

Financial Crisis and New Global Order:  
Objective and Approaches

## 金融危机与国际新秩序 目标与途径

为什么中国经济可以率先复苏

Will China Lead World Economic Recovery

国际金融体系的现实与改革路径

Current Status of International Financial  
System and Route to Reform

中国应对金融危机的对策和改革

China's Response and Reform Towards Crisis

# 目录

# CONTENTS



P 04



两条并行不悖相辅相成的道路  
——新华社总编辑刘江

P 01



环球国际论坛：从中国角度看世界  
——环球杂志执行总编辑胡俊凯

## KEYNOTE SPEECH 主题演讲



P 05  
中国应对金融危机的对策和改革  
——王一鸣  
China's Response and Reform  
Towards Crisis



P 07  
金融危机中的美中欧：无法相融的看法和方案  
——Michael Pettis  
USA, China and Europe with  
Incompatible Views and  
Solutions to Crisis



P 08  
国际金融体系的现实与改革路径  
——焦瑾璞  
Current Status of International  
Financial System and Route to  
Reform



P 10  
人民币升值和贸易保护主义  
双重压力下的中国外贸出路  
——张燕生  
Route of China's Trade  
Under dual-Pressure of  
Renminbi Appreciation  
and Trade Protectionism



P 12  
为什么中国经济可以率先复苏  
——张立群  
Will China Lead World  
Economic Recovery ?



P 13  
全球金融危机下中国需保持冷静  
——马振岗  
China Should Stay Calm  
in Global Financial Crisis



P 14  
中国经济亟需转型  
——Eliot R Cutler  
China's Economy Needs  
Urgent Transformation



P 15  
“希望中国不要抛售美国国债”  
——远程视频采访傅高义

## PANEL DISCUSSION 主题讨论



P 16-19  
主题讨论



P 20  
各界反馈

P 21  
会场花絮 后记



## 环球国际论坛：从中国角度看世界

### 在“环球国际（2009 春季）论坛”上的致词

各位来宾，女士们，先生们：

大家下午好！

非常高兴各位能在百忙之中，来到新华社参加环球国际论坛。我谨代表环球杂志社向各位表示欢迎和感谢。

再过几天，20国金融峰会将在伦敦召开。在金融危机殃及全球的大背景下，这次峰会毫无疑问将是四月初最重要的全球性事件。举世关注的，不仅是20国领导人聚集一堂，会提出多少新的摆脱危机的办法，以及如何重新构建适应全球发展新趋势的新国际金融体系，以求从制度上、机制上防范类似危机的发生。同时人们还关注，包括中国在内的一批新兴国家，在这一过程中所扮演的角色和作用——因为半年多来金融危机的发生、发展和应对过程中，已经呈现出世界政治经济板块的某些变动。这也正是环球杂志社主办此次国际论坛的主题，即“金融危机下的国际新秩序：目标与途径”。

《环球》杂志创刊于1980年，是最早向中国人介绍世界的期刊之一。近30年来，《环球》杂志深受读者喜爱，目前已经成为在国内外具有影响力的主流国际新闻期刊。杂志秉承客观、公正、冷静的编辑方针，“以全球视野看中国，从中国角度看世界”，为读者和社会服务。

2009年，在新华社总社领导的支持下，环球杂志社将以“环球国际论坛”为品牌，在每个季度举办一次不同主题的研讨会，为大家提供一个“纵论国际风云，前瞻世界大势”的交流平台。今天下午在这里举行的春季论坛就是我们的一次尝试。我们希望通过“以政治眼光看经济，以经济视角看政治”的方式，从多个角度、多个层次，全方位地来审视和讨论当今世界的重大问题。

我很高兴今天有那么多的中外嘉宾来参加我们的论坛，许多人都是我非常欣赏和钦佩的有识之士，其中有不少是我的好朋友。我非常期待他们今天下午的精彩演讲和讨论。我也非常感谢今天来参加会议的各界人士和媒体朋友，欢迎大家在讨论中畅所欲言，希望“环球国际（2009）春季论坛”能给大家带来收获。

谢谢！

胡俊凯  
2009.3.28

#### 环球杂志社 Globe Magazine

瞭望周刊社主办

新华通讯社主管

Supported by Outlook Weekly, Xinhua News Agency

总编辑 Editor-in-Chief: 姬斌 Ji Bin

执行总编辑: Executive Editor-in-Chief: 胡俊凯 Hu Junkai

副总编辑兼总经理 Vice Editor-in-Chief & General Manager:

王磊 Antal Wang

副总编辑 Vice Editor-in-Chief: 卞卓丹 Bian Zhuodan

#### 环球国际（2009春季）论坛 GLOBE FORUM (2009 spring)

时间: 2009年3月28日

地点: 北京新华社总社

主办单位: 环球杂志社

支持单位: 瞭望新闻周刊 瞭望东方周刊

总策划 Director: 胡俊凯 Hu Junkai

策划 Assistant Director: 王磊 Antal Wang 卞卓丹 Bian Zhuodan

项目总监 Project Manager: 王洁明 Mats Wang

内容统筹 Content Director: 李晓明 Li Xiaoming

会务统筹 Coordinator: 陈颖 Chen Ying

编辑 Editor: 陈茜 Kathy Chen

美术总监 Art Director: 于多 Amy Yu

美术设计 Art Designer: 闫迪 Yan Di

摄影 Photographer: 金建辉 Jin Jianhui

美编助理 Assistant Art Designer:

姚丽萍 Yao Liping 金媛媛 Jin Yuanyuan

发行经理 Distribution Manager: 李利建 Li Lijian

#### 联系方式 Contact

拓展部 Business Development: 010-63077015/16

传真 Fax: 010-63073516

地址 Address: 北京市石景山区京原路8号新华社第二工作区

电子信箱 Mailbox: huanqiuluntan@vip.sina.com

主页 Homepage: <http://globe.xinhuanet.com>

印刷: 北京盛通印刷股份有限公司

Beijing Shengtong Color Printing Co.Ltd



# 环球国际 (2011) GLOBE FORUM



刘江  
新华通讯社副总编辑



胡俊凯  
环球杂志执行总编辑



王一鸣  
国家发改委宏观院副院长



Michael Pettis  
北大光华管理学院金融学教授



焦瑾璞  
人民银行研究生部世界经济委员会副主席



张燕生  
国家发改委宏观院外经所所长



张立群  
国务院发展研究中心学术委员会副秘书长



马振岗  
外交部中国国际问题研究所所长



Eliot R. Cutler  
前美国政府预算管理办公室副主任



陈永龙  
中国人民外交学会副会长



Caroline Puel  
法国《观点》杂志亚洲代表、驻京记者



王建  
中国宏观经济学会秘书长



袁钢明  
清华大学中国与世界经济研究中心研究员



周剑  
外交部政策规划司经济外交与合作办公室主任



徐长文  
商务部国际经贸研究院亚太研究中心主任、教授



林利民  
中国现代国际关系研究院《现代国际关系》主编



Javier Arribas Quintana  
欧盟驻华使团金融参赞



# 09 春季) 论坛

## ( Spring 2009 )



**傅高义**  
哈佛大学教授 费正清东亚中心前主任



**傅梦孜**  
中国现代国际关系研究院院长助理、研究员



**吴志峰**  
国家开发银行高级经济师、金融学博士



**刘焯辉**  
中国社科院金融所中国经济评价中心主任



**Steven Sitao XU**  
英国经济学会集团中国首席代表



**何志成**  
中国农业银行总行高级经济师



**庞中英**  
中国人民大学国际关系学院教授



**江涌**  
中国现代国际关系研究院经济安全研究中心主任



**张力奋**  
英国《金融时报》副主编、FT中文网主编



**袁东**  
中国银行全球金融市场部调研主管



**王湘穗**  
北京航空航天大学战略问题研究中心主任、教授



**柴青山**  
中国开放论坛理事



**江瑞平**  
外交学院教授、院长助理



**安德列**  
俄罗斯驻华使馆政务处官员



**杜平**  
国家发改委培训中心主任



**彼得·费尔戴斯**  
匈牙利驻华使馆官员



**Fadel Yacoub**  
埃及驻华使馆商务处官员



## GLOBE FORUM ( Spring 2009 )



### 两条并行不悖相辅相成的道路

在“环球国际（2009 春季）论坛”上的致词

各位来宾，女士们，先生们，下午好！

首先，欢迎各位光临新华社，参加由环球杂志社主办的环球国际春季论坛！

4月2日，第二次20国集团领导人会议将在伦敦拉开帷幕。峰会开幕前，各国纷纷提出了对峰会的期待与政策诉求。美国等一些国家希望峰会能尽快开出新的“救市”药方，而欧洲及一些新兴国家的诉求重点则在于积极改革，甚至是改造现有国际金融体系。可以说，危机与秩序，将是贯穿这次金融峰会的两大焦点，而且在今后较长的一段时间内，还将成为世界各国政府、国际组织、经济机构、各种会议和论坛都必须优先考虑的两个最为重要的话题。

今天，各位专家、学者、媒体界朋友来到环球国际论坛，将要讨论的正是“金融危机与国际新秩序”。

目前看来，伦敦峰会的当务之急仍然是危机救援。美国总统奥巴马对经济前景的乐观表达中所体现出来的谨慎，让人们对危机何时见底、持续多长，又增添了一分疑虑。而从温家宝总理年初访问欧洲时的轰动效应和中国“两会”吸引的全球目光中，我们除体会到人们对中国的期待之外，还深切感受到各国对走出危机的渴望。应该说，危机当前，全球理应共同应对。

然而在危机救援的同时，如果只顾眼前不思将来，忽略了对国际金融体系的改革，对全球经济发展过程

中可能出现的各类新问题缺乏应对思考，那同样是一种短视的、舍本逐末的行为。

实际上，此次全球金融危机，暴露出来的是当代资本主义的体制机制性矛盾。从冷战结束至今，经济全球化与金融全球化的发展进程一直很不平衡，而且这种不平衡近些年来不断加剧，这是引发全球金融危机的一个深层次因素。进入新世纪以来，中国、俄罗斯、印度、巴西等一批新兴工业化国家持续快速发展，在世界经济中的比重显著上升，在国际经济事务中的地位有所增强；然而，它们在世界金融领域的地位却没有发生相应的变化，国际金融的话语权和决策权依然被美英等西方国家所操控。发展中国家在参与国际金融活动中的弱势地位，正是导致一些虚拟资本在跨国流动中形成巨大泡沫的重要原因。

因此，应对危机与改革国际新秩序，既是两条并行不悖、相辅相成的道路，还是两条必须同时向前延伸的道路。

《环球》杂志是新华社主办的主流国际新闻杂志，它所搭建的环球国际论坛，为中外有识之士提供了一个就国际大事进行充分交流和研讨的多元化平台。希望各位专家能为全球应对经济危机和构建国际新秩序广开思路，畅所欲言。

预祝大会圆满成功！

谢谢大家！

——刘江（新华社副总编辑）



# 中国应对金融危机的 对策和改革

文 | 王一鸣 (国家发展和改革委员会宏观经济研究院常务副院长、研究员)

## China's Response and Reform Towards Crisis

事实上, 中国经济当前面临的挑战是内外因素共同作用的结果。中国经济的周期性回调 2007 年下半年就已经显现, 全球金融危机的外部冲击加剧了这一轮下滑的趋势和深度。

国际金融危机爆发前, 我国经济就已经面临巨大的调整压力。与此同时, 国际金融危机与我国经济周期性、结构性调整相互叠加, 加大了我国经济尝试下滑的压力。

不过, 中国当前面临的挑战比亚洲金融危机时期更加严峻。首先, 中国经济对外依存度明显提高, 使得外部冲击对国内经济的影响更大。其次, 占中国出口市场一半以上的美欧日等发达经济体在这次金融危机中受到严重冲击, 对中国出口影响远大于亚洲金融危机。亚洲金融危机时期中国经济在经历了 4 年调整后缓慢回落, 这次是持续 5 年两位数高增长后的大幅下跌。

展望 2009 年, 我国经济减速的压力有可能继续加大, 出口、投资、消费三大需求都面临下行压力。首先, 出口有可能大幅回落甚至出现零增长。外部需求急剧收缩将导致企业订单大幅减少, 出口严重下滑的趋势短期内难以扭转。其次, 投资需求增长将明显放缓。受出口对投资的带动作用减弱、消化房地产存量和工业库存的影响, 投资增速将明显放缓。特别是房地产市场出现深度调整, 2009 年房地产投资有可能出现负增长, 对投资需求的影响较大。再次, 消费需求快速增长的动力减弱。随着就业形势趋于严峻, 城乡居民实际收入增长趋缓, 加之前一时期股市和房市低迷, 使城镇特别是中等收入居民的财产性收入缩水, 消费需求快速增长趋势有可能难以延续。

总体判断, 2009 年上半年仍将延续 2008 年下半年经济下行的趋势, 随着扩大内需政策和库存调整的效应逐步显现, 下半年经济会止跌回稳, 但由于国际

市场持续低迷, 国内产能过剩严重, 经济难以进入上升通道, 将进入一个调整时期, 其持续时间取决于全球经济环境的变化, 也取决于我们化解过去多年积累的矛盾和问题的能力。

为了应对国际金融危机的挑战, 遏制经济增长速度下滑的趋势, 中国政府及时调整宏观经济政策的导向, 实施了积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 出台了促进经济平稳较快发展的一揽子计划。归纳起来, 主要包括四个方面。

第一, 积极扩大投资和消费需求。

2008 年 11 月 9 日我国出台了扩大内需的一揽子计划, 重点是通过增加中央财政赤字和国债发行规模, 增加政策投资、结构性减税、提高居民收入等措施, 增强投资和消费需求对经济增长的拉动作用。

第二, 实施产业调整振兴规划。

重点是组织实施钢铁、汽车、船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造、电子信息、现代物流等十个产业调整和振兴规划。

第三, 加大科技创新投入。

经济危机往往催生重大科技创新。依靠科技创新培育新的经济增长点、实现产业转型升级的重大突破。

加大科技创新投入重点是围绕扩大内需和产业振兴, 引导各类要素向自主创新集聚, 促进形成新的经济增长点, 力争在新一轮的经济上升期站在更高的起点上发展。

第四, 加强社会保障体系建设。重点是促进就业, 健全各类社会保障制度, 着力解决涉及群众切身利益的医疗和教育等方面的问题。

当然, 金融危机也为中长期调整经济增长模式提供了契机。要实现经济增长模式的转型, 关键在推进改革。

一是调整国家、企业和居民的收入分配关系。研



(作者毕业于南开大学, 获经济学博士学位, 毕业后长期在国家发改委宏观经济研究院工作)





究调整个人所得税的征收政策。降低个人在教育、医疗、社会保障、社会福利方面分担比例。完善财产性收入税收制度。国有企业向政府支付红利用于社会保障体系建设。较大幅度降低中小企业税费。

二是要加快理顺资源要素价格形成机制，引导和激励市场主体在充分竞争中提高资源利用效率。要在成品油价格和税费改革的基础上，充分利用当前国际资源价格回调的有利时机，继续推进天然气、电力、供水和污水处理价格改革。

三是要加快推进财税体制改革，明确各级政府提供基本公共服务的职责范围，健全财力与事权相匹配的体制，下放财力与责任，适当增加地方政府税种和税收分成，在具备条件的地区允许地方政府发债，摆脱对“土地财政”的依赖，促进财政体制更加公开透明。通过财税体制改革，强化政府的公共服务职能。

四是推进垄断行业改革，放宽市场准入，按照“非公经济36条”确定的“非禁即入”的原则，加快行政性垄断行业对社会资本的开放。

五是深化金融体制改革，促进多层次资本市场发展，加快股票市场和债券市场的发展，继续提高金融市场的民营化程度，加快利率、汇率的市场化，积极稳妥地推进人民币区域化、国际化进程。

这次全球金融危机预示着中国经济进入新一轮调整过程。要扭转中国经济的下滑趋势并增强中国经济持续增长能力，不仅需要采取更强有力的刺激经济计划，还需要制定明确的中期调整战略来推进经济转型。

**附现场答记者问：**

**记者问：**您对这次中国经济的调整期怎么看？

**王一鸣：**我个人觉得中国经济在未来两三年要经历一个调整期，且很难在短期内有明显的反弹。1997年7月亚洲金融危机爆发，次年中国经济受到影响，2002年下半年经济才恢复过来，实际上经历了4年的调整。我认为，这次中国经济在未来也需要一个至少两到三年的调整过程，在这个过程中，我想今年下半年经济可能会见底，但是不会马上大幅反弹，在这个底部需要一个调整过程。

但这次调整对中国未来发展非常重要，中国过去30年经历了高速增长，未来能否持续，取决于这次的调整能否成功，因为我们传统的增长模式现在遇到了很多困难和障碍，很难再延续，必须通过这轮调整，包括需求结构的调整 and 产业结构的调整以及改革的推进来为中国未来的持续、稳定的增长做好准备。

**记者问：**温总理说，政府对于刺激经济已经准备了足够的弹药，您能否给我们描述一下这些“弹药”可能是什么？

**王一鸣：**我们要为应对金融危机准备一些新的预案。如果形势进一步恶化，经济继续下滑，已经采取的措施还不能遏制住这种下滑趋势，那么我们就需要采取进一步的措施，而这些措施就需要一定地预案做准备。我觉得今后投资在短期内如果再加大力度还是有条件的，基础设施领域的投资应该说慢慢在趋于饱和，但是农村基础设施还比较落后，但是总体来说这种边际需求在下降。不过在社会基础公共设施这方面，包括教育、医疗、公共卫生、公共服务设施我们的投资余地还很大。

所以下一步应该把重点放到刺激需求上来，投资我们已经有了比较庞大的规划，我们的消费能否也有一个一揽子的方案呢？这个也是可以去探讨的。☒



与会嘉宾认真听论坛演讲



# 金融危机中的美中欧： 无法相融的看法和方案

文 | Michael Pettis (北京大学光华管理学院金融学教授)

## USA, China and Europe with Incompatible Views and Solutions to Crisis

对于接下来几年的世界经济前景，我个人感到比较悲观。对于在伦敦召开的 20 国集团 (G20) 峰会，我认为注定会以失败告终。为了明确说明我的论点，我想先回顾一下 1930 年的经济危机，当时有 65 个国家也是在伦敦聚会。总体来说，那个伦敦会议是失败的，最重要的原因是美国总统罗斯福宣称不支持恢复金本位制，这大大削弱了被认为能从根本上解决金融危机的货币稳定政策。

一位经济学家曾就这个事写了一本书，并认为会议失败的原因在于主要成员国之间存在不可调和的意见。而就在 65 国商讨如何解决危机时，事实上更为重要的会议却在仅隔几条街的英格兰银行进行着。来自英国、法国、美国的代表试图在英格兰银行自行商讨解决分歧的办法。当时每个人都知道，除非这三个主要国家的代表能达成协议，否则 65 国的峰会根本毫无意义。结果，这三个国家间的协议没有达成，伦敦峰会也以失败告终。

本世纪的伦敦金融峰会又要召开了。但是大家都知道真正起作用的会议不是伦敦峰会，而是美国总统奥巴马和中国国家主席胡锦涛之间的会议，如果他们能达成协议，将为世界经济复苏打下基础。

我们现在面临着和之前同样的问题，美国、中国、欧盟都是 G20 非常重要的成员，三方对危机的根源都有不同的意见和不同的解决方案，且是无法相融的。

在美国，有人说危机是美联储管理不善，造成流通货膨胀而大幅增加而引起的，也有人说是由于美国资助伊拉克战争而引起的。历史上，不受民意支持的战争都不会受到纳税人的财政支持，而主要是通过政府借款或加大货币发行进行“筹资”，伊拉克战争也不例外。当美元大量发行时，美国金融系统也随即扩大了信贷，促进了美国住房市场繁荣。另一观点认为，1997 年的亚洲经济风暴改变了亚洲国家的很多政策，比如抑制消费、扩大生产，增加外汇储备。正是因为这项储备政策使得中国、美国和世界其他地区的经济打破了

平衡。这两个观点可能都是正确的，也并不矛盾。但美国人现在急于全力解决当下国内的银行系统危机，因此我不相信这些决策者有全球范围的解决方案。

欧洲对危机的看法又不相同。他们认为金融监管的缺乏、管理体系的腐朽和政府和管理市场中定位不善导致了这次危机。总体而言，我觉得欧洲对扩大政府财政支出的做法非常担心。然而，无论金融系统受到高度的监管还是部分监管，比如上世纪 80 年代的日本，只要过度地发行货币肯定会导致一些非常愚蠢的行为，甚至在管理宽松的金融系统中也一样。

我觉得中国的观点也不太一样。对中国而言，现在的首要问题是如何解决对美国的“贷款失控”。中国愿意谈的是对贸易保护主义抬头的担心，以及希望让世界金融的秩序有所改变。中国也更关心单一货币即储备货币和这种政策可能引发的问题。

这么多不同的解决方案怎么可能有一个共同的意见呢？所以我认为全球经济还会持续恶化。这又不得不重提历史了。在 1929 年美国还是最大的贸易顺差国，出口很多，也有很高的储蓄率。现在中国有一点点像当时美国。中国现在的贸易顺差额几乎达到了世界总量的一半到 3/5。但这两个国家存在着一个很大的不同。在上世纪 20-30 年代，美国经济几乎占到了世界 GDP 的 40%，中国现在仅占到世界 GDP 的 6%-7%，所以尽管他们的贸易顺差额差不多，但是经济规模却差很多。对美国来说那时的转变是非常困难的，贸易顺差额即代表了过剩的生产力，而美国的出口当时主要靠欧洲，当 1929-1930 年经济崩溃时，对欧洲的贸易顺差突然没有了，这使美国必须通过扩大内需来解决过剩的生产力，这个过程非常艰难。这使我对中国的未来发展很担忧，如果全球经济都持续紧缩，这意味着中国将产生更多的剩余生产力，它可能会占到其 GDP 的 10%。因而，我认为根据中国目前的发展模式和现有的金融体系，要在 1-2 年内以促进消费净增长来解决这一问题基本是不可能的，这需要长期的过程。☐

66

(Michael

Pettis, 美国人，曾就职于 J.P. 摩根、瑞士信贷第一波士顿等公司，现在还是卡耐基和平基金会高级研究员)

99



# 国际金融体系的现实与改革路径

文 | 焦瑾璞（中国人民银行研究生部部务委员会副主席、金融学博士）

## Current Status of International Financial System and Route to Reform

66

（作者曾担任中国人民银行研究局副局长、金融研究所副所长）

99

对于目前国际金融监管体制存在的问题，我认为有以下几点值得关注：

第一、西方国家长期以来推崇的风险管理理论在实践上遭遇了失败。第二、西方国家的金融监管在理论和实践上遭遇重创，特别是最近又出现了很多监管方面的丑闻，包括一些“奖金门”事件，银行家和基金经理的薪酬问题。另外还有全球流动性的监管问题，比如说有些国家大量发行基础货币，造成了几年之后可能再度出现流动性泛滥的风险。

而关于当今国际货币体系的改革。我想说的是，美元成为国际货币体系最重要的储备货币，经历了一

1995-2006年美元在外汇储备中的比例

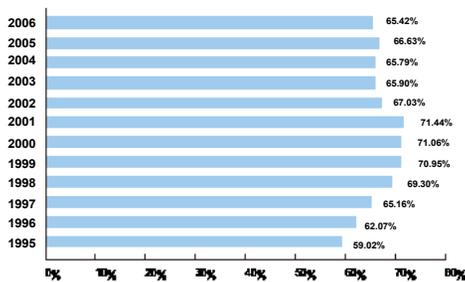


图 1

个漫长的历史发展过程，有其存在的必然性，而且现在，美元在各个国家外汇储备中的比例长期以来一直都是比较高的。从全球外汇储备的货币构成来看，接近 66% 都是由美元构成的。（图 1）但是这种情况，尤其是危机发生以来，已经暴露出来一个重要问题——美元独大造成了当前国际货币体系的脆弱性，也就是说美元作为一个主权货币，在国际货币体系中存在着内在的不稳定性。如果说，全球存在以美元为主的“世界货币”的话，那么一直都没有世界性的中央银行来维持该币值的稳定。全球的资产过于以美元

全球外汇储备的货币构成

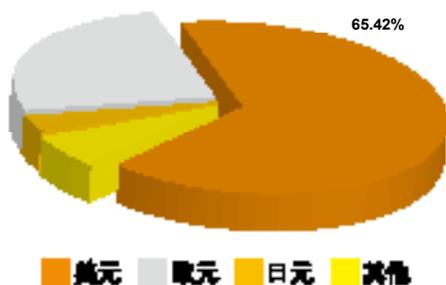


图 2

的形式集中就容易引发系统性的金融风险，这也是最近大家对美联储的资产负债表上的基础货币大量上升意见很大的原因。

但另外一方面，除美元以外，其他作为储备货币的资产的匮乏，使得各国对美元存在着过度的路径依赖，外汇储备投资面临困境。因此，现在各个国家都在探讨如何对国际货币体系进行改革。（图 2）

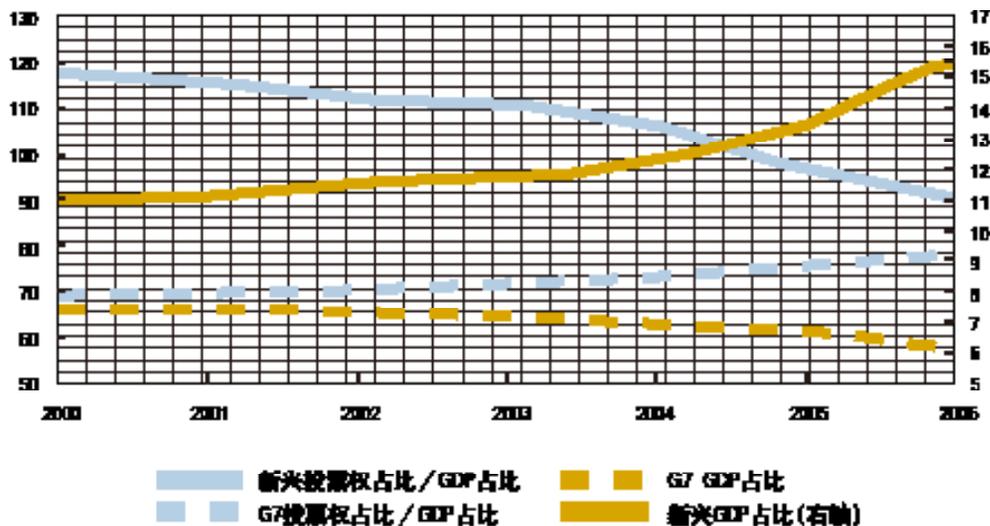
在整个国际金融领域，现在有很多国际性的金融组织，主要包括国际货币基金组织（IMF），世界银行，20 国集团，国际清算银行等等。但是这次危机的爆发，暴露出这些国际金融组织在功能上是重叠的，职责上是不分的，缺乏一个全面、有效、合理分工的全球治理框架。

美国等发达经济体在国际金融组织中长期居于主导地位，而新兴市场和发展中国家却没有足够的话语权。应对金融危机时，在现行国际金融组织框架下，全球最后贷款人的功能缺位，且现行国际金融组织框架侧重于对发展中国家进行监管，而对发达国家缺乏监管。另外，多国国际金融组织中高管人员的来源结构单一，也是一个值得关注的问题。

有数据显示出，新兴国家与七国集团（G7）在

新兴市场国家与G7在GDP与投票权份额上的变化 (单位: %)

图 3



GDP 和 IMF 的投票权上的变化: 新兴国家的 GDP 在上升, 但是他们的投票权不是上升的, 反而有所下降, 根本是不匹配的。(图 3)

目前, 以中国、俄罗斯、巴西和印度, 也就是俗称“金砖四国”为代表的发展中国家要求, 重新评估 IMF 的作用, 要求适应新的全球货币金融体系; 特别是要尽快建立覆盖全球, 特别是主要金融中心的早期运行系统, 改善国际金融机构内部治理结构, 建立高效的危机应对救助机制, 提高国际金融机构切实履行职责的能力, 要求立即采取措施扩大四国在国际货币基金组织中的话语权和代表权, 并且要求 IMF 和世界银行等国际金融机构负责人的任用要通过公开并基于表现的方式进行任命。

为什么提出这些要求呢? 因为在 IMF 里面有一个议事规则, 重大的议题都需要 85% 的通过率。尽管 2008 年 4 月 29 日, IMF 对一些新增的份额和投票权进行了一些改革, 但是目前美国在 IMF 中仍然拥有 17.674% 的份额和 16.732% 的投票权。也就是说, 除非美国点头, 否则 IMF 所有的大事都是干不成的。

调整和重构未来国际金融新秩序的重点在何处? 我认为重点是改变单一货币作为储备货币的现状、改革金融组织, 然后在这个基础上理顺金融监管。

日前, 周小川行长提出建立一种与主权国家脱钩, 并且能够保持币值汇率稳定的国际储备货币的设想。

对此引发了很多争论。这种设想应该是国际货币体系改革的理想目标, 在此基础上, 我认为目前暂且不必争论以何种货币作为储备货币, 关键是如何在现有的国际货币体系方面向前走, 哪怕走一步。

目前可以尝试的、有一定实用性的就是大家认可的 IMF 的特别提款权——简称 SDR。现在要对 SDR 的功能和流通进行全新设计, 通过 IMF 这种国际金融组织, 通过 SDR 这种大家认可的计量单位, 在一定程度上从以美元为主的单极货币, 走向以 SDR、欧元、或者还有日元、俄罗斯卢布等等的多极货币体制, 然后在此基础上确定发展的目标。

最后, 在进一步完善国际金融监管体系, 改革国际金融组织体系尤其是 IMF 上, 中国应该发挥什么作用呢? 现在很多专家提出了人民币要国际化, 我认为现在不能盲目的去提出一种什么目标, 关键是要深化金融体制改革, 因为每一种货币的国际化并不是提出了就能够达到的, 最后还是要靠市场来推动实现的。比方说发行这种货币的国家宏观经济要稳定、货币要可兑换、要具备强大的金融市场以及基础设施的支持。英镑、美元的国际地位都是这样实现的。

在此基础上, 我认为要稳步推进人民币作为贸易结算货币, 为区域使用人民币结算创造便利条件、减少制度障碍, 重点发展金融市场, 扩大人民币市场交易量。在建立国际货币体系新秩序当中, 增强中国的发言权和声音, 积极参与有关规则的制定和完善, 发挥一个发展中大国应有的作用。G



# 人民币升值和贸易保护主义 双重压力下的中国外贸出路

文 | 张燕生（国家发展和改革委员会对外经济研究所所长）

## Route of China's Trade Under the dual-Pressure of Renminbi Appreciation and Trade Protectionism



作者曾在美  
国、加拿大及世  
界银行进修与工  
作，享受国务院  
特殊贡献津贴



目前的全球金融危机给全球经济的未来发展带来了一些深远的影响。首先，今年1月份，美国私人储蓄率已经上升到5%，这意味着美国的消费在减少，对全球来讲意味着美国的有效需求在萎缩。第二，这场金融危机对全球商业信用、金融信用和国家信用的破坏加剧，修复将需要相当长的时间。第三，2月份日本的出口下跌了49%，德国的出口1月份也下跌了20%以上，在全球范围内一些出口规模比较大的国家受打击非常大。第四，全球直接投资的趋势在变化，今后一段时间内跨国公司的内部贸易有可能会下降的趋势。第五，全球贸易保护主义、投资保护主义、金融保护主义也在抬头。对于中国来说，如果美元等主要货币采取增加货币发行的方式救市，导致美元等主要货币贬值，人民币保持稳定则实际升值，对现在的经济和出口来说压力也是很大的。

从今年的形势来讲，外需的大幅萎缩和全球贸易

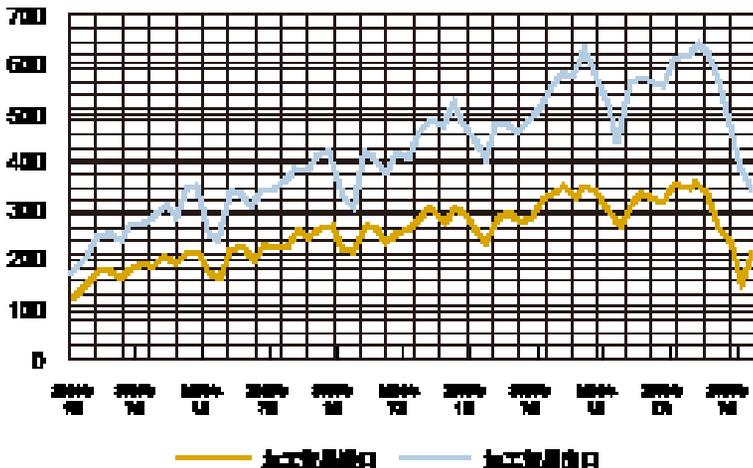
保护主义抬头对中国的出口形成了两头夹击。从美国次贷危机发生以来，中国出口实际上经历了三个冲击波。第一波是2007年至2008年上半年的全球油价和资源价格的扶摇上涨，对我国出口成本的冲击；第二波是2007年下半年至2008年第三季度的国内调整，包括新劳动合同法、人民币升值、紧信贷、减顺差、压投资等；第三波是2008年第四季度以来，美国金融危机危及全球实体经济，造成影响我国出口增长的外需急剧萎缩。从我国最主要的欧美最终出口市场的情况来看，我们发现中国对于美国、欧盟出口的增长率下降是从2007年下半年开始的，一直持续到2008年第3季度。但以后，一方面我们的出口下降了，另一方面我们发现我们对美国、欧盟的市场份额是有所回升的。从中国贸易的方式来看，民营企业抗风险的能力要明显强于国有企业和外资企业，加工贸易所受到的打击是要大于一般贸易的，不过，我们发现2009年的2月份，加工贸易的进口开始显现止跌企稳的迹象，能否持续值得关注。而三月份的数据将作为对这个企稳迹象进一步分析重要参考，而这对于中国整个今年的综合形势判断是非常关键的。

综上所述，2009年我国对外贸易形势可能将如下特征：

一、外部冲击对我国对外贸易尤其出口的负面影响将明显大于2008年。2008年9月金融危机全面爆发以来，一方面欧美实体经济受到严重冲击，陷入衰退；另一方面，全球金融“去杠杆化”、实体经济“去库存化”、美国储蓄率转降为升等，意味着全球经济正发生结构性变化，外需继续萎缩基本上成为定局。

二、内部调整将对促进我国对外贸易形势好转有重要作用。目前，国家采取了一系列旨在刺激经济和稳定出口的措施，如一揽子经济刺激方案、降低利率、

2004年以来加工贸易进出口月度情况表（单位：亿美元）







# 为什么中国经济可以率先复苏

文 | 张立群（国务院发展研究中心学术委员会副秘书长）

## Will China Lead World Economic Recovery ?



（作者是国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员、享受国务院特殊贡献津贴）



中国经济具备一些率先恢复较快增长的条件。

首先，中国经济正处在工业化、城市化全面加速的阶段。如果说美国经济是考虑富裕起来后怎么继续向前走、怎么走向更加富裕的问题，那么中国经济就是由穷变富的过程。从富裕到更加富裕需要摸索，而由穷变富已经有很多发达国家的经验，只需加快工业化、城市化的进程，加快产业从农业向非农产业的转移，加快人口从农村向城市转移的过程就可以了。中国在目前的发展阶段上，不需要担心需求问题。因为民生需要改善的方面太多了，所有的老百姓都明白收入增加之后要改善什么。中国 2007 年的人均 GDP 是 2330 美元，而美国的人均 GDP 超过 4 万美元。收入如此悬殊的背后是中美两国人民生活水平的巨大差异。中国城镇居民的住房水平，汽车的保有量，包括城市的居住环境，各种硬件设施的水平和美国的差距非常大。中国还有将近 8 亿人口在农村，有 1 千 5 百多万人还是贫困人口。这些人的生活亟待改善。

其次，中国是拥有十几亿人口的人口大国，而美国只有 3 亿多人口。这么多的人口，这么大的生活差距，在生活逐步改善的过程中所释放出来的需求潜力是非常大的。所以中国不需要用次级抵押贷款的方式来改善需求。在收入增长的推动下，进入城市的年轻人、城市中的中年人的买房需求会不断地释放出来。对汽车的需求也是这样。只要有收入的持续增长，这种需求就会持续扩大，就会拉动我国各产业的发展。

第三，中国经济发展还有很好的要素保障条件，包括资金，劳动力，技术。中国现在储蓄存款余额超过了 20 万亿元人民币，而中国全部存款规模现在已经超过 48 万亿元人民币，2008 年中国的财政收入超过 6 万亿元，因此中国在发展生产方面的资金保障是非常好的。我国城乡之间流动的劳动力人口 1.3 亿，在农村乡镇企业就业的还有九千多万人，这些都是潜在

的可以向城市转移的劳动力。城市里进入劳动年龄的劳动人口有 800 多万，相对于每年增加 1 千 1 百万到 1 千 2 百万个就业岗位，我国劳动力的供给保障非常充足。我们还有来自发达国家的成熟技术。在加入世贸组织之后，中国引进国外技术的渠道越来越顺畅，而中国市场巨大的利润对发达国家的成熟技术形成了强烈的吸引。另外，中国自主创新的技术也在发挥重要作用。

中国现在发展要钱有钱，要人有人，要技术有技术，所以中国经济的发展确实具备一个持续保持较高水平的条件。

2008 年中国的经济增长率是 9%，今年外部冲击的负面影响明显加大，即使如此，按照对外贸出口和净出口的预测，以及对经济增长可能影响的分析，外贸对 GDP 增长率的影响不超过 3 个百分点。如果考虑到宏观经济政策扩大需求的作用，例如今年的财政赤字为 9500 亿元，比上年增加将近 8000 亿元，仅此就可使 GDP 增长率提高 2 个多百分点，因此对于中国经济今年达到 8% 或者高于 8% 的增长，我还是充满信心的。

国际经验表明，经济恢复时最先变化的指标包含非必需消费品、一些耐用消费品，比如说汽车、住房等。今年以来汽车市场和房地产市场都有回暖迹象，我认为汽车市场的回暖将比较稳定，房地产市场目前是买卖双方关于房价的博弈，如果没有外部因素干扰的话，会比较快地在住房供求均衡点上由市场引导供需双方对价格预期趋于一致，从而支持房地产市场回暖。

近期看，4 万亿投资对生产企业的拉动作用会越来越明显；而下半年由汽车和房产带来的回暖，也会支持经济增长率提高。因此，我认为今年中国经济将从第一季度 6% 左右，逐步提高到 8% 以上，这个过程使我们看到了中国经济确实可以在国际金融危机的背景下，率先实现一个恢复较快增长的过程。📍



# 全球金融危机下 中国需保持冷静

文 | 马振岗 ( 中国外交部中国国际问题研究所所长 )

## China Should Stay Calm in Global Financial Crisis

去年九月美国爆发的金融危机迅猛蔓延, 引发出二战以来最严重的全球性金融危机, 并导致世界经济整体衰退。这场危机不同于世界经济史上的历次危机, 金融危机与经济衰退相互交织, 相互作用, 非常深刻和复杂。受危机冲击国家之多, 涉及领域之广, 严重程度之深, 都是前所未有的。这场危机已对中国经济造成了严重冲击, 使中国面临十多年来最严峻的挑战和考验。

在困难面前, 中国本着对中国人民和世界人民高度负责的精神, 采取了一系列认真务实的行动, 积极应对危机, 受到世界广泛的承认和赞赏。越来越多的人希望中国在国际金融体制中占有更重要地位, 拥有更多发言权, 以发挥更大作用。这是明智的和有远见的。坦率地讲, 出于种种原因, 中国长期遭受到相当不公正、不合理的待遇。上次亚洲金融危机中, 中国的出色表现改变了不少人对中国的看法。也许经过当前这场全球性严重的金融危机, 更多国家和人们能对中国有一个更加全面、准确的认识。

对中国人来讲, 现在需要的是保持冷静的心态, 实事求是地估计中国的地位和力量, 清醒而客观地对待外界的评述。对待这次金融危机, 我认为一是要“尽力”, 二是要“量力”。所谓“尽力”, 就是充分认识到, 在经济全球化的形势下, 如世界经济继续衰退, 中国经济也难“一支独秀”。所谓“量力”, 就是牢记中国仍然是一个发展中国家, 实力不足, 国内需要办的事情很多, 国际影响力还远不够强大, 遏制中国发展的种种国际因素依然存在, 我们没有必要也没有能力充当世界的“救市主”, 一切要从中国人民的根本利益出发量力而为。全球性金融危机涉及中国利益增多, 中国应坚持义务和权利的平衡, 在“尽力”和“量力”前提下, 维护自己的权益。当前最重要的是把我们中国自己的事办好。

对于国际金融体系改革问题, 我们也要保持清醒的头脑。当今的国际金融体系必须改革, 包括中国在内的新兴经济应当占有更重要的地位, 拥有更大的发言权, 这已是国际社会越来越强烈的呼声。但同时也要面对现实, 国际金融体系改革的道路十分曲折和艰难, 充满了斗争。历史上, 欧洲曾长期是世界金融的中心。二战后, 美国凭借雄厚的经济实力、其作为西方政治领袖的优势和美元作为国际通用货币的独特地位, 成为国际金融系统的霸主。美国次贷危机引发的国际金融危机, 为欧洲挑战世界金融体制主导地位提供了契机。从危机爆发到去年年底 G20 华盛顿峰会到这次的 G20 伦敦峰会, 欧洲的着眼点一直是加强金融监管和金融体系改革。美国自然不会屈服欧洲压力, 拱手让出世界金融主导权。欧美世界金融主导权之争, 将深刻影响国际金融体系的改革。

俄罗斯、日本等国也提出改革国际金融体系的主张, 但无论是历史地位还是金融能力, 都尚难与美欧较量。“金砖四国”虽有一定实力, 但还远不是一个“志同道合”的机制, 无法形成共识与合力。目前比较现实的步骤是, 争取增强发展中国家特别是新兴经济在国际金融机构的地位, 增大他们的发言权, 在此基础上, 推动世界金融体系的实质改革。

在建立国际金融新体系中, 中国也需要保持冷静。因为这不完全取决于主观意愿, 也不完全取决于客观能力, 而很大程度上要受到复杂的国际政治的影响。当前国际上有不少人要求中国承担更大的责任。这对中国是个很难处理的别扭问题。因为中国做少了, 有些人会批评中国没有尽到一个世界大国的责任, 中国做多了, 有些人就散布“中国威胁论”。国际事务从来不那么简单, 好话要听, 好事要做, 但头脑要清醒, 利弊要权衡。只要中国出钱出力, 却又不肯平等和尊重的对待中国, 我们何必去做“傻大头”? 

〇〇

作者曾任第十届全国政协委员、外事委员会副主任, 前驻英国大使

〇〇



## 中国经济亟需转型

文 | Eliot R Cutler (前美国白宫预算管理办公室副主任)

### China's Economy Needs Urgent Transformation



(作者目前担任美国 Akin Gump 律师事务所北京代表处执行合伙人, 该律师事务所为全球著名律所之一)



首先, 我到中国已经有三年了, 我非常爱中国, 我的发言可能会带有一些批评性, 但无论我今天说什么, 它都是来自我作为一个中国的朋友的心声。但是, 我并不是经济学家, 而是一个前政府官员, 一个律师, 所以我不太喜欢数据, 更喜欢谈的是关系。我想用一句话来总结一下, 作为律师我希望把事情简单化。

谈到美国的消费, 它是没有受到任何管制的, 这种情况也影响到了全世界的金融体系, 但是这些消费为亚洲出口提供了机会, 同时为亚洲和中国的经济增长提供了机会。2007 年美国的消费拉动了 18% 的全球 GDP, 而中国的内需只拉动了 2.1% 的全球 GDP, 如果美国的消费下降 10% 的话, 那么中国的消费者也会受到影响, 所以我们需要一个平衡的世界。然而现在, 经济却失衡了, 现在的世界已经和危机之前的世界不同了, 对于全球化的讨论已经结束了, 脱轨、脱钩现在成为了我们讨论的问题。

中央银行的银行家们从来没有像今天这样受到过这么多的关注, 很久之前, 没有人关心他们每天做了什么, 这些人都被人们遗忘在角落里, 尽管他们做着大量的工作, 人们却不会在日常生活里提起他们的名字。当时, 没有人太注意这些行长们说的。但是那个时代已经过去了, 对于我们是这样, 对于中国也是这样, 在今天, 金融对世界的影响无处不在, 它已经成了人们的一个日常话题。

几百年以前中国是一个经济大国, 当时中国就占了世界 1/3 的 GDP。而现在, 中国不可能自己独自解决问题, 也很难达到以前的规模。现在的世界经济发展之快是我们想象不到的。中国需要调整, 但是这个调整必须在有限的时间内完成, 与英国和美国所用的经济成长期相比, 中国必须更快的成熟。

中国的经济现在像是一个发育不足的青少年, 我有一个例子可以说明这一点。一年半以前, 我买了一张往返的机票, 准备去三个国家, 包括美国、欧洲, 花了大概 5000 美金。我使用了信用卡, 行程是从北京到伦敦, 再到美国, 然后返回北京。但是划了卡以后我的计划由于某种原因改变了, 因此不得不取消预定的机票。我的 5000 美金最终被返回了, 但却是在 18 个月以后, 用牛皮纸袋装着总计三万七千元的人民币百元大钞寄到了我的办公室。这样的事只有在今天的中国才会发生。中国塑造起的形象是一个庞大的、高效率且运转良好的经济体, 但却有这样的事情在发生。

中国现在的福利体系不是很发达, 消费低, 储蓄率高, 经济对出口依赖程度高, 同时生产力不够发达, 还面临环境问题。中国还没有显示出了除了购买资源以



欧盟驻华使团参赞 (中) 在专注地听论坛演讲

外, 在国外成功投资的能力。另外, 中国的创新也不够, 所以我觉得现在中国亟需转型, 这需要依靠中国自己的力量, 也需要依靠美国的支持。

首先, 中国经济要从依靠出口、依靠低劳动成本转向依靠服务和创新, 而就美国的经验而言, 能做到这一点并不容易。你们现在所看到的美国经济问题, 包括贸易保护主义, 就滋生于美国从生产型经济到消

费型经济的转变过程中。经济转型对中国发展成为中产阶层型社会非常重要，也是中国人均 GDP 增长的关键，这是个很大的挑战。发达国家的 GDP 中有 70% 都是来自于服务业，在中国这个数字才是 40%，所以中国还有很长的路要走。中国的人口有 13 亿，但是只有 500 万人从事医护工作，只有 200 万人是从事自然资源保护，只有 400 万人是银行从业人员，这些数字相对来说都是比较小的。

其次，要改变高储蓄、低消费的经济形态，使两者更为均衡，同时大幅度提高国内消费。

第三，中国应该从注重国内投资转而出走国门学习对外投资，同时掌握境外投资的程序。

第四，这一点是针对中国的境外投资的。中国的对外经济往来不能仅仅局限于购买资源，而是应该注重投资，发展市场，同时注意一些软资产，比如说知识产权、品牌、销售渠道和管理方法。

第五，现在中国经济受到宏观调控的严密监管，而下一步中国应该多注重微观经济的发展。我们对美国现在因经济监管失败而付出的代价无话可说，但是中国应该认识到，虽然你们在执行工业政策上面做得非常专业，但是现在遭受检验的并不是你们在经济方面有效的监管手段。还有很多方面是需要改进的，如在环境保护监管方面，中国做得并不好。

这是我作为中国的朋友给出的一些建议。📺



## “希望中国不要抛售美国国债”

——环球国际论坛远程视频采访傅高义

著名东亚问题专家、哈佛大学费正清东亚中心前主任傅高义因无法亲身飞往北京参加论坛，在美国用中文通过视频表达了对金融危机的看法。

**《环球》：**您对中美携手应对金融危机的前景怎么看？

**傅高义：**我认为在各种因素的共同作用下，目前的中美关系非常好。虽然胡锦涛主席和奥巴马总统尚未互相了解，但我想他们一样可以展开对话。

对于当下的金融危机，正如邓小平先生常说的，“(19)78 年以后，很多问题我们没有经验”。我想对于奥巴马也一样，这场金融危机带来很多新问题。美国从 1933 年到现在，七十几年都没有过这么大的危机，所以对谁来说应对这场危机都没有经验，不知道该怎么搞。但我想在应对金融危机时，美国更需要中国的帮助。

**《环球》：**中国在这次金融危机中能对世界经济做出贡献吗？

**傅高义：**主要是对美国国债的态度。我希望中国不把投资美国国债的钱马上拿回来，这也算是中国的一个贡献吧。我觉得中国也不想这么做，要是这么做的话麻烦就更大了。我想，应对金融危机是一个过程，它不是几个月而是几年的过程。

**《环球》：**您对中国经济持乐观看法吗？

**傅高义：**我对中国的经济发展比较乐观。当然中国也有自己的问题，目前中国出口的问题就很大。很多原来在沿海企业工作的工人下岗了，不得不重新回到农村谋生，这也会引发很大的社会问题。但是，这些下岗农民工回到农村还是可以找到活干的，比如可以搞个体户的工作。另外，中国在铁路、地铁等基础设施上的建设也会创造不少工作机会。中国很多地方还不发达，我觉得在中国的西部、东北部和内陆地区搞诸如铁道建设的基础设施投入效果会非常好，不仅增加了就业，还帮助拉动了整个经济的发展。

拿日本打个比方，日本上世纪 90 年代到处都有新的交通线路了。如果再建新的道路、铁路，那拉动经济的作用就不大了，甚至属于重复建设。但是中国内地很多地方现在连高速公路都还没有。另外，中国汽车太多。在像北京这样的大城市，现在修了四环、五环、六环都不够。因此修建新的地铁会非常有用，对环境也有好处。毕竟汽车太多，消耗的能源就太多了。而算上在中国西部广大地区搞道路交通建设的话，未来整个中国的城市面貌都会发生改变。📺 (特约记者 / 周牧之，杨新华)



“各国应该以哪种形式进行合作以共同应对当前的全球金融危机？对于目前的世界金融、经济秩序应当进行何种改革？”



许思涛（英国经济学人集团中国首席代表）

这次金融危机跟以前的危机区别在于，这次危机不仅仅冲击了商业银行以及关联企业，而且有毒资产还渗透到了消费信贷领域，它对全球贸易的打击非常大，以致于其破坏力现在都可能有些低估。

在这次危机发生后全球进行的“去杠杆化”过程中，尽管债权人、债务人都遭受了损失，但债权人遭受的痛苦要比债务人要小，从这个角度来说，这对作为债权人的中国来说是个机遇。

国际金融秩序的构建是个长期的议题，而贸易保护主义则是我们短期要应对的问题，应该把重点放到抑制贸易保护主义上来。刚才有位嘉宾在主题发言中提到了“以邻为壑”这个词，对此我深有体会。我举一个数字，一年前，韩国的经常项目赤字占到

其GDP的3%-4%，而现在她的经常项目实现了盈余，而且使得很多本来在中国进行的钢材采购转而去韩国。中国既然要增大话语权，那么以后中国和周边国家签订协议的时候，就可以设定一些条款抑制这种“以邻为壑”的政策。

从2005年7月人民币汇率改到现在，人民币正面临一个尴尬的局面。前几年人民币是被迫升值，当时美元利率比我们高；现在我们的被迫升值是因为我们的利率比美元高。我觉得应该考虑放弃人民币单边升值的做法。

另外人民币国际化的步伐还要加快一些。昨天澳大利亚否决了中国五矿对澳企业的收购，从这件事我想到，中国应该加大民营企业和个人资本流出的力度，规避国企海外收购遇到的这些障碍。



吴志峰（国家开发银行高级经济师、金融学博士）

我把我的观点总结为三句话。第一，长短期目标结合。建立超主权国家储备货币是一个发展的趋势，但是短期来看，尤其从国际政治的斗争来看，这个构想可能有不成熟、不现实的地方。包括特别提款权在1969年推出和以后的使用，尤其是在70年代，这个问题就已经提出来了。但到了八、九十年代又冷下来了，为什么呢，因为这主要取决于美国的地位。美国如果处于危机阶段，这个问题就突出了；一旦美国回到平稳发展阶段，就没人提了。

未来的世界货币一定是在地区货币的基础上发展起来的。现在美元和欧元可以作为与世界货币挂钩、或者其诞生的一个基础。第三种货币我们当然希望是人民币，但是人民币离这个目标还远得很。因此短期目标应该推进人民币的国际化，尤其是推进人民币在

周边地区的结算交易，甚至包括非洲。我的初步设想是，可以推进人民币作为在亚非拉地区结算交易的货币。

第二，国内外改革互动。中国一方面要积极响应国际上改革的呼声，但是更重要的就是目前推进国内的改革，尤其是在外汇储备和外汇管理方面，包括外汇制度的改革。现在把2万亿的外汇储备都交给国家外汇储备局来管理是不太合适的。我想应该分三个层次建立对外汇体系的科学管理：首先是外管局管理外汇储备的目标应该放在满足安全性和流动性上，如果把它的目标放在追求收益方面是不现实的。其次是中投资公司可以管理一些以追求收益为目的的外汇资产，中投的成立是一个探索，目前看还不是很成功，但也不能因为前面发生的亏损而吓破胆。我甚至建议中国应该有多家外汇投资公司，形成一种相互竞争的

关系。第三层次是存汇于民。拿日本举例，日本的民间外汇储备比我们多，它在中央银行是 1 万亿外汇储备，民间外汇储备达到 3-4 万亿，而我们的外汇储备都是由中央来管理的。我想决策的分散是非常重要的。

第三，我觉得中国的主攻目标要放在维护外汇储备的安全性上。自美联储推出购买 3000 亿长期国债后，赤字的货币化使得美元的长期价值受到怀疑。我觉得应该督促美国政府，给他们一些压力，甚至抛一些美国国债作为施压手段也是可以的。我建议，美国应该给中国购买其国债提供一个期权，就是拿美国的黄金来作为期权，约定美元真的贬值到一定程度后，或国债价值掉到一定程度后，允许中国用一个确定的

价格来购买美国的黄金。这是个双赢的事情。为什么这样说呢，这次美联储的举动和 1862 年美国内战时期停止金本位，发行“绿币”有相似之处。美国这种“绿币”的发行，导致的美元贬值程度不是太大。1864 年底的物价指数是 1861 年的 2.5 倍，它的黄金升水只有一倍。为什么呢？因为外国投资者，包括英国、德国和荷兰他们当时对美元资产是有信心的，结果导致即使在发行“绿币”，停用金本位后，他们仍然去购买美国的债券，就是因为他们对美元有长期的信心，因此当前就需要美国政府拿出一定的措施来稳定外国投资者对美元的长期信心，这个措施就是黄金期权，这种期权有利于美国和中国达到一个安全的共赢。



刘焯辉（中国社会科学院金融所中国经济评价中心主任）

对国际金融新秩序的建立，我基本还是持较为悲观的态度，因为新的秩序必须建立在现实的条件之下。从目前来看，全球任何国家的经济增长、贸易增长，包括任何国家的储备资产的选择，谁又离不开美元呢。所以说，当前这种美元独大的格局不可能打破。

从这个角度讲，包括周小川行长提出的建立“超级货币”的构想，以及“金砖四国”最近提出的一些诉求，可能应该更多的从政治层面去解读，理解作为一种政治推手。

在货币经济学中，最忌讳的就是货币当局直接去买政府公债，这是一条底线。

从现在的情况来看，上星期美国货币当局打破忌讳，花 3000 亿买长期国债。美国这么做一来是确实没有别的办法，二来说明外部世界没有形成一个所谓的制衡力量，以至于美国人敢这么干。

而这 3000 亿是不是就像美联储主席伯南克说的那样，一旦经济好转就此打住了呢？我觉得这 3000 亿可能是刚刚开个头，还远远不够。上星期，美国新公布了今年要发债的数字。2009 年美国要发 2.56 万亿，2010 年要发 1.2 万亿，可见这个规模是相当大的。而未来半年内，也就是 3 月到 9 月这段时间还不是美国发债的高峰期，发债的规模不会超过 7000 亿，这 3000 亿仅占 7000 亿的 40%，还可以把利率给压下来。而但美国第四季度进入发债高峰期，而美联储又不宣布扩大购买国债规模的话，美国中长期国债利率还得被推高，那么美国还是摆脱不了经济的通缩阴影。从

这个角度来看，美国一旦开了货币当局买国债的先河，那么它就像吸毒一样摆脱不了，债务货币化无限度持续下去，那么对全球经济的后果是不堪预测的。

在这样的背景下，我觉得中国可能要改变持有美国国债的思路。从短期看，中国可能要不仅要把美国国债当作保值、增值的投资工具，还要把它当成一个制衡美国的政策手段来使用。既然美联储出面想把美国国债的中长期利率压下来，那么能否将持有的 7400 亿的国债顺势给它呢？这样做，一方面可以延缓美国利率下降的速度，另外可以延缓大宗商品价格通胀的势头。做这个事情的同时，中国必须要建立一个对冲的机制，因为在现实中，中国去买矿产、买资源受主权因素的影响会受到很大的阻碍。而建立一个对冲机制是有条件的，这个对冲机制就是在油品的衍生市场上，建立一个 1000 亿到 2000 亿美元的多头的头寸，对应油价在每桶 40-50 美元，作为预防未来美元急剧贬值、崩塌的机制。现在这个市场的交易规模是非常大的，每年交易量约合 25 万亿美元。如果中国拿出 1000-2000 亿美元出来，按照 5% 的保证金算的话，这个交易规模是 2 万 -4 万亿美元，这个量市场是可以承受的。这样以来，即便以后发生抛售美债的行为引起美元的剧烈贬值，中国的外汇资产也不至于急剧缩水。我觉得，既然美国开了货币当局买公债的戒，那么中国短期内考虑一些这样非常规的手段是必要的。



着眼危机之后更为长远的时代，探讨中国在未来的国际金融与经济秩序中将扮演何种角色，发挥怎样的作用，以及新角色和新作用将给中国和世界带来的影响。



何志成（中国农业银行总行高级经济师）

我想谈三个关键词——冷静、参与和加快改革。在当前稍有风吹草动就会暴涨暴跌的市场环境中，中国应该保持冷静，不仅因为我们对市场的认识要逐步深化，更是因为中国的地位确实已经不可同日而语了。我可以告诉大家一个信息，在我们国有银行，所有战斗在一线的外汇储备操盘手或交易员当中，90%以上的人都不愿意在这个时候抛售美元，这就是冷静。

刚才有的专家说这个时候要抛售美国国债。但是，同时我们也要考虑，卖出了美国的国债能买什么呢？有人说可以买石油期货，但是我可以告诉大家，中国的外贸顺差的增量部分如果买石油期货的话就可以把石油炒到300美元一桶，但这样对中国是利还是不利啊，因此我觉得在当前的市场环境中，我想强调一句话，就是要“泰山崩于前而不变色”。

第二点是参与。中国在世界经济中还是小弟弟，我们还是要抱着一种参与的心态，积极地参与到国际金融市场中。美国的生产量现在是中国的四倍，美国

占全球GDP25%多一点，中国是6%少一点，因此中国现在有很长的路要走。

第三点是加快改革。我们应对金融危机有什么妙招呢？这个妙招就是改革。比方说世界货币体系，周小川说要有一种超主权的世界货币，这实际上是一个梦。因为凡是货币必然是有主权的，没有毫无主权的货币。再者，现在的世界货币体系为什么出问题呢？就是因为美元独大，因为欧元不行，三足鼎立才是稳定的货币体系。因此世界都在呼唤有种新货币出现。但是大家都在想人民币行不行，咱们自己老觉得人民币不行。但是我觉得我们国家领导人并不保守。中国周三宣布2020年上海要建成国际金融中心。而国际金融中心必须是自由贸易的中心，货币在这个中心里是自由贸易的，那么人民币是不是也可以自由买卖，是不是可以自由浮动。时间并不远了，只有十一年。2020年上海要建成国际金融中心，意味着在2020年之前人民币要实现自由浮动。



江涌（中国现代国际关系学院经济安全中心主任）

在应对目前的国际金融危机时，我们不能犯格林斯潘的那种错误，即解决一个问题的时候产生一个更大的问题。我看美国已经有了这个迹象，它在应对当前危机的时候，未来可能会面临更大的债务危机和美元危机。

我个人觉得现行的国际金融秩序对中国来说仍然有“剩余价值”。中国总体来说还是要积极支持和维护促进该体系的健康、稳定及有序改变。但这个“剩余价值”大小要视美国的经济刺激方案、美国的金融政策改变而改变。而目前美国采取的这种不太负责任的对策，压缩了现行的国际金融秩序的价值，对此中

国的态度应当进行相应的调整，这是非常关键的。

而更长远的看，一个公正、公平、包容及有序的国际金融新秩序，对于中国和其他新兴大国来说更具有战略价值。中国从中长期来看应该追寻这种新秩序。绝对的权力导致绝对的腐败，当前对于美国这个当今世界超一流的国家来说，制约它的权力太少了，所以我们应该建立多元的体系来制约美国的权力。

当前国际社会对中国改变国际金融秩序的力量和意愿有高估。中国还是发展中国家，中国的西部、边远地区还非常落后。所以，中国应该把更多的精力放在解决国内问题上，而不是纠缠在国际金融秩序的改变上。



庞中英 (中国人民大学国际关系学院教授)

我想说三个观点。

第一个观点是“世界经济到底发生了什么危机?” 我个人的感觉是, 在中国还有世界很多其他地方, 其实这个问题还没有搞清楚, 而“发生了什么?” 这是一个非常重要的问题。我归纳了一下, 大概有这么几种说法: 一种是说金融危机是由于缺少监管, 但是这样的监管是什么样的监管, 由谁来监管, 谁来管谁, 来管什么, 这样的问题其实都没有解决; 还有一种说法是“全球失衡”, 主要是经济失衡, 但我这里还想要加一点, 就是“全球政治失衡”, 这一点可能更加重大; 还有就是美元的问题; 第四种就是根据熊彼特的说法, 说这是一种创造性的自我毁灭; 还有人提到了“道德的滑坡”, 这是整个几代人的问题; 最后有人提到说这是生态的危机, 这是环境变化的危机。

第二点是“我们现在到底应该怎么办?” 现在有

几种说法。一种是说建立新的布雷顿森林体系; 还有一种是通过新的大国合作, 有人说 20 国集团并不重要, 中美之间的关系才重要; 还有霸权后的冲突, 就是说“后美国时代”的冲突、战争、军事上的冲突也都有可能, 中美冲突更有可能; 还有人讲“新多边主义”; 还有一种是说没有霸权的合作, 就是靠非美国控制团体, 深入进行地区安全, 等等。

第三点我要说的是“我们的选择是什么?”。现在有三种选择, 一种是快点改革; 一种是要进行大改革; 还有一种说法是慢点来, 步子应该迈得小一点。在这中间, 我们可能既要有根本性的改革, 也要有适度性的改革。

其实形势这么严峻, 方案又这么少, 问题已远远超过了答案。其实没有答案, 我们现在提的问题, 包括 20 国峰会提的那些东西, 远远不是答案, 仅仅是第一步, 希望这是一个转折点, 希望这是一个良性的转折点。



张力奋 (英国《金融时报》副主编,  
FT 中文网主编, 《FT 睿》杂志总编辑)

我讲四点看法。第一, 在这次峰会召开之前, 我们就已经有了一个悲观的评价, 认为在 4 月 2 日以后, 这次峰会很难产生一个对调整国际金融秩序有实效的结果。为什么会这样? 因为在目前的国际金融危机背后凸显了一个很大的问题, 就是目前没有一个最基本的机制去解决大家都面临的全球性问题。

在欧盟区都很难找到一个协调的声音; 在美国和欧盟区之间, 目前彼此利益也非常不一样。所以, 最终大家可能会看到这样一个结果, 就是一个以 G20 的名义, 用非常漂亮的文字, 来呼吁全球反对贸易保护主义, 协力解决金融危机的声明。但是事实上, 可能各个国家却出于民族利益、国家利益, 采取很多贸易保护主义措施。

第二, 我自己本身不是经济学家, 我只是一个财经记者, 我的感觉就是这次金融危机背后凸显的最大的问题就是市场、个人、政府、管制者和资本之间原来已经有的某种契约完全被破坏了, 大家认为应该共

同拥有的信用没有了。有个从事国际航运的朋友说, 去年 6 月 3 日的时候, 当天如果租一条船, 国际航运价格应该是 26000 美元, 12 月初价格已经跌到了 2300 美元, 整整跌了 90% 以上。之所以会下跌, 当然是因为全球的供求需求发生的变化, 但更重要的是整个信用系统发生了变化。因为很多船航行到了一半, 都折道返回, 因为他们觉得货物到岸以后, 银行是否还有这样的支付能力、定货物的公司本身是否还有这样偿还的能力和偿还的意愿。

第三, 这是一个百年不遇的危机, 但更重要一点, 这是人类历史从来没有碰到过的怪物。我自己有不少同事从事全球经济的分析很多年, 过去几个月中他们常常对我讲, 到了要交稿的时候, 却交不出稿件, 因为他们以往用来研究世界经济的参照点、相关性现在已经失去了。

第四, 中国在过去 30 年中是全球化、市场经济的最大受益者。但中国决不能因为目前遇到的问题而走回头路, 我觉得全球化今天仍然是中国走出困境的最好途径。



| 媒体反馈 |



| 嘉宾评语 |

“《环球》杂志举办这样的活动很及时，为大家提供了讨论交流的平台。我们愿意出席新华社主办的这样的活动。”

——国家发改委宏观经济研究院常务副院长王一鸣

“论坛在即将开幕的G20峰会前举行，主题设置有很强的针对性，也非常及时。”

——中国银行全球金融市场部调研主管袁跃东

“环球国际论坛突出‘从经济视角看政治，从政治视角看经济’的特点，视野开阔，很有特色，使专家们能够通过这种宽广的交流受益。”

——中国人民大学国际关系学院教授庞中英

“环球国际（春季）论坛举办得很成功，与会的财经界专家比较高端，比较专业，提出的许多观点都很有参考价值。特别值得一提的是，专家们的观点不尽相同，甚至在论坛中就一些新闻点展开了非常有价值的讨论，这种头脑风暴式的对撞是我参与本次论坛最大的收获。”

——法国《观点》杂志亚洲代表、驻京记者 Caroline Puel

“为了参加论坛我特意推迟一天回伦敦。《环球》杂志在G20峰会之前邀请中外专家聚集一堂探讨金融危机和国际新秩序这样一些重大的话题很有意义。”

——英国《金融时报》副主编、FT中文网主编张力奋

“一般来说我们周末不参加工作以外的活动。但由于对论坛的主题很感兴趣，因此专门来参加。我对论坛的嘉宾讨论环节非常感兴趣，也希望今后能够继续得到邀请，参加类似活动。”

——俄罗斯驻华商务代表处高级专员博加乔夫·马克西姆

“在全球化的今天，一些中国的国内问题，特别是经济和金融领域的问题，同时也是国际问题，因此专家们的观点对驻华外交官们也很有借鉴意义。本次论坛的主题是全世界非常关注的话题，有关这些问题的讨论尤其对包括匈牙利在内的中东欧国家更有借鉴意义。”

——匈牙利驻华使馆政务处一秘彼得·费尔戴斯



论坛嘉宾陆续到场



匈牙利驻华使馆外交官在签到



论坛嘉宾主持、中国现代国际关系研究院院长助理傅梦孜



演讲嘉宾会前闭门交流



第一财经频道记者现场提问



新华网现场图文直播



中央电视台正在录制



听会的美国注册会计师褚凌川在向讨论嘉宾提问

## | 后 记 |

在3月28日北京新华社举行的全球国际(2009春季)论坛上,来自外交部、国家发改委、商务部、中国人民银行、中国社会科学院、国务院发展研究中心、北京大学、清华大学、国家开发银行、中国银行、中国农业银行等单位的知名专家学者,美国著名学者,外国驻华机构负责人,部分国家驻华使领馆和欧盟驻华使团官员,共40多位受邀中外嘉宾出席了会议。此外,还有来自北京、深圳、西安、内蒙古、香港等地的上百位中外听众报名参加了论坛,他们多数是国内外金融机构的高管和研究人员以及政府代表。

由于论坛适逢G20伦敦金融峰会举行前夕,精心设计的论题吸引了大量媒体与会。人民日报、经济日报、中国日报、21世纪

经济报道、第一财经日报、新京报、经济观察报、中央电视台、北京电视台、中国国际广播电台、凤凰卫视、新华网、新浪网以及瞭望新闻周刊、瞭望东方周刊、参考消息、经济参考报、中国证券报、上海证券报等新华社下属报刊,英国《金融时报》、英国《经济学者》集团、美国彭博社、美国《华尔街日报》、法国《观点》杂志等34家境内外媒体的50位记者到论坛进行采访。截至4月1日,有209家各类媒体播发刊登了“全球国际(2009春季)论坛”报道共248条次。新华网当天对论坛进行了长达近5个小时的在线图文直播。

全球国际夏季论坛准备在即,我们正期待着与更多的社会各界人士和机构进行更为广泛与深入的合作。

CHINA YACHTING

游艇业 杂志

## 智者乐水

一期水居生活的读本；  
演绎品味、闲逸、自然的生活境界；  
展现勇气、智慧和通达的航海精神。



[www.yachtingchina.com.cn](http://www.yachtingchina.com.cn)

中国第一本全开本行的中文游艇期刊  
THE FIRST CHINESE JOURNAL ABOUT YACHT

订阅服务热线: 010 55208885-815 传真: 010 55207195 E-mail: lyw@northtourmedia.com.cn