币国际化应更多关注国内外形势的变化与政策的调整，在论证中才会更加科学严谨。韩红梅董事长认为，报告在一些提法上可以更加斟酌，结论和建议可以进一步区分层次、突出重点。曲凤杰主任提出，可以更辩证地去看当前国际竞争中各国对自身利益的维护。

最后，陈雨露副行长做了总结性讲话。他首先表示，报告对于央行政策的制定具有重要参考价值，并激励中国人民大学财政金融学院的科研团队继续为人民币国际化做出更大贡献。他建议报告在编写过程中应该加强逻辑定位，更明晰地讲述人民币国际化的“中国故事”。他提到，当前中国的国际地位与

货币地位并不匹配，仍需要通过克服国内外的各种困难提升人民币的国际化水平。此外，陈行长还提到数字货币政策对人民币国际化的机遇与风险，央行应该加强研究以在国际上取得先机。他建议，报告应当在表达上内外有别，做好国内外两个说法、两个语境之间的转换。



【合作交流】

金融科技及其应用前景闭门沙龙顺利召开

4月17日，金融科技及其应用前景闭门沙龙在中国人民大学顺利举行。本次闭门沙龙由中国人民大学国际货币研究所（IMI）、如是金融研究院主办，如是金融科技研究中心承办，旨在探讨近年来金融科技的发展以及未来的应用场景。IMI学术委员、如是金融研究院首席经济学家管清友博士致辞并作主旨演讲。IMI研究员、民生证券首席宏观分析师张瑜女士担任主持。

IMI学术委员、中国银行原副行长、中国文化金融50人论坛理事长王永利博士，德勤中国区块链发起人、亚太区投资管理行业主管合伙人秦谊女士，上海万链CEO、中国区块链研究联盟高级研究员曹锋博士，IMI所长助理曲强博士受邀参加并发表演讲。如是金融研究院首席研究员朱振鑫先生等专家受邀参加会议并参与圆桌讨论。

管清友博士在致辞中首先表达了对各位参会嘉宾的欢迎，与对于金融科技这样一个方兴未艾，未来很有可能重构产业生态，极大地提升产业效率的革命性技术的期待。希望能够在众多银行、技术、咨询、投资、学术领域的专家的激辩中碰撞出智慧的火花，为我国金融科技的发展建言献策。

专家发言纪要：

王永利博士表示比特币区块链是目前最成功的的区块链应用。但是首先从货币发展史、从货币发展的逻辑和规律来讲，比特币不能成为真正的货币而只能成为一种资产。其次比特币是一个完全封闭的网络体系，能不能吸引足够多的用户才是第一个问题，之后才是去中心化的问题。同时在比特币的这个体系下，其他各方面的应用目前都比较缺乏。最后，由于交易所既不受区块链技术的约束，也不受线下监管的约束，创造了很大的风险，应该对数字货币与法币的交换进行严密的监管。区块链的发展要跳出比特币区块链的范式，将区块链技术与物联网结合起来，以问题导向解决现实问题。

秦谊女士表示，首先现在的区块链技术对于金融稳定和投资者保护方面都有所欠缺。其次，从银行

和券商，保险，投资管理，房地产这四个板块来看，从 2009 年到 2015 年，金融科技的创业企业发展是呈现一个井喷的状态；而从 2016 年、2017 年来看，整个金融科技创业企业发展是属于一个极度萎缩的状态。究其原因，一方面某些市场达到了饱和，监管条例也是越来越清晰。另一方面大型的金融公司也开始积极的内部创新。我们应该通过金融科技，特别是新科技的介入达到第四次工业革命的领先地位。能否达成这个目标第一要看是不是有一个良好的监管环境。第二要有人才创新。第三能够有资金来创新。所以中、美、英创业的环境是不错的，但是整体的创业质量有差别。最后，区块链如果能形成替代或者补充上交所的交易所，或者能够保证每一个账户能够加快清算交割的速度，才能寻找到一个好的商业场景。海外资本市场相对来说架构和丰富程度是很高的，在每一个阶层中，现有的既得利益者很多，行业重构十分困难。而中国资本市场多样性的建设则是远远不够的，因此对于区块链技术的发展不要只着眼于数字货币，还需要从更多的方面入手。

曹峰博士表示，一方面从信息不对称来看区块链，互联网的兴起产生了一个不对称，即不再以是否获得信息来划分，而是以获取信息是否有效来划分。区块链对共识信息的汇集，这就使信息的具有很高的有效性。另一方面区块链会通过共识信息的汇集重构大数据，进而改变世界。当区块链与智能合约结合之后，就出现了两个问题：一是这个交易是否有效？二是交易前后的状态是否一致？一个可以实现的智能合约需要保证以上两个方面。对于效率和去中心化来讲，比特币采用的 POW 到目前为止可以说是世界上最好的去中心化的算法，没有之一。

曲强博士表示，第一，比特币不是货币，而是一种类似于艺术品黄金一样的贵金属，因而币值不稳定。第二，从技术来看，去中心化货币，违背了我们所有的技术趋势。现在的情况是数据在不断的集中，而去中心化是逆趋势，降低效率，加强冗余，与当前人类的生产力不匹配。第三，监管上也许符合世界上某些依靠流量生存国家的需求，比如说韩国、新加坡、瑞士，还有几大离岸市场，但是从主流国家来看，违背了我们民族国家大政府的趋势。

结论上来说，这样一个在宏观框架上错误的事物是可以挣钱的，可以在短期之内迎合低波动市场和大量 M2 的冗余市场对于项目的苛求，可以在局部当中提供一个局部最优解。从前景来看，一个保留去中心化，但是去掉匿名性，拥有足够的透明度的融资或物权登记的平台才是未来的一个发展方向。

管清友博士表示对应于现在的国家、监管机构、金融机构的中心化，区块链的去中心化是反向的选



择。尽管比特币有泡沫，但它仍是区块链技术最成熟的一个应用场景。从资产投资这个角度来看，如果一种新生事物没有泡沫，很难做到一个比较完整的成熟的商业化。所以我们一是要提示风险，二是要有比较宽容的态度。对于当前的监管来说，其实是一个中心化的主流的监管体系和一个技术快速迭代的去中心化的区块链技术不相协调，监管逻辑无法对接的问题。区块链技术可能带来的挑战具体来讲主要体现在监管的数据处理能力、风险的应对能力、监管工具有效性、国际监管合作以及现行的监管法律和制度不适应等各个方面。

在圆桌讨论环节，众多嘉宾对区块链能不能担负起数字基础设施变革的重任以及加密货币的前景与结局猜想，未来三年对整体的应用到底能不能落地对业态的改变，未来一年比特币的价格比现在涨还是跌，比特币到底有没有价值，从做技术的角度来看，大概最快多长时间能有比较成熟的商业应用场景等问题进行了热烈的讨论。在一个半小时的热烈讨论之后，主持人张瑜女士宣布会议圆满结束。

国际货币基金组织 2018 年春季《亚洲区域经济展望报告》发布会在北京隆重举行

5月10日下午，由国际货币基金组织（IMF）驻华代表处、中国人民大学国际货币研究所（IMI）、国泰君安研究所联合主办的“2018年国际货币基金组织（IMF）《亚洲区域经济展望报告》发布会”在北京金融街国际酒店隆重举行。

IMF 驻华首席代表 Alfred Schipke，国泰君安证券股份有限公司总裁王松，国泰君安研究与机构业务委员会总裁江伟，国家外汇管理局原副局长、中国驻 IMF 原执行董事魏本华，中国社会科学院学部委员王国刚，中国人民银行国际司原司长、中国驻 IMF 原执行董事张之骧，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军，IMF 驻华副代表张龙梅，中国人民大学中国财政金融政策研究中心主任瞿强，国泰君安研究所全球首席策略分析师李少君，中证金融研究院国际金融部负责人胡玉玮以及国泰君安研究所首席宏观分析师花长春、首席固定收益分析师覃汉等来自欧、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专家学者出席会议并发表演讲，30 余家媒体参与报道。

会前，三方领导进行了亲切交流。王松总裁表示，国泰君安作为国内最大综合类证券公司之一，一直努力提高金融服务实体经济的效率和支持国家经济转型的能力，在国家扩大金融业对外开放的政策背景下，未来将继续加大海外布局、提高国际竞争力，衷心期待与国际货币基金组织和中国人民大学进一步加强了解、增进互信，在海内外促进合作交流、推动共同研究、加强人员交流，研讨全球经济发展的新特征、新趋势。

张之骧司长作开场主持。他指出，国际货币基金组织每年发布两篇世界经济展望报告，汇总各成员国的相关统计数据，对全球经济情况及时进行监测及引导，为世界经济的发展做出重要贡献。

王松总裁致开幕辞。他表示，国泰君安经过二十余年的辛勤耕耘，已经成为中国证券行业长期、持续、全面领先的综合金融服务机构之一。未来，国泰君安将务实推进国际化，努力成为根植本土、覆盖全球、有重要影响力的综合金融服务商。2018 年注定是机遇和挑战并存的一年，今年 IMF 亚洲地区展望的发布会主题恰逢其时。面对当前全球经济的挑战以及亚洲区域固有的中长期问题，王松总裁提出三个观点：第一，“和羹之美，在于合异”，逆全球化不符合历史与世界大势，各国需要联手共同推进开放和结构性改革，从根本上促进区域和全球的繁荣；第二，亚洲各国需要紧抓这一轮全球科技和产业革命机遇。把握趋势机会、顺应时代潮流，方能厘清诸多本地区中长期问题；第三，亚洲各国在把握历史机遇的同时，要特别防范全球再通胀和金融周期错配所带来的类似 1997 年那样的金融风险。最后，他对国际货币基金组织和中国人民大学国际货币研究所表示衷心感谢，并祝愿联合发布会取得圆满成功。

王国刚教授以“稳中求进：推进经济金融稳健运行”为题发表主题演讲。他表示，中国经济发展已经进入了由高速增长阶段转向高质量发展阶段的新时代，要坚持“稳中求进”的主基调。他指出，中国经济稳中向好的基础还不扎实，结构性改革依然任重道远，稳健的货币政策还需要加强针对性、灵活性，金融整治应稳妥有序展开。整治金融乱象应实现金融监管对金融风险的全覆盖，要与金融业对外开放、金融创新、金融发展相协调，支持去杠杆、降成本落到实处。

Alfred Schipke 先生和张龙梅女士以“形势好但不明朗之时：未雨绸缪（Good Times, Uncertain Times: A Time to Prepare）”作为 2018 年亚太区域经济展望的演讲主题。Alfred Schipke 主讲前景、不确定性、货币政策和贸易。他表示，亚洲仍是世界上增长最快的地区，短期前景强劲，与预期相符，虽通货膨胀



在上升，但依然处在低水平。亚洲目前在货币政策正常化、贸易前景、美国税收改革的溢出影响等方面都存在相当大的不确定性，中国经济减缓将对亚洲和世界其他国家产生负面溢出效应。张龙梅主讲税收、地缘政治和政策。她认为美国的减税与就业法案可能以多种方式影响亚洲，美国经济增长加快的直接溢出效应是积极的，但可能较小。在这样一个时刻，政策制定应当保守，并着眼于积累缓冲和提高韧性。

花长春首席发表主题演讲。他认为，从市场的角度看，要把握不确定性和投资机会。贸易摩擦对市场情绪影响比较大，但难以改变中国高端制造业崛起的趋势，中国的经济相对平稳。中美贸易摩擦是个长期的问题，全面贸易战不是双方最好的选择。他建议资产配置方面要把握不确定性，关注通胀和再通胀所带来的投资机会。

赵锡军教授作总结点评。全球经济已经进入复苏甚至向好的阶段，只不过各界对复苏和向好的程度有不同的观点。从中国的经济来看，中国将长期保持开放，而且经济模式的转型目标也非常明确：从高速增长转向高质量、从规模扩张转向素质的提高，从不计成本到更考虑效率和成本，虽然中间成本在上升，但机会仍然存在。

圆桌讨论由国泰君安研究所全球首席策略分析师李少君博士主持。研讨中，Alfred Schipke 先生表示全球经济的上、下行风险在接下来的季度是比较平均的，中短期的一些事件变化会带来潜在的经济放缓，如果能够合理解决基础设施投资的风险，这将给经济带来向好的转变；魏本华局长认为在亚太经济不确定情况下，中国要调整之前过度依赖投资经济增长模式，转向注重增长质量、社会效益以及民生问题，在经济结构调整中加强创新和科技的作用，继续保持项目质量的优势；瞿强教授认为中国经济有长期增长的动能，但杠杆下降速度不能太快，金融系统的风险是分子，经济增长是分母，分母变小情况会恶化；胡玉玮先生认为美国金融监管放松是美国未来经济发展的一个重要推动力量，但是美国的金融监管放松是好还是坏，需要进一步的观察；张龙梅女士表示新兴市场国家面临着美国货币政策正常化的挑战，还要谨防落入“中等收入陷阱”的风险，政策部门要实行宏观审慎政策来预防未来可能出现的资产价格波动风险，并通过鼓励科技创新进行结构上的调整；覃汉首席认为资管新规的落地及刚性兑付的打破，会让无风险利率产生下行的预期，往后看中国的经济相对比较平稳，通胀是一个比较重要的问题，但短期应该不构成资产定价的制约。

《世界经济展望报告》和《亚洲及太平洋地区经济展望报告》是由国际货币基金组织（IMF）研究

IMI 简报

2018 年 7 月 1 日

人员撰写的经济概览，着重分析世界和区域宏观经济形势并对经济前景进行预测，每年发布两次，分别在秋季和春季。中国人民大学国际货币研究所（IMI）作为国际货币基金组织（IMF）的长期稳定合作伙伴，每年定期联合发布该项报告，共同致力于货币金融战略的研究和探讨。



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、汪嘉敏

核 稿: 宋 科

核 发: 贲圣林



微博·Weibo



微信·WeChat