

A股弱勢在信心 制度建設須加強

A股市場持續弱勢下跌，滬深兩市主要股指盤中再創收盤新低，滬指一度跌至1968.21點。最近7個月，滬深A股總市值已累計蒸發4.3萬億元，跌幅為全球主要股市之冠。在內地經濟持續較快增長的同時，作為經濟晴雨表的股市卻屢創新低，與經濟表現背道而馳，根源在於內地股市對股市失去信心。面對近幾年A股急挫，加上監管制度不健全導致弊案屢生，令股民對A股市場的戒心加重。然而，股市肩負經濟的「造血」功能，A股持續疲弱不但是不正常的表現，而且將收窄企業融資及市民財富增值的渠道，不利經濟的轉型發展。有關方面應着手推動A股市場的制度建設，重振股民心。

一般來說，股市與實體經濟互為表裡。內地經濟雖然年中出現過一輪調整，但已有谷底回穩跡象，全年增長率預計超過7.5%，成為全球經濟增長的主要火車頭之一，連帶有背靠中國優勢的港股也因而受惠。近日港匯持續高水正說明熱錢正流入本港以分享中國經濟的紅利。然而，實體經濟向好，國際投資者熱捧等因素卻未能令A股擺脫頹勢，A股仍在不斷尋底。據統計，A股賬戶中僅有3.35%賬戶仍在交易，96.65%賬戶處於「冬眠」狀態，反映內地股民的信心已接近「冰點」。內地股民對A股失去信心，固然與環球經濟未明

朗、大量股票禁售期將結束、利好政策出台落空等因素有關，但最重要的有兩個方面：一是大部分股民都經歷過A股由高位6000點直跌三分二的慘痛教訓，四年間A股市值蒸發了一萬五千億美元，內地股民早已心有余悸，所以每當股市有起色之時，大批股民都急急沽貨止蝕。二是內地股市仍處於建設階段，對於上市企業的監管仍不足夠，監管不分及股票發行機制也為人所詬病。由於制度建設不足，令部分企業將上市視作「圈錢」渠道，小股民欲哭無淚，加上造假弊案屢有發生，也令不少股民寧願將資金投向別處，導致A股市場一蹶不振。

一個健康的股市，不但可以為股民提供投資的機會，令市民通過財富增值增加消費，激活內需，而且讓企業可通過發行股票集資發展，形成良性的互動關係。然而，目前內地股市卻與經濟表現脫軌，這對於經濟結構轉型及長遠經濟發展都無好處。有關方面應針對股民心不足的問題，在制度建設上對症下藥，改革現時監管不分、規管不力、懲處不嚴等不足，嚴打「圈錢」、分紅回饋等不法行為，並且重視股市「造血」功能，推出更多支持股市發展的措施，例如繼續擴大RQFII規模，為股市引入更多資金，重振股民的信心。

(相關新聞刊A2版)

美不敢在人民幣匯率上輕舉妄動

美國財政部周二發佈半年度全球匯率報告，未將中國列入匯率操縱國，但重申人民幣匯率被嚴重低估。全球經濟高度一體化，中美有著密切而巨大的共同利益，美國若將中國列入匯率操縱國，導致中美貿易戰，後果必然兩敗俱傷，美國斷然不會輕舉妄動。但美國亦不會放鬆逼人民幣升值的壓力，藉此謀取更大的政治、經濟利益。中國必須堅持國家匯率主權的法律原則，牢牢把握人民幣匯率改革的主權，不屈從於任何國家壓力，穩步推進人民幣匯率改革。

人民幣匯率問題經常成為美國政客攻擊的標靶，在大選等敏感時期變得更為火熱。在剛剛結束的美國大選中，共和黨總統候選人羅姆尼信誓旦旦，一旦當選總統，將在「宣誓就職第一天就將中國宣佈為匯率操縱國」。奧巴馬擊敗羅姆尼成功連任後，並未在匯率問題上輕舉妄動，將中國列入「匯率操縱國」。這清楚地顯示了「選舉歸選舉，現實歸現實」的道理。中美是世界兩個最大的經濟體，中美互為第二大貿易夥伴，去年兩國貿易額高達5400億美元，兩國已形成高度互相依存、互惠互利的經貿關係。美國完全了解中美經貿穩定的重要性，雖然大張旗鼓地揮

舞匯率政策的「大棒」，但每年最終都會裁定中國非匯率操縱國。即使是羅姆尼上台，也不敢輕易做出頭腦發熱的決定。美國的輿論就指出，羅姆尼有關人民幣匯率的競選承諾，有可能成為歷史上「最為虛弱的諾言」。

美國在人民幣匯率問題上對中國糾纏不休，逼人民幣大幅升值，不過是逼中國向美國讓利。中國是美國最大的債權國，持有高達近1.2萬億美元的美國債券，人民幣大幅升值意味著美債縮水，中國則巨額財產流失。美國要重振製造業、增加就業職位，逼人民幣升值更是其增加企業國際競爭力的捷徑。更值得注意的是，美國每一次危機都是靠向外轉嫁而度過的，一般從匯率下手，逼升想轉嫁危機國家的貨幣匯率，日本就是《廣場協議》的犧牲品。如今美國身陷經濟泥潭，故重施逼人民幣升值。

人民幣匯率之爭，歸根結底是貨幣主權問題。中國自2005年啟動人民幣匯率改革以來，人民幣兌美元匯率升值幅度已接近30%，下一步如何制訂人民幣的匯率，當然是以有利中國經濟發展和貨幣體系穩定為前提，在此基礎上穩步推進人民幣匯率市場化改革，並不需要美國的指手劃腳。

美指華未操縱匯率 但人幣仍被低估

外交部：中國匯改自主

香港文匯報訊（記者 劉坤領 北京報導）美國財政部27日公佈最新一期針對主要貿易對象的《國際經濟和匯率政策報告》。報告稱，中國自2011年第三季以來「大幅」降低了對外匯市場的干預，並放鬆了資本管制，未達到被列入匯率操縱國的法律標準。報告認為，人民幣匯率仍被「明顯低估」，有必要進一步升值。中國外交部於28日回應稱，人民幣不存在嚴重低估，發言人洪磊表示，中國將繼續根據自主性原則推進人民幣匯率形成機制改革，希望美方妥善處理人民幣匯率等貿易問題。

美國財政部報告稱，自2010年6月中美重啟人民幣匯改，人民幣兌美元匯率累計升值9.3%，如果考慮通脹因素，人民幣兌美元匯率實際升值12.6%，同時中國貿易順差和經常項目順差佔GDP比重分別從8.8%和10.1%的高位降至2.6%。

美：華大幅減少干預市場

報告表示，自去年第三季度以來，中國大幅減少對匯率市場的干預，採取一系列措施放鬆對資本流動的管制，從而加快推進以市場為導向的匯率制度。鑒於上述進展，美國財政部認定「在報告所述時間，中國沒有達到法案第3004條所羅列的標準」。

報告又指，人民幣兌美元和其他主要貨幣的匯率有必要進一步升值，美國財政部將繼續密切關注人民幣匯率的升值速度。報告結論為，美國任何主要貿易夥伴，包括中國、日本、韓國等都沒有達到法案第3004條所羅列的標準。

美國財政部在報告中指出，中國政府在繼續人民幣匯改方面採取了一系列措施，其中包括今年4月中國央行擴大人民幣對美元交易價格浮動區間的決定。此外，中國政府在5月份舉

行的第四輪中美戰略與經濟對話中重申了轉變經濟發展方式的承諾；6月和7月中國央行採取了具體的利率改革措施，在存款利率上給予銀行更大的靈活性。

中：人民幣匯率趨均衡

中國外交部發言人洪磊在例行新聞發佈會上指出，近年來中國經常項目順差佔國內生產總值（GDP）的比重一直在穩步下降，並且人民幣匯率已經接近均衡水平。根據中國官方數據，今年前三個季度中國經常項目順差佔GDP的比例從2007年的10%以上降至2.6%，表明匯率低估程度降低。

洪磊重申中國政府在匯率政策上的立場，稱中國將繼續根據自主性、可控性、漸進性原則推進人民幣匯率形成機制改革。他希望美方妥善處理人民幣匯率等貿易問題，以保持中美貿易關係健康穩定發展。

人幣匯率近兩年反覆上升



美國認為中國操縱匯率以補貼出口。圖為廈門港。資料圖片

香港文匯報訊（記者 劉坤領 北京報導）美匯率報告未把中國列入所謂的匯率操縱國，中國外匯投資研究院院長譚雅玲接受本報採訪時表示，中國加入WTO後，經濟全球化時代中美之間有着眾多的共同利益，若把中國列入匯率操縱國，美國自身也會承受巨大損失。三年來，美國高舉人民幣匯率問題不放，不過是經濟恐嚇。從中國自身來說，人民幣方面決策必須加強，穩步推進人民幣的國際化，不可操之過急。

譚雅玲指出，美國匯率報告從人民幣是否升值來判斷中國政府行為，這本身就是錯誤的，不符合經濟邏輯的。

各國有權適時干預匯率

「按照世界貨幣基金組織規定，各國政府也都有適時干預匯率的權力。」譚雅玲表示，國際貨幣基金組織賦予了各國政府使用外匯儲備等手段，穩定本國匯率，調節國際收支，保障各國經濟穩定發展。這一點對美國、中國以及其他國家都應是適用的。

談及人民幣價值是否被低估，譚雅玲認為，人民幣自匯改以來，已累積龐大升幅，對經濟造成了一定的影響，人民幣不能再升值，反而應該貶值，但需嚴格控制，使人民幣匯率的雙邊走勢以貶值為主。

人民幣國際化不可過急

譚雅玲在上海出席論壇時指出，人民幣國際化應該積極推進，但需穩紮穩打，而國內現時推進的步伐略急。人民幣國際化需經濟發達和貨幣體系健全，但中國現時並不具備該兩項條件。

匯率大棒圖恐嚇 人幣決策需加強

中央智囊：內地四季度GDP料增7.8%

陳德銘：全年增長7.5%成定局

香港文匯報訊（記者 何凡、莫豐齊 北京報導）國家發改委宏觀經濟研究院副院長陳東琪（見圖）28日在「《財經》年會2013」指出，從各項指標看，中國四季度GDP可能略有回升，預計會在7.8%左右；全年GDP同比增速有望達到7.6%-7.7%左右的水平。他認為，預計明年經濟政策偏鬆但有限制，宜保持彈性，向上微調。

會議文件的中央智囊，陳東琪去年向中央提出了「穩中求進」經濟總基調的政策建議。他在會議間隙向香港文匯報記者表示，明年政策的基調要繼續穩中求進。他說，在經濟回升力度不太強、動力不夠大的情況下，宏觀經濟政策要保持適當、連貫的力度，「治病的藥要給它吃透」。

至於結構性減稅政策，陳東琪表示，經濟改革很重要的方向便是經濟民主、稅收民主，以支持足夠運作成本和運作生產的過程。他說，中國的稅收應減少。

從長遠來講，中國還是稅制問題，不僅在於中央與地方之間「權責不對稱」的稅制結構，更重要的是「政府拿走的」和「企業留下來的」稅制關係等。

至於結構性減稅政策，陳東琪表示，經濟改革很重要的方向便是經濟民主、稅收民主，以支持足夠運作成本和運作生產的過程。他說，中國的稅收應減少。

從長遠來講，中國還是稅制問題，不僅在於中央與地方之間「權責不對稱」的稅制結構，更重要的是「政府拿走的」和「企業留下來的」稅制關係等。

香港文匯報訊（記者 何凡、莫豐齊 北京報導）商務部部長陳德銘（見圖）28日在「《財經》年會2013」演講時指出，今年在外部需求萎靡不振的情況下，中國加強改善宏觀調控，着力穩增長、調結構、抓改革，促民生取得積極的成效，前三季度GDP增長7.7%，完成全年7.5%的增長目標已成為定局。

談到明年外貿形勢，陳德銘預計，明年國際貿易形勢將略好於今年，而明年

下半年的情況將好於上半年，但仍存在很多不確定性，包括美國「財政懸崖」、大宗商品價格波動及可能出現的通脹壓力等因素。他表示，今年中國對外投資（ODI）預計將超過去年，達到700多億元的水平。

明年外貿形勢料略好。陳德銘表示，除了投向傳統出口市場外，明年中國外貿發展的目光，將更多聚焦於新興市場。未來數年，中國將推動對外貿易的平衡發展，特別在保持出口穩定增長的同時，積極擴大先進技術、能源資源、關鍵設備、零部件進口，適度擴大消費品進口。

近年來，中國飽受以美國為首的發達國家對於人民幣匯率的責難，尤其是最近一段時間，美國加緊對人民幣匯率的攻勢。按照美國1988年《貿易和競爭力綜合法案》要求，美財政部需每半年向國會提交一次有關美國主要貿易夥伴的「匯率報告」。法案第3004條規定，報告必須考慮各國是否為阻止有效調整國際收支平衡，或在國際貿易中謀取不公平競爭優勢而操縱本國貨幣兌美元的匯率。中美匯率問題，表面上是人民幣相對美元是否被低估或高估，但實質上是以美國為首的發達國家藉機打壓中國的手段。經濟學家分析認為，人民幣匯率問題往往在美國大選等敏感時期變得更為火熱，在剛剛過去的美國大選中，羅姆尼甚至聲稱一定將中國列入匯率操縱國。自2009年奧巴馬上台，迄今美國財政部共公佈7份「匯率報告」，均表示沒有發現有貿易夥伴操縱本國貨幣匯率以獲取不公平貿易優勢。

美將經濟問題政治化

新聞背景