

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10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。」

●香港文匯報記者倪巍晨 上海報道



●第十三屆陸家嘴論壇（2021）10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。
- 面對美歐開閘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，這些超常規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，對來自中國的商品保留高關稅，客觀上推動通貨膨脹上升更快。第五，面對美歐開閘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



●易綱指出，中國金融體系穩妥應對疫情衝擊，為經濟快速恢復增長提供了有力支撐。官網圖片

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%，加上新增抗疫情債、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，中國金融體系穩妥應對疫情衝擊，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，注重跨周期的供求平衡，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，「中國去年疫情期間，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10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繼續保持常態化發行，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，完善科創屬性評價體系，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歸，有來有去是一種正常現象，我們總體都支持態度」。

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。官網圖片

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。官網圖片

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10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方面，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。推進私募基金投資基金跨境投資改革方面，將支持私募基金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。

潘功勝還透露，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

針對中國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10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，打着所謂的金融科技、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」。