

加强金融和汇率框架：国际经验及对中国的启示

中国人民银行·国际货币基金组织第五次研讨会

2017年4月28日，北京·金融街丽思卡尔顿酒店·大宴会厅二厅

中国已进行了全面的改革，以推动可持续和高质量的经济增长。这意味着需更加倚重市场实现资源的有效分配。尽管中国的改革日程庞大而复杂，但金融部门和对外部门改革取得了显著的进展。利率市场化改革已正式完成，汇率体制改革也不断推进。

2016年，人民币被纳入基金组织特别提款权货币篮子，就是对中国改革成绩的肯定。为最大限度地发挥市场优势，减少脆弱性，中国当局正在进一步完善政策框架，即巩固和指导市场功能和市场治理的制度基础。

此次研讨会主要讨论两方面内容：(1) 随着中国金融体系持续快速发展，金融创新不断涌现，强化宏观审慎框架等金融部门框架是十分重要的；(2) 随着中国不断推进汇率市场化改革步伐，最终框架的形式以及如何建立这一框架将成为亟需解决的问题。中国经济仍在转型，但教科书对于指导其如何向前发展发挥的作用较少，同时政策和框架也需要不断校准。

此次中国人民银行和基金组织联合举办的研讨会汇聚了多位国际专家、中国国内专家和政策制定者、中国人民银行和国际货币基金组织工作人员。前来参与讨论的包括财政部、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会等政府机构。会议将讨论如何确定实际政策解决方案以及评估不同方法的利弊。

本研讨会为闭门会议，不接受非邀请嘉宾。研讨会后，在演讲嘉宾授权同意的情况下，将汇集演讲嘉宾的发言观点并整理成电子书，以便于日后研究参考。

4月27日（星期四）

18:30—20:00 招待晚宴

基金组织主办晚宴

地点：金融街丽思卡尔顿酒店二层，天坛二号厅

4月28日（星期五）

8:45—9:00 开幕致辞

陈雨露，中国人民银行副行长

9:00—12:45 议题一：增强国际货币体系

过去一年，中国推动汇率自由化改革，目前正在转向参考一篮子货币。随着汇率走向浮动，三个相互关联的问题随之出现：（i）中国应采取什么样的浮动；（ii）实现的方式；（iii）在浮动汇率背景下如何引导市场，保证市场功能正常运行。本议题依托国际经验，同时也将考虑中国经济总量以及人民币作为特别提款权篮子货币的特殊性。

9:00-10:45 第一部分：汇率框架

主持人： *Markus Rodlauer*，基金组织亚洲及太平洋部副主任

发言人： （每人 10-15 分钟）

马 骏，中国人民银行研究局首席经济学家

Alejandro Werner，基金组织西半球部主任

Joseph E Gagnon，彼得森国际经济研究所（PIIE）高级研究员

Lawrence H. Summers，美国财政部前部长，哈佛大学教授（视频参会）

讨论

10:45—11:00 茶歇

11:00-12:45 第二部分：汇率及其支持性政策框架

主持人： **郭 凯**，中国人民银行国际司副司长

发言人： （每人 10-15 分钟）

李 波，中国人民银行货币政策司司长

Michael Spencer，德意志银行全球经济研究主管，亚太区研究部主管

缪延亮，国家外汇管理局中央外汇业务中心研究主管

冯思果，渣打银行大中华区交易部主管，董事总经理

Tommaso Mancini-Griffoli，基金组织货币与资本市场部副部长

讨论

12:45—14:00 午餐

地点：金融街丽思卡尔顿酒店二层，大宴会厅一厅

主题发言：**Alan M. Taylor**，加州大学戴维斯分校教授

14:00—17:15 议题二：加强金融部门与宏观审慎政策框架

14:00-15:30 第一部分：快速变化的中国金融体系：驱动因素和未来展望
本议题将讨论中国金融体系快速变化的驱动因素，未来机遇（包括衍生品市场发展），以及主要挑战。

主持人： **黄晓龙**，中国人民银行金融稳定局副局长

发言人： （每人 10-15 分钟）

李文红，中国银行业监督管理委员会业务创新监管协作部主任

冉 华，中国证券业监督管理委员会期货监管部主任

罗 胜，中国保险业监督管理委员会发展改革部副主任

Miquel Dijkman, 世界银行 FSAP 磋商团团长

讨论

15:30—15:45 **茶歇**

15:45-17:15 第二部分：监管框架和宏观审慎政策

本议题通过分析 G20 主要国家（包含美国）金融部门评估的经验，讨论如何运用这些经验加强中国监管框架。特别地，本议题将探讨制定宏观审慎政策框架好的做法。

主持人： **Ratna Sahay**, 基金组织货币与资本市场部副主任

发言人： （每人 10-15 分钟）

Donald Kohn, 前美联储副主席，布鲁金斯学会高级研究员

Mark Sobel, 美国驻基金组织高级顾问，前美国财政部副次长

Daranee Saeju, 泰国央行金融机构战略部资深主任

Erlend Nier, 基金组织货币与资本市场部副处长

席睿德, 基金组织驻华首席代表

讨论

17:15—18:15 **圆桌总结**

本场总结讨论将提炼当天讨论的关键要点。讨论者将主要围绕中国可以吸取的经验教训进行总结发言。

主持人： **Alfred Kammer**, 基金组织战略，政策和检查部副主任

专题讨论参加人：

Rodrigo Vergara, 前智利央行行长

Arminio Fraga, 前巴西央行行长，Gavea 投资公司创始合伙人

马 骏，中国人民银行研究局首席经济学家

黄益平，北京大学教授

18:15—18:30 闭幕发言

发言人： *Markus Rodlauer*，基金组织亚洲及太平洋部副主任

18:30—20:30 中国人民银行主办晚宴

地点：悦海堂 305，金城坊街 2 号金融街购物中心 2 期
3 楼