

「燒錢」霸佔市場份額 美元制裁影響資源配置 全球市場體制扭曲 周小川：加速人民幣國際化

面對市場對金融對外開放的認識不斷提高，中國金融學會會長、人行原行長周小川昨日在伊春表示，在中國對外開放地位越來越高的同時，還要看到全球市場體制開始呈現一種非常明顯的扭曲。面對這種形式，他提出三點應對：研究應對國際貿易局勢的變化、研究維持更有競爭性的市場秩序、高度關注推動人民幣的國際化等對策。而如何加強人民幣的國際地位，CF40常務理事會主席陳元在論壇同一場合就建議，要加強匯率的彈性和韌性。

大公報記者 張豪

周小川昨日在伊春出席第三屆中國金融四十人論壇指出，金融開放是對外開放的一個組成部分，同時是一個特殊的、風險較大的環節。金融屬於命脈產業，涉及重大資源配置，所以金融開放要更加慎重。同時，要通過更加注重公平競爭來力圖減少全球市場扭曲。

周小川認為，當前金融開放進入了新階段。中國對外開放地位越來越高，在全球起到引領作用。但也要看到，全球市場體制開始呈現一些非常顯著的扭曲，「我們未來可能會生存在扭曲的市場中。」

中國對外開放地位趨高

從扭曲的成因看，周小川解釋，一方面是金融科技，在IT技術和網絡化發展過程中，經濟中很多環節開始出現網絡效應，越來越多行業呈現出由網絡效應帶來的規模遞增效應，在競爭過程中，出現了通過「燒錢」佔領市場份額、擴大規模的做法，這也給對外開放提出新的挑戰。

另一方面是以美國為首的、以貨幣為基礎的經濟制裁，給全球市場資源配置和效率帶來了很明顯的扭曲。凡是使用美元進行的交易，都能夠利用這種優勢進行觀察和制裁。美國也在用不同的手段對全球信息交易系統進行監控。這些都給全球化、全球資源配置、全球供應鏈及效率的最優配置帶來了很大影響。

對此，周小川提出三點對策：一是要做好對貿易摩擦的應對措施；二是要研究如

何維持更加具有競爭性的市場秩序，要力圖減少市場扭曲，通過更加注重公平競爭加以解決；三是要高度關注和推動人民幣國際化，只有人民幣國際化後，才能有效抵禦以美元為基礎而製造的顯著扭曲，來維持全球化、貿易自由化、投資便利化等政策。

陳元倡增匯率彈性及韌性

至於如何加強人民幣的國際地位，陳元建議，加強匯率的彈性和韌性。要對匯率問題有長期應對準備；要減少對美元的依賴，提高人民幣在大宗商品中的使用，打通人民幣的循環渠道。

西部證券宏觀研究員朱一平認為，從是次論壇各位發言可以看出，當前對金融對外開放的認識在不斷提高。金融對外開放已被確認為中國進入現代化的重要抓手之一，而人民幣的進一步國際化已是作為應對全球扭曲了的市場體制手段，以開放促改革應是當下經濟發展的必由之路。

上海社會科學院經濟研究所研究員尹良富也明確指出，論壇上各位的發言，對目前全球的市場體制格局的認識是充分而又具體的，並把金融體制的開放、人民幣的國際化，作為應對這一扭曲體制的抵禦應對舉措，可謂切中肯綮。可以預見，在經濟和地緣政治不確定性不斷上升的背景，中國金融業的進一步開放；人民幣的國際化、匯率的市場化方面會迎來更大的「利好」。



▲十二屆全國政協副主席 中國人民銀行原行長 周小川



▲十三屆全國政協經濟委員會主任 CF40特邀嘉賓 尚福林

要通過高度關注和推進人民幣國際化，抵禦以美元為基礎而製造的顯著扭曲，來維持全球化、貿易自由化、投資便利化等政策

金融開放要堅持「以我為主」，將「金融開放」放到國家全局當中謀劃，把握好力度和節奏，將外資進入帶來的競爭力轉化為改革發展動力

各界發言內容概要

人行國際司司長朱雋：中國經濟具有巨大韌性潛力和迴旋餘地，中國有信心有能力應對各種危機和各種情況，後續措施或會陸續出台

國際經濟交流中心副理事長黃奇帆：金融科技並沒有改變任何金融傳統的宗旨，及安全原則，互聯網金融系統務必吸取這幾年P2P發展深重教訓，絕不能違背金融的基本屬性

中國社科院學部委員余永定：擴張性財政政策，主要靠政府增加財政支出實現，增財政支出所造成的財政赤字要靠發國債來解決。中國非常需要發展國債市場

大公報記者倪巍農製表

尚福林：中國金融對外開放潛力大

【大公報訊】記者倪巍農上海報導：中國金融四十人論壇特邀嘉賓、十三屆全國政協經濟委員會主任尚福林昨日表示，中國金融對外開放的空間還很大，在當前國際政治經濟與金融形勢下，要堅定改革開放的決心和信心，擴大對外開放的金融戰略。他希望，通過學習借鑒外資進入帶來的先進經營理念和成熟市場經驗，改變中國金融業「大而不一」的情況。

尚福林在「第三屆中國金融四十人伊春論壇」上指出，改革開放以來，國際一些大型金融機構和境外投資者積極開拓中國市場。截至目前，來自54個國家和地區的217家銀行在華設立了995家營業性機構

以及155家代表處。另一方面，當前在華外資銀行總資產已逾3.3萬億元，在華境外保險機構總資產1.12萬億元，分別較中國入世之初增長了9倍多和73倍。

在尚福林看來，當前外資銀行資產佔中國全部商業銀行資產的比重「不是比較低，是還很低」，外資保險公司佔比在整個金融體系中的佔比較高的，但也不足6%。他補充說，外資佔A股市場的比重目前是2%，佔中國外匯市場的比重是29%，從上述比例看，「我們開放的空間還很大」。他並建議，通過引入風險管理、信用評級、財富管理、專業保理、消費金融、養老保險等方面具有特長的專業外資機

構，提高金融市場效率。

交銀金研中心高級研究員劉學智觀察到，今年以來中國「對外開放」明顯提速，且先後推出了系列「對外開放」新舉措，近期國家又公布了11條金融業對外開放措施，通過大幅放寬市場准入、放開外資持股比例限制、放寬外資金融機構設立限制等，擴大外資金融機構在中國的業務範圍。

劉學智相信，下半年國家金融管理部門或在資本項目開放領域加大力度，同時逐步落實此前已經推出的系列對外開放措施，加快開放的態度有助於中國積極應對貿易摩擦和經濟下行壓力等內外部挑戰。

MSCI魏震：波動市無礙增A股權重

【大公報訊】近期海外市場波動加劇，全球貿易局勢令A股走勢呈現不確定性。但MSCI方面似乎並沒有這方面的顧慮。內媒昨日引述MSCI中國研究主管魏震表示，調整指數時，價格的變動可能會影響某些證券納入或排除的特定標準，但增加中國A股在MSCI新興市場指數中的權重，是基於對市場可進入性的評估，以及與市場參與者的磋商，市場波動本身不會對納入決定產生任何影響。

「MSCI將繼續關注中國A股市場的發展，並就中國A股市場的發展與市場參與

者進行溝通。MSCI正在積極討論這些問題，並與相關監管機構密切合作。（海外）投資者對2019年5月的活動普遍持樂觀態度，並期待著11月的調整計劃。」魏震表示。至於早前MSCI計劃的A股擴容「三步走」納入完成後，在納入A股方面的計劃，魏震稱，「任何進一步的納入都要與市場參與者協商」。

MSCI此前7月19日曾表示，將會在11月半年度指數評估前繼續觀察中國科创板，並提供進一步合格性評估。魏震強調：「正如之前宣布的那樣，MSCI認為，

需要更多時間來監控和評估市場的執行情況、交易和流動性。MSCI明晨將在2019年11月的半年度指數審查前，繼續監測並就科创板的納入資格提供進一步的溝通。」

CF40常務理事、中國投資有限責任公司原總經理屠光紹昨日在伊春出席中國金融四十人論壇時表示，科创板的成功，一定意味著一批科创板的企業要退市。這說明市場制改革的深入和開放引進、提升服務體系的供給兩個方面一定是要相輔相成的。



▲第三屆中國金融四十人論壇昨日在黑龍江伊春舉行。圖為論壇現場 網絡圖片

財經分析 3000億關稅背後的算計

大公報記者 李靈修

中美貿談陷入僵局，特朗普又火上澆油重操特「官宣」伎倆，聲稱9月1日起對3000億美元中國輸美商品加徵10%關稅。若該政策確實落地，則意味着美國將對所有自中國進口的商品都加徵了額外關稅。雖有外媒報道，特朗普曾遭身邊顧問反對，可謂是一意孤行，但從其過往行徑來看，此舉可能是「商人智慧」的又一次體現。

提高關稅將直接增加貿易雙方的交易成本，若買方缺乏替代選擇的情況下，賣方將處於相對強勢地位，徵稅負擔將主要由買方消化。在美國前幾輪關稅清單中，主要涉及芯片及半導體，均為美方佔據絕對優勢的品種，本國消費者容易找到替代方，且受影響較大的是企業層面。但容易徵稅的都已經「叫價」了，剩下的3000億美元進口商品比例較大的是紡織服裝、電器、玩具等日常用品，也是中國在全球出口市場中佔據多數份額的品種。其結果就是，徵稅成本將主要由美國民眾來買單。

此外，未來美國通脹水平也須重要考量。在前幾輪關稅加徵後，業界預計未來一年美國通脹將提升0.1%，尚在可承受範圍；但若對3000億美元商品加徵關稅，通脹數據或被推高0.2%至0.25%的水

平。隨着前幾輪加徵關稅的副作用不斷顯現，美國國內的反對聲音亦愈發強烈，這從美國企業申請加徵關稅清單排除的項目數可以管窺一豹。美國貿易代表辦公室（USTR）已公布的七批排除名單中，豁免的項目數達2500多，這還只是涉及到前兩輪160億和340億的關稅清單，2000億清單排除產品在申報程序自2019年6月30日開始，目前還未公布結果。由此看來，3000億美元的關稅加徵將會遭遇前所未有的阻力。

但特朗普為何要兵行險着呢？或是與美聯儲的貨幣政策有關。在7月份議息會議中，鮑威爾表示鑒於經濟數據平穩，降息周期並未開啟。特朗普立刻發推，對上述表態「深感失望」。如今特朗普執意將關稅戰升級，引發市場連鎖反應，不僅美股接連下挫，連最新的經濟學家調查也顯示，由於全球緊張局勢加劇了經濟不確定性，美國未來12個月發生經濟衰退的可能性由31%上升至35%。

短短一周之內，美國9月降息的市場預期已驟然上升。如此看來，特朗普再打關稅牌，亦達到了在確保「美聯儲政策獨立性」的前提下，實現連續降息的目的。

領峯四個月六劈價 累減三球沽貨

【大公報訊】記者梁穎賢報導：局勢動盪，二手成交冷冰河，多個屋苑「劈出生天」，減幅亦逐步擴大。將軍澳日出康城領峯4個月狂劈6口價逾3球沽貨，最終沽1200萬元，較最初放盤價狂劈高達20%；全月食白果的馬鞍山聽濤雅苑終靠劈價破悶局，一伙3房大劈172萬或15%沽948萬元。另屯門寶怡花園一年亦狂劈近一球或16%沽貨。

香港置業助理分區董事劉浩勳表示，日出康城領峯6座極高右翼A室，實用987方呎，套4房連工人套房單位，原業主今年4月初放盤，嗌價1508萬元，探盤不多，業主亦面對現實的起心肝開始落價，由4月中旬至7月下旬期間，先後5度手起刀落劈至1250萬元，連環劈價後終喚起市場

注意，買家經試探後，業主亦見市況難測，肯讓步再劈多一口，雙方握手以1200萬元達成協議，較當初叫價1508萬元減308萬元或20%，呎價12158元。原業主2010年2月買入價768.8萬元，雖狂劈3球，持貨9年帳面仍獲利431.2萬元，升值56%。

利嘉閣地產首席聯席董事楊震霆表示，聽濤雅苑2座低層D室，實用面積約733方呎，三房一套連儲物室間隔。原業主叫價1120萬元，放盤約三個月，忍不住劈價172萬元沽948萬元，減幅約15%，呎價約12933元。

據了解，原業主於2009年3月，以約300萬元購入。持貨10年，帳面獲利約648萬元，賺價逾2倍。上址為屋苑首宗二

手成交個案。屋苑現時約有80個放盤，最低入場費由738萬元起。

祥益地產營業董事胡志偉指，屯門寶怡花園1座高層G室，實用面積415方呎，業主去年8月放盤開價600萬，放盤一年仍乏人問津，最終6月中開始軟化減至505萬售出，累減95萬出貨，呎價12169元，減幅高達16%。業主2011年買入價183萬元，帳面賺約322萬元，賺幅1.8倍。

映日灣5日收逾4600票

市況不妙，賣盤轉租個案趨增。美聯物業首席高級營業經理黃家樂表示，迎海3座高層E室，實用面積799方呎，3房套連工人套房，向西南波頭灣海景。單位原本在市場放售，業主眼見市況波動，倒不如改為出租，叫租2.8萬元，放盤2日即一口價租出，呎租約35元。據悉，業主於2012年10月份以約1020.5萬元購入，以現租值計算，回報率約3.3%。

新盤繼續備受熱捧。億京旗下荃灣映日灣市場反應保持理想，收票數字持續攀升。昨日映日灣第5日收票，單日已收近1900票，暫累計收票超過4600張，超額認購逾18倍，銷售中心參觀人數累計過萬人，單是昨日參觀人數已超過3000人，由於反應熱烈，項目將於短期內加推單位。

昨日主要二手交投

單位	實用面積 (方呎)	成交價 (萬元)	呎價 (元)	備註
將軍澳日出康城領峯6座極高右翼A室	987	1200	12158	4個月劈價3球，減幅高達20%
馬鞍山聽濤雅苑2座低層D室	733	948	12933	減價172萬或15%沽貨
屯門寶怡花園1座高層G室	415	505	12169	累減95萬或16%沽貨

大公報整理