

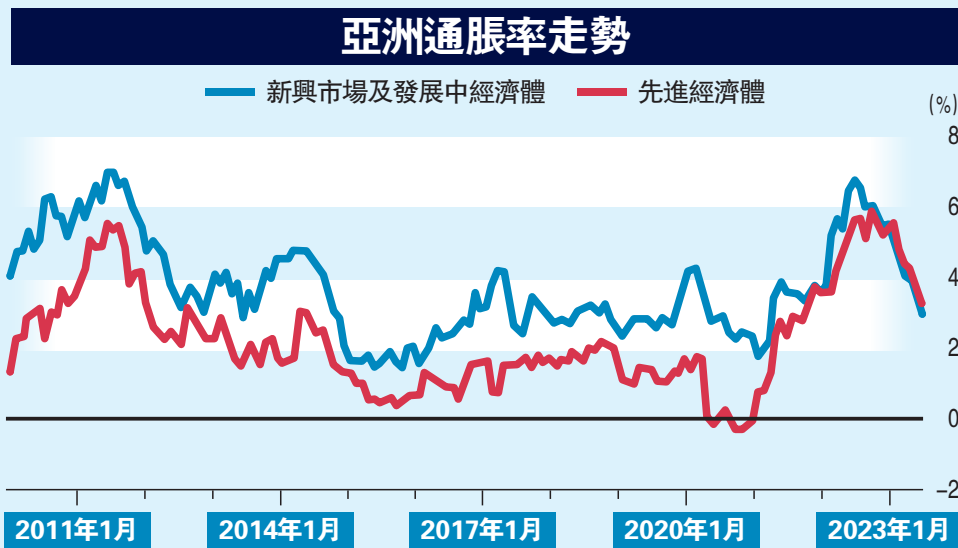
# BIS總裁：發展健全政策框架 靈活運用應對危機 亞洲央行遏通脹防風險 值得借鏡

國際結算銀行（BIS）於1998年在香港設立亞太區代表辦事處，今年剛好成立25周年。BIS總裁Agustín Carstens在高級別會議上發言時說，亞洲區在過往幾十年取得卓越成就，變得更加富裕，更具創新性和更具韌性，認為亞洲區有幾個核心優勢值得關注，分別是建立穩健的宏觀政策框架並加以靈活運用、積極參與多邊體系，以及擁抱金融創新和新技術。

大公報記者 彭子河



▲Agustín Carstens指出，亞洲經濟增長迅速，在全球經濟中的佔比已增加至超過45%。



資料來源：國際貨幣基金組織（IMF）

回顧過往25年發展歷程，Agustín Carstens形容亞洲區有值得BIS借鏡之處，其中一個具體例子是區內中央銀行成功將通脹控制在低水平、防止金融失衡（financial imbalance）情況的累積，以及在管理時有波動的全球資金流動方面，為BIS在宏觀金融穩定框架的發展方面帶來啟發。

他認為亞洲有幾個核心優勢值得關注，其一是發展健全的政策框架並加以靈活運用；數十年來，許多亞洲中央銀行在建立和加強宏觀金融穩定框架的工作發揮關鍵作用，並在亞洲金融危機後確保了金融穩定，在疫情後應對高通脹方面也取得相對成功。

## 中國印度在數字創新處前沿

其次，他認為亞洲區積極維護和提倡多邊體系（multilateral system），是現有多邊體系的最大受益者之一。作為最古老的全球金融機構之一，他說亞洲基礎設施投資銀行也正準備成

為亞洲成員的合作夥伴，為區域以至全球公共利益作出貢獻，認為日後應該通過合作、創新和投資強有力的基礎設施，包括軟基礎設施，把握發展機遇。

除了商業銀行，中央銀行也要面對金融創新和新技術所帶來的衝擊。Agustín Carstens表示，亞洲在過去10年中一直處於數字创新的前沿，舉例說，中國和印度推出的數字身份認證和支付平台，已將數億人納入正式金融體系，認為亞洲區善用創新浪潮建立更具包容性和韌性的經濟體系，同樣值得參考。

## 金融風暴「傷痕」早已痊癒

他補充，BIS分別在香港和新加坡設立「創新樞紐」，旨在識別及探討對中央銀行運作有深遠影響的科技趨勢；開發科技領域的公共產品，以改善全球金融體系的運作；以及匯聚央行創新專家的平台。

BIS於25年前進入亞洲市場之時，他說區內「仍然殘留亞洲金融風暴（1997）的傷痕」，以致有人懷疑這個地區的經濟奇跡是否已經結束。不過，從25年來的發展成果分析，他認為事實證明了懷疑論者的錯誤。

## 世界五大經濟體 亞洲佔三席

舉例說，亞洲區經濟的平均增長率為5.5%，貢獻全球三分之二的經濟增長，亞洲在全球經濟的佔比，已從1998年的約30%增至現在超過45%。此外，亞洲區還擁有世界五大經濟體的其中三個，即中國、日本和印度。隨著亞洲的經濟表現持續強勁，人均GDP（本地生產總值）也從1998年的不到4000美元增至18000美元。

展望未來，Agustín Carstens坦言亞洲區也面臨不少挑戰，如增長放緩、人口老化，以及氣候變化等，BIS將繼續與亞太地區的合作夥伴攜手合作，共同應對未來的挑戰和機遇。



▲Dave Ramsden（右二）預計，英國要到2025年才能達成通脹回落至2%的目標。大公報記者蔡文豪攝

## 調控物價

全球多個先進經濟體都面對通脹率高企，但經濟增速放緩的局面，同時也為央行的工作帶來挑戰。國際結算銀行總裁Agustín Carstens表示，為了控制通脹，中央銀行迅速上調利率，令利率維持於限制性水平；不過，由於貨幣政策的傳導機制並非即時生效，相信仍然需時大約6至9個月，以觀察迄今為止的緊縮措施是否足夠。

英倫銀行副行長Dave Ramsden表示，根據英倫銀行經驗，實施貨幣緊縮政策（QT）對10年期國債息率的影響只為10個基點左右，形容影響相當輕微。另一方面，他相信有需要維持限制性貨幣政策一段較長時間，才能令通脹回落至2%的目標水平，預計要到2025年才能達成目標，較原來預期推後一年。

## 中東戰事為通脹重大變數

西班牙銀行行長Pablo Hernandez de Cos亦說，相信2024年和2025年都會維持限制性貨幣政策，中期而言相信足以達至2%通脹目標。但他認為仍存變數，其中一個重大變數是現時的中東戰事會否擴大，並對歐元區經濟構成影響，故此央行必須根據經濟數據的變化而適時調整政策。

澳洲儲備銀行行長Michele Bullock說，當地通脹水平在最近9個月有所改善，由於服務業通脹的回落速度較慢，預期到明年年底時通脹水平將為3.5%左右。另一方面，在實施限制性貨幣政策之後，澳洲的金融系統仍然維持穩健，在實施過程中，央行也要顧及當地的就業率，確保市民仍有能力償還按揭貸款。

泰國銀行行長Sethaput Suthiwartnarueput表示，泰國的通脹於去年升至接近8%高位之後開始回落，而且回落速度較快，最近已回順到1%至3%的目標範圍。在貨幣政策方面，泰國央行也盡量以循序漸進、小心謹慎的方式處理。

物價回落緩慢 多國央行：幣策未宜鬆

## 穩定幣推動金融創新應用

### 未來貨幣

一眾央行行長昨日討論了貨幣體系的未來。新加坡金融管理局局長Ravi Menon表示，未來的貨幣體系將由3個關鍵部分組成，分別是央行數字貨幣（CBDC）、代幣化銀行負債和受良好監管的穩定幣。他續稱，未受規管的加密貨幣，即意味著無法保值，沒有人會把畢生積蓄投放在這些東西上，人們買賣只是為了賺快錢。因此，若私有加密貨幣不符合監管，最終會退出舞台。

相較之下，監管機構正朝着穩定幣系統的方向發展。Ravi Menon解釋，穩定幣完全由高品質的政府證券或現金支持，能夠像狹義貨幣一樣使用，而且其優勢是以代幣形式存在，

並可用於各種創新應用。

### 歐洲電子支付普及需時

瑞典中央銀行行長Erik Thedéen指出，瑞典的電子支付相當盛行，笑言自己的子女未接觸過實體貨幣。但很多歐洲國家仍以現金為主，電子支付要普及仍需要時間。他又稱，瑞典央行準備未來在跨境支付上接入歐元，但作為細小的外向型經濟體，難以牽頭。

印度儲備銀行副行長M. Rajeshwar Rao稱，如果央行數字貨幣夠滿足用戶需求，並使用現有技術和基礎設施，將會取得更大的成功。他認為，網路安全和彈性也是央行數字貨幣更值得信任的關鍵問題。



▲Ravi Menon（左二）認為，監管機構正朝着穩定幣系統的方向發展。大公報記者蔡文豪攝

## 銀行家最怕：金融詐騙

### 花絮

近年國際金融市場波譎雲詭，當被問及「有哪些因素讓你夜不能寐？」滙豐亞太區聯席行政總裁Surendra Rosha和瑞銀財富管理亞洲區主席盧彩雲均表示，金融詐騙令人頭疼，事關一旦所屬機構有客戶或賬戶涉案，便會有大量後續程序要處理。

至於摩根大通亞太區行政總裁Filippo Gori，打擾他睡眠的是來自美國的電話，打趣道：「如果你和美國公司有生意往來，你就知道我在說什麼了！」



▲嘉賓在討論，什麼問題會令銀行家夜不能寐？

## 央行宜設應急機制 有助經濟復原

### 重要作用

市場在高息率環境下正面臨日益嚴峻的挑戰。30人小組（G30）榮譽主席及以色列銀行前任行長Jacob Frenkel表示，市場不應對通脹感到意外，因為這些錢並非「去了月球」，而是流入金融市場，長期低息環境下經濟看似繁榮穩定，但造成的影響最終仍會反饋至市場。

Jacob Frenkel強調，央行的職責是在危機來臨時積極處理，使其不至於淪為永久性的問題，更「應當勇敢地採取行動，向前看。」

### 輕微通縮對經濟影響微

談及央行在預防危機中所擔任的角色，亞洲商學院創校主席及馬來西亞國家銀行前任行長Zeti Aziz認為，央行應該做好準備迎接下一次危機，令危機不會

持續太長時間，同時建立一套在危機下的修復能力，從而幫助經濟恢復過來。

青山學院大學傑出客座教授及日本銀行前任行長白川方明指出，與高通脹環境相對應的，是很多人認為低通脹、通縮不

利於經濟發展，但除非金融穩定性受到影響，否則不必太過擔心輕微通縮帶來的問題。

至於利率高企對於銀行業的影響，貝萊德副主席及瑞士國家銀行前任主席Philipp Hildebrand表示，貨幣政策轉變、貿易受到限制、人口出現老齡化、供應鏈受限等因素衝擊下，銀行需要調整政策以確保利潤。

### 要為市場注入信心

關於市場前景，澳洲儲備銀行前任行長Philip Lowe認為，在氣候變化、能源問題、地緣政治衝突下，供應和需求出現變化，未來幾年將面對更嚴峻的挑戰。他強調，央行必須為市場注入信心，讓他們相信通脹可以迅速受控，「否則下次危機來臨時便不會有人信任你！」



▲白川方明（右一）認為，除非金融穩定性受到影響，否則不必太過擔心輕微通縮帶來的問題。