



# 上海论坛 2012 学术简报

## Academic Bulletin of Shanghai Forum 2012

### 国际货币治理的新使命：合作与共赢（一）

2012 年 5 月 27 日

5 月 27 日上午，2012 年上海论坛“国际货币治理的新使命：合作与共赢”分论坛复旦大学第一场报告会在光华楼西主楼 601 会议室举行。与会嘉宾围绕着“国际货币体系治理与人民币国际化”的主题展开了热烈的讨论，重点关注中国国际金融中心的建设、人民币国际化的进程和中国宏观经济形势的分析。

第一位发言的宋敏老师以“上海与香港国际金融中心建设挑战与机遇”为题向大家做了报告。展示分为上海国际金融中心建设的挑战与机遇、香港国际金融中心建设的挑战与机遇、上海与香港之间的合作和竞争关系以及双中心论四个部分展开。宋敏提到，目前上海的发展同时面临着挑战与机遇，中国经济增长的巨大潜力、上海在地理位置上得天独厚的优势以及金融体系建设的现有成果都将继续推动上海继续迈向国际金融中心的建设。与此同时香港作为与上海的比较，其特点是金融开放程度高、资本流动自由、金融主体活跃性强。但是，香港也面临着债券市场发展较薄弱、企业存在股权融资偏好、大部分外来资金都是来源于内地等弊病，可以说，上海和香港有各自的优劣势。我们应该看到，上海与香港之间虽然存在竞争，但更多的应该是合作。上海和香港应该成为中国金融经济发展的两大驱动轮，两地可以在融资资源共享、人才共享、信息共享方面加强合作，共同打造中国的金融中心和亚洲的金融中心。

接下来的三位教授都讨论了有关国际货币体系的建设和人民币国际化的话题。来自复旦的陈学彬教授演讲的主题是：货币国际化的经验以及对人民币国际化的启示。首先，陈教授说，货币的基本职能、国际化的货币需求、货币币值稳定、发达和开放的金融市场以及国际货币历史继承性这五个方面是一个货币要成为国际储备货币的重要条件。接下来，陈教授介绍了货币国际化的模式、路径推动以及货币国际化的利弊，他最后强调，人民币的国际化是从地域和功能长期拓

展的工程，我们不能急于求成。人民币的国际化的过程中，需要相应金融市场的培育，监管体系、调控体系的完善，资本流动的渠道，汇率形成机制，或者经济增长方式的转变相适应。

来自台湾大学的黄达业教授向在座学者们提供了台北当初建立国际金融中心的经验，虽然最终没能取得成功，但这对今天的上海和香港来说十分有借鉴意义。总的来说有以下七点需要注意：一、在建设金融中心之前，金融法律是否已在加紧出台。台湾就是因为民主化的进程而导致了立法过程相对坎坷，但是上海虽然有立法快捷优势，但不能忘了法律的质效。二、合理的税赋制度。与香港和新加坡相比，上海的税赋还是较高的。三、利率自由化的进程和金融资讯是否透明。四，要建立具有国际公信力的信用评级单位，发展债券市场。五，金融人才的鉴定方式。六，资金的流动以及外汇管制应逐步放开。最后一个问题就是有没有一个监管的态度和监管的精神。黄达业老师还在最后强调了金融与政治的联系，认为上海要成为国际金融中心，还有很长一条路要走。

乔依德教授从改善国际金融治理的角度讨论人民币的国际化，认为人民币的国际化对改善国际金融治理具有重要意义，人民币国际化的进程中应注意政策的内外协调，应该在利率市场化、汇率形成机制进一步完善的基础上才能实现资本账户的完全开放。

后半场中，来自日本的 Heungsik Choe 教授谈论了东北亚经济体中日韩三国如何在金融领域内进行广泛有效的合作。从我们亚洲金融中心和全球金融中心来看，每一次的危机都进一步的强调我们必须要建立区域性的安全网络，而且能够提高我们对国际金融危机的预警性和建立防范机制。当前的很多金融业务都是以美元来计算，亚洲国家缺少一种区域性联合的视角，建立合作的平台，从而共同提升亚洲在世界的影响力，削减对外依赖的金融系统和体制。我们希望可以在金融产品和金融体系的基础设施建设上共同努力，获得共赢。

复旦大学的华民教授从我国的宏观经济形势分析了中国目前所面临的经济改革的抉择。他认为，在世界经济快走出危机的底部时，新兴市场国家则刚刚开始面临危机。其集中表现为，出口占 GDP 的比重连年下降，私人投资不足，政府投资又面临资金缺乏，而消费的增长也只是相对比例上的而不是绝对量上的，另一个重要的问题还在于中国的资金流量全都沉淀在房市、地产等存量上，房价居



# 上海论坛 2012 学术简报

## Academic Bulletin of Shanghai Forum 2012

高不下，居民物价指数却不断攀升。政府部门需要结合中国的现实国情思量一下当前的决策正确与否：国进民退，东部经济要逐渐向西部转移，规划替代市场，内贸替代外贸，而且我们一直在宣扬的收入分配不公问题其实本质根源在于百姓的就业机会不均等。因此，目前中国的经济增长放缓，是不能全用外部经济大背景不好来解释的。中国目前的房价、物价、GDP 三条线呈现令人堪忧的趋势走向，如果在此时不及时调整经济政策，很可能面临重大的经济危机。

韩国的 Jinill Kim 老师借助他曾在美联储工作了十年的经验谈了新兴亚洲面临的机遇与挑战，其中重要的问题就是金融领域的整合，和外汇的升值贬值问题，这不仅是中国一个国家在思考的，也是日韩两国学者在积极探索的问题。

最后，来自交大安泰经管学院的吴冲锋教授与大家讨论了外汇战略配置的行业选择，并提了两个关键问题，一个是否利用外汇储备在参与全球分工合作中为我国经济整体发展服务，二是如何提高竞争力。