



上海论坛 2017 观点集萃

央行圆桌：国际货币体系变动及其对中欧经贸发展的影响

高端圆桌 02 第一场

5月27日 13:30-15:30

主席：Daniel Palotai, 匈牙利中央银行执行董事
孙立坚, 复旦发展研究院金融研究中心主任

孙国峰
中国人民银行
金融研究所所
长

国际货币体系变化对中欧经贸关系的影响。国际金融危机后，国际货币体系改革取得了一些进展，但还面临一些问题：一是特利芬难题仍未解决；二是缺乏国际收支平衡机制。当前国际货币体系呈现多元化趋势。对于经济主体而言，多元国际货币在国际贸易计价、结算中的广泛使用，有利于降低汇率成本，规避汇率风险，降低贸易融资成本。在国际货币体系多元化的背景下，可以采取以下五个措施推动中欧经贸往来：一是推动人民币对欧洲各国货币直接挂牌交易，降低兑换成本，提高价格透明度；二是稳步推进双边本币互换，促进贸易投资便利化；三是借助开发性金融便利中欧贸易投资；四是促进外汇衍生品市场发展，为企业规避币种错配和汇率波动风险提供更多选择；五是鼓励金融机构“走出去”，为涉外企业跨境贸易、投资提供更好服务。

Abdullah Gul
土耳其前总理

人民币国际化的影响。亚投行的建立，人民币进入 SDI，即 RMB 国际化，将会促进国际货币体系的平衡和发展，有助于建立更加有效的货币体系，支持全球经济发展。中国的 RMB 国际化，“16+1”合作，“一带一路”等的推行取得巨大成果，这意味着中国需要承担更多责任。区域合作非常重要，土耳其支持 RMB 国际化，同时会加强同中国的合作，土耳其期望更多双边、多边合作。

Livio Stracca
欧洲中央银行
国际政策分析
部部长

多极世界，单极国际货币体系。国际货币体系仍集中在货币的国际地位美元。主要驱动因素有：资产大小；内部和外部；流动的和广阔的金融市场；金融开放；法治、产权。债权市场在中国存在进一步国际化的空间。尽管事实上债券国际化，市场向外国投资者开放，但由于其他障碍，外国的参与仍然很低。强大的债券市场的国际化将大大有助于加强对人民币短期的国际作用，有助于人民币和中国金融市场的中期稳定性。中国制度发展维持着创造资产安全。还有其他超出现有范围的重要的问题，比如强势人民币的国际角色。



上海论坛 2017 观点集萃

河合正弘
日本中央银行
顾问

对比日元，对人民币国际化的反思：亚洲出现人民币集团，东亚仍是美国美元集团。日元国际化的历史可以给人民币的教训有：中国的存在，作为一个贸易大国，它的人均收入上升是人民币计价的积极贡献；自由和开放的金融市场的影响是不断支持更多使用人民币的关键。高份额的中国与美国贸易的美元区的经济体，特别是亚洲和大洋洲可能会使更多使用人民币成为障碍。避免长时间的经济停滞（可能从资产价格泡沫破裂导致的）对于进一步促进贸易使用人民币结算有促进作用。

张春
上海交通大学
高级金融学院
执行院长

人民币国际化是趋势所向，同时面临诸多问题，需要加强国际合作。人民币国际化能改变以美元为主的国际货币体系，能有效应对人民币贬值，但真正与美元脱钩非常困难。同时人民币国际化面临诸多问题：一方面，美日有透明、完整的货币体系，而中国没有；另一方面，美日有一些非传统的政策调节，但这在中国很难实施。未来中国必须建立完整的货币体系，打造简化、透明的规则。中国需要加强同国际的货币体系的合作。各国需要形成合作的共识，确定货币规则对各国合作至关重要。

Miguel
Otero-Iglesias
艾尔卡诺皇家研
究所高级研究员

人民币国际化是长征。一方面，人民币国际化是大势。亚投行的建立、一带一路的实施表明中国在国际社会、多边组织中有重大的积极作用，虽然美国仍是全球主导货币，但金融危机对以美元为主导的国际货币体系产生很多冲击，有利于人民币的崛起；另一方面，特朗普一系列反全球化的政策以及后续政策的不明确，给人民币国际化造成障碍。人民币国际化进程仍有很多路要走。这取决于现有国际的合作框架，需要保证国际货币体系的透明，才能推动全球货币有效发展。我们的眼光不能仅限于国际货币体系本身，更在于政治政策。未来，欧元、美元、人民币三极体系是更有利于国际货币体系的稳定。

讨论总结

1. 人民币国际化能改变以美元为主的国际货币体系，促进国际货币体系的平衡和发展，有助于建立更加有效的货币体系，支持全球经济发展。
2. 人民币国际化面临诸多问题，是个漫长的过程。中国需要建立完善的货币体系，并加强与各国的合作。



上海论坛 2017 观点集萃

央行圆桌：国际货币体系变动及其对中欧经贸发展的影响

高端圆桌 02 第二场

5月27日 15:45-17:30

主席：Daniel Palotai, 匈牙利中央银行执行董事
孙立坚, 复旦大学金融研究中心主任

Peter
Mooslechner
奥地利中央银行
执行董事

中欧经贸合作领域: 作为一个出发点: 中国和欧洲的许多世纪的共同
的“丝绸之路”的历史。新兴的全球化趋势强调了其他形式的国际合
作的重要性。新丝绸之路倡议提供了一个共同的工作机会, 这对于中
国欧盟已经建立并深化双方的利益。最重要的是, 成功的合作应该比
狭隘地专注于经济学更为广泛。从能源、科研到文化等狭隘的经济学
领域, 沿着丝绸之路蓝图进行长期的“双赢”合作是有意义的。

刘利刚
花旗银行首席经
济学家

人民币稳定化和债务市场对外国参与者: 强人民币和出口竞争力
之间的关系是不清楚的。货币篮子在一个美元强势的环境里趋向管理
人民币的价值表明对于人民币的汇率仅仅只是单方面的折旧路径。单
方面折旧路径对MBA的交换率更可能在一个强美元环境。当人民币保
持广泛稳定时资本外流相对减少。BOP数据表明中国资本外逃由于错
误和遗漏而增大。收紧资本管制, 抑制资金外流已加强。

David Marsh
货币金融机构官
方论坛常务董事

中国投资焦点在重新平衡中国净国际投资地位、全球公共投资的角色
和中欧在国际金融机构的经济关系。中国是世界第三大债权国, NIIP
占GDP 15% (德国是52%)。中国公共投资持有世界公共投资12%的资
产; GPI在中国资产负债平衡的几个方面起作用, 并且中国通过外国
直接投资代替储备资产实现再平衡。中国是一个主导者但中国的货币
政策落后, 并且, 中国货币自由化有五大好处和六大危机。从这些好
处和危机来看, 我们需要注意货币自由化的六大教训。



上海论坛 2017 观点集萃

丁剑平
上海财经大学教授

深度理解国际“周转货币”。锚和风筝：国际货币系统的主要部分是转换货币或者关键货币：国际转换货币的进化有三个方面：单一货币流通（USD）；货币联盟（EUR）；外币账（SDR）。货币供应超过真正经济的需求。长时间“延长”VS 短时间“紧缩”：国际货币系统失去 USD 膨胀的标准（资产和债务）。当前利率的增长和紧缩政策有助于拉紧线一点点。货币国际化的三种方法：定价的力量：资产——生产者货币定价；等级——周转货币定价；债务——当地货币定价。

讨论总结

1. 没有中介环节的直接兑换、直接交易、直接贸易、直接投资等是最降低费用的。人民币国际化有利于推动这一进程。
2. 中国的货币自由化机遇与挑战并存；中国人民币稳定化和债务市场对世界影响很大。
3. 新兴的全球化趋势强化了国际合作的重要性，沿着丝绸之路蓝图进行长期的“双赢”合作是有意义的。

（编辑：王娟）