

IMI 简报

(2017 年第 1 期 总第 18 期)

中国人民大学国际货币研究所 编

2017 年 4 月 1 日

【特别关注】

货币金融圆桌会议·2016 冬 暨 中国人民大学国际货币研究所 2016 年度全体会议顺利举行

《扬帆起航——走向国际的中资保险公司》报告发布会 暨 浙江大学互联网金融研究院北京分院揭牌仪式顺利举行

【学术研究】

“货币金融圆桌会议” 专题

“大金融思想沙龙” 专题

“陶湘金融国际讲堂” 专题

“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙” 专题

《人民币国际化报告》专题

【合作交流】

《首届中国创业投资论坛》在京成功举办

中国证券业协会副会长王旻一行拜访人大财金学院商讨合作事宜

【特别关注】

货币金融圆桌会议·2016 冬 暨 中国人民大学国际货币研究所 2016 年度全体会议顺利举行

1 月 15 日，货币金融圆桌会议·2016 冬 暨 中国人民大学国际货币研究所 (IMI) 2016 年度全体会议在中国人民大学明德主楼 830 室顺利举行。本次年会由 IMI 联席所长、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。

IMI 学术委员、人民大学财政金融学院院长郭庆旺首先代表财政金融学院致辞。他对研究所 2016 年所做的有影响力的各项工作予以了肯定，例如货币金融圆桌会议论坛、大金融思想沙龙、麦金农讲坛、陶湘国际金融讲堂、人民币国际化报告等，并对理事会成员、学术委员会委员们提供的大力支持表示衷心的感谢。

IMI 顾问委员、中国人民银行原副行长马德伦发表主旨演讲。他认为，2016 年对中国金融业来说是崭新的一年，我国金融业已经进入了一个市场化国际化和高科技的时代。从市场化角度来说，金融市场的开放主体越来越多，越来越活跃，对外价格越来越开放，资金流动可变性也越来越高。同时，人们越来越重视科技对金融业带来的变化。从国际环境来说，保护主义、民粹主义、美元加息的不确定性，节奏和强度对人民币的汇率将产生直接影响，我国货币政策目前面对着多样而前所未有的矛盾与挑战，亟待我们去思考背后的原因并提出解决方案。

在主题演讲 I “宏观经济金融形势回顾与展望”中，IMI 学术委员、民生证券副总裁、研究院院长管清友与 IMI 副所长向松祚分别发表演讲。管清友院长根据对经济走势的观察提出了以下六个观点：目前我国经济持续下行，政策趋于保守；“三去一降一补”虽然与政策设计的初衷有所偏差，但是在过去一年仍取得非常好的成效；企业应对经济下行的自我调节能力不可小觑；资产荒和资产无序流动仍会延续；人民币贬值预期没有消除，但是人民币确实没有大幅贬值的基础；中国目前财政压力不足以引发重大的制度变迁。

向松祚副所长深入分析了他对当今全球经济和中国经济一个基本的观察与判断。他认为，实体经济的下行与经济整体风险的暴露使得人民币国际化过程中出现了很多不乐观的因素。我们必



须要深刻反思世界主要经济体乃至整个人类经济面临的问题及其成因，思考如何解决严重的两极收入差距以及严重的虚拟经济恶性膨胀等问题，从而真正让社会资源配置能够提升国家的实业竞争力与科技竞争力。

在主题演讲 II “人民币汇率展望”中，IMI 三位学术委员，中国银行国际金融研究所所长陈卫东、上海财经大学现代金融研究中心主任丁剑平、对外经贸大学校长助理丁志杰分别发表演讲。陈卫东所长分析了人民币汇率走势与贬值原因与全球资本流动大环境，对美国经济发展与美元周期做了深入解读，并提出人民币国际化的对策建议。他认为，要加强人民币汇率市场预期引导与管理，有效应对汇率周期性波动，降低人民币贬值对实体经济的冲击，同时要立足实体经济需要，审慎把握改革发展节奏。

在以“中美汇率‘对弈’及 2017 年人民币汇率”为题的演讲中，丁剑平指出，未来中美的角逐的落脚点将是资本和企业竞争力。我国要另辟蹊径，利用财政进行结构调整，并实行金融精准监管，通过外汇市场自律机制和细化的大数据来稳定人民币汇率。

丁志杰在演讲中提出，中国应该继续降储。他强调，外汇储备是央行的一项对外资产，外汇储备的变动是好还是坏，取决于其当前的状况。考察外汇储备的状况，要放在相对资产负债表和央行资产负债表中分析。他认为，外储不降，汇率难稳，央行不瘦身，资产价格难稳，资本流动要强化流入管理。

IMI 执行所长、浙江大学互联网金融研究院院长贲圣林做了年终总结报告。他从专家团队、研究团队、专家工作室的建立、各类学术活动的举办、日渐丰富的科研成果、蓬勃发展的国内外交流、不断提成的媒体影响力、刚刚启航的金桐全球英才计划以及 IMI 入围《2016 中国智库大数据报告》榜单等九个方面总结了 2016 年的工作成果，并提出 2017 年的展望，包括落实《IMF 历史系列书籍》翻译出版工作、重点打造五个专题研究室、积极建设专家工作室、加强研究员管理工作、优化选题流程，增加原创内容、拓展并深化国际交流与合作、形成有重点多层次的学术产品系列、不断丰富学术活动序列、创新形式提升新媒体平台影响力、全面推进“金桐全球英才计划”、启动智库评级指标研究、积极推进《IMI 要报》的编辑报送工作、充分拓展资金来源，加强理事会建设等。

年会还进行了“金桐全球英才计划”第一届录取通知书颁发仪式。该计划旨在为在校或者刚毕业不久的一些学生提供更多的从实战方面帮助和指导，让他们能够更早融入经济世界。金桐全球英才计划第一届本科班的班长中国人民大学财政金融学院 2014 级本科金融一班胡鑫代表学员发言，对计划的领导和老师表示衷心的感谢。

演讲结束后，各专家学者就人民币国际化、中美关系、中国金融体系未来的发展方向、金融机构内部风险管理、治理、监管能力、跨境资本流动问题等问题进行了深入的探讨和交流。乐视高级副总裁、中国银行原副行长王永利围绕货币问题，提出了对货币的本质、人民币国际化、数

数字货币等问题的见解。中国投资有限责任公司首席风险官赵海英从国际、美国、中美关系三个角度分析了我国金融改革面临的机遇与挑战。中国人民银行金融市场司司长纪志宏从货币政策、经济体制、收入分配方面分析了我国经济下行过程中信用风险溢价的变化及其原因。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指出，影响境外市场对中国市场信心的一个重要因素，就是中国金融体系的稳定问题。

参加本次 IMI 年会的还有中国人民大学财政金融学院党委书记纪红波、学术委员会主任朱青，IMI 学术委员：大连商品交易所原总经理冯博，财政部金融司副司长胡学好，中国人民银行金融市场司司长纪志宏，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，中国证券监督管理委员会原河南监管局局长刘青松，中国财政金融政策研究中心主任瞿强，同创九鼎投资控股有限公司副董事长史彬，国新国际投资有限公司董事孙鲁军，乐视高级副总裁、中国银行原副行长王永利，国家外汇管理局原副局长魏本华，中财办宏观局副局长张晓朴，中国投资有限责任公司首席风险官赵海英，中国人民大学财金学院副院长赵锡军，华融国际信托有限责任公司党委书记、董事长周道许，银杏资本董事长、北京金桐网投资有限公司董事长周广文，IMI 理事会副理事长，《当代金融家》杂志社执行社长兼主编李哲平，IMI 副所长涂永红、宋科，所长助理曲强、曲双石，以及 IMI 研究员等 80 余位。

《扬帆起航——走向国际的中资保险公司》报告发布会暨浙江大学互联网金融研究院北京分院揭牌仪式顺利举行

3月23日晚，由浙江大学互联网金融研究院（AIF）主办，中国人民大学国际货币研究所（IMI）承办的“《扬帆起航——走向国际的中资保险公司》报告发布会暨浙江大学互联网金融研究院北京分院揭牌仪式”在中国人民大学文化大厦602室举行，会议由IMI副所长宋科主持。

会议伊始，交通银行总行原行长李军和AIF院长、IMI执行所长贲圣林为浙江大学互联网金融研究院北京分院揭牌。

发布会上，贲圣林教授对报告进行了详细的解读。报告首先从经济社会环境、政策监管环境、市场发展环境、技术发展环境等四个方面就中资保险公司发展所面对的整体发展环境进行了分析。



他指出，后危机时代，国际经济和金融环境都发生着巨大的变化，从深层次影响着中资保险公司的运作模式和发展态势。而随着中国对外开放水平的不断提高，扩大对外开放、加快中资保险公司“走出去”成为推动中国保险市场深化发展的重要手段。

在此背景下，《扬帆起航——走向国际的中资保险公司》在系统梳理中国保险市场国际化历程的基础上，提出“中国保险市场国际化十大标志性事件”。更进一步地，书中对 16 家、四大类中资保险的国际化现状进行了分析和描述，并在此基础上构建出中资保险公司国际化指数 (III, Insurance Internationalization Index)，从定量角度客观衡量当前中资保险公司的国际化水平。

基于对 III 的分析，目前中资保险公司国际化水平排名前五位的分别是中国太平保险、中国平安保险、复星集团下属保险业务、安邦保险、中国人寿保险。不仅如此，中资保险公司也表现出国际化趋势不断增强、区位选择多样化和国际化方式多元化的特点。但与此同时，中外资保险公司国际化差距仍然非常明显，在 III 评分体系中，三家外资知名保险公司的平均 III 达到 65.03，而排名前五的中资保险公司的平均 III 得分仅为 20.05。

此外，报告还选取了四个最具代表性的国际保险公司（集团）——法国安盛集团（AXA）、美国国际集团（AIG）、英国保诚集团（Prudential）和日本生命保险公司作为研究对象，对它们的国际化背景、国际化方式、国际化现状及国际化过程中面临的困境与挑战进行了详细地分析，以期对未来中资保险公司的国际化发展提供有益借鉴。

最后，在综合前期研究的基础上，该书对中资保险公司未来的发展前景予以展望，提出了相应的战略规划构想和国际化建议。

在随后的专家点评环节，交通银行总行原行长李军表示，对保险业国际化的分析可以借鉴银行业衡量国际化程度的研究方法，用海外收益占比和资产规模大小来衡量一个保险机构的国际化程度。

中国人民大学财政金融学院保险系主任魏丽提到，近两年保险市场的集中度有了很大的变化。她认为，目前中资保险公司的国际化基础尚不具备，国内的保险市场还有待开发；但另一方面，中资保险公司的国际化承担着为国家“一带一路”战略保驾护航的责任，存在一定的国际化需求，并且保险业需要在全球范围内进行风险分散，是一个带有“国际化基因”的行业。

华融国际信托有限责任公司董事长、保监会政策研究室原主任周道许强调，国际化有主动和被动两种方式。中国的保险业现在发展很快，但其在风险控制能力、科研实力、人才储备等方面和国际水平还有差距，因此，保险业主动进行国际化建设是符合国家战略和中国崛起的时代潮流的。

中国出口信用保险公司大客户部总经理周尚志结合自己在出口信用保险方面的工作经历谈到

了对中国保险业国际化的一些认识。他提到，我国信用保险的规模、渗透率与覆盖面均已超过世界平均水平，希望未来中资保险公司也能在国际化道路上扬帆起航。

中国投资有限责任公司首席风险官赵海英对报告中提出的中资保险国际化指标表示肯定。她强调，人才和管理的质量对国际化的发展十分重要，中国是一个增长型市场，但增长最终也要回归价值，因此我们不能忽视增长的质量。

中国人保寿险创新部负责人董建国表示，如今保险行业的保障功能越来越受到政府和民众的关注。在中国加入世贸组织时，面对金融市场开放、外资保险机构的冲击，中资保险公司顶住了压力，相信未来它也可以凭借其高效率在国际市场更好地发展，也希望中资保险公司能够通过国际化道路打造全产业链的经营，提高产业的服务效率。

人民日报社《环球人物》杂志总编谢湘、副总编张勉，浙江大学出版社副总编张琛，福建天信投资咨询顾问股份有限公司董事长陈民，中国财富管理 50 人论坛秘书长刘喜元等出席了会议。

据悉，浙江大学互联网金融研究院成立于 2015 年 4 月，是中国首个立足于学科体系发展的互联网金融研究院，其汇聚浙江大学经济、法学、管理、数学科学和计算机科学与技术五个学院的研究力量，开展跨学科研究，以互联网金融、金融创新、新金融监管与制度设计、大数据处理、云平台建设、风险评估、风险监控为研究重点，致力于成为引领国际的中国新金融智库和培养互联网金融人才的世界级基地。在最初五个创始研究中心（互联网金融发展、互联网金融法律、互联网与创新金融、数学与互联网金融、互联网金融技术研究中心）的基础上，又先后成立大数据金融风险防控重点实验室、区块链工作室、网贷工作室等。AIF 也是浙江互联网金融联合会的联合理事长单位和全国金融标准化技术委员会互联网金融标准工作组的首批成员单位，自成立以来先后发布出版《中资银行国际化报告》、《中资保险公司国际化报告》、《互联网金融理论与实务》等一系列研究成果。



【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春”聚焦普惠金融发展与信用体系建设

3月25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春”在人民大学隆重举行。本次会议的主题为“普惠金融发展与信用体系建设”。全国社会保障基金理事会副理事长王忠民，蚂蚁金服集团首席战略官陈龙，中欧国际工商学院兼职教授、世界银行金融与市场局原首席金融专家王君出席会议并主讲。国家外汇管理局原副局长、中国驻IMF原执行董事魏本华，财政部金融司副司长胡学好，中国银行国际金融研究所所长陈卫东，中国人民银行乌鲁木齐支行行长郭建伟，中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇，国家发改委对外经济研究所室主任曲凤杰，蚂蚁金服研究院副院长李振华，华融国际信托有限责任公司固定收益部

总经理杨子林，中国人民大学信用管理研究中心执行主任、财政金融学院教授关伟，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军、法学院副院长杨东，以及 IMI 副所长宋科、特约研究员王佐罡等来自金融监管部门的高层管理者、金融理论与实业界专家学者出席会议并参与研讨。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。

在开场致辞中，赵锡军副院长详细介绍了中国人民大学财政金融学院的学科设置、科研实力等基本情况，谈到了国际货币研究所（IMI）的历史沿革与初衷，并对各位嘉宾的到来表示欢迎，希望在场嘉宾能够在货币金融圆桌会议上发表更多的真知灼见。

王忠民副理事长在主旨演讲中谈到了普遍存在的社会信用恶劣环境和信用混乱现象，其根本问题在于我国在计划经济体制到市场经济体制的转型过程中信用资本化的缺失，信用不能量化到每一个市场主体。这也导致了积累信用并不能给人带来利益，因此越来越多的人利用负信用行为进行套利，造成了当前信用体系的扭曲。他认为，信用是一种私人产品，而负信用是一种公共产品，所以征信工作应该针对于每一个自然人、法人、政府的负信用行为，对其加以防范，促进全社会的信用价值最大化，让负信用行为无处躲藏。

陈龙教授以“中国征信市场发展道路的探讨”为题发表主题演讲。他提到，支付宝是为了在交易过程中解决信用缺失问题而创设的。他通过蚂蚁金服的案例详细讨论了信用和商业文明、经济进步、社会治理机制建立的关系。针对目前信用市场覆盖率较低，结构不平衡，数据来源单一，征信供给不足等四点问题，他提出了关于如何进一步提升信用体系的基础设施作用、信息采集是否需要多维度、如何平衡征信机构的有效性与独立性、如何平衡行业发展与个人隐私、征信牌照制管理、征信行业发展健康度评判机制等我国信用市场发展的六个要点。

王君教授在主题演讲中指出，普惠金融并不只是提供优惠的融资条件，而是发展一种商业可持续的微型金融形态。如果以高收入人群和城市中心区为零点，以个人收入和其与城中心的距离为横纵轴建立坐标系，金融机构服务范围向外扩展的边界即为商业可持续边界，在边界范围内任何金融机构发放小额贷款或者农村贷款都是有利可图的，无需政府采取激励手段。他认为，对信用体系的建立应该权衡效率溢出与成本，注意平衡征信行业发展与个人隐私之间的关系。

在圆桌讨论阶段，杨东副院长认为，人格权和财产权高度融合使得数据的多维度采集是必须的；陈卫东所长提到，金融首先要支持社会生产的发展，这也应该是普惠金融在“普”和“惠”两个维度上发展的最重要的立足点；郭田勇主任指出，扶贫金融和普惠金融是不同的概念，商业银行可以通过成立普惠金融事业部的方式把金融服务的覆盖范围扩大，利用普惠金融与互联网金融的双重驱动，提升商业银行服务客户的广度与深度；胡学好副司长提出，普惠金融的定位是补足现有金融体系的短板，是政府支持下的可持续性商业金融；郭建伟行长从小康社会的角度切入，说明了财政的“撬动”作用大大促进了普惠金融的发展，新技术可以帮助普惠金融在落后地区推广；关伟教授谈到了普惠金融在四川地区的实践经验和信用管理学科在中国人民大学的发展。



“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发起设立的高层次双周学术沙龙，由原“大金融思想沙龙”与“IMI 双周论坛”合并而成。沙龙通过“主题演讲+专家点评”的模式，对国内外货币金融领域的基础理论与现实问题进行深入讨论，以期紧跟国际前沿、拓宽理论视野、深化研究协作，为推动“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。中国人民大学陈雨露校长在《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 48 期 | 周颖刚做客“大金融思想沙龙”，主讲：人民币为什么越来越重要

1月12日上午，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48期）暨马工程重大项目“防范和化解经济金融风险研究”内部研讨会在中国人民大学明德主楼714会议室举行。本次沙龙特别邀请到厦门大学经济学院教授、王亚南经济研究院副院长周颖刚担任主讲嘉宾，就“人民币为什么越来越重要——基于网络分析方法”发表主题演讲，本期沙龙由IMI副所长、中国人民大学财政金融学院教授涂永红主持。

周颖刚首先从人民币影响力的国际背景出发，指出人民币的影响力不断上升。主要体现在两方面，一是作为贸易结算货币的比重不断上升，二是作为投资货币对全球汇率市场的影响不断扩大。之后他又从人民币加入SDR、英国脱欧、美国特朗普当选、美联储加息等大事件分析了人民币的国际影响力，发现虽然人民币汇率有升有降，但是人民币的国际影响力在不断上升。周颖刚在识

别汇率溢出效应的网络基础上构建了人民币影响力指数，通过统计方法与七个主要发达国家货币、八个主要亚洲国家货币的汇率数据比较，证实了人民币国际影响力不断上升这一观点。之后，周颖刚又用在岸人民币影响力指数和在岸人民币汇率与进出口总额、对外投资等数据进行统计分析，发现这些数据能够解释为何在人民币汇率走低的情况下，人民币的国际影响力增强。

在讨论环节中，IMI 副所长涂永红教授、中国人民大学财政金融学院教授何青、中国人民大学对外战略研究中心副主任翟东升、中国人民大学财政金融学院副教授钱宗鑫、中国社会科学院金融研究所副研究员林楠、中国人民大学财政金融学院院长助理、副教授王芳对人民币影响力模型提出了一些疑问，例如对美元采用美元指数计算是否合理、指数的上限下限不存在导致观察不够直观、其他货币和美元相关性如何突出等，周颖刚也一一做了解答。除此以外，大家还对模型的数据采用，计算方式进行了探讨。

第 49 期 | 王剑做客大金融思想沙龙 主讲 “2017 年银行资产负债配置展望”

1 月 13 日晚，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 49 期）在文化大厦 605 室举行。本次沙龙邀请到国泰君安证券银行业分析师、IMI 研究员王剑担任主讲嘉宾，针对“2017 年银行资产负债配置展望”这一主题发表演讲。本期沙龙由中国人民大学国际货币研究所所长助理曲强主持。

王剑在演讲中首先提出银行业资产负债配置对宏观经济管理者、证券投资者、金融机构和实体经济具有重要意义。接着，他以根据不同渠道估计的 M2 为分析起点，从其总量出发倒推基础货币情况，以此了解银行负债端的对央行负债和资产端的存放央行，再从 M2 的派生方式掌握银行的资产运用情况，大致得出表内广义信贷数据，最后结合当下基建、PPP 项目的进展以及房地产发展状况预测企业和居民贷款需求的增长情况，联系 MPA 考核要求分析表外理财的业务空间，对 2017 年银行业资产负债配置做出了合理的展望。

在嘉宾点评环节，中国工商银行总行城市金融研究所分析师金昱提到，近年来，在金融监管资本充足率要求逐年提高、经济不景气的情况下，银行的资产风险开始暴露，许多银行面临着零增长临界点，银行资产负债配置策略最突出的一个问题应该是体现业绩、风险、监管三大要素之间的权衡性。他认为，监管套利空间缩小可以作为银行信贷增量的动力，债券投资、表外理财业务还会维持较高增速。

随后的讨论环节中，中国人民大学财政金融学院教授、应用金融系副主任谭松涛、安邦资产管理责任有限公司宏观策略研究部研究员熊园，中国青年政治学院经济管理学院副教授修晶，中



央财经大学、中国互联网经济研究院讲师赵宣凯、IMI 所长助理曲双石等嘉宾针对资本脱虚向实、基建投资、银行风控、降准预测、德意志银行危机是否会爆发等问题发问，得到主讲嘉宾的一一回答。

第 50 期 | 俞平康做客大金融思想沙龙主讲“反全球化的警示”

2月25日下午，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50期）暨马工程重大项目“防范和化解经济金融风险研究”内部研讨会在中国人民大学明德主楼801会议室举行。本次沙龙特别邀请到IMI特约研究员、长江养老保险首席经济学家俞平康担任主讲嘉宾，就“反全球化的警示”发表了主题演讲。中央财经大学经济学院副院长陈斌开教授出席沙龙并进行了点评。本期沙龙由中国人民大学财政金融学院货币金融系副主任刚健华主持。

俞平康从全球化的特征出发，指出贫富分化是导致全球化日益遭到众人反对的主要原因，并运用了大量的数据和图表对美国、欧洲和中国的不平等问题展开详细论述。俞平康指出美国的不平等问题主要表现在各个社会阶层之间并没有均衡地享受到全球化的利益，这一问题是由美国中下层劳动人民收入占比下降、阶层流动性差、社会福利不断减少这三大趋势共同导致的。然后，俞平康将视线转向欧洲，分析了欧洲各国在失业率、财政盈亏、救助机制等方面的不协调性，人口无法流动更使得欧洲一体化前景堪忧。他认为欧洲在全球化中出现的问题在于各个国家和地区没有均衡受益，从而导致分裂思想日益严重，甚至激发了民粹主义和反全球化思潮。最后，俞平康从收入分配、医疗、教育和社会保障等角度对中国的不平等问题做出了分析，并与欧美发达国家进行了比较，认为中国的不平等主要反映在阶层、地区和城乡这三大维度，中国应当充分利用先进的制度优势，关注各阶层均衡发展尤其是中下层人民的生活状况，共奔小康共同致富。

在嘉宾点评环节，陈斌开教授肯定了俞平康的观点，并针对发展中国家的不平等情况做出了补充分享。他明确指出了收入分配公平与发展中国家经济快速增长、社会稳定和制度变革之间的密切关系，并且结合中国实际说明了收入分配在城乡、区域和行业之间的差距所带来的负面影响。在提问环节，中国人民大学货币金融系副主任刚健华及现场听众针对全球化带来的问题以及特朗普政策对美元和美国经济的影响等问题提出了疑问，俞平康也一一做出解答。

在嘉宾点评和问答环节之后，俞平康又分享了自己对2017年宏观经济和资本市场的展望，并解释了展望背后的核心逻辑，强调了深化改革对于中国未来经济走向的重要性。最后，俞平康还就中等收入陷阱和机会均等等问题与在场嘉宾和IMI讲座直播群听众进行了交流。

第 51 期 | George Jabbour 做客大金融思想沙龙 主讲“期权交易和交易策略”

2017 年 3 月 14 日，由中国人民大学国际货币研究所主办的第 51 期大金融思想沙龙在中国人民大学明德主楼 830 会议室顺利举行。本次沙龙的主讲嘉宾 George Jabbour 先生，是乔治华盛顿大学商学院金融学硕士生导师，同时也是瑞士富兰克林学院，韩国 Dongseo 大学和巴黎索邦大学的客座教授。中国人民大学财政金融学院副教授钱宗鑫主持了此次沙龙，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军为 George Jabbour 教授的演讲做了精彩点评。

Jabbour 教授的讲座主题为“期权交易和交易策略（风险管理）：美国 and 韩国经验”。他首先对远期合约、期货、期权、掉期等概念分别做了介绍，并回顾了金融衍生工具的起源和发展历史。他表示，衍生工具得以发明的主要目的是为了防范风险，但是由于过度使用、风险管理机制缺乏和信贷工具滥用等原因，衍生工具也会给经济造成危害。因此，透明度、适当的管制和法律规范是必要的。Jabbour 教授还回顾了 2008 年金融危机的起因，指出信息不透明、谋利者过度追逐收益带来的风险是其中的主要诱因。Jabbour 教授警告，现下种种迹象，如改革收效甚微、银行操作不透明、衍生工具交易过热等等，意味着另一场危机也很可能发生。此外，教授以韩国为例，提出监管、风控、透明性和合规是衍生工具市场四个重要的维度，决策者要在这几个方面应对相应的挑战。随后，他利用数学模型对期权交易和交易策略进行了讲解，表明衍生工具只有应用得当，才能发挥规避风险和保障收益的作用。他同时还强调了理性和教育在金融市场和活动中重要性。

随后，现场观众就透明度、政府角色，期权市场的监控和电子交易等话题和 Jabbour 教授进行了交流互动。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军对 Jabbour 教授的发言进行了点评，对 Jabbour 教授对期权市场的研究和教育的重视表示赞赏，同时也对中国期权期货市场的发展做了简单的回顾，他表示，目前中国的金融衍生工具市场发展得还很不成熟，尚未解决透明度和教育的问题。

讲座的最后，赵锡军院长代表中国人民大学财政金融学院向 Jabbour 教授赠送了礼物，他向 Jabbour 教授表达了诚挚的谢意并邀请 Jabbour 教授经常来访促进双方师生之间的交流。

据悉，Jabbour 教授曾在华盛顿、维也纳、伊斯兰堡担任世界银行的咨询顾问，也是财务管理协会、美国金融协会、东部金融协会、南方金融协会、中东经济协会和国际金融工程师协会的成员。参加此次会议的中方嘉宾有中国人民大学财政金融学院副教授刚建华，大连商品交易所研究院研究院冯凯慧、周润桦和龚谨。



第 52 期 | 罗煜做客“大金融思想沙龙”，主讲：世界主要发达国家去杠杆经验研究

3月17日下午，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52期）在文化大厦605室举行。本次沙龙特别邀请到中国人民大学经济学博士、IMI研究员、中国人民大学财政金融学院货币金融系讲师罗煜担任主讲嘉宾，就“世界主要发达国家去杠杆经验研究”发表了主题演讲。本期沙龙由中国人民大学国际货币研究所所长助理曲强主持。

罗煜首先介绍了杠杆率的含义、常用衡量指标及计算方式，并分析了杠杆率监测对宏观经济金融风险的意义。他认为过高的杠杆率是经济发展的障碍，合理有序的去杠杆是经济再度获得增长动力的关键，但去杠杆行为本身可能存在优劣之分，即去杠杆行为是政府可选择的最优化问题。然后罗煜以美国、欧洲和日本为例，通过债务余额/GDP等指标数据，分析了主要发达国家各部门去杠杆的措施及成效。他指出，美国去杠杆大致可分成四个阶段，这一过程实质是杠杆的部门间转移，即把私人部门债务转移到公共部门，同时也把私人部门的高杠杆风险转变为联邦政府的风险。由于政府介入及时且深刻、利用了较为完善的市场机制和美元国际地位优势，并且推动实体经济增长，美国去杠杆成效总体较好。相比之下，由于受到高福利低增长经济模式、财政货币政策二元结构制度性缺陷和缺乏退出机制等因素影响，欧元区国家的私人部门和政府部门都未能有效实现去杠杆化，由金融危机引发的债务危机仍然是牵制欧洲经济复苏的重要阻碍。对此，罗煜以西班牙、英国、爱尔兰、意大利等国为例进行了分析。他认为，相比之下，日本是去杠杆的反面典型，“安倍经济学”对去杠杆的作用比较有限。

接下来，罗煜对我国各部门经济杠杆率的测算进行了介绍和评价，他指出，中国的杠杆问题与其他国家有些不同，问题主要表现在非金融企业杠杆很高，高耗能、高污染、产能过剩的行业尤其明显。最后，罗煜从中国经济合理杠杆水平确定、企业部门去产能与去杠杆的关系、金融部门对去杠杆的承受能力、去杠杆过程中财政救助底线、居民部门加杠杆空间等几大方面分享了国际经验对中国经济去杠杆的启示。

民生证券研究院宏观研究员张瑜针对“目前宏观层面比较清晰的几个趋势”发表了补充演讲。张瑜指出，在美国新一轮政府加杠杆、美国短期经济提振、中国金融部门去杠杆以及居民加杠杆存在空间方面，趋势是十分明显的，但变动的幅度仍不确定。国内外去杠杆的条件在衍生品、金融监管、不良资产、可破产等方面都有很大区别，中国需要创造更好的去杠杆环境。张瑜也提出了美国公共债务上限、去产能与失业容忍度的平衡、僵尸企业划线标准等几个值得思考的问题。

在提问环节，在场嘉宾与同学们提出了关于理财循环链与同业存单循环链的盈利来源、或有负债与金融机构杠杆率的关系、杠杆转移策略在中国的适用性、影子银行对M2的影响等问题，罗

煜进行了一一解答。

曲强表示，“世界主要发达国家去杠杆经验研究”这个话题十分庞大，也很有意义，各国在特定的经济阶段上杠杆和去杠杆需要相互参照，罗煜和张瑜的梳理给我们带来了许多思考和学术空间，十分有价值。



“陶湘国际金融讲堂”专题

编者按：

“陶湘国际金融讲堂”是在陶湘教授逝世十周年之际，经中国人民大学国际金融专业毕业生们倡议，中国人民大学财政金融学院、中国人民大学国际货币研究所联合发起设立。“讲堂”每年举办12讲，讲座内容立足大金融范畴，以案例教学为特色，围绕国际经济政策、国际金融组织、国际银行监管、人民币国际化、国际银行发展战略、国际金融风险管理、跨国并购、国际基金运作、衍生品交易、国际融资租赁、跨国银团、资产证券化、互联网金融等国际金融领域。“讲堂”聘请国际金融业界精英和领袖人物讲授专业知识，旨在为中国人民大学培养21世纪具有良好理论功底、高超国际金融管理能力的优秀人才探索新路、做出贡献。

第8期 | 范希文做客陶湘国际金融讲堂，主讲“2008年美国金融危机的机制和教训”

3月19日，由中国人民大学财政金融学院与国际货币研究所（IMI）联合举办的陶湘国际金融讲堂（第8期）在中国人民大学明德商学楼0208教室举行。中拉合作基金首席风险官范希文先生就“2008年美国金融危机的机制和教训”和大家进行了探讨。本次讲座由IMI特约研究员、中国人民大学财政金融学院院长助理、副教授王芳担任主持。

范希文首先从金融危机的影响讲起，通过一系列详尽的图标和数据说明了GDP的大幅下降和失业率的急剧上升，以及股市暴跌和银行的大面积倒闭等。通过一系列指标，例如VIX指数、风险溢价等反映出当时的美国金融市场的剧烈的波动性和枯竭的流动性。并指出今天美国经济仍然承受着2008年金融危机的影响。

范希文认为，2008年金融危机的产生主要由以下几个原因。第一，在危机发生之初美联储反应迟缓，对于危机的严重性的影响程度预测不够准确。第二，在监管上，当时的巴塞尔协议II鼓励银行承担更多风险更快发展，但是加剧了系统性风险发生的可能性。第三，当时推出了战后的

首次超低利率，导致杠杆开始上升，杠杆的过度使用也摧毁整个经济的根本。

最后，范希文从房价和金融创新两个方面阐述了危机的发展和演变。在房价方面，由于金融危机之前过多投机性资金进入房市，房价一路攀升，银行过度放贷，推出了很多新型的住房贷款，对借款人的偿债能力也没有进行严格的审核，导致危机发生后很多贷款无法收回。在金融创新方面，形形色色的金融创新产品层出不穷，但对这些金融产品的风险预期预估不够准确，危机出现后导致了大量的损失。范希文认为中国应当加强对金融衍生品的监管，这样才能在一定程度上抵御金融危机。

据悉，范希文博士本科和硕士研究生毕业于中国人民大学，并于美国印第安纳大学布鲁明顿小区获经济学博士学位；现任中拉合作基金首席风险官，中国人民大学汉青经济与金融高级研究院兼职教授。回国前，范博士曾任纽约瑞迪安资产保证公司资深副总裁兼风险分析模型部总经理、纽约法国巴黎银行主营撮合业务部首席信用风险官。曾与孙健博士合作在中国出版《信用衍生品理论与实务：金融创新中的机遇与挑战》一书。



“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”专题

编者按：

“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”是由中国人民大学国际货币研究中心和深圳前海瀚德互联网金融研究院联合发起的面向专家学者、金融科技从业者的高端学术沙龙。该沙龙通过“主题演讲与圆桌研讨”的模式，对国内外 Fintech 的商业模式和企业战略、以及 Fintech 对产业结构和宏观经济的影响进行研究与讨论。

“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”以合作、创新和共赢为主旨，加强产学研深度融合，促进 Fintech 领域知识的产业转化，为中国 Fintech 行业的可持续发展奠定理论和现实基础。

第 2 期 | 武源文做客第二期“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”，主讲“资产数字化之路”

3 月 1 日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）与深圳前海瀚德互联网金融研究院联合主办的“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”（第 2 期）在中国人民大学文化大厦顺利举行。本次沙龙特别邀请到井通网络科技有限公司 CEO、中关村大数据产业联盟副秘书长、中关村大数据产业联盟交换标准委员会主任武源文担任主讲嘉宾，就“资产数字化之路”发表了主题演讲。本期沙龙由中央财经大学统计与数学学院教授、中央财经大学互联网经济研究院副院长、研究员、博士生导师苏治主持。

武源文首先从资产证券化在中国推进速度缓慢的技术原因讲起，结合比特币的技术背景，引出了“资产数字化”这一主题，他认为资产数字化其实是以密码学为基础通过分布式的共识系统来实现实物资产的电子化并促成电子资产的安全快捷方便的流通，而资产数字化的技术要求正是区块链技术，跨境电子商务的发展、人民币的国际化等很多问题的解决都需要区块链技术。随后，武源文细致讲解了资产数字化的几大路径，他指出通过哈希散列和时间戳而实现的资产数字化与数字资产的互联互通和人工智能是紧密联系的三个环节。在技术支撑层面，武源文讲解了三代区块链技术层层递进的关系和各自的缺陷，他认为区块链技术最为核心的特性就是解决了开放性、

安全性和唯一性的问题。然后，武源文还细致地分析了包括比特币、以太坊、Ripple、超级账本等在内的底层技术流派所涉及到的几大技术成果的优缺点以及区块链的分层问题，最后他还介绍了截至目前中国在资产数字化方面的探索行动以及未来的应用前景。

苏治教授表示，武源文的此次讲座涵盖了原理、技术、应用端、商业模式、金融等多个方面，十分全面和深刻。在问答环节，苏治教授就数字化资产和资产数字化的关系、资产数字化下货币的存在形态以及商品定价方面提出了疑问并与武源文展开了热烈讨论。苏治教授认为，区块链技术将从一个非常底层的角度改变我们的生产生活方式，有助于减少交易中的甄别成本。即使在未来区块链技术得到广泛应用，世界未来的组织也是去中心化和中心化相结合的，而不是完全去中心化的。在资产数字化的趋势中，货币的形态会发生变化，商品定价的方式也会有所不同。武源文认为，商品定价的问题可以由区块链技术后台智能撮合完成。

此外，武源文还一一解答了区块链技术的广阔前景下经济学学生的发展未来、区块链技术对商业银行传统信贷业务的冲击、美国硅谷在区块链方面的研发进展等问题。

第 3 期 | 姬菲菲做客第三期“瀚德 Fintech 沙龙”，主讲“区块链自治与共享的辩证统一”

3 月 2 日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）主办的瀚德 Fintech 沙龙（第 3 期）在文化大厦 605 会议室举行。本次沙龙特别邀请到北京太一云科技有限公司总经理、联合创始人姬菲菲担任主讲嘉宾，就“区块链自治与共享的辩证统一”发表主题演讲，本期沙龙由 IMI 特约研究员、中央财经大学互联网经济研究院副院长苏治主持。

姬菲菲首先介绍了一下区块链的基本概念，区块链是一种分布式储存，加密算法的计算机技术的新应用模式。具有去中心化式分布、防篡改、不可逆、公开透明等特征。相比于原有传统的互联网传输技术，区块链技术能在信息的传输之上实现价值的转移，并且十分透明和安全。姬菲菲认为，区块链最核心的本质是在于其构建了一个新型的信任机制。能够解决市场经济发展过程中的信息不对称问题，基于区块链技术，我们能够建立起一套全新的社会共建机制。

之后，姬菲菲又从理论层面解释了区块链技术发展的原因，在共享经济发展如火如荼的当下，区块链技术非常符合共享经济的特质，因为其公开透明的特性能够建立起很好的信任机制，能在系统与亚系统的双方互动中提高效率，降低不适应成本。区块链技术能够实现多方的和谐共享，建立起高效的交易关系。

最后，姬菲菲介绍了区块链在应用方面的几个场景，区块链技术能够建立起很好的信任关系，



解决信用问题。正如姬菲菲所说：“当人和人之间不再被信任的时候，我们就用机器实现信任。”第二，区块链技术还能降低交易风险，从而降低交易成本，有助于人民币国际化。此外，区块链技术还能提供一种新型的金融监管方式，有助于交易的公开化透明化。

在互动提问环节，与会嘉宾先后就国内外区块链技术的差异，行业的竞争程度以及未来的发展潜力做了许多探讨。主持人苏治也认为，区块链技术是一个特别先进和前沿的技术，能够给未来的金融发展带来许多变革。

第4期 | 杨涛做客第四期“IMI-瀚德 Fintech 沙龙”，主讲“金融科技引领支付体系变革”

3月3日下午，“IMI-瀚德 Fintech 沙龙”第四期在人民大学文化大厦 605 顺利举行。经济学博士、研究员、中国社会科学院金融研究所所长助理杨涛就“金融科技引领支付体系”一题发表演讲。本次沙龙由中央财经大学统计与数学学院教授、中央财经大学互联网经济研究院副院长苏治主持。

演讲主要涉及金融科技与新金融变革、新技术对支付清算基础设施的影响和数字货币等。杨涛指出，支付不仅仅是公共的金融基础设施，近年来已经逐步成为商业模式的一部分和市场营销的新手段。利用自身的比较优势，新的玩家不断进入支付市场，原有的玩家并没有被击退，而是通过技术合作、商业合作等方式，以新的形式重新回到市场，市场竞争远没有结束。杨涛认为，支付体系中应用区块链的动机主要包括以下几点：降低复杂性、改善端到端交易速度和资产与基金的可得性、降低多个交易记录持有方的沟通成本、提高交易记录的透明性和不变性、通过分布式数据管理提高网络灵活性、降低运营和金融风险等。

提到数字货币，杨涛认为，数字货币的概念模糊，且并非我国独有。由于发展迅速且缺乏理论支撑，各国在政策执行中都面临类似的问题。无论是欧美发达经济体，还是发展中国家，往往都把数字货币、电子支付、金融科技等令人眼花缭乱的概念纠缠在一起，即便是监管者也可能看不清内在的脉络。与此同时，近年来各国都开始更加重视利用新技术来改善国家支付体系效率与安全，从而助推和服务经济社会发展。在此背景下，数字货币及相关技术，也通常被放到支付创新层面来考虑，吸引了更高的政策关注度。他指出，未来的货币体系、货币发行或许是在中心化与去中心之间实现某种妥协。央行将来更可能在一些封闭式或半公开场景上，在资产交易而非货币市场上，以局域网、联盟链或私有链的形式，探索一些用于价值确定、交换和清结算的“准法定数字货币”试验。

据悉，杨涛系经济学博士、研究员，中国社会科学院金融研究所所长助理，中国社会科学院产业金融研究基地主任，中国社会科学院金融研究所金融市场研究室主任，中国社会科学院金融研究所支付清算研究中心主任，中国社会科学院金融政策研究中心秘书长，国家开发银行特聘专家，在货币与财政政策、金融市场、产业金融、政策性金融、支付清算等领域有深入研究，在多本学术期刊上发表论文十余篇，担任多家财经媒体的特约评论员、专栏作者和撰稿人，完成经济分析和评论文章近千篇，主持完成 30 多项重要课题研究，多次参加国家各部委、各级地方政府的政策咨询会议。

第 5 期 | 易欢欢做客第五期“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”，主讲“智能金融与价值网络”

3 月 6 日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）与深圳前海瀚德互联网金融研究院联合主办的“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”（第 5 期）在中国人民大学文化大厦顺利举行。本次沙龙特别邀请到易选股金融智能证券董事长、键桥通讯董事、互联网金融千人会秘书长易欢欢担任主讲嘉宾，就“智能金融与价值网络步入金融科技 2.0 时代”发表了主题演讲。本期沙龙由中央财经大学统计与数学学院教授、中央财经大学互联网经济研究院副院长、研究员、博士生导师苏治主持。

易欢欢此次讲座的核心议题围绕人工智能和价值网络展开，其中人工智能是指经过了之前在“模拟人脑”和“专家系统”这两方面的失败探索后找到的正确方向，目前正走向以“机器学习”为特点的第三次飞跃，而价值网络则把互联网从纯粹以信息交互为核心变成了以价值交互为核心的一张网络，也就是“区块链”。

在人工智能方面，易欢欢通过对互联网发展的两次浪潮和断层进行分析，揭示了互联网从 Internet 到 Mobile 再到人工智能的发展过程。与以大量结构化数据为特点的金融科技 1.0 时代不同，金融科技 2.0 时代以人工智能、区块链、虚拟现实等为核心，通过数据智能分析、深度利用区块链，重构信用体系，使得虚拟现实扩展了网络的维度。他认为金融科技 2.0 时代已至，未来互联网的发展前景将围绕 AR、VR 和自动驾驶等人工智能展开。

在价值网络方面，易欢欢认为，用户网络环境中创造的所有信息都会成为其资产和价值的一部分，比如信息与信用即杠杆挂钩，进而影响到货币扩张。智能金融产生的新供需和价值网络的拓维与迭代都将推动商业模式的变革，也将改变人类的生活方式。

最后易欢欢以“易选股”为例介绍了人工智能和价值网络在证券方面的探索实践。他指出，由于价格波动频繁、用机器计算“预期”非常困难等原因，人工智能应用于金融市场上尚在探索



之中，他所带领的易选股团队通过机器学习技术、自然语言处理和知识图谱的构建，正努力使得“机器投资顾问”成为可能。

在讲座过程中，易欢欢还推荐了一些关于价值网络、人工智能、机器学习的视频资料，让大家能更深度去了解金融科技新浪潮。

苏治教授表示，易欢欢的讲座含金量很高，是基于一个领导者和行业引领者的角度，从思想上进行纵向梳理和横向评估，深入浅出，令人耳目一新。

在讨论环节，易欢欢与在场嘉宾就智能金融在国内外的对比、金融科技与宏观经济的联系、易选股的运营模式和前景、对人才的需求结构等问题交流了看法。

第 6 期 | 邹均、张海宁做客第六期“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”，分别主讲“区块链技术现状与发展”和“超级账本”

3月8日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）与深圳前海瀚德互联网金融研究院联合主办的“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”（第6期）在中国人民大学文化大厦顺利举行。本次沙龙特别邀请到了两位主讲嘉宾，分别是海纳云 CTO、中关村区块链产业联盟专家、服务合约（Service Contract）方向博士邹均和 VMware 中国研发中心云原生应用首席架构师、西蒙弗雷泽大学计算机科学硕士张海宁，二位分别就“区块链技术现状与发展”和“超级账本：助力企业级区块链应用与开发”发表了主题演讲。本期沙龙由中央财经大学统计与数学学院教授、中央财经大学互联网金融经济研究院副院长、研究员、博士生导师苏治主持。

邹均系统地介绍了区块链技术发展的背景、该领域涉及的关键概念、区块链技术的发展过程、应用场景和未来的发展趋势。邹均认为，互联网存在的信用、隐私和“双花”三个方面的问题，正是在这种背景下，区块链应运而生。在概念方面，他详细解释了区块链部署形式的种类、区块链建立信任的方式和技术核心——共识算法。邹均认为区块链技术发展可分为三个阶段，第一阶段以可编程虚拟货币为主要内容，第二阶段则强调智能合约和可编程金融，通过去中心化交易账本功能完成资产数字化，第三阶段则是利用区块链技术创造超越货币和经济的可编程组织和社会。同时，他指出，区块链的发展史就是共识算法的发展史，而共识算法在公有链和私有链上都存在一些问题。在应用场景方面，邹均认为区块链技术并不适用于所有场景，目前用于金融领域的较多，主要适用于多方参与交易、不可篡改权益登记和防双花虚拟货币等场景，他还用 P2P 保险、家庭发用电、碳交易和土地确权等具体例子对此做出了详细解释。谈起发展未来，邹均认为区块链归根结底是计算、通讯和存储的问题，互联网正步入建立诚信体系的下半场，未来区块链将与互联

网基础设施、法律、监管、物联网和人工智能深度结合，实现从互联网信息传播过渡到区块链价值转移。

张海宁首先分析了商用区块链的核心技术要求，从数据透明、用户匿名、去中心化、集体维护、不可篡改五个维度对比特币进行了商业友好性分析，解释了比特币和以太坊等公有链的不足之处和不能满足商用需求的原因。他认为，目前区块链项目主要有 Hyperledger（超级账本）、Bitcorn（比特币）和 Ethereum（以太坊），这三者在项目定位、监管主体和是否挖矿等方面存在明显差别。与完全去中心化的比特币和以太坊不同，超级账本属于联盟链即部分去中心化。张海宁简要介绍了超级账本项目下面的五个孵化期子项目，其中 Fabric 是目前投入最多的项目。他认为 Fabric 是应用底层的基础，技术存在一些问题但正在改进。在超级账本的应用场景方面，张海宁认为只有当场景具备共享数据、多个写入者、成员间互不信任、去中介化和交易相关性这几个特点时，区块链技术才适用，他用银行信用卡场景和供应链与区块链的结合等例子说明了这一点。

苏治认为，两位主讲嘉宾在区块链技术方面讲解得十分到位，非常值得学习，去中心化有其自己的弊端，在讨论区块链和去中心化时不应该走极端和绝对化。在讨论环节，邹均和张海宁与在场嘉宾就多节点存储的利弊、拜占庭将军问题的假设、未来区块链的研究方向、区块链中的哲学思想和机器与人的关系等问题交流了看法。

据悉，张海宁有多年软件全栈开发经验，是 Harbor 企业级容器 Registry 开源项目负责人和 Cloud Foundry 中国社区最早的技术布道师之一，也是国内最早的 IOS 开发者。他在 VMware 公司先后负责开源 PaaS 平台 Cloud Foundry、大数据虚拟化、软件定义存储 VSAN 等领域的技术布和解决方案推广。他曾担任 IBM 资深软件工程师、Sun 公司资深解决方案架构师等职务。目前，他着重关注区块链、容器和云计算领域的研究和开发工作。

邹均曾任 IBM 澳洲金融行业首席软件架构师、多个云计算公司高管，是融智北京高端外国专家。他在国际会议期刊发表论文 20 余篇，获 2015 年澳中校友会 ICT 和媒体类别杰出校友奖，区块链相关论文获 2016 年 IEEE ICWS 最佳博士论文奖。他关注与实践区块链技术与应用，擅长云计算、大数据、软件定义存储。

第 7 期 | 段新星做客第七期“瀚德 Fintech 沙龙”，主讲“从数字货币的设计思路到央行的策略建议”

3 月 9 日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）主办的瀚德 Fintech 沙龙（第 7 期）在中国人民大学明德主楼 714 会议室举行。本次沙龙特别邀请到 OKCoin 副总裁段新星担任主讲嘉



宾，就“稳健与积极的再平衡——从数字货币的设计思路到央行的策略建议”发表主题演讲，本期沙龙由 IMI 特约研究员、中央财经大学互联网经济研究院副院长苏治主持。

段新星首先从比特币和区块链的起源开始，讲述了比特币的几个特点：第一、比特币是一种不基于账户和第三方中介的交易媒介。比特币的两种交易方式：Wallet 和 Zcash 都是基于钱包和密钥而非第三方中介的交易方式；第二、比特币拥有多个区块链节点，这些节点都保存着比特币的信息，一个节点被攻击掉，其余的节点就会补充起来。第三、比特币的清算和结算都被压缩到一个节点完成，非常便捷，而传统的清算和结算过程非常复杂，需要很多手续和步骤。

段新星认为，比特币思想能够推导出整个区块链的思想，比特币的思想结构和区块链的思想结构是一样的。但是并不是所有的比特币能够进行的交易都能够使用区块链技术，区块链技术主要适用于以下几个方面：高价值的交易、复杂的交易以及不同数据库之间的整合。

随后段新星指出，对于人民币数字货币，央行科技司副司长姚浅以及清算中心的王永红提到过“一币两库三中心”的概念。一币，即央行统一发行数字货币，与非主权数字货币通过计算生成的方式不同，人民币数字货币需要用央行的算法集中统一发行数字货币。两库，即数字货币的数据银行库存在于本地和央行两个地方，而非像传统数字货币直接在个人手里。三中心，即人民币数字货币拥有多个中心参与，而非传统数字货币那样丢了密码就损失了货币。这也是央行在反洗钱反恐怖主义融资方面的考量。

最后，段新星对于中国的数字货币，提出了一些自己的看法，他认为央行的数字货币不会很快发行出来，原因有三，第一、数字货币需要网络覆盖，像青藏高原部分地区没有网络，则不能使用数字货币；第二、数字货币面临着加密和安全的问题，一旦上层的交易制度出现一些问题，对于国家信誉是一个严重的打击；第三、数字货币不能照搬现有的任何一种系统，必须建立新的系统，研发需要时间。对于数字货币，我们需要保持一个既积极又谨慎的态度。

在互动提问环节，与会嘉宾就央行现阶段对于数字货币的管理、发行数字货币的目的以及未来数字货币能够带给金融行业哪些变革进行了讨论。主持人苏治也从货币的发展历史为由阐述了未来数字货币的发展方向与发展前景。

第 8 期 | 刘胜做客第八期“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙” ,主讲：“区块链改变银行业”

3 月 15 日下午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）与深圳前海瀚德互联网金融研究院联合主办的“IMI- 瀚德 Fintech 沙龙”（第 8 期）在中国人民大学明德主楼 801 会议室顺利举行。

本次沙龙特别邀请到联动优势科技有限公司首席架构师刘胜担任主讲嘉宾，就“区块链改变银行业”发表了主题演讲。本期沙龙由中央财经大学统计与数学学院教授、中央财经大学互联网经济研究院副院长、研究员、博士生导师苏治主持。

刘胜在此次沙龙的发言围绕“区块链改变银行业”展开。刘胜首先介绍了应用在金融行业尤其是银行业的区块链现状。他指出，区块链概念的核心是分布式总账、信任的机器和世界计算机，接着从 Disruptive（颠覆）、Decentralized（去中心化）、Delay（延迟）三个方面澄清了对于区块链理解上的三大误区，他认为与其说区块链会“颠覆”银行业，不如说会“改变”银行业，区块链的核心是“分布式”而不是“去中心”，在清结算方面，区块链在支付速度上相对互联网支付来说有一定延迟，且区块链可用于“清算”但是无法应用于由央行主导的“结算”过程。刘胜指出，虽然公有链比较成熟，但很难被主流金融机构接受作为解决方案。目前私有链和联盟链很不成熟并且与公有链的技术架构差异很大，底层区块链正从“春秋时期”进入“战国时期”，尚未出现行业霸主。

随后，刘胜详细解释了区块链对银行业的影响。他指出，金融史就是一部科技史，虽然银行的服务内容、服务方式、实现方式不断进步，但是底层技术仍然是古老的复式记账法，区块链则能提供新的关键底层技术——公共账簿。刘胜认为，随着技术的发展，银行将趋于隐形化，未来的银行不再是一个位置，而是一种服务。区块链技术能降低银行在人力、硬件和中介等方面的成本投入，减少银行承担的风险，使银行更加了解客户，也有助于促进信息共享，在央行数字货币、支付和清结算、监管及合规、KYC 和征信等方面改变银行业。

最后刘胜介绍了他所在的联动优势科技有限公司在区块链方面的实践活动，包括搭建金融交易信息存证平台、身份要素核验平台、区块链信息核验协作平台等。

苏治教授表示，刘胜的讲解十分深入和细致，值得学习。在讨论环节，刘胜与在场嘉宾就金融科技基础设施与上层应用的关系、基础运营商等中介在未来的存在形式和盈利点以及中外区块链技术发展程度的比较等问题进行了交流。

第 9 期 | 蔡凯龙做客第九期“瀚德 Fintech 沙龙”，主讲“区块链 PK 人工智能，谁能引领未来金融科技”

3 月 16 日上午，由中国人民大学国际货币研究所（IMI）主办的瀚德 Fintech 沙龙（第 9 期）在中国人民大学文化大厦 605 举行。本次沙龙特别邀请到点石资产管理创始人，互联网金融千人会联合创始人蔡凯龙先生担任主讲嘉宾，就“区块链 PK 人工智能，谁能引领未来金融科技”发表



主题演讲，本期沙龙由 IMI 特约研究员、中央财经大学互联网经济研究院副院长苏治主持。

蔡凯龙首先与大家分享了他对金融科技的看法，他认为金融科技分四个阶段：由计算金融这样的交叉学科，演化成为公司部门策略，比如在企业中成立“资本市场科技策划部”，再发展到“互联网金融”这样的地区商业模式，最终形成了以技术和数据为核心的金融科技这一全球性行业。

蔡凯龙分别介绍了区块链与人工智能的发展背景，并对二者进行比较。他指出，无论是影响范围还是应用场景，人工智能都远远超过了区块链，将成为继互联网后引领下一个变革的主流。人工智能不仅为金融领域提供了大量数据，而且能够实现金融领域应用的高效率，因此金融成为人工智能应用的重要领域。智能投顾能够通过人工智能学习优化投资策略，成为目前金融科技里面最热门的应用。

最后，蔡凯龙与大家讨论了全球三类金融监管体系与未来监管趋势，他认为，金融监管是平衡的艺术，如何在金融体系既保证稳定发展，又能够有创新这是各国监管面临巨大的问题。

在互动提问环节，与会嘉宾就中美科技金融差异与发展前景、监管层面临问题、人工智能未来发展趋势及其对社会带来的影响等进行了讨论。

《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与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。报告聚焦于人民币国际化新阶段的宏观金融风险问题，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。

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。



2017 人民币国际化报告团队调研国新国际

2017年1月11日下午，中国人民大学国际货币研究所2017人民币国际化报告团队（IMI学术委员涂永红教授，IMI研究员戴稳胜教授、翟东升教授，中国人民大学财金学院团委书记任幸子，IMI副研究员姜楠和陈周阳，IMI对外合作部副主任崔甜甜）到国新国际投资有限公司开展调研。国新国际投资有限公司董事孙鲁军、资产管理部总经理王建胜、风险控制部总经理段大鹏接待了涂教授一行并就相关问题与人民币国际化团队进行了深入探讨。

国新国际资产管理部总经理王建胜向2017人民币国际化团队介绍了国新国际的基本情况、投资方向、公司治理、人力资源、投资方式和策略、增值服务、投资决策流程，以及国同基金的创立背景和发展现状。国新国际风险控制部总经理段大鹏从公司宏观制度框架，投资产品把控和专业化项目执行三个角度向2017人民币国际化报告团队介绍了国新国际在风险管理方面的具体机制和办法。

随后，课题组成员与国新国际的三位公司代表就该公司的投资回报，外汇风险管理，资产配置原则，扩大人民币在国际投资和兼并中的使用等议题进行了深入的讨论。

据悉，国新国际投资有限公司（中文简称国新国际）于2012年5月在香港注册，首期资本金111.11亿美元，由中国国家外汇储备和国务院国资委共同出资设立，主要职责是支持中国企业国际化经营，实现国有资本保值增值。

《人民币国际化报告2017》外部专家咨询会顺利召开

2017年3月25日晚，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2017》外部专家咨询会在中国人民大学文化大厦602会议室顺利召开。会议由IMI副所长涂永红主持。

会议伊始，涂永红副所长介绍了各位到场嘉宾。中国人民大学财政金融学院院长助理、IMI特约研究员王芳代表课题组对《人民币国际化报告2017》进行了解读。王芳首先回顾了2012年-2016年历年《人民币国际化报告》的选题及主要结论，并介绍了今年报告选择“强化人民币的金融交易功能”作为主题的背景考量、逻辑思路，以及报告的主要内容，最后她指出了本篇报告的重点及在写作过程中遇到的难点。

在专家建议环节，国家外汇管理局原副局长魏本华、中财办宏观局副局长张晓朴、中国人民

银行乌鲁木齐中心支行行长郭建伟、外汇管理局资本项目管理司司长郭松、国新国际投资有限公司专职董事孙鲁军、中国证券业协会副会长王旻、中国银行国际金融研究所所长陈卫东、苏宁金融集团常务副总裁黄金老、中银香港首席经济学家鄂志寰、中国人民银行货币政策二司跨境处处长吕威、国家发改委对外经济研究所室主任曲凤杰、苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄龙等在座专家学者各抒己见，针对《人民币国际化报告 2017》的结构、内容和数据等方面提出了建设性意见。

会议最后，陈雨露副行长做了总结性讲话。他从认识论的角度提出了对于改进人民币国际化报告的建议和需要避免的误区。他鼓励课题组在研究的低谷期坚持下去并充分听取专家学者的建议和意见。并指出，要把握好人民币国际化节奏，将它真正作为长期安排来总结和分析，关注货币、金融和实体经济相互之间的互动作用。人民币国际化是基于联合国框架下的现有国际经济金融秩序、对于目前国际金融秩序的补充和完善，而不是要推翻现有国际金融秩序，因此报告在表述的时候尽量要避免给读者带来误解。人民币加入 SDR 是对人民币国际化地位的合法性在制度上的承认，比汇率下跌和人民币在外汇等市场交易的份额减少等短期波动更长期、更重要、更具基础性。《人民币国际化报告 2017》作为年度报告，应当解答该领域 2016 年大家最关心的问题，在论证结论的时候也应更清楚充分。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军、IMI 执行所长贲圣林和课题组成员参与了此次会议。



【合作交流】

《首届中国创业投资论坛》在京成功举办

2017年1月8日，由北京市创业创新协会和中国科协科学技术传播中心共同主办的《首届中国创业投资论坛》，在中国人民大学逸夫会堂第一报告厅召开。此次论坛主题为“新形势下创业投资的前景与发展”。本届论坛获得中国人民大学校友会、招生就业处、商学院和财政金融学院的大力支持，中国人民大学国际货币研究所、风险投资发展研究中心提供学术支持。各领域专家学者，风险投资、私募股权基金、保险公司、投资银行与创投服务机构负责人，多家主流财经媒体参与会议。

北京市创业创新协会副理事长兼秘书长戴丽娟博士致开幕词。戴丽娟秘书长介绍了协会的宗旨、发展方向及资源优势，协会通过整合金融、创投、学术机构以及科技成果转化和第三方服务机构等优质资源，提升能力、输出服务，逐步建立起高效专业的创业创新服务平台，为北京地区乃至全国创业创新事业提供有力支持。

北京市创业创新协会理事长刘曼红教授致辞。刘曼红理事长表示，北京市创业创新协会的目的是以创新驱动创业，鼓励创新创业是全世界通行的国策，在目前国家政策的大力支持和全社会积极推进创业创新事业的良好环境下，我国的双创事业在不远的未来将实现量质齐增的新局面。

中国人民大学副校长洪大用教授致辞。他表示，此次论坛以“新形势下创业投资的前景与发展”为主题，探讨如何有效整合创投资源优势，适应深化创新驱动发展战略的要求，促进投资领域健康良好可持续发展，可谓恰逢其时、意义重大。北京市创业创新协会与中国人民大学校友会、招生就业处、文化科技园等重点单位共建中国人民大学创业联盟，并积极筹备校友创业基金，双方的深度合作为人民大学积极发挥学科优势，整合校内外资源，做好社会服务提供了良好的平台。

中国科协科学技术传播中心王进展主任致辞。他阐述了中国科协在我国创业创新事业中的作用和立场，科学技术传播中心将加速推进科技成果转化事业，形成一整套健全的转化机制，完善的科研成果评估体系，为创业创新事业的可持续发展提供动力。

论坛第一阶段，四位嘉宾作精彩主题演讲。

达晨创业投资有限公司执行合伙人、总裁肖冰作题为《创投行业的新形势、新挑战与新对策》的主题演讲。他重点探讨了创业投资热点与机遇，并提出如何应对资本市场的变化。

德勤华永会计师事务所合伙人朱桢作题为《中国高成长企业的发展趋势及国际资本市场的新动态》的主题演讲，他分享了德勤高科技高成长中国50强的项目背景及上榜50强企业的情况概览，

并对创新驱动战略、产业布局和未来资本流动进行了详细的分析。

乐视体育文化产业发展有限公司首席内容官刘建宏作题为《乐视体育产业的现状与发展方向》的主题演讲，他主要分析了乐视体育融资渠道、业务模式的现状，并给出对乐视体育及中国体育产业整体发展路径的思考。

中国人民大学法学院副院长杨东教授作题为《金融科技对创业创新的促进作用》的主题演讲，他主要阐述了金融科技的发展趋势与安全治理应用，指出金融科技对创业创新的促进作用。

论坛第二阶段，由中国人民大学风险投资发展研究中心副主任胡波副教授主持，以“完善创新企业融资环境”为主题的高端对话。

北京市创业创新协会理事长、中国科学院虚拟经济中心风险投资研究室主任刘曼红，中国自动化集团有限公司董事局主席宣瑞国，信诚人寿保险有限公司董事会秘书邱文光，华信金石投资管理有限公司董事总经理谢冰，北京金诚同达律师事务所高级合伙人方燕作为特邀嘉宾共同参与此次对话。众位嘉宾分别就金融资本如何脱虚向实，支持实体经济；如何更好地引导各类金融资本向创业投资流动，支持创业企业融资；创新创业企业发展中通常存在哪些问题；创业企业发展过程中有哪些需要格外注意的法律风险等话题做了深度讨论。

此次论坛作为北京市创业创新协会 2017 年系列活动的首场大型活动，力邀创业投资领域、金融行业、学术领域、科技事业等众多知名领军人物，专家学者共襄盛举。协会将与人民大学加深合作，共同探索高校创业型人才培养模式、高校创新创业教育及实践改革，助力大学生创新创业。

北京市创业创新协会是 2016 年经北京市民政局批准成立的非营利性社会组织，协会以“全心全意为会员服务”为根本宗旨，以“凝聚、包容、专注、引领、责任”为精神指导，以推动北京市创业创新领域发展为使命，秉承我国传统商业精神，在新时代、新形势的背景下，积极整合资源、培育能力、输出服务，同时聚集外围资源产生聚合效应，吸纳了北京市具有代表性的金融、创投、学术机构以及科技成果转化和第三方服务机构等会员单位，逐步建立起具有强大生命力的创业创新生态圈。未来协会将不断举行形式多样的各类活动，同时期待与社会各界人士携手合作，共同推进我国创业创新事业快速可持续发展。

中国证券业协会副会长王旻一行拜访人大财金学院商讨合作事宜

3 月 29 日下午，中国证券业协会副会长王旻一行拜访中国人民大学财政金融学院，就协会与学院的合作事宜展开商讨。中国证券业协会陈闯、李亚琳等四位部门主任，IMI 副所长涂永红，



IMI 特约研究员、财政金融学院货币金融系副主任何青，IMI 宣传部副主任朱霜霜、研究员姜楠等人参加了此次会议。

王旻副会长介绍了中国证券业协会的基本情况，尤其详细介绍了培训中心的职能和培训课程的设置特点。据悉，证券业协会的远程培训从 2008 年开始起步，至今已经积累了包括课件、法律法规库、案例库和师资库等丰富的培训资源，在整个行业中占领优势，未来将结合移动端整合资源，以更好满足职业培训、投资者教育和监管合作等方面的需求。随后，王旻介绍了面授培训的工作情况。面授培训是协会的核心工作之一，已经具备了大规模、高频次的特点，并且仍在不断充实师资、探索行业人才培养的路径和未来行业人才所需技能。在协会与高校的合作方面，他指出，与大学的合作将是打造协会培训品牌的突破口，中国证券业协会愿意与财金学院在师资、培训课程和提供实习机会等方面建立合作关系，并且网上问答、案例教学、合作研究等丰富多样的合作方式都可以纳入考虑范围。

涂永红副所长介绍了 IMI 目前主要的研究方向，并指出中国证券业协会可以与 IMI 充分交流学者资源，就券商国际化、一带一路等方向展开合作研究，并联合举办发布活动。何青教授建议证券业协会与人大金融 EMBA 展开合作，结合双方优势，共同培养人才，对于亚非拉国家来中国学习的留学生也应该展开相关的培训。在研究方面，何青关于 IMI 与证券业协会共同研究编写证券业国际化报告的提议也得到了双方的肯定。

经过此次商讨，中国证券业协会与 IMI 在研究合作、学生培训及实习机会、联合开发案例、短期培训项目及年度报告分论坛等方面的合作达成了共识，会议圆满结束。



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