

教授简介：

缪延亮博士，现任中金公司资深董事总经理、首席策略师。他长期深耕于政策和市场前沿，在宏观经济、金融市场和中央银行等领域积累了深厚的研究和实践积累。作为最受市场欢迎和最具影响力的分析师之一，他主导发起“宏观策略”(2023)及“国际货币体系”(2025)等研究系列，致力于构建更具深度和前瞻性的研究体系。作为经济学者，他多次受邀参加多个国家部委及省市的专题会议或讲座。2024年7月，出席总理经济形势专家座谈会。作为意见领袖，他应邀在各国央行国际会议、夏季达沃斯论坛、外滩金融峰会、IMF年会、多国主权财富基金年会等国际舞台发表主旨演讲，讲好中国故事和投资机遇。

2023年加入中金前，缪博士曾在国家外汇管理局服务十年，包括自2018年起任中央外汇业务中心首席经济学家，此前曾任外汇局局长高级顾问和中央外汇业务中心研究主管。他负责外汇储备经营管理相关的全球宏观和策略研究工作并牵头完成了研究团队建设试点计划。2013年回国服务前，他在国际货币基金组织(IMF)任经济学家，先后在新兴市场和债务政策等部门工作，参与救助欧洲债务危机。2008年加入IMF前，他在以色列中央银行任访问学者暨行长费希尔教授特别助理，研究货币政策和中央银行制度设计，并在普林斯顿大学威尔逊政策学院任教。

缪博士是北京大学国家发展研究院兼职教授、中国人民银行金融研究所博士生导师、中国财政部政策专家、中国金融四十人论坛成员、上海大学校董和国家开发银行学术委员。他获得普林斯顿大学博士和复旦大学经济学硕士学位，在顶级学术期刊上发表过多篇中英文论文，入选“国际金融最佳中文论文TOP 10”榜单，著有《从此岸到彼岸：人民币汇率如何实现清洁浮动》，《信心的博弈：现代中央银行与宏观经济》。

研究领域：

国际金融、货币政策、金融市场

教授课程：

《现代中央银行：理论与实践》

学术论文：

专著和译著

《信心的博弈：现代中央银行与宏观经济》，中信出版社，2023年3月；豆瓣评分9.0；基于该书内容设计的课程入选中央金融工委“中管金融单位干部教育培训好课程”。

《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；2019年第一财经-摩根大通年度金融书籍年度人气书籍第一名、2019中国金融四十人论坛年度推荐书籍（共两本）。

《人口大逆转》（与廖岷合译），中信出版社，2021年；中信年度精选书籍并被评为“年度译者”。

工作论文

[1] 《政府投资的预期引导效应——基于中国政府引导基金的实证与理论研究》（与徐铭喆、杜浩锋、林婕彤合作），《经济研究》三审。

- [2] 《消失中的霸权?——国际资本流动与国际货币体系的变迁》(与夏天、费璇和李欣合作)。
- [3] 《结构性货币政策:效果与条件》(与唐梦雪、胡李鹏合作)。
- [4] 《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。

部分中文发表

- [1] 缪延亮,《国际货币体系的十大谜题》,《比较》,2025年第3辑(总第138辑),新华文摘全文转载。
- [2] 缪延亮、程坦、谭语嫣,《央行外汇干预与汇率预期》,《管理世界》,2025年01期。
- [3] 缪延亮、郝阳、杨媛媛,《外汇储备、全球流动性与汇率的决定》,《经济研究》,2021年08期;中国世界经济学会“国际金融学2021年最佳中文论文TOP10”,人大报刊复印资料全文转载。
- [4] 缪延亮、郝阳、费璇,《利差、美元指数与跨境资本流动》,《金融研究》,2021年08期;中国世界经济学会“国际金融学2021年最佳中文论文TOP10”候选论文。
- [5] 缪延亮、唐梦雪、胡李鹏,《金融市场预期管理:正在进行的央行革命》,《比较》,2021年第5辑(总第116辑),人大报刊复印资料全文转载。
- [6] 缪延亮、廖岷,《政策的非预期陷阱:体制机制视角》,《比较》,2020年第3辑;《新华文摘》2020年第21期封面转载,入围2020年浦山政策研究奖终选名单。
- [7] 缪延亮、潘璐,《负利率:传导与边界》,《比较》,2022年第6辑。
- [8] 缪延亮、唐梦雪,《量化宽松:挑战与出路》,《比较》,2022年第3辑。
- [9] 缪延亮、唐梦雪、胡李鹏,《低利率:成因与应对》,《比较》,2020年第2辑(总第107辑)。
- [10] 缪延亮、费璇,《冲突下的稳定和不稳定的冲突》,《比较》,2019年04期。
- [11] 缪延亮,《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。
- [12] 缪延亮,《欧债危机救助的经验与反思》,《金融研究》,2018年06期。
- [13] 缪延亮、谭语嫣,《人民币汇率如何实现清洁浮动》,《国际经济评论》,2019年04期。
- [14] 朱民、缪延亮,《从多边和双边的视角看中美贸易》,《国际经济评论》,2018年04期。

英文代表性研究论文

- [1] Yanliang Miao, Tian Xia, & Mingzhi Xu (2024). Where to Save Matters: Impact of Aging-induced Saving on Structural Change and Growth. SSRN Working Paper, 2025. Accessible at https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4694376, "第五届中国金融学术与政策论坛(2023)"优秀论文
- [2] Yanliang Miao & Fan Zhou (2024). The Trade-Finance Disconnect: Geopolitical Repricing and Its Consequences. Floating Exchange Rates at Fifty (PIIE Conference Volume), edited by Douglas A. Irwin and Maurice Obstfeld, PIIE.
- [3] Yanliang Miao, Xuan Fei, Jingyi Sun, & Yang Hao (2023). The Impact of the US- China

- Trade War on Chinese Firms' Investment. *International Economic Journal* 37, no.3: 485-510.
- [4] Yanliang Miao & Xuan Fei (2022). The International Monetary System: Evolution and Revolution, *China Economic Journal*, DOI: 10.1080/17538963.2022.2117193.
- [5] Yanliang Miao & Tuo Deng (2019). China's Capital Account Liberalization: A Ruby Jubilee and Beyond, *China Economic Journal*, 12(3). An expanded version in *Handbook of China's Financial System*, Princeton University Press.
- [6] Malika Pant & Yanliang Miao. Coincident Indicators of Capital Flows, IMF Working Paper 12/55. Accessible at www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp1255.pdf.
- [7] Norbert Funke, Weifeng Wu & Yanliang Miao. Reviving the Competitive Storage Model: A Holistic View on Food Commodity Prices, IMF Working Paper 11/64. Accessible at <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=24720.0>.
- [8] Yanliang Miao. Identifying Episodes of Large Capital Inflows, IMF Policy Paper. Accessible at www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/021411a.pdf.
- [9] Andrew Berg & Yanliang Miao. The Washington Consensus Strikes Back: Does Real Exchange Rate Undervaluation Indeed Help Growth?, IMF Working Paper 10/58. Accessible at <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=23684.0>.
- [10] Yanliang Miao. 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>.
- [11] Mariusz Jarmuzek & Yanliang Miao. A Primer on Estimating Indicative Public Debt Limits, IMF Working Paper.
- [12] Xin Li & Yanliang Miao. The Optimal Choice of Fiscal Policy under Debt Overhang, 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

英文代表性时评和专访

- [1] “Top China Economist Says Now Is Time to Allow Stronger Yuan”, Bloomberg 2025/12/03. Accessible at <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-12-02/top-chinese-economist-says-now-is-time-to-allow-stronger-yuan>
- [2] “CICC's Miao on China's Bull Market”, Bloomberg 2025/11/11. Accessible at <https://www.bloomberg.com/news/videos/2025-11-11/cicc-s-miao-on-china-s-bull-market-video>
- [3] “A reconstruction of the global monetary order is underway: CICC”, CNBC 2025/10/23. Accessible at <https://www.cnbc.com/video/2025/10/23/a-reconstruction-of-the-global-monetary-order-is-underway-cicc.html>
- [4] “The Dilemma of Central Banking: When Keynes Meets Fisher.” Project Syndicate 2020/01/07.
- [5] “China's Quiet Central Banking Revolution.” Project Syndicate 2019/03/06.
- [6] “The Right Way to Rebalance Trade” (with Min Zhu). Project Syndicate 2019/01/22.

主要研究报告

1. “宏观策略研究”系列

- [1] 新宏观策略研究（一）：大分化时代的资产配置，2024年4月
- [2] 新宏观策略研究（二）：黄金定价的国际货币体系视角，2024年5月
- [3] 新宏观策略研究（三）：理解中外通胀分化：通胀预期视角，2024年6月
- [4] 新宏观策略研究（四）：宏观范式转变下的“产能过剩”之辩，2024年6月
- [5] 新宏观策略研究（五）：中美利率分化，人民币汇率如何破局，2024年6月
- [6] 新宏观策略研究（六）：从低波动到高波动，2024年8月

2. “货币政策与通货膨胀”系列

- [1] 从低效货币扩张到高效信用扩张，2024年1月
- [2] 我国央行购买国债是量化宽松吗，2024年6月
- [3] 通胀形成机制与风险应对，2024年10月
- [4] 高效信用扩张需要“三支箭”——再论M1-M2剪刀差，2024年10月
- [5] 打破负向螺旋：低通胀的破局之道，2025年7月
- [6] 消费如何破局：就业视角，2026年1月

3. “国际货币体系”系列

- [1] 国际货币体系的十个“未解之谜”，2025年6月
- [2] 货币秩序重构下的资产变局，2025年6月
- [3] 不同寻常的美元周期，2025年6月

- [4] 美元霸权的“双锚”，2025 年 7 月
- [5] 国际货币体系新形势下的人民币汇率，2025 年 7 月
- [6] 美元霸权的“使用”与“动摇”，2025 年 8 月
- [7] 牛市成因之辩——国际货币体系变迁视角，2025 年 8 月
- [8] 美元陷阱的形成与突破——读埃斯瓦尔·S. 普拉萨德《美元陷阱》，2025 年 9 月
- [9] 对等关税后中美经济与市场比较——从美元“不升反贬”看宏观范式转换，2025 年 9 月
- [10] 美国违约：一段尘封的历史记忆，2025 年 10 月
- [11] 国际货币体系新形势下人民币国际化的四条主线，2025 年 10 月
- [12] 全球宏观实证研究：经验与思考，2025 年 10 月，
https://www.bilibili.com/video/BV1ffpxz7ECj/?spm_id_from=333.337.search-card.all.click&vd_source=6e9c0f56a1738b91ac86af2d830d8a52
- [13] 去美元化下的香港镜像——从 Hibor 看国际货币体系重构，2025 年 10 月
- [14] 中美经贸关系新阶段意味着什么？2025 年 11 月
- [15] 国际货币秩序的“变”与“不变”——从“中心-外围”结构看国际货币体系的推动力，2025 年 11 月
- [16] 黄金能否替代美元？2025 年 12 月

重点研究课题

- [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] 《央行如何管理金融市场预期》，2019 年 8 月中国金融四十人论坛立项，获评 2022 年论坛年度优秀课题（共两项）。
- [3] 《政策的非预期陷阱：体制和机制视角》，2019 年中央财经委员会办公室委托课题
- [4] 《中美贸易战：基本面、金融市场和政策应对》，2019 年获评为人民银行课题二等奖
- [5] 《中美贸易战：基于两国开放 DSGE 模型的分析》，2020 年人民银行重点课题三等奖
- [6] 《新冠疫情对全球经济金融格局的影响》，2020 年人民银行青年课题

教授观点：

- [1] 牛市成因之辩——国际货币体系视角，中国经济观察报告会第 73 期，2025 年 9 月，
<https://www.nsd.pku.edu.cn/sylm/jzlytg/542373.htm>
- [2] 国际货币体系的十个未解之谜，朗润·格政第 195 期，2025 年 5 月，
<https://mp.weixin.qq.com/s/DEqxXTfK2y0cTlrKaraD7g>
- [3] 通胀的形成机制，中国经济观察报告会第 70 期，2024 年 12 月，
<https://mp.weixin.qq.com/s/zKdhW-A4WwEIZXdXjN25UA>
- [4] 金融如何有效支持引领式创新，朗润·格政第 188 期，2024 年 11 月，
<https://mp.weixin.qq.com/s/pr-LsODpKipCEkT7Vlbpw>
- [5] “数字货币的经济逻辑”嘉宾讨论，北京大学数字金融研究中心，2022 年 10 月，

<https://www.idf.pku.edu.cn/hdyg/526672.htm>

[6] “双循环：国家发展新格局”专家对话，第五届国家发展论坛，2020 年 12 月，
<https://www.nsd.pku.edu.cn/sylm/xw/510777.htm>

[7] “中美经贸：突围与挑战”主题发言，中国金融四十人路劲奖学金班 2017 年度结业典礼
暨主题讲座，2017 年 5 月，<https://www.nsd.pku.edu.cn/jxxm/bks/dtxx/265437.htm>