

国际金融研究的新方向

李扬

摘要: 本文介绍了近年来国际金融研究内容所发生的变化,分析并指出国际金融领域中新的重点研究方向。本文认为,当前开展国际金融研究具有更加重要的意义。

关键词: 国际金融研究;数字货币;国际收支;国际治理体系

中图分类号:F831

文献标识码:A

一、国际金融研究内容的变化

近年来,国际金融、国内金融的界限变得越来越模糊。我国早期的金融学教科书所教授的内容是从国内金融向国际金融延伸;而在国外的金融学教材中,每一个国家的国内金融是整个国际金融体系的一个组成部分。目前来看,后一种理解可能更为合理——将世界看成一个整体,在这个整体中不同国家承担的角色以及不同国家之间所产生的联系是不容忽视的。

在这个大的视角之下,需要对传统国际金融研究的主要问题进行更加深入的研究。研究领域没有发生太大的变化,但研究内容发生了很大变化。

例如,过去国际金融重点研究国际储备货币和国际货币制度等,但发展到今天,研究侧重点可能应做出调整。

二、国际金融重点问题研究的新方向

目前应当抛弃在短期内会产生超主权货币的想法,仍应以世界多元货币体系为研究对象。多元货币体系的发展是有规律的,同时也存在各国货币政策应如何协调配合等问题。

第一,应关注近年来数字货币的产生和发展,以及其对国际货币储备体系产生的冲击。在数字货币1.0时期,创造单一国际货币的设想迅速遭到了一些国家和地区的抵制,例如,美国、英国、欧盟等。原因在于创造超主权货币对其他国际货币会形成挑战。货币代表着权力,而且代表了国家主权。在2021年举办的博鳌论坛上,有专家对中国数字货币的发展提出了两个非常重要的看法,一是发展数字货币不应冲击货币主权,二是数字货币使用领域应限定为消费和零售。这是符合货币本质的。

数字货币2.0版本则基于不同的主权货币创造

作者简介:李扬,国家金融与发展实验室理事长。

① 本文根据作者在2021年中国国际金融学会青年论坛的演讲稿整理,由中国银行研究院冯天真整理。本文未经作者审阅。

了一个稳定币。在此基础上，又创造了类似 SDR 的一个货币篮子，基本维持了现有的货币格局，只是运用了新的货币载体，得到了许多国家的支持。这件事情是非常有意义的。沿着这个思路研究下去，对研判国际货币的未来以及人民币今后的发展都将非常有价值。虽然短时间内无法创造出一个超主权货币，但是当主要储备货币以一个篮子的形式组合起来，在实际运行时，就出现了一定的超主权货币的特征。这些货币都是可自由兑换的，例如，在欧洲使用美元是非常方便的。这就意味着数字化的美元在欧洲也可以使用，在一定意义上具有超主权货币的特征。

由于人民币不可自由兑换，因此存在被孤立的可能性。我国应加快人民币可兑换改革和国际化步伐，否则在疫情结束、数字货币普遍使用之后，人民币可能处于不利地位。这是需要深入研究的问题。

第二，应关注国际收支与国内宏观经济运行的联系。过去有很多关于这方面的探讨，例如，不可能三角理论等。但实际经济运行不像理论描述的那么简单。在这种新的情况下，对国际收支变化和国内经济运行之间的关系需要深入研究。特别对于中国来说，很多因素会对我国产生很大影响。过去对于国际收支和国内经济关系的研究，较多是从实体经济的角度出发。在这个大架构下，资金的流动承载着实体经济因素的流动。而根据 IMF 的研究，在本世纪以来的二十年中，各国之间的贸易差额在逐渐缩小，但国际投资头寸在增加，其原因是需要研究的。如果这一趋势确实存在且正在发展，那么国际收支和一国宏观经济运行的关系需要重新探讨。

第三，应关注国际金融的治理体系问题。世界在不断变化，二战后形成的以国际货币基金组织、WTO、世界银行为主要支柱的国际金融架构已不再有效并需要改变。改变的方向可从近年来各国倡导的提议中看出一些端倪，例如，跨大西洋贸易与投资伙伴协议（TTIP）在推出时是一种新的国际治理机制，是基于价值观相同、互相认同的原则组织起来的，即成员经济体对人权、竞争中性等问题的看法相同。而这一特征在传统的治理体系中并

不突出。

类似的协定层出不穷，例如，全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）。我国已表态参与，美国也表态参与，这代表着一套新的体系，与二战后形成的体系不同——从美国主导转变为由多个国家和多项因素共同决定。虽然美国在其中依然占据重要地位，但之前近乎一家独大的格局已不复存在。在全球多元化的格局下，中国通过“一带一路”倡议、人类命运共同体等理念，在国际上推广了代表中国心目中“良治”的全球治理体系，其具体内容仍需不断充实和丰富。更为重要的是，我国的理念要能够被全世界所接受，要与现有的理念和制度安排相协调。目前，我国所做的阐述还不够，未来仍有大量工作需要去做。

三、总结

过去，我国进行国际金融研究更多是独立于国内经济运行而展开。而当前，国际金融与国内金融已逐渐完成了融合，未来讨论中国金融问题要先讨论国际金融问题。因此，研究国际金融就有了更加重要的意义，我国国际金融研究领域的青年学者们也将承担新的历史重任。

参考文献：

- [1] 李扬：“双循环”是应对变局的中国战略[J]. 国际金融, 2020 (12): 9-12
- [2] 李扬：超低利率新常态——全球货币百年未有之大变局[N]. 中国银行保险报, 2021-04-27 (1)
- [3] 李扬：全球超低利率长期化的成因及影响[N]. 中国财经报, 2021-02-09 (5)
- [4] 李扬：应对全球超低利率，我国需从四方面布局[J]. 中国保险, 2021 (3): 5

(责任编辑：赵廷辰)