

缪延亮

北京市西城区金融大街 23 号平安大厦七层, 100032; 电话: 63195885

电邮: miaoyanliang@mail.rmd-safe.gov.cn

工作经历

中央外汇业务中心首席经济学家 (专业技术四级)

2018.5 至今

- 作为全球最大主权资产管理机构的首席经济学家, 打造并带领国际一流的宏观策略研究团队, 融合金融市场、央行政策和学术前沿, 通过前瞻、逆向和专业研究, 驱动国家 3 万亿美元外汇储备资产配置, 并支持宏观经济政策决策。
- 牵头研判并定期向外汇局局长报告全球经济格局转换、中美贸易摩擦和央行动态等重大议题, 提出全球经济中美双轮驱动、美元走强的自我约束机制、低利率持续等前瞻判断, 并在 **Project Syndicate** 撰文发挥思想领袖作用, 讲好中国故事。
- 带领团队被评为外汇储备首个先进集体和 2017-18 年度中央和国家机关青年文明号。

国家外汇管理局局长高级顾问、中央外汇业务中心研究主管

2013-2018

- 2013 年应邀回国服务任外汇局局长高级顾问, 负责储备经营管理相关的研究工作, 通过宏观基本面研究驱动储备资产配置, 并牵头多项中国经济和政策重要课题。
- 加入时为高级经理 (正处长级, 后更名为执行董事), 2014 年 9 月任高级执行董事, 2018 年 5 月提任为董事总经理。
- 2015 年起兼任研究主管, 启动并完成为期三年的外汇储备研究团队建设试点, 建立具有独立研究能力和市场竞争力的思想库与复合型人才储备库; 选拔并培训十余位国内外名校博士生, 分设美国、欧洲、环太和中国与新兴市场四个研究小组。
- 前瞻性研判主要经济体的增长、通胀、货币政策、地缘政治和商品价格等全球宏观和大类资产配置议题; 2015 年提出美国复苏长周期论、2016 年提出全球再通胀压力有限和中国引领全球同步复苏等宏观判断驱动外汇储备投资配置。
- 主持和组织每周的国际金融市场会, 每月的宏观策略会和每年度的外汇局国际金融研讨会; 按杠铃式策略, 反应速度对标卖方机构, 研究深度对标学术前沿, 开发出相应的日报、周报、月报、季报、深度宏观报告和年度展望等完整的产品线。
- 建立和全球主要市场机构、央行以及学术界较为紧密和高层次的联系; 代表外汇储备参加央行和国际组织会议; 拓展储备创新运用。

经济学家, 国际货币基金组织 (IMF) 债务政策处、新兴市场处

2008-2013

- 2010-2013 年为战略、政策与检察部欧债危机应对小组成员、葡萄牙项目协调员, 一线参与并协调“三驾马车”对葡 780 亿欧元救助项目, 负责债务重组谈判和融资计划。
- 负责资本流动政策新框架、债务重组和债务可持续性等国际金融危机后 IMF 最重要政策报告的研究与撰写; 多次代表 IMF 出访主要新兴市场国家, 宣讲相关报告。
- 之前为 IMF 土耳其磋商团成员, 再之前任阿尔巴尼亚、塞舌尔债务重组和坦桑尼亚磋商团成员, 为决策者提供宏观分析和危机应对政策建议。
- 牵头通货膨胀钉住、汇率与增长、大宗商品价格、资本流动的即期指标等多个项目, 发表多篇颇具影响力的论文, 构建的资本流动即期指标被多家市场和研究机构采用。
- 连续在绩效考核中被评为“杰出”员工; 为 IMF 总裁撰写过多篇英文讲话稿。

- 访问学者暨行长 **Stanley Fischer** 教授特别助理，以色列中央银行 **2007-2008**
- 研究货币政策委员会的制度设计和通货膨胀钉住制度的设计与绩效并提出政策建议。
 - 每周和 **Fischer** 教授单独会面一次，探讨相关进展；研究报告提交以色列央行，后者在 **Fischer** 教授离任前设立了货币政策委员会。
- 经济学讲师，普林斯顿大学威尔逊国际和公共事务学院 **2006-2008**
- 主讲新入学硕、博研究生计量经济学；教授公共政策青年学者经济学。
- 助理研究员，普林斯顿大学经济系经济政策研究中心 **2005-2006**
- 协助 **Alan Blinder** 教授研究中央银行的制度设计及劳动力外包。
- 挂职锻炼，上海市闸北区政府经济委员会 **2003-2004**
- 协助经委施小琳主任调研和起草闸北区产业政策文件。

学历

- 普林斯顿大学 MPA、硕士、博士，经济学和公共政策专业 **2004-2008**
- 博士论文“中央银行政治经济学”，论文委员会 **Alan Blinder, Stanley Fischer, Peter Kenen, and John Londregan**。
- 复旦大学经济学硕士，管理学院企业管理系产业经济学专业 **2004**
- 上海大学工学学士，机械电子工程系工业工程专业 **2001**

其他经历

- 北京大学国家发展研究院兼职教授 **2019-至今**
- 中国金融四十人论坛 (CF40) 成员 **2015-至今**
- 中国浦东干部学院“中国特色新型智库建设专题研讨班 (第四期)”学习 **2019.3**
- 达沃斯世界经济论坛“全球青年领袖 (YGL)” **2016**
- 中国侨联特聘专家金融专业委员会委员 **2016**
- 上海国际问题研究院，客座研究员 **2010-2013**
- 国际清算银行(BIS)，中央银行制度设计项目咨询顾问 **2008.2-2008.5**
- 美中关系全国委员会“冲突管理与谈判”研讨班 **2006.8**
- 世界银行实习生 (Consultant) **2005.6-2005.8**
- 日本九州大学“亚洲和今日世界”项目访问交流并获奖学金 **2004.6-2004.8**

主要荣誉

国家外汇管理局优秀共产党员 (2016) • 首届外汇储备青年岗位能手 (2014) • 复旦大学优秀毕业研究生 (2004) • “光华”奖学金 (2002) • 上海市优秀毕业生 (2001) • “宝钢”奖学金 (2000) • 上海市三好学生 (2000) • 江西省三好学生 (1997)

专著

《从此岸到彼岸：人民币汇率如何实现清洁浮动》，中国金融出版社，2019 年

书的章节

[1] “China’s Capital Account Liberalization: A Ruby Jubilee and Beyond” (with Tuo Deng). *China Economic Journal*, 2019, 12(3). An expanded version is forthcoming in *Handbook of China’s Financial System*, Princeton University Press. Accessible at <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/17538963.2019.1670472>.

[2] 《防范债务风险国际经验》（与胡李鹏、李欣合作），收录于《债务的边界》，即将出版；摘要版发表在《中国金融》2019年第22期。

工作论文

[1] 《全球金融市场联动的新机制和应对》（与周雅琪、胡李鹏合作），国家外汇管理局工作论文，2019年第4期

[2] 《汇率预期形成机制与央行干预行为》（与程坦、谭语嫣合作），中国人民银行工作论文，待刊

中文代表性研究论文

[1] 《外汇储备、全球流动性与汇率的决定》（与郝阳、杨媛媛合作），《经济研究》二审

[2] 《利差、美元指数与跨境资本流动》（与郝阳、费璇合作），《金融研究》修改

[3] 《人民币汇率如何实现清洁浮动》（与谭语嫣合作），《国际经济评论》，2019年04期

[4] 《冲突下的稳定和不稳定的冲突》（与费璇合作），《比较》，2019年04期

[5] 《欧债危机救助的经验与反思》，《金融研究》，2018年06期

[6] 《从多边和双边的视角看中美贸易》（与朱民合作），《国际经济评论》，2018年04期

[7] 《通胀去哪儿了？货币、信贷与通胀的中美双城记》，《比较》，2018年02期

[8] 《Fear of floating, overshooting and fear: can exchange rate regime transitions be smooth?》，人民银行与国际货币基金组织研讨会会议报告，2017年4月

[9] 《大国兴衰与草民的衣食住行》，金融四十人论坛工作论文，2016年12月

[10] 《中国企业外债知多少：一个更新》（与饶璨合作），《新金融评论》，2016年04期

[11] 《央行不可承受之重——以土耳其政策实验为例》，《新金融评论》，2016年02期

[12] 《西方国家宏观调控中的货币主导或财政主导选择》，《新金融》，2015年07期

[13] 《美联储加息的十个问题》（与姜骥、邓拓合作），《新金融评论》，2015年06期

[14] 《中国企业外债知多少》（与张宇、何欣勇合作），《新金融评论》，2015年02期

英文代表性研究论文

[1] “Coincident Indicators of Capital Flows” (with Malika Pant). IMF Working Paper 12/55. Accessible at www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp1255.pdf

[2] “Reviving the Competitive Storage Model: A Holistic View on Food Commodity Prices”(with Norbert Funke and Weifeng Wu). IMF Working Paper 11/64. Accessible at <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=24720.0>

[3] “Identifying Episodes of Large Capital Inflows”. IMF Policy Paper. Accessible at www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/021411a.pdf

[4] “The Washington Consensus Strikes Back: Does Real Exchange Rate Undervaluation Indeed Help Growth?”(with Andrew Berg). IMF Working Paper 10/58. Accessible at <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=23684.0>

[5] “In Search of Successful Inflation Targeting: Evidence from an Inflation Targeting Index”. IMF Working Paper 09/148. Accessible at <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=23095.0>

[6] “A Primer on Estimating Indicative Public Debt Limits” (with Mariusz Jarmuzek). IMF Working Paper

[7] “The Optimal Choice of Fiscal Policy under Debt Overhang” (with Xin Li). IMF Working Paper

主要英文政策报告

[1] “Sovereign Debt Restructuring—Recent Developments and Implications for the Fund’s Legal and Policy Framework”. IMF Policy Paper. Accessible at <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/042613.pdf> (《金融时报》2013/05/23头版报道)

[2] “Staff Guidance Note for Public Debt Sustainability Analysis in Market-Access Countries”. IMF Policy Paper. Accessible at <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/050913.pdf>

[3] “The Importance of Global Factors in Driving Capital Inflows to EMs”. IMF Policy Paper. Accessible at www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/060111.pdf

[4] “Turkey’s Current Account Rebalancing: Cyclical or Structural?” IMF Country Report 12/339. Accessible at www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2012/cr12339.pdf

[5] “Recent Experiences in Managing Capital Inflows—Cross-Cutting Themes and Possible Policy Framework”. IMF Policy Paper. Accessible at www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/021411a.pdf (《金融时报》2011/04/06 头版头条报道)

[6] “Structural Reforms and External Competitiveness: Where do Things Stand?” IMF Country Report 13/160. Accessible at www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13160.pdf

英文代表性时评

[1] “The Dilemma of Central Banking: When Keynes Meets Fisher.” Project Syndicate 2019/11.

[2] “China’s Quiet Central Banking Revolution.” Project Syndicate 2019/03/06.

[3] “The Right Way to Rebalance Trade” (with Min Zhu). Project Syndicate 2019/01/22.

主要中文政策报告（内部）

- [1] 《新兴市场的分析框架：趋势、周期和脆弱性》，2014年1月
- [2] 《印度增长之谜》，2014年3月
- [3] 《全球大宗商品价格变动及对我国经济的影响》，2015年5月
- [4] 《人民币贬值压力从何而来》，2015年8月
- [5] 《供给侧改革：理论与实践》，2015年12月
- [6] 《供给侧改革时的总需求管理》，2016年2月
- [7] 《中国经济新常态下的增长与改革》，2016年7月
- [8] 《去杠杆时的宏观政策组合》，2017年12月
- [9] 《理解外汇储备大起大落》，2018年2月
- [10] 《贸易战升级的影响和对策》，2018年6月
- [11] 《利差、美元走势和跨境资本流动》，2018年7月
- [12] 《理解中国经常项目顺差下降》，2018年7月
- [13] 《贸易战背景下的中美欧货币走势》，2018年8月
- [14] 《全球经济金融新格局和中国的应对》，2018年9月
- [15] 《贬值压力和贬值预期——兼论人民币不怕破“7”》，2018年10月
- [16] 《国际金融市场跨境和跨市场传染》，2019年4月
- [17] 《中美贸易战：基本面、金融市场和政策应对》，2019年6月
- [18] 《人民币破七不会导致预期发散》，2019年7月
- [19] 《全球经济或陷入“长期停滞2.0”》，2019年7月
- [20] 《中美贸易摩擦升级对中国宏观经济和汇率的影响》，2019年8月
- [21] 《国际知名自贸港金融体系的基本特征》，2019年10月

研究课题

- [1] 《中国对外投资新常态——从商品输出国向资本输出国的历史性转变》，2015年7月
- [2] 《从此岸到彼岸：人民币汇率如何实现清洁浮动》，2017年6月中国金融四十人论坛立项
- [3] 《央行如何和金融市场沟通》，2019年8月中国金融四十人论坛立项
- [4] 《改革的非预期陷阱：体制和机制的视角》，委托课题