

人行派「定心丸」：復甦動力持續 房地產調整助中國經濟健康增長



◆香港金融管理局—國際結算銀行高級別會議在港舉行，吸引逾300名國際重量級的財金界人士參與。
香港文匯報記者黃文力攝

香港金管局與國際結算銀行（BIS）合辦、一連兩日的高級別會議28日在港閉幕，吸引逾300名國際重量級的財金界人士參與。對於市場持續關注內地房地產問題，中國人民銀行（人行）行長潘功勝28日在港出席會議時，向在場參會人士大派「定心丸」。他指中國正在經歷經濟增長模式的轉型，擺脫傳統過度依賴基建和房地產投資的增長模式，未來會關注房地產對金融系統的溢出影響，又指地方政府債大多來自基建，有實物資產支持，相信中央前期出台一系列政策效應逐步顯現，有信心中國經濟將保持健康、可持續增長，料全年有望實現經濟增長5%目標。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

潘功勝就市場關注的房產問題解畫時形容，房地產市場波動非中國獨有現象，他指中國自90年代開始城市化，房地產經過數十年急速擴張，現正處於過渡期中間，故需糾正措施，目前一二線城市需求仍穩健，三四線城市需求則有所下降，隨着城市化發展，需求已由新樓伸延至二手樓，整體需求亦有所增加。他強調雖然房地產正經歷調整，但長期有利中國經濟發展和可持續增長。而就短期而言，市場應聚焦減低房地產調整帶來的衝擊，所以當局採取了措施，包括降首付比例、鼓勵商業銀行與客戶重新協商減按息、放寬限購等，有關措施漸見成效，首三季房地產市場也出現一些正面跡象，賣地面積和二手房銷售有所增加。

城市化發展 締造房地產穩定環境

潘功勝又透露，現時房地產貸款餘額53萬億元人民幣，佔整體銀行貸款23%，當中8%為按揭貸款，而按揭貸款的不良貸款比率為0.52%。至於發展商貸款則佔房地產貸款約20%，發展商貸款有關不良率為2.7%。展望未來，他相信隨着城市化持續推進，城市新居民的增加，以及住房水平改善，可為房地產市場締造穩定的環境。

地方債主要作基建 有實物支持

至於市場另一關注的中國地方債問題，潘功勝指中國政府總體債務60萬億元人民幣，佔

GDP約30%。當中地方政府債務35萬億元人民幣，而中央政府債務佔GDP約21%。他指中國地方債有兩個特色，其一是地方發債主要用作投資基建，具有形資產作支持，對經濟可產生正面影響；其次是中國是很大國家，地區之間存在很多差異，當中較大問題的地方債主要來自西部和東北部發展較落後的省份，但為數只有少量。他強調，人行就地方債問題已採取措施，包括對發新債有嚴格要求，不許有債務問題的地方政府投資基建，以及鼓勵地方政府金融工具通過注資轉型至市場為本的機構等，他期望隨着措施發揮效果，發展較落後省份的地方債問題得以緩解，並逐步好轉。

經濟發展更重視高質量可持續

內地經濟方面，潘功勝指中國經濟持續恢復向好，總體回升的態勢更趨明顯，近期國際貨幣基金組織更將中國今年經濟增長預測上調至5.4%，這個增速在全球主要經濟體中保持領先。他認為外界需從兩個視角分析中國經濟，首先是當前中國的GDP總量已超120萬億元人民幣，龐大的基數決定了中國經濟很難像此前那樣維持每年8%至10%的高速增長，其次中國正在經歷經濟增長模式的轉型，未來將更重視高質量和可持續發展。展望未來，他認為中國擁有創新能力強、市場廣闊、基礎設施完善、產業鏈完整以及人力資源豐富且質量高等優勢，加上前期出台的一系列政策效應逐步顯現，相信2024年及以後中國經濟將保持健康、可持續增長。



人行行長潘功勝 講話重點

- ◆關於中國經濟形勢：中國經濟持續恢復向好，總體回升的態勢更趨明顯。前三季度，中國GDP同比增長5.2%，預計全年能夠順利實現5%的經濟增長目標。
- ◆關於貨幣政策：今年以來，人行綜合運用多種政策工具，包括下調存款準備金率，降低政策利率，帶動貸款報價利率（LPR）等市場利率下行等。下一階段，人行將繼續實施穩健的貨幣政策，支持實體經濟發展。
- ◆關於金融業高水平開放：推進金融業高水平開放是人行落實中央金融工作會議精神的重要內容。1. 有序推進金融服務業開放；2. 穩慎推進金融市場高水平對外開放；3. 人民幣在國際貿易和金融交易中獲得廣泛使用。
- ◆積極參與國際金融治理：近年來，人行通過二十國集團、國際貨幣基金組織、國際結算銀行等全球治理平台和機制，積極參與全球金融治理和政策協調。同時，人行也積極開展雙邊金融合作。下一步，人行將繼續踐行多邊主義，貢獻中國智慧。
- ◆關於香港國際金融中心的獨特優勢：人行堅定維護香港國際金融中心地位，人行將不斷優化跨境人民幣業務政策體系，強化香港的國際資產管理中心和風險管理中心功能，支持香港打造亞太地區金融科技樞紐和可持續金融中心。堅定支持香港的金融穩定。

人行堅定維護香港國際金融中心地位

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）國家主席習近平上月出席中央金融工作會議時強調，會繼續鞏固提升香港國際金融中心地位。中國人民銀行行長潘功勝28日表示，人行會堅定維護香港國際金融中心地位，不斷優化跨境人民幣業務政策體系，強化香港的國際資產管理中心和風險管理中心功能，支持香港打造亞太地區金融科技樞紐和可持續金融中心，並堅定支持香港的金融穩定，相信政策支援配合人才等方面的優勢，香港將繼續成為國際金融中心。

強化港國際資管中心功能

潘功勝形容，香港是全球主要國際金融中心，具有高度開放的商業環境、深度的金融市場體系、完善的金融基礎設施、巨大的人才優勢、健全的法律體系和國際化的金融監管體系，因此香港不僅是全球規模最大的離岸人民幣市場，還是亞洲最大的資產管理中心、私人財富管理中心以及第二大對沖私募基金樞紐。

他亦提到近年來人行通過二十國集團、國際貨幣基金組織、國際結算銀行等全球治理平台和機制，積極參與全球金融治理和政策協調，同時亦積極開展雙邊金融合作。人行下一步將繼續踐行多邊主義，包括加強國際宏觀經濟政策對話與協調，共同促進全球經濟增長，維護金融穩定；堅定推進全球金融治理改革，推動完善國際貨幣基金組織的治理結構和代表性，構建公正高效的全球金融治理格局；與全球各國共同維護全球產業鏈、供應鏈穩定暢通。

在港召開金融機構座談會

另外，人行28日表示，潘功勝在港出席會議後，召開金融機構座談會，就內地及香港的金融合作和鞏固香港國際金融中心地位進行交流，與會金融機構包括滙豐、渣打、中銀香港、花旗、工銀亞洲、農行香港分行、建銀亞洲、農銀國際、摩根士丹利、高盛等。

四國央行行長：貨幣政策料續緊縮抗通脹

香港文匯報訊 在全球經濟日益碎片化背景下，因勞動力市場強勁表現，通脹壓力持續性超過預期。在28日於香港舉行的國際結算銀行高級別會議上，澳洲、英國、西班牙及泰國四國央行行長分享各中央銀行面臨的政策權衡，並預期貨幣政策需處於緊縮性一段時間以擊敗通脹。

澳洲努力不推高失業率

澳洲央行本月初恢復加息0.25厘，主要利率升至4.35厘的12年高位。市場推測澳洲央行12月再加息可能性僅5%，但明年有四成幾率再次加息。澳洲儲備銀行行長Michele Bullock 28日表示，現時貨幣政策已處於限制性階段，並在抑制需求方面發揮了作用。商界發現需求足以允許他們把成本轉嫁以維持利潤率，導致服務物價通脹相當棘手。她表示，澳洲央行致力降低通脹，將主導權拿回手中，但正努力在降低通脹的同時不過度推高失業率，現處於必須謹慎的時期。

英盼後年通脹回落至2%

市場預計，英倫銀行將在明年中之前開始減息。英倫銀行副行長Dave Ramsden指出，現時銀行利率已升至5.25厘，雖然11月議息會議維持利率不變，但仍預期英國貨幣政策需處於緊縮性一段時間以擊敗通脹。希望2024年3月通脹可回落至4%，能夠達至2025年回落到2%的目標，較原先預計明年可重回目標推遲。他不認為調整量化寬鬆或設定利率水平有金融穩定依據，指出目前經濟最大挑戰之一，在於同時面對經濟放緩和通脹



◆左起：國際結算銀行總裁Agustin Carstens、澳洲儲備銀行行長Michele Bullock、西班牙銀行行長Pablo Hernandez de Cos、英倫銀行副行長Dave Ramsden、泰國銀行行長Sethaput Suthiwartnarueput。
香港文匯報記者黃文力攝

脹，就業又保持輕微增長。他指出，各國央行在過去多年建立龐大的資產負債表，未來需彈性削減規模；貨幣政策的緊縮過程需保持循序漸進和可預測性，不應在市場運作出現逆風時實施。

西班牙指減息言之尚早

西班牙銀行行長Pablo Hernandez de Cos亦提到，短期內不得繼續收緊政策。指出利率水平若在前位置維持足夠長的時間，通脹或在中期內達到2%的目標；若通脹一如預期放緩，則有機會放鬆貨幣政策。但坦言市場基本維持相同看法，認為現在想如何減息言之尚早，暫時不會在短期內見到。他提到市場的明朗性很重要，強調現時地

緣政治風險最關鍵，一些戰爭是否會波及及其他國家，給歐洲地區經濟帶來新的拖累和不確定性，不排除歐洲地區第四季經濟出現負增長可能。

泰採取漸進式緊縮政策

泰國早前公布，第三季國內生產總值（GDP）按年增長意外放緩至1.5%，遜預期的2.2%和第二季的1.8%增幅。泰國銀行行長Sethaput Suthiwartnarueput表示，泰國第三季GDP增速令人失望，由於出口和政府支出下降，當季經濟增長低於預期。當局採取的是漸進式緊縮政策，利息從0.5%上調至2.5%是穩定、有序的增长，稱泰國金融處於適度緊縮的狀況。

BIS讚揚亞洲央行成功應對通脹

香港文匯報訊（記者 周紹基）國際結算銀行（BIS）在港成立亞洲辦事處25周年，該行總裁卡斯滕斯（Agustin Carstens）28日在國際結算銀行高級別會議上表示，過去25年亞洲在全球經濟中的份額，從1998年約30%提升到今天的超越45%，BIS見證了亞洲的顯著成就，但地區面臨的挑戰日益嚴峻，包括高通脹加劇金融穩定風險、緩慢的生產力增長等。不過，許多亞洲央行在應對區內通脹和金融穩定風險上，做得相對成功，這主要得益於亞洲在過去數十年來，在建立和加強宏觀金融穩定框架方面所做的大量工作。

他表示，全球五大經濟體中，有3個位處亞洲，包括中國、日本和印度。亞洲強勁的經濟表現對區內許多居民都產生了變革性影響，例如亞洲的人均GDP，從1998年的不足4,000美元，大幅增至今天的18,000美元。過去25年亞洲在全球經濟中的份額，同樣有顯著的增長。卡斯滕斯認為，亞洲正是現有多邊體系的最大受益者之一，也是維持和加強多邊體系的最有力倡導者之一，BIS對此表示肯定。

建立穩健政策確保金融穩定

他認為，亞洲區有幾個核心優勢很突出，其中包括培育強而有力的政策架構。這源於當年亞洲金融危機後，為確保金融穩定而建立起的穩健和宏觀金融政策，這些政策在近年來的新冠疫情後，亦有助應對隨之而來的高通脹環境。他讚揚亞洲多數央行在應對高通脹方面，取得的成功並非偶然。

陳茂波：港積極促跨地區合作

香港財政司司長陳茂波在會議上表示，全球經濟和金融體系正高度相互連結，全球資金的流動亦同時帶來更多投資機會及經濟成長，但也可能令經濟體系面臨震盪和不穩，故跨界的金融合作便非常重要，透過政府和央行合作，分享知識和協調政策，香港在促進跨地區合作上，扮演積極角色。