

上海发展研究基金会丛书

国际货币体系再思考： 布雷顿森林会议七十周年后

上海发展研究基金会 / 编著



上海远东出版社

上海发展研究基金会丛书

国际货币体系再思考： 布雷顿森林会议七十周年后

上海发展研究基金会 / 编著



上海遠東出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际货币体系再思考:布雷顿森林会议七十周年后/上海
发展研究基金会编著. —上海:上海远东出版社,2014
(上海发展研究基金会丛书)
ISBN 978-7-5476-0935-4

I. ①国… II. ①上… III. ①国际货币体系—研究
IV. ①F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 277091 号



上海发展研究基金会丛书

国际货币体系再思考:布雷顿森林会议七十周年后
上海发展研究基金会 编著
责任编辑/程云琦 特约编辑/余彦 装帧设计/张晶灵

出版:上海世纪出版股份有限公司远东出版社

地址:中国上海市钦州南路 81 号

邮编:200235

网址:www.ydbook.com

发行:新华书店上海发行所 上海远东出版社

上海世纪出版股份有限公司发行中心

制版:南京前锦排版服务有限公司

印刷:昆山亭林印刷责任有限公司

装订:昆山亭林印刷责任有限公司

开本:710×1000 1/16 印张:22 插页:2 字数:369 千字

2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5476-0935-4/F·535

定价:48.00 元

版权所有 盗版必究(举报电话:62347733)

如发生质量问题,读者可向工厂调换。

零售、邮购电话:021-62347733-8538

■ 序言

2014年是布雷顿森林会议召开七十周年,国内外不少经济学家利用这个契机对当前国际货币体系存在的缺陷及其改革进行了探索。《国际货币体系再思考——布雷顿森林会议七十周年后》一书就是众多国内外专家在同名国际研讨会上对此问题探讨的汇集,它已经并将继续启示我们重新审视国际货币体系所面临的基本问题。

我们应该认识到,我们较为熟悉的一些术语,比如金本位、美元霸权、固定汇率、浮动汇率、国际收支平衡等,都是构成国际货币体系的要素,但是这些要素不是平面的、一维的,而是立体的、多维的。如果我们深入思考,就会发现这些要素是围绕着国际货币体系的主要作用而形成的。作为对照,国内货币体系最重要的作用就是为实体经济服务,它是通过提供合适的流动性来实现的,或者说货币体系提供流动性要符合经济发展的规律,流动性过剩或过少,都不利于实体经济的发展。在国际货币体系方面,同样如此,它的主要作用也是为全球实体经济服务,它所提供的国际流动性或者说跨境流动性,不能过多也不能过少。但是,国际货币体系和国内货币体系有所不同,除了提供流动性以外,前者还有一个国际收支调节的功能。因为现在全球还是由不同的主权国家构成的,这些国家由于其对外贸易可能顺差也可能逆差,其资本流出可能大于流入也可能小于流入,这样就形成了国际收支的不平衡。如果这种不平衡过大,持续时间过长,就会影响到全球经济的发展。这一点正是国际货币体系所需要解决的。概括起来讲,国际货币体系为全球经济服务的主要作用是由其两大功能来完成的,即:一是提供合适的国际流动性,二是对国际收支进行必要的调节。

影响国际货币体系这两大功能的要素有三个,就是货币本位、跨境资本流动的管理体制,以及各国的汇率体制。这三者中,货币本位起到关键和核心的作用。因

为货币本位是一个锚,其他各国的货币是依附于它的。而且货币本位的形态比较单一,不像其他两个因素有更为复杂的形态。特别是在信用货币时代,货币本位的影响更为重要。至于对跨境流动资本的管理,从完全的资本管制——完全不允许资本自由流动,到完全放开,这当中有各种各样的形态。汇率也是如此,在固定汇率和完全自由浮动汇率之间,也有各种各样的中间形态。这三个因素的不同匹配就形成或定义了不同时期的国际货币体系的特征。在布雷顿森林体系中,这三个要素的匹配是金汇兑本位制(通过双挂钩的方式,即美元与黄金挂钩,其他货币与美元挂钩)、固定汇率、跨境资本管制,以此形成了该体系的基本特征。这个体系崩溃之后,以美元为货币本位,浮动汇率起主导作用,跨境资本自由流动成为主流,三个要素的这种搭配构成后布雷顿森林体系的基本特征。

人类的经济史,特别是货币史告诉我们,并不是任何货币都能充当全球货币的本位,它必须是稳定和可以持续的。奥地利经济学家罗伯特·特里芬就发现,布雷顿森林体系存在一个根本性的矛盾:为了提供全球流动性,美国的国际收支就必须保持持续的赤字,这样就使其他国家逐步失去对美元的信心,于是抛出美元兑换黄金,使得美国的黄金储备下降,而这是不可持续的。他在1960年出版的《黄金与美元的危机——自由兑换的未来》一书中指出,布雷顿森林体系发挥作用的条件是美国“短期金融债务的增长超过相应的本国总储备的增长”,“但是如果允许这种情况发生并任其继续无限地发展下去,那么由于外国人对关键货币的信心逐渐减弱,就有可能导致金汇兑本位制本身的崩溃”。当然不仅仅是特里芬,其他一些金融界的大腕也看到了这一问题,例如美联储前主席保罗·沃克也指出:“当然,人们带着最好的愿望期望布雷顿森林体系能够运作下去,然而该体系本身的基础设计就存在着很多缺陷,以至于它的解体迟早都是不可避免的。”(保罗·沃克:《时运变迁》)

这样,到1971年,美国总统尼克松终于不得不宣布美元与黄金脱钩,于是布雷顿森林体系崩溃了。历史的吊诡之处在于,布雷顿森林体系崩溃以后,美元的地位

不但没有削弱,反而进一步加强了。全球就出现这样一个情况,一个国家的信用货币成为了全球的货币,造成的后果就是全球流动性的大泛滥,国际收支不平衡严重加剧。流动性泛滥的第一个结果就是通胀。美国消费者物价指数CPI在1971年到2010年间上升了五倍多;英国上升了十倍。在20世纪70年代物价上涨得特别快,一直到1982年才稳定下来。第二个结果则是资产市场异常红火。20世纪70年代美国股票市场十分低迷,但到了1982年,股票估值(PE)翻了一番,到了1987年年中,道·琼斯指数已从最低值几乎上升了三倍。在美元本位体制下,全球外汇储备激增,从1949年到1969年(布雷顿森林体系存在时),非黄金的外汇储备增加了55%,而从1969年到2000年,该数字增加了2000%。由此而产生的后果,一是使得国际收支盈余的国家大大增加了其货币供应量;二是这些外汇储备的大部分以购买国库券的形式回流到美国,压低了美国的利率,或为引起美国房地产泡沫的原因之一。另外,由于放弃了固定汇率制度,导致了各国汇率波动幅度大大增加,跨境资本流动大大加速,这些资本大部分被各国金融部门所吸纳,这就埋下了2007—2008年金融危机的祸根。终于,这个大泡沫在2008—2009年爆发了,造成了巨大的全球金融崩溃。正如《经济学人》杂志专栏作家菲利普·柯甘(Philip Coggan)所说:“这次危机的范围之广与以往不同的原因在于它与国际货币体系交织在一起了。至少在发达国家,采用纸币与浮动汇率这两者结合在一起,促使债务大幅度地增加。虽然,个别国家可以从债务危机中恢复过来,但全球债务危机则更为险峻。20世纪30年代所经历的问题——债务与通缩漩涡式交替出现,节俭悖论——已经出现了。”(Philip Coggan: *Paper Promise: Debt, Money and The New World Order*)

全球金融危机后,人们重新反思了当前国际货币体系的这个根本缺陷,认识到一个国家的信用货币充当全球货币,是造成全球金融危机的根本原因之一。也可以说特里芬两难依然存在,只不过表现形式有所不同而已。金融危机以后,我国央行行长周小川提出,要对国际货币体系进行改革,要用超主权货币代替一个国家信

用货币作为全球储备货币。以诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨为首的联合国委员会也提出要进一步发挥特别提款权(SDR)在全球货币体系中的作用(《斯蒂格利茨报告——后危机时代的国际货币与金融改革》)。对有些人来说,似乎 SDR 是一个新的事物,其实在 20 世纪 70 年代国际货币基金组织(IMF)就设立了 SDR,当时就是为了对付储备不足和美元危机。而且 IMF 的章程明确规定(《国际货币基金组织章程》第 8 章第 7 条),各个成员国有义务努力推进 SDR 成为国际货币体系中的主要储备货币,但是由于种种原因,这一义务被人们有意无意忽视了。金融危机爆发以后,人们又重新提出这个问题,但由于既得利益的原因,这方面进展甚少。2010 年 11 月,G20 峰会通过了 IMF 份额改革和治理改革的方案,由于美国的不作为和阻挠,这项改革至今没有进行,令人非常遗憾。

诸多经济学家积极推动 SDR 的作用,并不是因为 SDR 立即可以成为全球货币本位,而是因为这样做具有合法性(IMF 章程所规定)和合理性(全球金融危机的大爆发证实了一国主权货币充当全球信用货币的内在缺陷)。当然,人们也认识到,这个过程将是较为长期的,需要各国持续不断的努力。世界银行 2011 年发布了一份研究报告(《全球发展地平线 2011 多极化:新的全球经济》),对 2025 年时的国际货币本位可能的形态作了预测,假设有三种场景:第一种场景,美元仍为龙头老大,占统治地位;第二种场景,美元、欧元以及亚洲货币,特别是人民币三足鼎立;第三种场景则是 SDR 成为全球储备货币。结论是第二种场景最有可能,第三种场景最没有可能。这个分析与作者的看法相近,也为大多数国际金融研究者认同。

全球金融危机的爆发,也促使人们对国际货币体系的两种机制进行重新审视。人们认识到浮动汇率虽然具有调节国内和国际资金流动的效用,但它并不能完全熨平这种资金流的大幅波动;人们还意识到,在某种程度上,跨境资本的管理或者管制并非一无所是,在一定的时间和条件下,资本管制还是必要的,它现在日益成为发展中国家宏观政策管理工具箱中的一个工具,用于稳定发展中国家的经济,从

而也有利于全球金融的稳定。这样的一种反思一直在持续,它的顶点表现在 2013 年 8 月,Hélène Rey 在美联储杰克逊·霍尔会议上宣读了一篇重要论文——《三重困境还是两元悖论》,她在这篇论文中,挑战了传统的三元悖论的理论,即跨境资本流动、央行货币政策独立性、固定汇率三者只能取其二。她运用大量数据分析了全球资本流动的规律,明确指出现在全球金融格局实际存在着二元悖论,就是只能在两种可能性中取其一,即要么听由美联储货币政策的摆布,要么就是对资本流动进行某种管理。这篇论文具有石破天惊的效应,在国际经济学界引起了巨大的反响,就我有限的阅读来看,我还没有看到有分量的正面挑战这篇论文的文章,大部分都附和或支持她的观点。

这就给我们带来了一个很大的启示,如何看待当前的国际金融格局?如何看待其中的规律性的东西?在过去二三十年中,以中国为代表的发展中国家迅速崛起,这种崛起改变了全球的经济格局,从而也对货币体系提出了新的要求和新的挑战。它们的崛起一方面是由于当前的国际经济秩序、经济环境给它们创造了条件;另一方面,这种体系的不公平性又阻碍了它们的进一步发展,理所当然,新兴国家对国际货币体系改革提出了迫切要求。在 G20 改革方案迟迟未能落实的情况下,对于我们来说,仍旧面临着一个巨大挑战。我们在做大做强自己经济的同时,不能也不应对国际货币体系改革视而不管。我们在做好国内金融体制改革的同时,采取渐进的方法,让人民币逐步走出去,就是很重要的一步棋。这既是我们经济转型,变经济大国为经济强国的需要,也是国际货币体系改革的需要。自从 2009 年启动人民币走出去的战略以来,人民币国际化取得了不小进展。2014 年第一季度,经常项下跨境人民币结算量达 1.65 万亿元,其中货物贸易项下人民币结算金额 1.09 万亿元,占同期全国货物贸易进出口总额的比例达到 18.4%。截至 2014 年 10 月,已经有 50 个国家使用人民币与中国内地和香港进行贸易和投资交易结算的比例达到 10% 以上。人民币已成为全球第二大国际贸易融资货币,第七大贸易支付货币,第七大外汇储备计值货币,第九大国际债券计值货币,第九大外汇交

易货币。但是这些进展远远不足以使人民币成为真正的国际储备货币,而要做到这一点,还有很长的路要走,特别是要注意与国内金融改革协调推进。我曾在两年前指出:“人民币国际化过程要与国内各项金融改革互相呼应(利率市场化、汇率形成机制改革、资本账户逐步开放),具体要做到‘一条底线,二项原则’。‘一条底线’是指在利率市场化、汇率形成机制改革基本完成后,资本账户才能完全开放;‘二项原则’是指渐进的原则和短期行动与长期目标相结合的原则。对于‘一条底线’作点简单说明。利率市场化、汇率形成机制改革和资本账户开放这三者都是一个过程,其过程的起点和终点的前提条件是不同的,其政策含义也是不同的,这三者都是可以交叉进行的,在起点和过程中,三者的顺序是不重要的,但是在完成的时点上,顺序是重要的。资本账户开放的完成时间必须放在最后,这是国外正反两方面的经验所证明了的。有研究发现,金融自由化与金融危机的发生有着较高的相关性,原因很简单:资本账户完全开放就好比水坝上的闸门完全打开,堤坝外的资本洪水就会冲进坝内,如果坝的水库挖得不够深,不够宽造成容量不够大的话,整个体系就会垮掉。”(《东方早报·上海书评》2012年12月2日)过去两年全球金融的变化起伏,特别是当美联储宣布退出QE所引起跨境资本的巨大波动,不少发展中国家货币大幅贬值以及最近俄罗斯资本外逃、卢布贬值,使我觉得上述论述仍是适宜的。

最近一段时间,我国参与了金砖银行的创立,主导发起了亚洲基础设施银行和丝路基金,这些举措具有双重的作用和意义。它们既是我国经济转型的需要,同时也是对国际公共品提供的一种贡献,既是对国际货币体系的某种补充和矫正,也是对某些不愿意进行改革的势力的一种挑战和推动。因而这些举措具有深远的战略和历史意义,尽管如此实施好这些计划本身也是一个巨大的挑战。

经济全球化是一个不可阻挡的历史潮流。不管人们愿不愿意,他们的经济活动乃至个人生活或多或少地都被卷入这个大潮中。作为载体,金融,特别是国际金融本身就是这个大潮的一个组成部份,同时它又是一股独立的、巨大的力量,既可

推动这个大潮奔向正确的方向,又可掀起滔天巨浪,危害人类社会。如何认识、驾驭这股巨大的力量是我们所面临的重大挑战,我们应该有信心以不懈的努力战胜这个挑战。

乔依德

上海发展研究基金会副会长兼秘书长

卓越发展研究院院长

2014年11月

■ 前言

2014年是布雷顿森林会议召开七十周年,也是2008年全球金融危机后的第一个十周年纪念。布雷顿森林会议对国际货币体系的演变造成了深远的影响,当今全球经济在金融危机后进入了更复杂多变的后危机时代,值此契机,为梳理国际货币体系,回顾过去、展望未来,上海发展研究基金会/卓越发展研究院与美国新经济思维研究所、清华大学国家金融研究院在上海共同主办了“国际货币体系再思考——布雷顿森林会议七十周年后”国际研讨会。本书就是此次会议的成果。

本书主要包括五个专题的讨论,分别是布雷顿森林会议的遗产、国际货币体系改革的目标和路径、中央银行货币互换对国际货币体系的含义、货币政策与资本流动及汇率制度、国际货币体系和人民币国际化。每个专题皆由两部分组成,第一部分是研讨会实录,完整记录了国内外专家的讨论和交锋过程;第二部分是专家们向会议提交的论文,因时间关系未在会上宣读,由于这些论文深入全面地呈现了专家们的观点,很有学术价值,故一并收录。

近年来上海发展研究基金会(以下简称“基金会”)对国际货币体系改革和人民币国际化问题比较关注,陆续开展了一系列研究,研究报告分别发表在《国际经济评论》、《比较》等学术刊物上,得到了国内外学者、专家的肯定。基金会在研究过程中,也得到了吴晓灵女士和余永定先生的支持和鼓励。基金会还设立了“国际货币体系改革:历史、理论和政策”的长期研究课题。为推动国内在这方面的研究,基金会在2013年主办了“2013年国际货币体系改革”研讨会,国内有40余位领导、学者和专家参会,基金会将会议内容与自身研究成果合并出版了《国际货币体系改革:过去、现在和未来》。那次会议也为基金会举办本次国际研讨会打下了良好的基础。

2014年举办的这次国际研讨会得到了方方面面的大力支持。中国人民银行副

行长胡晓炼、上海市常务副市长屠光绍、清华大学国家金融研究院院长吴晓灵、国际货币基金组织秘书长林建海、国际货币基金组织前总裁米歇尔·康德苏、美国新经济思维研究所研究总监托马斯·弗格森、英国金融服务管理局前局长阿戴尔·特纳、中国社会科学院副院长李扬、上海社会科学院院长王战、中国社会科学院学部委员余永定等近百位领导、学者和专家参会，就国际货币体系改革问题进行了深入探讨和广泛交流。

国际货币体系改革和人民币国际化研究对建立公正合理的国际经济新秩序，对中国经济全面融入全球经济有重大而深远的影响。我们将在这个领域进行长期深入的研究。希望本书的出版能够引发社会对这些问题的更广泛的兴趣，吸引更多的学术力量投入这一研究，以提供更深厚的理论积累和更有效的实践指导。

■ 目 录

会议议程	1
会议纪要	4
开幕式	13
欢迎致辞/托马斯·弗格森、胡延照	13
嘉宾致辞/吴晓灵、屠光绍	15
主题演讲/胡晓炼、林建海	22
专题一 布雷顿森林会议：积极还是消极遗产？	29
发言部分	29
我们能否重获布雷顿森林体系的稳定？/詹姆斯·鲍顿	30
布雷顿森林会议中中国的作用——一段被忽视的历史/埃里克·赫莱纳	33
后危机时代对国际货币体系的思考/李建军	35
布雷顿森林被遗忘的教训/查尔斯·维普洛斯	39
美元本位、浮动汇率和全球经济不稳定/向松祚	43
点评/托马斯·弗格森、张明	47
论文部分	52
我们还能重获布雷顿森林体系时的稳定吗？/詹姆斯·鲍顿	52
后危机时代对国际货币体系的思考及中国的角色/李建军	59
国际货币体系演化：历史规律和经验教训——纪念布雷顿森林协议签署七十周年/向松祚	83
午餐演讲 全球危机：危险在哪里？/阿戴尔·特纳	96
专题二 国际货币体系改革：目标和路径	106
发言部分	106
国际货币体系当前弊端与建立 21 世纪真正的世界货币基金/米歇尔·康德苏	106
走向三足鼎立的国际货币体系：管理过渡期的风险/马骏	108
国际货币体系改革和 SDR 的作用/徐明棋	111

国际货币体系改革和 G20/赵润济	114
自由讨论	117
在国际货币和金融体系中再次引入国际公众利益/奥图罗·奥康奈尔	121
国际货币体系改革/朴英哲	125
IMF 份额分配与治理结构改革/潘英丽	128
点评/詹姆斯·鲍顿、林曙	131
论文部分	134
国际货币体系现有弊端与 21 世纪对现实世界货币基金的需求 /米歇尔·康德苏	134
国际货币体系改革和 G20/赵润济	141
国际货币改革的问题和前景：东亚视角/朴英哲、查尔斯·维普洛斯	163
专题三 中央银行货币互换：对国际货币体系的含义	187
发言部分	187
中央银行货币互换与国际货币体系/沈联涛	187
积极应对六国央行货币互换升级/李扬	190
点评/徐明棋、保罗·詹金斯	193
自由讨论	196
论文部分	201
央行互换额度——国际货币体系的新基础/沈联涛	201
专题四 货币政策、资本流动和汇率制度	205
发言部分	205
中国如何走出三元悖论/余永定	205
央行独立性和 QE 对中国的影响/周皓	207
国际货币体系改革：特里芬难题再思考/高海红	211
新兴的国际货币体系：隐患和机遇/佩里·梅林	217
全球流动性和储备货币发行国的国际收支/乔依德	219
点评/张春、阿戴尔·特纳	226
自由讨论	229
论文部分	237
国际货币体系改革：特里芬难题再思考/高海红	237

戒除债瘾：后危机世界的货币政策和宏观审慎经济	
政策/阿戴尔·特纳	242
午餐演讲 中国的债务问题/李扬	279
专题五 国际货币体系和人民币国际化	288
发言部分	288
亚洲货币合作 VS 人民币国际化：重新审视/张明	288
人民币国际化——自贸区人民币跨境业务问题研究/丁剑平	293
人民币国际化的挑战：金融、治理和制度/河合正弘	296
自由讨论	304
人民币国际化的三部曲/李迅雷	307
央行的影响力和政策一致性/保罗·詹金斯	309
点评/李建军、沈联涛	310
自由讨论	313
论文部分	317
人民币国际化与亚洲货币合作：重新审视/张明	317
总结	331

■ 会议议程

开幕式

主持人：乔依德(上海发展研究基金会副会长兼秘书长、卓越发展研究院院长)

欢迎致辞：

托马斯·弗格森(Thomas Ferguson, 美国新经济思维研究所研究总监)

胡延照(上海发展研究基金会会长、原上海市副市长)

嘉宾致辞：

吴晓灵(清华大学国家金融研究院院长、全国人大财经委副主任)

屠光绍(上海市常务副市长)

主题演讲

胡晓炼(中国人民银行副行长)

林建海(国际货币基金组织秘书长)

专题一 布雷顿森林会议：积极还是消极遗产？

主持人：佩里·梅林(Perry Mehrling, 哥伦比亚大学巴纳德学院教授)

发言嘉宾：

詹姆斯·鲍顿(James Boughton, 国际治理创新中心高级研究员、原国际货币基金组织历史学家)：《我们能否重获布雷顿森林体系的稳定？》

埃里克·赫莱纳(Eric Helleiner, 加拿大安大略省滑铁卢大学政治学教授)：《布雷顿森林会议中中国的作用——一段被忽视的历史》

李建军(中国银行国际金融研究所研究员)：《后危机时代对国际货币体系的思考》

查尔斯·维普洛斯(Charles Wyplosz, 日内瓦高级国际关系及发展学院、经济政策研究中心教授)：《布雷顿森林被遗忘的教训》

向松祚(中国农业银行首席经济学家)：《美元本位、浮动汇率和全球经济不稳定》

点评：托马斯·弗格森、张明

主题演讲

主持人：余永定(中国社会科学院学部委员、上海发展研究基金会学术委员会主任)

发言嘉宾：阿戴尔·特纳(Adair Lord Turner, 英国金融服务管理局前主席)：《全球危机：危险在哪里？》

专题二 国际货币体系改革：目标和路径

主持人：向松祚

发言嘉宾：

米歇尔·康德苏(Michel Camdessus, 国际货币基金组织前总裁、法兰西银行名誉行长)：《国际货币体系当前弊端与建立 21 世纪真正的世界货币基金》

马骏(中国人民银行研究局首席经济学家):《走向三足鼎立的国际货币体系:管理过渡期的风险》

徐明棋(上海社会科学院研究员、卓越发展研究院国际经济研究中心主任):《国际货币体系改革和SDR的作用》

赵润济(Yoon Je Cho,原韩国总统经济顾问、西江大学教授):《国际货币体系改革和G20》

自由讨论

主持人: 赵润济

发言嘉宾:

奥图罗·奥康奈尔(Arturo O'Connell,阿根廷中央银行董事会高级顾问):《在国际货币和金融体系中再次引入国际公众利益》

朴英哲(Yung Chul Park,原韩国总统经济顾问、韩国大学特聘教授):《国际货币体系改革》

潘英丽(上海交通大学现代金融研究中心主任):《IMF份额分配与治理结构改革》

点评: 詹姆斯·鲍顿、林曙

专题三 中央银行货币互换: 对国际货币体系的含义

主持人: 周皓(清华大学国家金融研究院副院长)

发言嘉宾:

沈联涛(中国银行业管理监督委员会首席顾问、经纶国际经济研究院高级研究员):《中央银行货币互换与国际货币体系》

李扬(中国社会科学院副院长):《积极应对六国央行货币互换升级》

点评: 徐明棋、保罗·詹金斯(Paul Jenkins)

自由讨论

专题四 货币政策、资本流动和汇率制度

主持人: 河合正弘(Masahiro Kawai, 东京大学教授、原亚洲开发银行研究所所长)

发言嘉宾:

余永定:《中国如何走出三元悖论》

周皓(清华大学国家金融研究院副院长):《央行独立性和QE对中国的影响》

高海红(中国社科院世经所国际金融研究室主任):《国际货币体系改革: 特里芬难题再思考》

佩里·梅林:《新兴的国际货币体系: 隐患和机遇》

乔依德:《全球流动性和储备货币发行国的国际收支》

点评: 张春、阿戴尔·特纳

自由讨论