

增强国际货币体系 完善债务处理国际经验

中国人民银行·国际货币基金组织第四次研讨会

2016年4月28日，北京·金融街丽斯卡尔顿酒店·大宴会厅二厅

全球经济正在发生转变，深刻影响着国际货币体系的运作。近期发生的重大变化中，新兴市场和发展中国家发挥着越发重要的作用，金融关联性更强，从而改变了系统性风险的性质。后危机时期全球（特别是发达市场）增长缓慢造成的遗留问题，未来几年中央银行将陆续实现货币政策正常化，中国经济处于再平衡调整过程中，大宗商品超周期结束，这些情况都将给国际货币体系带来更多挑战。在此背景下，重新考虑改革路径正当其时，以加强危机预防，并改善全球调整、合作和流动性供应机制。这也是2016年中国担任主席国的二十国集团议程的重点。

全球范围内，信贷繁荣通常伴随杠杆增加，随后是增速低于标准水平，且在多数情况下会发生金融困境。信贷繁荣时，公司投资和信贷急剧上升，但随着投资效率下降，企业最终要相应缩减投资并开始去杠杆，导致经济活动、工资和家庭收入降低。

全球金融危机之后，中国信贷增长强劲，地方政府和公司债务累积，因此中国面临的问题是如何借鉴国际经验，使其实施目标远大的改革计划，减少脆弱性并转向质量驱动的可持续增长模式。

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，以及中国政府机构工作人员。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、国务院发展研究中心等中国政府机构。会议将围绕如何确定实际政策解决方案展开。

4月27日（星期三）

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，天坛一号厅

4月28日（星期四）

9:00—9:15 开幕致辞

周小川，中国人民银行行长

9:15—10:45 第一场分会：增强国际货币体系

当今世界处在一个低增长环境之中，新兴市场和发展中国家不断深化其金融市场，因此需妥善管理金融市场关联性和开放性所带来的风险和脆弱性。本场分会将探讨四个可能的改革领域：（i）危机预防和调整机制；（ii）就影响全球稳定的问题和政策开展更多全球合作应遵循的规则和制度；（iii）在人民币纳入特别提款权货币篮子这一重要里程碑的基础上，提供充裕全球流动性的机制；（iv）更协调一致的全球金融安全网，加强基金组织发挥核心作用。

主持人： 席睿德，基金组织驻华首席代表

发言人： （每人 10-15 分钟）

朱 隽，中国人民银行国际司司长

阿尔弗雷德·卡默，基金组织战略、政策和检查部副主任

李稻葵，清华大学教授

谢商真，新加坡金融管理局助理行长

讨论

10:45—11:00 茶歇

11:00—17:00 第二场分会：完善债务处理和去杠杆的国际经验

11:00-12:15 **第一部分：信贷繁荣和去杠杆的国际经验**

信贷繁荣和信贷萧条是新兴市场常见现象，但全球金融危机提醒人们发达经济体也同样受此影响。除借鉴最大程度降低信贷泡沫累积方面的经验教训外，与会者还将探讨可能对中国有帮助的去杠杆化经验。

主持人：**刘春航**，中国银行业监督管理委员会政策研究局局长

发言人：（每人 10-15 分钟）

莫里茨·舒拉里克，德国波恩大学教授

乔瓦尼·阿里恰，基金组织研究部副主任

金容範，韩国金融委员会事务处长

乔纳森·安德森，新兴顾问集团联合创始人

讨论

12:15—13:45 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：**格热格什·科沃德科**，现波兰考明斯基大学教授，前波兰副总理、
财政部长

13:45-15:15 第二部分：公司债务和杠杆

与会者将探讨如何最大程度地减少脆弱性和降低杠杆的国际经验，还将分析中国的公司债券市场。中国债券市场的发展提供了另一种重要的融资模式，其发展需伴随恰当的风险定价和监管强化。

主持人：**宣昌能**，中国人民银行金融稳定局局长

发言人：（每人 10-15 分钟）

马库斯·罗德劳尔和沃依切赫·马利泽夫斯基，基金组织亚洲及太平洋部副主任及高级经济学家

马 骏，中国人民银行研究局首席经济学家

汪 涛，瑞银董事总经理、亚洲经济研究联席主管

肖恩·哈根，基金组织法律部主任

讨论

15:15—15:30 茶歇

15:30-17:00 第三部分：地方政府债务

过去几年中国公共债务增加的主要原因来自于地方政府。为了解决这个问题，中国政府开展了一系列改革，包括开展地方政府债务置换。与会者将讨论中国政府近期的改革措施，包括置换计划的影响，并在吸取国际经验的基础上，确定下一步改革领域。

主持人：**拉特纳·萨赫**，基金组织货币与资本市场部副主任

发言人：（每人 10-15 分钟）

王克冰，中国财政部预算司副司长

王卫星，中国财政部政策研究室主任

魏加宁，中国国务院发展研究中心研究员

肖远企，中国银行业监督管理委员会审慎规制局局长

刘尚希，中国财政科学研究院院长

郝福满，世界银行中国、蒙古和韩国局局长

讨论

17:00—18:00 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：**张 涛**，中国人民银行条法司司长

专题讨论参加人：

易 纲，中国人民银行副行长

朱光耀，中国财政部副部长

黄益平，北京大学教授

李昌镛，基金组织亚洲及太平洋部主任

18:00—18:15 闭幕发言

发言人：**马库斯·罗德劳尔**，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

主持：**易纲**，中国人民银行副行长

地点：**悦海堂 305, 金城坊街 2 号金融街购物中心 2 期 3 楼**