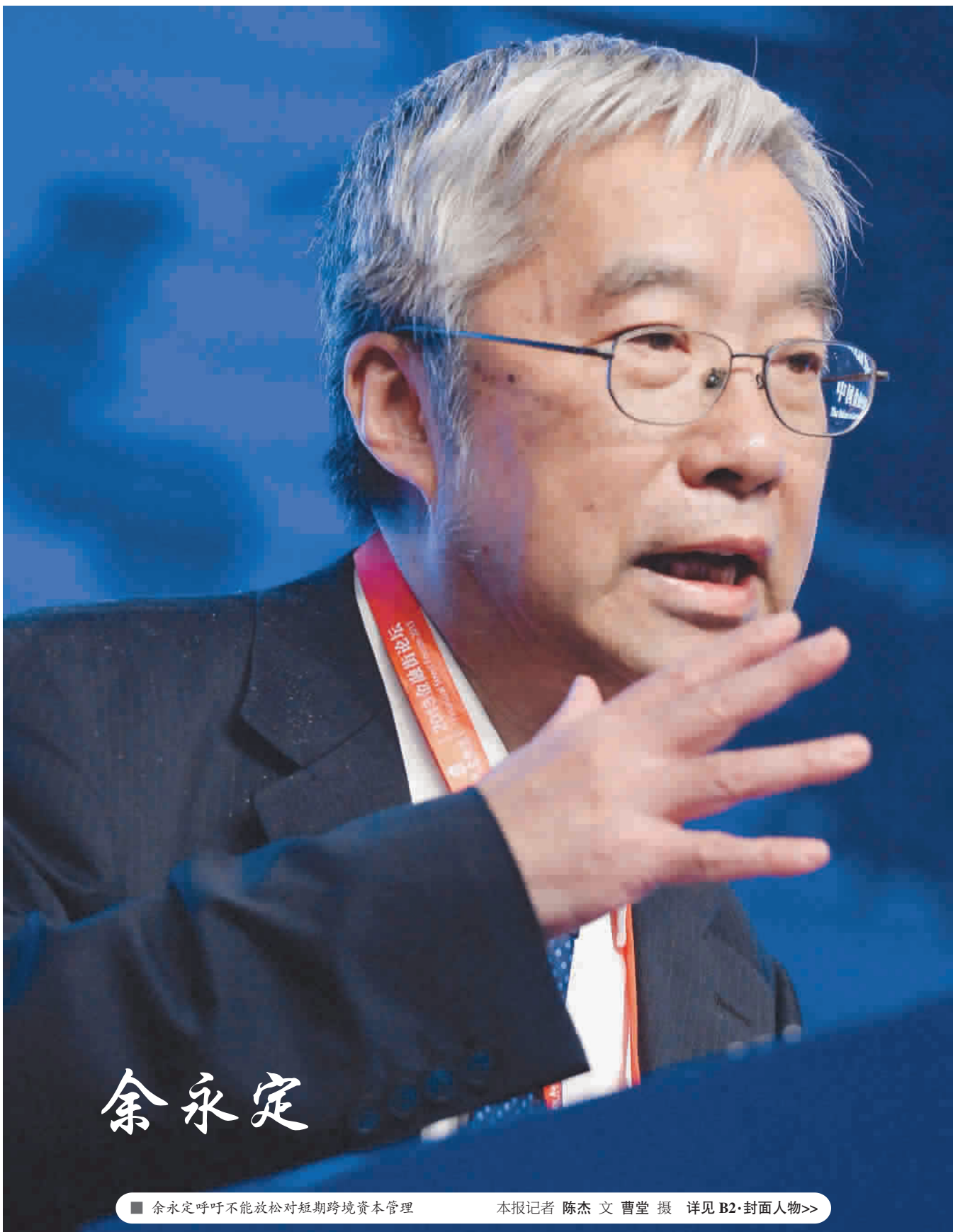




本报经济部主编 | 总第 24 期 | 支持单位: 上海市金融服务办公室 协办单位: 上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2013 年 9 月 20 日 星期五

“衷心希望自贸区试验成功”



余永定

■ 余永定呼吁不能放松对短期跨境资本管理
 本报记者 陈杰 文 曹堂 摄 详见 B2·封面人物>>

目前国际经济学界不少经济学家开始谈论所谓的全球金融周期问题。原来学界讲的大多是实体经济周期,现在却在讨论金融周期。法国经济学家 Helene Ray 指出,资产价格、资本流动和杠杆率的同向运动是当前国际金融周期的主要表现。那么,这种同向变化的根源是什么呢?起点是什么?答案是:美联储的货币政策。

全球金融周期变动之中,目前处于一个新的阶段,就是美联储已开始谈论退出“量化宽松”政策,这向全世界发出了一个明确的信号。而这种情况对于发展中国家马上就会发生影响,哪怕这个政策还没有执行,只是处在谈论阶段,发展中国家就会受到这种可能要发生的政策变化的影响。——余永定

城头启思录

品读本期封面人物,不妨可以找回一个半月前的第18期金融城周刊。仿佛是一场异时异地的辩论,两位金融领域的重磅学者就相关话题展开针对性陈述:
 18期的丁志杰坚决支持资本项目开放,认为那将是中国更深层次融入全球化的制度基础,使我国经济体制和运行机制发生根本性变革;24期的余永定则站在相对应的立场,强调资本项目开放中“防火墙”的重要性。
 目的当然是一个:我国金融制度进一步合理化,打造更强国际竞争力;路径和方法却不尽相同:读者尽可思考斟酌,毕竟这里呈现的都是严谨的思考、逻辑的关切、深厚的忧思。
 当前探讨任何国际金融问题,当然都绕不开美国的巨大存在。“世经经纬”探讨的是美国国内债务上限博弈问题。在全球高度依存的今天,虽然是美国的债务,却是全球的问题。
 本期“热点解读”继续关注呼之欲出的中国(上海)自贸试验区。——编者

内页导读

世经经纬
美国债“滚雪球”“上限战”将打响
 B3

理念分享
优先股成关键词 资本文化需重建
 B7

热点解读
自贸区引弦待发 众人拾柴红利高
 B8-B9

城里城外
众说“雨战”经验 争晒“抗雨”攻略
 B13

网上网下
(金融羊闯申城) 啥叫“躲着中枪”
 B14