



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development

金融智库实录 · 立言

5个会议概览中国走向
全球的新动向

“一带一路”是全球化的
中国引擎

中国在去全球化浪潮中引领新的
全球化

中国发展 FICC 的前瞻性探讨
解密特朗普经济政策趋向

人民币国际化如何突破
瓶颈、应对风险

逆全球化浪潮 下的 中国对策

*The Solutions of
China under the Trends of
e-globalization*

李扬 主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development

金融智库实录 · 五言

逆全球化浪潮下的 中国对策

李 扬 主 编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

逆全球化浪潮下的中国对策 / 李扬主编. -- 北京 :
社会科学文献出版社, 2019.9
(金融智库实录. 立言)
ISBN 978-7-5201-4362-2

I. ①逆… II. ①李… III. ①金融-文集 IV.
①F83-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第032597号

金融智库实录·立言

逆全球化浪潮下的中国对策

主 编 / 李 扬

出 版 人 / 谢寿光

组稿编辑 / 恽 薇 陈 欣

责任编辑 / 陈 欣

文稿编辑 / 孔庆梅

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社(010)59367226

地址:北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编:100029

网址:www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367083

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 880mm×1230mm 1/32

印 张: 9.5 字 数: 188千字

版 次 / 2019年9月第1版 2019年9月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-4362-2

定 价 / 69.00元

本书如有印装质量问题,请与读者服务中心(010-59367028)联系

▲ 版权所有 翻印必究

金融智库实录·立言

编委会

主任委员：李 扬

编委会成员（按姓氏笔画排序）：

王增武	刘子卿	刘戈平	刘 岩	汤 柳
苏 夏	李彦冰	陈 诗	杨 岫	杨 涛
何海峰	张 平	张晓晶	张跃文	范丽君
周莉萍	胡志浩	胡岚曦	胡 滨	段雅丽
骆立云	徐义国	徐德全	殷剑峰	阎承儒
黄国平	黄融融	常 欣	彭兴韵	董学元
董 昀	程 炼	曾 刚	谢 芳	蔡 真

缘 起

获取知识的途径大抵有三：读书、听讲和实践。读书可品书香、摒铜臭，且有反复揣摩之便、自我体悟之乐。听讲则隐隐有书院之传，优势在现场感和互动——于讲者，现场可能灵光乍现；于听者，常能浮想联翩，触类旁通；讲者与听者互动，则可相互激励、讲评相长，搞得好，发掘出新课题、铺陈出锦绣文章，并非难事。实践则是获取知识的根本途径，它不仅是一切知识的源泉，而且是主观见诸客观的社会活动，更是体现了人们获取知识的最终目的。

简言之，读书、听讲和实践，对于获取知识而言，各有其独到之处，其功效相互不可替代。然而，如果从实行的角度考察，则三者的差别立现：读书和实践可由人们自我实现，而听讲则须有所组织，于是就有了兴办学术机构的必要性——这也就意味着，组织各类学术讨论与讲座，属学术机构之本分。

国家金融与发展实验室自 2015 年整合重组并获中央正式命名为首批国家高端智库以来，一直致力于举办各种类型的讲坛、论坛、研

讨会、读书会、研习会等，一年凡二十余次。此类会议选题广泛，讨论集中，参会者名家云集，且来自各个领域，大家的发言直抒胸臆，不落窠臼，因而很受欢迎。遗憾此类会议中的多数在当时都不能面向社会，产生的影响有限，因而就有将会议详细记录整理出来，结集出版的动议。这就是实验室“立言”书系的由来。既然以“立言”自命，当然以展示讲者的“精气神”为第一要务。这就是我们不做四平八稳、无懈可击的论文集，而选择实录形式的缘由。

我们的长期合作伙伴社会科学文献出版社得知丛书的出版计划，立即给予了专业化的回应，精心设计的版式、装帧乃至纸型的选择，都与丛书的气质契合，为丛书增色颇多，在此一并致谢！

A handwritten signature in black ink, consisting of two characters, '李' (Li) and '勃' (Bo), written in a cursive style.

2017年7月27日

国际区域公共品供给 ——“一带一路”的中国发展观

【 前瞻 】 004

中国倡导的全球化是广大新兴经济体和发展中国家的全球化 / 李扬

【 聚焦 】 007

区域公共品提供与合作网络：“一带一路”的中国发展观 / 张平

【 言 · 论 】 019

- ◎ 过去全球化是发达经济体规则先行引领的全球化，中国倡导的全球化是发展引领的全球化
- ◎ 中国以区域公共产品接入、合作网络发展、共享和包容性增长的全新模式引领全球化
- ◎ 民营企业在“一带一路”沿线的投资风险识别能力和对未来预期的把控能力相对较好，但仍需国家提供指导和支持
- ◎ “一带一路”沿线国家是未来全球经济增长的亮点，要在“中心－外围”模式中成为中心至少要提供三个公共品：总需求、储备资产、公共安全

“一带一路”倡议的金融安排

【聚焦】—— 036

“一带一路”：全球化的中国引擎 / 李扬

【言·论】—— 053

- ◎ “一带一路”号召的全球化致力于推动广大发展中国家和新兴经济体合作共赢，打造命运共同体
- ◎ 我们的宗旨是“联通合作，共治共享”，围绕合作共同打造区域性金融机构需要的产品
- ◎ 不能在推进“一带一路”中唱“独角戏”，要把国内的经验与沿线国家分享，同样吸收它们做得好的经验
- ◎ 把蚂蚁金服的经验、理念、技术复制到东南亚等地区，帮助那里的国家解决急迫的民生问题

【 前瞻 】 072

统一讨论固定收益、汇率和大宗商品才能准确把握市场 / 李扬

【 聚焦 】 075

特朗普政策与美元汇率、全球大宗商品价格 / 彭兴韵

2017 年中国宏观经济运行：短期企稳难改下行趋势 / 费兆奇

【 言 · 论 】 087

- ◎ 特朗普宽财政和紧货币的政策组合对全球债券、外汇与大宗商品市场而言是一个极重要的变量
- ◎ FICC 的研究基于多学科理论与市场的结合，权威性应当建立在利率这个自变量的基础上
- ◎ FICC 对我们是很有启发的，从国际市场来看，FICC 的兴起代表着负债向资产的转移，是利率下行催生的
- ◎ FICC 中三块业务的联动性强，宏观层面是全球联动的，因此要放在全球来看

美国加息周期与中国利率调整

【 前瞻 】 116

利率和实体经济发展状况密切相关，要探寻其长期趋势 / 李扬

债券市场的新现象、新政策、新背景 / 钱龙海

【 聚焦 】 124

美元利率周期中的资产配置效应 / 彭兴韵

从金融周期看中国经济的短期企稳 / 费兆奇

利率市场化之后的货币政策调控机制考察 / 周莉萍

当中国债市去杠杆遇上美元加息 / 沈弼凡

【 言 · 论 】 157

- ◎ 金融协调增加了中国和美国的经济联系，美国加息必然对中国产生影响，债券市场、实体经济和利率是紧密联系的
- ◎ 美联储利率政策对国际资本的配置效应较为复杂，国际私人资本对美国不同证券净买入的表现差异极大
- ◎ PPI 拐点即将来临，控制经济的波动幅度应循序渐进地控制金融形势指数的波动范围
- ◎ 高法定存款准备金率将弱化价格调控效果

【 前瞻 】———— 182

人民币国际化是既定战略，也是伟大事业 / 李扬

人民币国际化及相关风险应对 / 陆磊

【 聚焦 】———— 196

外汇市场的观察和分析 / Sammie Chan

人民币国际化在多大程度上取得了成功？ / 程炼

【 言 · 论 】———— 214

- ◎ 支付清算系统的任何变化都可能预示着未来巨大的变化
- ◎ 人民币国际化为中国深化金融体制改革创造了有利条件，既是压力也是动力
- ◎ 资本账户开放给外国投资者更多便利和自由进出的权利，但是要深思这对流入国来说是否有利
- ◎ 人民币不一定盯住美元的变化，更重要的是参考一篮子货币的汇率保持平衡
- ◎ 人民币升值不能全部归因于美元走势，未来人民币的升值空间可能非常有限
- ◎ 未来几十年全球的投资组合多元化会进一步发展，市场必须成为国际资本流动的媒介

国际区域公共品供给

“一带一路”的中国发展观

2017年2月23日，国家金融与发展实验室“智库讲坛”2017年第1期在京举办，会议主题为“国际区域公共品供给——‘一带一路’的中国发展观”。会议围绕有中国特色的国际合作开发模式、提供国际区域公共品、与发达国家全球化模式的比较分析等主题展开讨论。与会专家指出，中国引领了全球化的新探索，形成了区域公共品接入、合作网络发展、共享和包容性增长的全新模式。中国也同样面临进一步的增长转型，应通过自由贸易区进行新的定位发展，提升基于互联网的现代服务贸易水平，还需要继续激励合作网络的全面发展，促进合作网络的创新和新规则的探索。

主要出席嘉宾：

- 李 扬 中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长
- 张 平 中国社会科学院经济研究所副所长、国家金融与发展实验室副主任
- 殷 剑 峰 国家金融与发展实验室副主任
- 汤 世 生 国家金融与发展实验室理事
- 王 君 国家金融与发展实验室理事、世界银行全球金融与市场局原首席金融专家
- 矢作大祐 日本大和综研金融研究部

中国倡导的全球化是广大新兴经济体和发展中国家的全球化

李扬



今天，“智库讲坛”讨论的主题是“一带一路”。“一带一路”是我们中国提出的一个全球化的倡议。老实说，刚开始提的时候，大部分人没有把它当成非常重要的事情去落实，但是，随着时间的推移，它的战略含义就逐渐凸显了。

“一带一路”真正在世界引起全面高度关注，应当说是在这次达沃斯论坛，习主席全面阐述了中国关于全球化的看法。他的看法，简单说，就是中国是全球化的支持者。这个看法的提出很重要，因为现在全世界以发达经济体为主导的全球化正在退潮，出现了所谓的去全球化。我们可以很准确地说，这次退潮是从2011年开始的，当时国际贸易增长速度首次和全球的GDP增长速度保持同步，在那之后，国际贸易增长速度就低于全球GDP增长速度。在一个全球化的经济中，如果国与国的贸易增长速度低于加总的GDP增长速度，就表明各国其实是在“自扫门前雪”，对全球化产生了副作用。习主席的讲

话标志着一个时代的开始，在这前后美国总统换届，而新上任的总统是以去全球化为旗帜之一的，无论是美国式的城墙、对移民的看法，还是要把美国的企业吸收回本土的各种方式，都表明了非常明确的去全球化主旨。在这种时候，中国要坚定地推进全球化，这是第一个含义。

第二个含义是我们要引领全球化。习主席的讲话实际上就是说，过去全球化是发达经济体在引领。从现在的研究看，它们的引领实际上是规则先行的引领，而且是一套发达国家国内规则的全球化，把自己的规则推广到全世界，甚至有些是强行施加的。这样的情况下，我们就要思考中国的全球化是由什么引领的？我看了一下相关文献，发现国内还没有明确、深入地讨论这个问题，以至于国际社会对中国的“一带一路”存在颇多质疑。

这个问题，我跟张平谈过，在我们经济学部的年会上和几位学者也都谈过，我们大家一致同意，中国的全球化其实是由发展引领的，以发展为我们的总基调。概括一下，“一带一路”有几个特点，大家提到“一带一路”的时候，会说沿线都是穷国，人口大概是全球的60%，GDP却只占20%，但这恰恰是中国引领的全球化的特点——穷国的全球化。也就是说，往前追溯，迄今为止的全球化都是富国引领，是富国的全球化，穷国只在有利于富国发展、有利于发达经济体发展的情况下，才进入全球化的浪潮。而中国倡导的全球化截然不

同，是广大新兴经济体和发展中国家的全球化，这个过程凸显了发展的理念、基础设施先行的理念、工业化的理念，并把我国开发区、经济特区的发展模式复制到“一带一路”的沿线。总之，经过这几个月，大家发现这是一个意义非常深远的倡议。我国已经宣布在5月召开“一带一路”高峰论坛。

特朗普上台以后，很多美国的朋友从海外打电话或发信息来说，以后全球化就看中国的了。也许在国外看得更清楚，今后的全球化靠中国引领、支撑。中国要引领全球化，有一个问题不可避免——提供什么国际公共品。国际公共品有一套相关的理论，迄今为止，其实是美国人在提供国际公共品。国际公共品不只包括货币、各种国际准则乃至承担“国际警察”的职责。以美国为首的发达经济体为了维持其倡导的全球化，在提供国际公共品方面无所不在。张平的研究直接从这个问题的切入，在我看来，这样的研究不多。既然我国是全球化的积极推动者，就应当提供国际公共品，现在说得确切一点，是在区域中引领全球化，有责任提供国际区域公共品。