

美歐「五宗罪」 大水漫灌讓全球食惡果

郭樹清：中國商品是穩定通脹千鈞錨

中國人民銀行黨委書記、中國銀保監會主席郭樹清昨日透過視頻在第十三屆陸家嘴論壇上表示，2020年中國經濟實現正增長，促進了周邊國家和主要貿易夥伴的經濟復甦，阻止了世界經濟陷入更大萎縮。他歷數了發達國家的「五宗罪」，駁斥了所謂「中國對全球經濟恢復的貢獻不足」的謬論，並強調「如果說最發達國家大量印發的貨幣形成了拉動全球通脹的動力源，那麼，中國數億勞動者生產的商品就是穩定全球通脹的千鈞錨。」

●香港文匯報記者 倪晨晨 上海報道



●第十三屆陸家嘴論壇(2021)昨日開幕。郭樹清以視頻方式發表演講，當中駁斥了所謂「中國對全球經濟恢復的貢獻不足」的謬論。

郭樹清指發達國家「五宗罪」

- 發達國家的金融資產和房地產價格普遍出現較大幅度上漲。特別是股票市場很快就達到了創紀錄的高水平。
- 通貨膨脹像約定好了一樣，如期而至。而且比美歐所預料的幅度要高出一截，至於將要持續的時間似乎也不像許多專家預測的那樣短暫。
- 當財政支出已經在很大程度上靠中央銀行印鈔來支撐時，就像一架飛機在空中進入自轉漩渦，很難由自己順利改飛出來。
- 少數發達國家不斷製造麻煩，繼續奉行所謂本國優先的單邊主義，事實上首先損害其本國人民的利益。
- 面對美歐開關洩洪產生的溢出效應，新興市場經濟體和發展中國家不得不採取痛苦的應對舉措。

為應對百年一遇的疫情大流行，去年以來發達國家紛紛推出超級經濟刺激計劃，財政猛烈擴張的同時，貨幣政策達到前所未有的寬鬆程度。」郭樹清直言，這些超常舉措短期內確實起到穩定市場和人心的作用，但相伴而來的負面效應需全世界各國共同承擔。

高關稅加劇通貨膨脹

他總共指出了發達國家的「五宗罪」，首先，發達國家的金融資產和房地產價格普遍出現較大幅度上漲。特別是股票市場很快就達到了創紀錄的高水平。「經常爬山的人都知道，越是陡峭的山峰，上去不易，下來更難」。第二，通貨膨脹像約定好了一樣，如期而至。而且比美歐同事們所預料的幅度要高出一截，至於將要持續的時間似乎也不像許多專家預測的那樣短暫。第三，當財政支出已經在很大程度上靠中央銀行印鈔來支撐時，「就像一架飛機在空中進入自轉漩渦，很難由自己順利改飛出來」。2008年前，美聯儲的資產負債表只有8,000多億美元，如今已將近8萬億美元，而且美國聯邦債務與GDP(國內生產總值)之比已超過二戰時期創造的最高紀錄。

第四，世界疫情現階段還有諸多不確定性，全球產業鏈和供應鏈局部受阻或斷裂的風險仍然較大。本來最需要各國同舟共濟、共克時艱，但還有少數發達國家不斷製造麻煩，繼續奉行所謂本國優先的單邊主義，事實上首先損害其本國人民的利益。例如，對來自中國的產品保留高關稅，客觀上推動通貨膨脹上升更快。第五，面對美歐開關洩洪產生的溢出效應，新興市場經濟體和發展中國家不得不採取痛苦的應對舉措。俄羅



●易網指出，中國金融體系穩健應對疫情衝擊，為經濟快速恢復增長提供了有力支撐。

斯、土耳其、巴西央行已啟動加息，有的發達經濟體也開始釋放收縮信號。從全球宏觀經濟來觀察，這些政策取向的利弊得失目前還很難作出結論。

中國沒有搞「大水漫灌」

相比之下，中國在強化宏觀政策應對時，沒有搞「大水漫灌」，一些國家批評中國應對政策力度不夠，對全球經濟恢復的貢獻不足，這顯然是出於偏見或誤解。郭樹清介紹，去年銀行新增信貸19.6萬億元(人民幣，下同)，增速12.8%，社融規模增加35萬億元，增速13.3%，通過降低貸款利息、減少服務收費，去年金融系統向實體經濟讓利1.5萬億元。另一方面，去年全國對企業和居民新增減稅降費超2.5萬億元，公共預算赤字率3.7%，加上新增抗疫國債、地方政府專項債、政策性銀行額外增加投入等，合計起來與名義GDP之比已超10%。

中國人民銀行行長易綱也在陸家嘴論壇表示，儘管去年以來中國受到新冠疫情的嚴重衝擊，但若從去年和今

年兩年平均看，預測中國GDP增速將接近於潛在增長率水平，中國金融體系穩健應對疫情衝擊，為經濟快速恢復增長提供了有力支撐。他強調，鑒於中國經濟運行在合理區間，在潛在產出水平附近，物價走勢亦整體可控，貨幣政策要與新發展階段相適應，堅持「穩」字當頭，堅持實施正常的貨幣政策，注重週期的供求平衡，把握好政策力度和節奏。

易綱料今年CPI不足2%

在談到近期全球大宗商品價格急升時，易綱認為，全球通脹水平短期上升已成事實，但對通脹是否能長期持續下去仍存巨大分歧，「我國去年疫情期間，堅持實施正常貨幣政策，國內總需求比較平穩，有利於保持物價總體穩定」。他判斷，2021年全年中國CPI同比將呈現「前低後高」之勢，平均漲幅預計在2%以下，鑒於「外部的疫情形勢、經濟回升、宏觀政策等都有不確定性，對來自各方面的通脹和通縮壓力均不可掉以輕心」。

易會滿：IPO發行未放鬆也無收緊

針對市場近期出現的「IPO發行有所收緊」的觀點，中國證監會主席易會滿昨日在第十三屆陸家嘴論壇上回應，今年前5個月，IPO公司196家，合計融資超1,500億元人民幣，同比分別增長111%、37%。他強調，IPO發行既沒有收緊，也沒有放鬆，「應該說，IPO繼續保持常态化發行，而且增速還不慢」。

「為什麼一些市場主體會有『IPO收緊』的感覺呢？」易會滿分析，一是落實新證券法要求，對中介機構的責任壓得更實；二是加強股東信息披露監管，明確穿透核查等相關要求；三是按「實質重於形式」原則，完善科创屬性評價體系，強化對「硬科技」要求的綜合研判。

穩步推進註冊制改革

易會滿解釋，上述做法主要是為了全市場穩步推進註冊制改革創造條件，同時也是處理好註冊制改革與提高上市公司質量關係的應有之義，有利於防止資本無序擴張、防範板塊套

利，維護公開公平公正的發行秩序。他並指，新股發行節奏上，需綜合考慮市場承受力、流動性環境，以及一、二級市場的協調發展，積極創造符合市場預期的新股發行生態。

在談及「如何看待企業赴境外上市」的話題時，易會滿說，一直以來，中證監對企業選擇上市地持開放態度，選擇合適的上市地，是企業根據自身發展需要作出的自主選擇，「一些企業願意到境外上市，一些赴境外上市的企業願意回國，有來有去是一種正常現象，我們總體都持支持態度」。

易會滿強調，中證監將切實處理好開放與安全的關係，企業赴境外上市的前提，是要符合境內相關法律法規和監管要求。企業無論在哪个市場上市，都要遵守當地的法律法規，都要樹立公眾公司的意識，敬畏法治，敬畏投資者。全球各監管機構也需進一步加強互相之間的執法合作，共同為市場提供良好的監管預期和環境，共同打擊違法違規行為。



●易會滿強調，中證監將切實處理好開放與安全的關係。

藉互聯互通擴大QDII規模



●潘功勝就圍繞中國外匯市場的形勢發展發表主題演講。

內地和香港在金融領域的互聯互通，也是市場關注的一大亮點。中國人民銀行副行長、國家外管局局長潘功勝昨日在陸家嘴論壇上透露，便利大型企業集團跨境資金統籌使用，將開展跨國公司本外幣一體化資金池業務試點，「近期將在上海臨港新片區、粵港澳大灣區、海南自貿港部分地區，開展外匯管理高水平開放試點，為外匯領域推進高水平制度型開放積累經驗」。

在談到近期外匯領域改革開放的重點工作時，潘功勝介紹，豐富外匯市場產

品和境內外參與主體方面，將完善和提升中國外匯交易中心、上海清算所立足上海、服務全球的基礎設施體系和服務能力。推進私募股權投資基金跨境投資改革方面，將支持私募股權投資基金開展跨境產業、實業投資，擴大QDLP(合格境內有限合夥人)及QFLP(合格境外有限合夥人)試點，助推上海成為全球重要的財富和資產管理市場。

潘功勝透露，擴大中國居民境外資產配置空間方面，將通過金融市場基礎設施互聯互通(滬港通、深港通、債券

通等)，擴大QDII(合格境內機構投資者)規模，完善QDII管理機制，並在開放地區推出「跨境理財通」業務試點。此外，為便利大型企業集團跨境資金統籌使用，將開展跨國公司本外幣一體化資金池業務試點，近期將在上海臨港新片區、粵港澳大灣區和海南自貿港部分地區，開展外匯管理高水平開放試點，為外匯領域推進高水平制度型開放積累經驗。

支持便利跨境收支發展

至於便利企業跨境融資方面，潘功勝介紹，近年來人民銀行、外管局建立健全了全口徑跨境融資宏觀審慎政策框架，企業可依其淨資產規模在一定額度內自主借用外債。部分創新型企業特別是中小微創新型企業，成長初期淨資產規模較小，跨境融資額度上限較低，「我們為此在北京中關村、上海自貿區等地區開展了外債便利化試點，賦予符合條件的高新技術企業一個自主借用外債的便利化額度，支持上海科創中心建設」。此外，將支持離岸貿易、跨境電商、市場採購等貿易新業態的跨境收支。

警示：炒匯炒金炒期者難發家致富

針對內地市場炒風熾烈的問題，監管層再次發出善意警告。中國人民銀行黨委書記、中國銀保監會主席郭樹清昨日在陸家嘴論壇上表示，那些炒作外匯、黃金及商品期貨的人，「很難有機會發家致富，正像押注房價永遠不會下跌的人，最終會付出沉重代價一樣」。

郭樹清指出，受不可控制甚至不可預測的多種因素影響，金融衍生品價格波動很大，普通個人投資者參與其中，無異於變相賭博，損失的結果早已注定。「前期發生風險的金融衍生品案例中，有大量個人投資者參與投資。」從成熟金融市場看，參與金融衍生品投資的主要是機構投資者，金融衍生品投資對投資者專業水平、風險承受能力有很高要求，非常不適合個人投資理財。

「當下各種以高息回報為誘餌，打着所謂的金科技、互聯網金融等旗號的騙局層出不窮，其實質都是『擊鼓傳花式』的非法集資活動。」郭樹清直言，要時刻警惕各種變換花樣的「龐氏騙局」，一定要牢記天上不會

掉餡餅，宣揚「保本高收益」就是金融詐騙。

金融工作必須居安思危

他強調，防風險是金融工作的永恒主題，必須居安思危一刻也不能鬆懈，當前需重點關注五個方面，包括積極應對不良資產反彈、嚴密防範影子銀行死灰復燃、堅決整治各類非法公開發行證券行為、切實防範金融衍生品投資風險、時刻警惕各種變換花樣的「龐氏騙局」。

人民幣匯率今年以來大幅升值，一些企業熱衷賺取匯兌收益，也引起了監管者的注意。中國人民銀行副行長、國家外管局局長潘功勝在論壇現場提醒說，企業順周期財務運作，通過資產負債的貨幣錯配積累風險敞口賺取匯率升值收益，必然承擔匯率升、貶值風險。他認為，企業匯率風險管理應堅持服務主業和「匯率風險中性」原則，審慎安排資產負債貨幣結構，避免外匯風險管理的「順周期」和「裸奔」行為，「不要賭人民幣升值或貶值，久賭必輸」。