

伯南克：中國不屬匯率操縱國

讚管理非常好 倡加快國內改革

美國聯邦儲備局前主席伯南克在北京舉辦的財新峰會上表示，中國不符合美國「匯率操縱國」的法律定義，還讚賞目前中國當局「對人民幣匯率的管理非常好」，與國際市場的溝通也有改善，並建議中國加快國內改革而可以考慮將人民幣國際化進程延後。中國銀行業協會首席經濟學家、香港交易所首席中國經濟學家巴曙松在同一場合也認為，811匯改以來中國在應對人民幣貶值壓力上是比較成功的。對於明年人民幣匯率的走勢，在峰會現場的多位經濟學家料不會貶破7.3的水平。

大公報記者海巖北京報道

伯南克在現場進行的視頻連通上就特朗普曾在競選中稱中國為「貨幣操縱國」指出，美國法律對「貨幣操縱國」有明確的定義，其中一個條件是擁有大量外匯儲備來保持低匯率，但中國不符合這一定義，中國並未積累大量外匯儲備，反而在迅速消耗外匯儲備。

改革將促資金留境內

出席同一場合的中國社科院學部委員、央行貨幣政策委員會前委員余永定也表示，過去兩年中國外匯儲備減少近萬億元，並不是簡單的藏匯於民。

伯南克認為，中國對人民幣匯率的管理相當好，中國經濟基本面是支撐人民幣匯率的關鍵，中國的改革和經濟增長將使資金留在境內。所以中國現在更重要的是實現改革，而實現人民幣成為國際儲備貨幣的目標相比改革顯得次要一些。余永定認同中國不能利用人民幣國際化來推動資本項目自由化，需要的是築好防火牆。對資本項目開放必須採取十分慎重的態度，要堅決抑制資本外逃。在加強資本管制的同時，盡可能減少對外匯市場的干預。

巴曙松則指出，當前離岸匯率大幅波

動，不利於更廣泛使用人民幣，應將在岸和離岸人民幣匯率納入整個匯率框架下。

巴曙松：人民幣貶至7.3毋恐慌

對於人民幣匯率走勢，當日參與峰會一論壇的八位經濟學家在回應明年人民幣兌美元會否貶破7.3時，中國財政部科學研究所所長劉尚希、國家信息中心首席經濟師范劍平、中投原首席策略官周元、摩根大通中國首席經濟學家朱海斌、財新智庫莫尼塔首席經濟學家鍾正生，都認為明年人民幣匯率最低不會觸及7.3，而高盛私人財富管理中國區副主席兼首席投資策略師哈繼銘、中國人民大學經濟研究所聯席所長毛振華，則預測明年會最低貶至7.3。巴曙松則指出，即便貶值到7.3的水平，也相當於貶值5%左右，而一個世界主要貨幣年波動5%—10%是正常的，無必要恐慌。

對於明年中國經濟，上述八位經濟學家中，除范劍平、巴曙松兩位來自政府機構的學者預計，GDP（國內生產總值）增速可能持平於6.5%外，其餘六位經濟學家均預測明年經濟增速將低於6.5%。6.5%是到2020年中國全面實現小康社會的預期最低增速目標。

離岸隔夜拆息飆50% 升穿七厘

【大公報訊】人民幣貶值加劇及中國央行出手管制資本外流致離岸流動性收緊。人民幣香港銀行同業拆息利率昨日續漲，其中隔夜利率較上日漲近五成，報7.159%，創逾兩個月新高。此外，外電昨日引述消息人士表示，中國銀行已在上海限制企業客戶購買外匯，旨在抑制資本外流以緩解人民幣的貶值壓力。

路透昨日引述的消息人士稱，根據這項不成文的新政策，中銀的工作人員本周已經開始勸阻企業不要把人民幣換成美元。對於那些堅持要兌換美元的企業，他們由此前企業購買外匯不受限制，被告知兌換上限是100萬美元。此外，所有關於購匯的優惠政策都已被取消。對於政策的來源，有人說是銀行「自發」實施，也有人表示是來自國家外匯管理局。

隨着內地監管層嚴控資金匯出，離岸人民幣香港同業拆息（CNH Hibor）市場各期限利率持續上漲。其中昨日的隔夜利率由上日的4.81833%大升至7.159%，為連續第五個交易日上升；7日和一個月期也分別升至7.05350%和6.01433%，此外，一年

人幣香港銀行同業拆息

| 到期日 | 周五定價（%） | 周四定價（%） |
|-----|---------|---------|
| 隔夜 | 7.15900 | 4.81833 |
| 7天 | 7.05350 | 4.68407 |
| 14天 | 6.63236 | 4.65132 |
| 1月 | 6.01433 | 4.79533 |
| 2月 | 5.68167 | 4.79450 |
| 3月 | 5.37300 | 4.77217 |

來源：香港財資市場公會

人幣轉強 離岸升穿6.87

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：離岸人民幣（CNH）進入本月後逐步強勢，繼周四收復6.88關口，並錄上月中以來最高收盤價後，昨日離岸人民幣繼續上攻，一度升穿6.87關口，至6.8688。當日，人民幣在岸價在中間價較上一交易日調升164個基點至6.8794的支撐下，收盤價升131點報6.8818元。

截至昨晚23時，人民幣兌美元在岸價、離岸價分別報6.8840元、6.8773元。每百元港元兌離岸人民幣報88.67元。

當日中國央行上調人民幣兌美元中間價的升幅為上月22日來最勁。上海財經大學金融學術委員會副主任、美國國務院富布賴特研究學者奚君羊指出，市場自身修復要求和中國經濟基本面因素，是支撐本月初人民幣匯率企穩，甚至反彈的關鍵。人民幣匯率呈現的企穩跡象，或是對前期人民幣過度看空的調整；另一方面，近期中國宏觀經濟數據出現有利轉變，或預示經濟出現企穩，且未來經濟還有向好的可能。

交銀金研中心高級研究員劉健補充，近幾日美元指數有所回調；監管部門近期

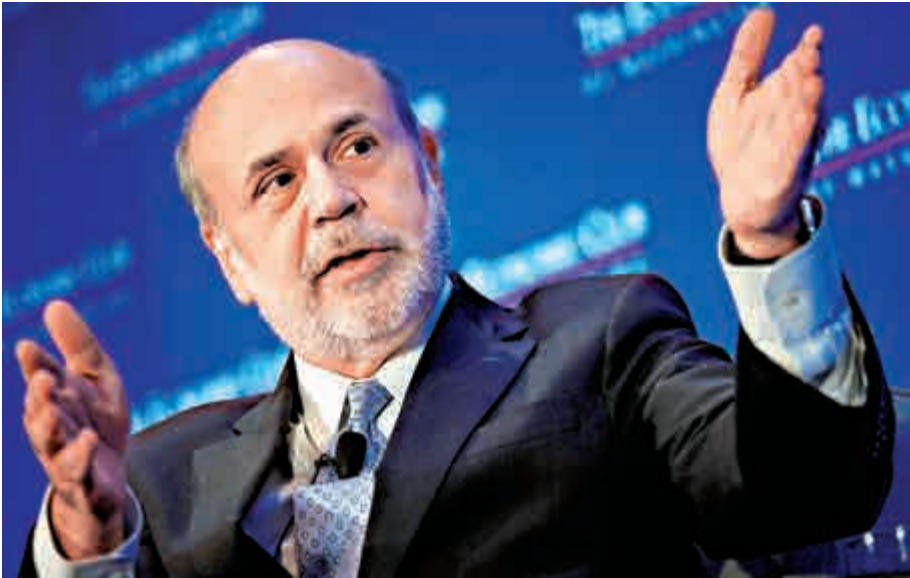
對投機性購匯有較強的管理，並順勢與市場積極溝通，這使部分投資者果斷選擇獲利了結，而央行副行長易綱對人民幣的表態，也對匯率構成支撐。

市場數據顯示，10月以來，發達經濟體貨幣中，日圓、歐元、瑞郎對美元分別貶值10.5%、5.8%和4.2%；新興市場貨幣中，馬來西亞林吉特、韓國、墨西哥比索對美元分別貶值7.2%、6.5%和6.1%，而人民幣對美元僅貶值3.5%。

奚君羊相信，未來一段時間，人民幣對非美貨幣仍會延續強勢，但即使美元再現大幅上揚，人民幣兌美元跌幅亦會小於其他非美貨幣跌幅。

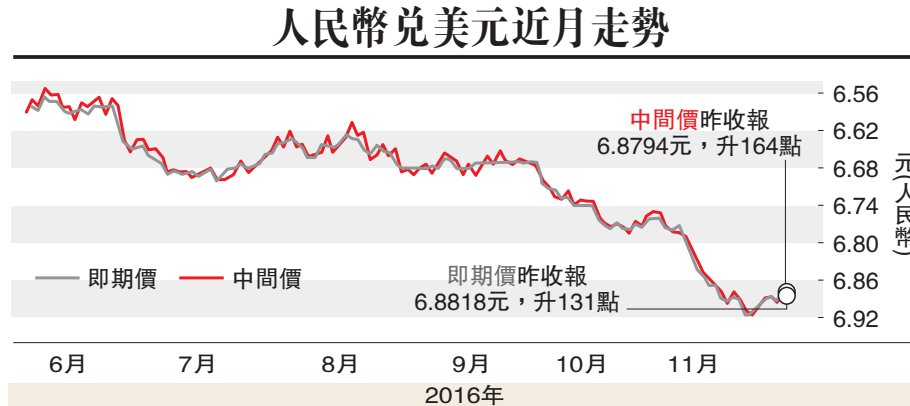
奚君羊分析，今年美元強勁表現有美聯儲升息、美國經濟轉好的因素，明年美元即使繼續上揚，但其上升空間也相對較小。

劉健認為，本月人民幣中間價或繼續維持高位震盪，但相信美國在議息後的貨幣政策有望階段性穩定，人民幣匯率或出現企穩甚至階段性反彈。在中國經濟指標短期企穩回升條件下，未來人民幣兌美元貶值壓力有望趨緩。



▲美國聯邦儲備局前主席伯南克認為，中國經濟基本面是支撐人民幣匯率的關鍵資料圖片

▲圖為巴曙松在北京出席財新峰會現場演講大公報記者海巖攝



IMF前副總裁料美持續加息



▲IMF前副總裁指，美聯儲在本月加息後，明年可能會持續溫和加息法新社

【大公報訊】記者海巖北京報道：國際貨幣基金組織（IMF）前副總裁朱民在財新峰會上表示，明年全球經濟將繼續在低位運行，美聯儲在本月一定加息後，明年可能會持續溫和加息。

朱民表示，2008年的金融危機把全球經濟都移到低增長軌道，通脹率和真實利率水平持續下降，未來全球潛在增長率和投資率都將繼續下降。

朱民認為，特朗普當選美國總統，意味美國未來推行減稅、貿易保護主義、加大基礎設施投資將是確定的政策，但「市場不清楚特朗普如何實施相關方案，這成為全球經濟金融最大的不確定因素」。

朱民預測，今年12月美聯儲一定會加息，明年也可能會持續溫和加息。屆時全

對美經濟前景樂觀

【大公報訊】美國聯邦儲備局前主席伯南克昨日出席財新峰會上對美國經濟前景表示樂觀，認為明年美國經濟將繼續增長，而美聯儲則會繼續謹慎地加息。

伯南克坦言候任總統特朗普政府的政策「沒有人真的知道」，但可以預期的是TPP（跨太平洋夥伴關係協定）將不獲批准。市場目前認為特朗普的政策將包括對個人及公司均實行減稅，大規模的基建計劃等，他相信，這將導致更多經濟增長及更明顯的通脹，不過，當中許多政策需國會批准。

消費板塊已現堅實改善

伯南克表示，目前已有證據表明美國的經濟復甦能持續。從目前看，消費板塊已出現堅實改善，美國家庭債務減少，同時工作就業增加，股市達到歷史新高，消費者信心指數也在上升。而上一次危機時因泡沫破滅造成巨大損失的住房市場，現也有明顯改善，這將成為接下來美國經濟增長的一大來源。

伯南克稱，雖然美國經濟仍存在美元上漲令美國出口表現較為負面、資本投資狀況仍不夠理想、美國通脹率也仍然不高等問題，但他相信，經過八年的恢復，美國經濟已從衰退走出同時，還有上行空間，這可從日後就業等數據表現以進一步觀察美國經濟的情況。

他分析，目前美失業率幾乎達到全面就業目標，通脹率也在接近2%。美聯儲已在聲明中較為明確地表示將在本月會議上加息。他認為明年美國經濟將繼續增長，而美聯儲則會繼續謹慎地加息。

球貨幣政策的背離會加大。

朱民認為，美聯儲加息將會使得全球金融資產配置產生巨大變化，風險溢價的再調整和再平衡將會引起全球資本流動的不確定性。

談及人民幣被IMF納入SDR（特別提款權）貨幣籃子的意義，美國前聯儲局主席伯南克認為這對於人民幣來說象徵意義更大，對中國經濟幫助有限，因為人民幣還不可以自由兌換。朱民對此並不認同，他稱人民幣加入SDR對於中國有長遠影響，能夠增強國際治理能力。「這是第一次把一個新興國家的貨幣納入到貨幣籃子當中，這會帶來多元性，這本身就是提升國際金融治理的重要舉措，也能夠讓SDR更加的穩定」。

京智囊料財政赤字率提至3.5%

【大公報訊】在2016年減稅降費規模超過6000億元（人民幣，下同）的基礎上，國務院總理李克強日前明確，2017年繼續實施大規模減稅降費政策。《第一財經》昨日引述國家行政學院經濟學部教授馮俏彬分析稱，在當前經濟下行、財政收入緊張的背景下，明年繼續實施大規模減稅降費，需要進一步提高財政赤字率，可能提高至3.5%左右。

中國財政科學研究院院長劉尚希昨日也表示，明年財政政策應轉向積極的結構性政策，即在兼顧總需求的同時，要把主要目標放在結構性改革和促進公平競爭上。劉尚希認為，明年應進一步減稅。一是抓政策落實，營改增減稅效果要充分發揮；二是進一步考慮調整現有稅率。

明年減稅規模料達6500億

為給全面實施營改增留出減稅空間，今年財政赤字率提高到了3%的歷史高點。上海財經大學公共政策與治理研究院院長胡怡建表示，去年全年營改增減稅規模大

概在2000億元，而今年營改增全面推開後，減稅效應明顯擴大，全年減稅規模能達到5000億元，由此匡算，明年全年營改增減稅規模可能高達6500億元。

除減稅外，國務院今年5月1日降低了企業社保繳費費率和住房公積金繳存比例。劉尚希認為，最大的減稅招數營改增已經全面推開，未來降低企業成本應該把降費作為主要抓手，這包括政府繁多的收費、政府性基金和社會保險費用。

內媒報道，雖然當前減稅降費舉措降低了企業成本，但在經濟下行、效益下滑的背景下，企業稅費負擔仍然較重。其中一些企業家在營改增後，呼籲降低工商業增值稅稅率。

胡怡建稱，目前政府減稅空間的確有限，可以期待的是降低工商業增值稅稅率。營改增全面推開後，工商業增值稅稅率主要為17%，而服務業增值稅稅率主要為6%，工商業增值稅稅率明顯高於服務業，下一步應該適當降低工商業17%的增值稅稅率。



▲學者估算，明年全年營改增減稅規模可能高達6500億元資料圖片