

- 1978—1981年：武漢大學經濟系國際金融方向碩士研究生
- 1983—1986年：中國人民大學經濟系世界經濟方向博士
- 1986—1987年：國家體改委中國經濟體制改革研究所科研處處長，比較經濟體制研究室副主任
- 1989—1998年：國家體改委國外經濟體制司比較經濟體制處處長
- 1992—1998年：國家體改委經濟體制改革研究院第一副院長
- 1996年：美國南加州大學金融系訪問學者
- 1998—2002年：中銀國際控股有限公司副執行總裁兼首席

- 經濟學家
- 2002—2011年：中銀國際控股有限公司首席經濟學家
- 2011年—現在：中國銀行首席經濟學家，國務院特殊津貼專家，曾擔任世界銀行、亞洲開發銀行、聯合國開發計劃署的專家以及若干經濟轉型國家，如越南、蒙古等6個經濟顧問。中國人民大學博士生導師，北大、清華和復旦大學兼職教授。
- 代表著作：1981年《通貨膨脹的國際傳遞》、1987年《改革：我們面臨的挑戰與選擇》、1999年《中國私營經濟的發展》

內地房價漲停 買家觀望 樓市春節或現拐點

明年GDP或下滑至8% 內地經濟恐臨硬着陸

「中國CPI，豬说了算！」內地知名經濟學家曹遠征，在回應中國居民消費價格指數高企原因時的一句話，可謂把「曹氏幽默」發揮得淋漓盡致，至今令人印象深刻。這位中國銀行首席經濟學家和國家特殊津貼專家，是中國最早一批經濟學家之一，對中國宏觀經濟研究具有獨到的見解和分析。對於愈演愈烈的歐債危機、美主權債務評級下調，曹遠征認為歐美明年從中國進口商品需求將有較大萎縮，廣交會歐美訂單明顯下滑就是證明。而中國房地產正受限購令、貸款收緊等影響，很可能於明年春節時出現下跌拐點，進而對鋼鐵、建材等50個上下游行業產生影響。他預測，明年中國GDP增長很可能從9%以上下滑至8%，面臨硬着陸的風險。 ■香港文匯報記者 李昌鴻

歐 盟領袖經過馬拉松談判後，27日凌晨宣布各成員國就解決歐債問題達成協議，包括大幅削減希臘債務5成，擴大歐洲金融穩定機制(EFSF)至1萬億歐元(約11萬億港元)，當中會建立「特殊目的投資工具」(SPV)，冀吸引中國等新興國投資。

曹遠征稱，為救助歐洲國家，國際貨幣基金組織(IMF)自身都要增資。歐盟五國債務危機目前正出現兩種情形：建設性力量與破壞性力量正在進行博弈，其關鍵時間點在2013年至2014年。

中國出口受阻 居民消費力弱

談到歐債危機對中國的影響，曹遠征分析，歐洲許多國家實施緊縮的財政政策，失業率高達10%，令市場消費需求疲弱，將對歐洲經濟發展帶來不利影響。而美國經濟也日益低迷，失業率同樣高企，歐洲債務危機也令美國經濟雪上加霜。因此，明年歐美經濟很可能陷入二次衰退，歐美作為中國出口的全球第一和第二大市場，無疑將對中國出口造成巨大衝擊。

他稱，近期在廣州舉行的廣交會，作為中國出口的指針，反映出來自歐美定單已大幅下滑，未來中國出口形勢嚴峻。作為三駕馬車之一的出口動力減弱，對中國經濟增長十分不利。而消費和投資兩駕馬車雖有強勁動力，原因是內地本土消費未成為經濟增長的主要動力，投資因通脹高企和房地產市場低迷等會受到抑制。

曹遠征指出，作為經濟增長重要動力之一的房地產，明年可能出現量價齊跌，進一步抑制房產投資。因房地產涉及鋼鐵、建材、裝飾和家居等50個行業，是經濟增長的重要動力。市場調整必將對經濟增長帶來一定的影響。

中小企陷困境 明年經濟下行

此外，珠三角和長三角許多中小企業因定單下滑和融資難等陷入困境，部分企業倒閉，這也不利經濟穩定發展。受上述多種因素的影響，曹遠征預計，明年內地經濟下行概率很大，GDP增長可能出現從9%以上猛然下滑至8%，可能面臨硬着陸風險。

降存款準備金率 減稅刺激經濟

為了應對明年可能出現的經濟硬着陸風險，曹遠征建議，中央可以在貨幣和財政政策上做文章，適當放鬆銀根，可先降低銀行存款準備金率，並可出台減稅等財政刺激政策。在談到今年經濟增長時，他預計今年第四季受全球經濟放緩、需求疲軟等影響，經濟增長將有所放慢，但全年經濟增長有望超過9%。

對於四季度貨幣政策，曹遠征稱，因目前通脹水平仍維持高位，9月份通脹水平仍達6.1%，三季度通脹水平正慢慢下滑，但下降幅度較慢。鑒於歐債危機的不確定性，貨幣政策應進入觀望期，維持穩定不宜加碼，也不宜轉向。

歐債衝擊全球 中國積極援歐

曹遠征分析認為，目前各種食品價格仍高企，因中東、北非戰亂令油價上漲，給通脹帶來壓力，糧食價

格則因全球糧食歉收而上漲，加上勞動力成本上升等，通脹壓力仍比較大。目前央行政策陷入貨幣政策效果和通脹的兩難，儘管收緊貨幣政策，但許多商品價格仍高企。

談及中國應如何應對歐債危機，曹遠征認為，歐債危機已成為全球性問題，衝擊全球經濟。歐盟作為中國最大的出口市場，其經濟好壞對中國影響很大，如果陷入嚴重衰退，勢必對中國出口帶來重大影響。中國作為全球合作重要參與方之一，11月初將參加G20首腦峰會，屆時中國將會積極參與與統一救助行動。但他建議，中國應等歐債危機達成統一救助方案後，在統一指導框架下參與救助。

■中行首席經濟學家曹遠征表示，內地宜放開利率管制，推動利率市場化和放開民間金融，有利降低企業融資成本和抑制民間借貸風險。

促出台借貸條例 規範民間金融

近期溫州企業出現倒閉和老闆「走佬」潮，珠三角企業也面臨困境，尤其是融資困難，民間高利貸氾濫成災。對此，曹遠征認為，國家應出台民間借貸條例來規範民間金融，並通過利率市場化來降低企業融資成本。

實現利率市場化

他稱，目前央行貨幣管理效果存在二元性，能夠管住商業銀行的信貸，卻管不住民間借貸大潮，無異於不起作用，更難以規範民間借貸和控制其風險。他認為，目前銀行高息理財產品取代了存款，債券發行代替了貸款，形成了利率雙軌。目前市場利率化條件是成熟的，因此需要實行併軌，最好辦法是央行讓利率市場化，讓銀行自主定價，實現利率市場化。這樣有利銀行間利率上升，民間借貸利率則會下降，降低企業借貸成本，降低國企借貸的衝動。

規範民間貸款利率

他建議要充分發展民間金融和規範其發展。出台民間小額放貸條例，只許將自己錢放貸，不能接受存款，只要其放貸利率不超過央行規定貸款利率的4倍，即視為合法，允許其合法經營。因此即使其出問題也不會傳染給第三者。

對於目前長三角、珠三角及內地許多省市間高借貸氾濫成災，曹遠征表示，國家應盡快出台小額放貸條例。通過條例和法制化，讓民間放貸浮出水面，對其進行規範，有利降低市場利率，讓其利率在合理範圍內，有利緩解中小企業融資難。

房價現拐點意味長期跌價

談到房地產市場，曹遠征預計，受限購令、貸款收緊等影響，內地房地產拐點將很可能在明年春節前後形成。目前，上海、北京和深圳等地方部分樓盤房價正出現下跌，未來數月這一趨勢估計將更明顯。

他分析，全球房價下跌，內地房價跌幅過快對銀行會帶來不利影響。「理論上房價下跌20%至

30%，銀行是可以承受的。但如果出現全面斷供，則對銀行帶來很大的衝擊。」他說，「中國未有完整的房地產市場周期，不知其衝擊後果如何。如果房價調整的拐點出現，那麼百姓將會觀望，限購令已無意義，因下跌本身就令百姓不會去買。拐點的形成，將是中國房地產市場長期下跌的開始，以後難再有大幅上漲的機會。」

人口老化 住房需求降

他分析，第三次人口普查的人口結構顯示，2015年中國人口進入老齡化，人們對住房的需求將有所下降，房價將至少不會暴漲。因此如拐點出現，很可能是長期的，大幅上漲的勢頭已停止，更多的是穩定和下滑趨勢。但不排除個別城市如深圳、上海、北京和廣州等地房價可能上漲。此外，目前中國農村人口向城市大規模轉移的速度已放慢，人們對住房需求的高峰已過去。



言辭幽默 預測準確

作為獲得國務院特殊津貼的經濟專家，曹遠征曾擔任世界銀行、亞洲開發銀行、聯合國開發計劃署的專家，以及若干經濟轉型國家，如越南、蒙古等的經濟顧問，對宏觀經濟的見解既具遠見又獨到，言辭時而犀利，時而輕鬆幽默。

在今年7月至8月豬肉價格高漲時，他笑言中國CPI高漲是因為「中國CPI，豬说了算」。他分析其

滬港競爭 港僅餘5-9年「機遇領先期」

記者：您如何看待香港在人民幣國際化中所扮演的角色？

曹遠征：香港作為亞太區的金融中心，在國家推進人民幣國際化中，我認為香港的地位十分重要，角色和環境十分關鍵。目前人民幣資本項目尚未開放和不可自由兌換，要香港便作為人民幣國際化的試驗場和緩衝地帶，通過香港將資本項下貨幣分開操作，如人民幣FDI和人民幣QFII，中企發人民幣債券等。這樣，國外資金通過香港，與人民幣在資本項目下是互通的，這也為國內金融體制改革提供了經驗。

人民幣國際化 助港上台階

記者：香港應如何抓住人民幣國際化機遇呢？
曹遠征：我預計國家將通過香港加快推進人民幣國際化，香港將正成為人民幣國際化最大的市場。如果中國對外貿易金額有20%用於人民幣結算，人民幣份量便與港幣等同，如果中國外貿30%至50%對外貿易金額用人民幣結算，人民幣便將成為美元、歐元之後的世界第三大貨幣。這方面的商機和前景，對香港而言是無可限量。何況國家將推動人民幣廣泛地在第三國使用，人民幣逐漸從區域貨幣走向國際化貨幣。

我建議香港應向第三國提供人民幣融資等服務，包括發行人民幣債券和貸款，這樣將可進一步鞏固香港人民幣離岸市場地位，香港也就可以成為真正的國際金融中心。

市場成熟度 港更具優勢

記者：上海將於2020年建成中國的國際金融中心，屆時滬港競爭將激烈，香港應如何更好地應對？
曹遠征：2020年上海建成國際金融中心，香港同樣也是國際金融中心，但兩者在人民幣等業務將直面競爭。為此，我認為，香港大約還有5年至9年領

先上海的良好發展機遇。目前人民幣自由兌換具有迫切性，香港金融機構為全球提供服務，可幫助加快推動人民幣國際化。為此，香港應發奮圖強，將人民幣國際化的金融服務擴展至全球，以搶佔領先優勢。

記者：滬港競爭中香港的優勢有哪些？

曹遠征：香港較上海更具有優勢，成熟的司法制度和市場環境，在金融基礎設施、人才及軟環境方面仍勝過上海。2020年上海仍會以人民幣業務為主，而香港則以人民幣及多種貨幣為主，香港更具有國際競爭優勢。