

避過懸崖央行放水 亞洲GDP料增6.8%

IMF：過分樂觀藏憂

引導熱錢防泡

IMF料中國今年經濟增長可達8.2%。

香港文匯報訊（記者 卓建安）美國去年底避過「財庫」，加上環球央行連環放水，令投資氣氛大為改善，股市紛紛反彈。對於今年全球的經濟形勢，國際貨幣基金組織（IMF）副總裁朱民昨表示，今年全球經濟最大的風險是過分樂觀，亞洲國家政府需要將熱錢引入正確的板塊，以防止出現泡沫。不過，他認為今年亞洲是全球經濟的一個亮點，整體GDP增長可以達到6.8%，而中國經濟則可增長8.2%。



朱民指，今年全球最大經濟風險是過分樂觀，亞洲國家要防範熱錢流入出現泡沫。香港文匯報記者張偉民攝

朱民昨在港出席「2013亞洲金融論壇」午餐演講時表示，之前大家還在擔心歐元區會否崩潰、美國會否出現「財政懸崖」、中國經濟會否「硬著陸」，不過現在歐元區沒倒，美國避過了「財政懸崖」，中國經濟也沒有「硬著陸」，因此，今年經濟會比去年好得多。

日負債重須整頓財政

不過，朱民指出，歐美和新興市場的問題需要長期解決，「最大的問題可能就是不要過分樂觀，而且要做很多結構性調整。」他表示，日本債務負擔正變得越來越嚴重，美國避開「財政懸崖」是個積極因素，但仍需要解決包括長期債務在內的問題，而歐洲依然需要關注。另外，朱民在接受彭博通訊社專訪時表示，未來日本負債情況將更加嚴重，日本有必要進一步整頓財政。日本首相安倍晉三為兌現貶抑日圓、終結通縮與提振增長的選舉支票，於上週祭出規模高達10.3兆日圓（1,150億美元）的財政振興方案。有分析指出，日本的風險在於日本負債恐將推高日本債券的利率。據IMF估計，日本負債佔GDP的比重已高達237%。



中證監主席郭樹清（中）訪問港交所。

不過，朱民也表示，儘管日本負債節節攀升，但仍有很小的貨幣政策空間，因日本擁有龐大的國內儲蓄，為日本保留「操作空間」。

中國今年經濟料增8.2%

朱民預期，今年全球經濟較去年「略顯強勁」。IMF預測今年全球經濟增長為2.9%，亞洲是全球經濟的一個亮點，整體GDP增長可以達到6.8%，而中國經濟增長則可達8.2%。

在被問及IMF會否考慮將人民幣放入其特別提款權（SDR）一攬子貨幣之中，朱民表示，如果人民幣有足夠的開放，並是一個可以自由兌換的貨幣，而且是大家都認可、廣泛使用的貨幣，完全可以放到SDR一攬子貨幣之中，但目前人民幣還不是一個被國際廣泛使用的貨幣，當然未來人民幣會逐步國際化。目前IMF特別提款權一攬子貨幣包括美元、歐元、英鎊和日圓。

內地資本市場尚未成熟

在談到「影子銀行」的問題時朱民指出，中國總體社會融資中，非傳統銀行融資佔40%，這是相當高的比例。若這些錢去到中小企業、農村和小家庭倒是不錯，但如果是去了房地產，問題恐怕很大，因為會增加很大的風險。

中銀香港經濟研究處主管謝國樑出席論壇時亦表示，預計未來中國經濟仍可以維持高增長，今後5年GDP平均增長率仍可達到7.8%，最快在2020年成為全球最大的經濟體。他稱，目前中國擁有高儲蓄率，將成為亞洲重要的資金來源，而中國正加強資本市場發展，惟發展成熟需要時間。

朱民：金融要為實體經濟服務

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國際貨幣基金組織（IMF）副總裁朱民昨在港出席論壇時表示，中國內地的金融業改革必須堅持以面向實體經濟為主，要為製造業、農業、服務業和老齡化服務，同時還要建起「防火牆」，維護內地經濟的安全。

在昨日的亞洲金融論壇「中國金融——改革開放新議程」專題工作坊，無論是討論議題還是演講嘉賓，都引起與會者極大興趣，以至未開場會場已經爆滿，許多沒有坐位的金融業人士選擇站在會場兩旁的過道上參與整個活動。朱民在會上就「面向實體經濟的中國金融業改革」發表演講。他表示，內地的製造業在上游沒有資源，在下游缺乏品牌，而發展這兩端都需要金融業的支持，上游是靠債券市場的支持，下游的品牌是靠對中小企業和創新企業的支持。沒有完整的製造業，製造業大國的地位不可能維持。「所以金融業支持製造業，有很多事可做。不單是支持國有企業，也包括支持民營企業，中小企業等等，還是有很大的空間。」

維護金融安全防衝擊

朱民又指出，金融業應幫助提高農業和農民的生活水平，讓農民享受更有效的金融服務。在服務業方面，他強調，「城市化不等於樓市化」，城市要提供教育、醫療、水電等一系列公共服務，亦離不開金融行業支持。此外，金融業還要為老齡化服務，因為內地面臨的一大挑戰是老齡化，應研究「如何把居民儲蓄變成有效的理財產品，增加這些產品的價值，使得居民更有能力為未來養老做準備」。

最後朱民還指出，金融業要維護中國的金融安全，阻止外部的衝擊。他稱在金融危機以前，外部衝擊對內地GDP變動的影響佔30%左右，但危機後，這一比例高達65%。目前內地已經是完全國際化的經濟體，在這一情況下，「如何有效的防止外部經濟衝擊，維護實體經濟發展，都需要金融業」。

需建立市場化定價機制

中投公司副總經理汪建熙也在同一場合表示，內地市場的金融改革收效甚微，市場化的定價機制至今仍未建立，加上去年內地經濟有所放緩，導致A股IPO減少，股指表現較差，同時機構和個人投資者收益雙雙減少，嚴重影響市場信心。他稱，內地證券業的改革需要着重加強基本設施和基本制度，建立市場化定價機制，並逐步轉向以市場為主導，令投資者和籌資者能有效入市，同時有效防範系統性風險。汪建熙以產品創新為例加以說明，他指出應該把市場參與者，包括個人、機構等整體利益統一結合起來，只有這樣，才能把目前「要我創新」變為「我要創新」。

財庫局：外資今年有望申RQFII



香港文匯報訊（記者 方楚茵、涂若奔）中國證監會主席郭樹清在前日向港送大禮，明確推動QDII2、RQFII2，昨日亞洲金融論壇上，財庫局副局長梁鳳儀（見圖）表示，在前日已與中證監初步商討，當中包括擴大人民幣合格境外機構投資者RQFII額度及資格，今年內有望將申請資格由中資金融機構在港設立的子公司，擴大至其他國際金融機構，而當局將優先處理本港金融機構可以優先申請。

梁鳳儀又提到，擴闊合格境外投資者（QFII）的範圍至個人投資層面，降低內地中小企來港上市門檻及QDII（合格境內機構投資者）等項的發展，因需要和人行及中證監溝通，研究需時，但希望部分資格擴寬可於今年落實。

應增人幣創新投資產品

證監會副行政總裁及政策、中國事務投資產品部執行董事張灼華（見圖）就指，本港已陸續增加產品種類，推出多隻人民幣計價股票、人民幣黃金ETF等，令交易量及金額擴大，但產品深度不足，未來本港應多與內地合作，創造更多創新的投資產品，加快發展回流機制。

中銀國際英國保誠資產管理董事長謝湧海昨日出席論壇時表示，內地經濟未來將可維持每年7-8%的增幅，到2020年時內地不僅是貿易大國，也會是資本輸出大國，人民幣將可成為第三大國際貨幣，因此「我自己對人民幣國際化（前景）是比較樂觀的」。

謝湧海續表示，人民幣國際化發展順利，在國際上的地位正不斷提升。不過，人民幣國際化面對的最大挑戰是內地的資本市場未完全開放，主要是涉及金融安全問題導致，但中央政府已經作了大量工作，例如去年在前海建立人民幣回流的試驗平台，相信也是為逐步開放資本市場及資金自由進出提供試點。他並指出，香港在人民幣國際化進程中扮演重要角色，去年本港的人民幣債券、存款及存款證增長均較前年快，作為離岸人民幣中心，未來可繼續積極推進人民幣國際化。

市場完全開放 反炒不動

香港科技大學經濟學系教授雷鼎鳴亦在同一場合表示，人民幣國際化是大勢所趨，內地長遠而言應更進一步，令人民幣成為各國廣泛接受的儲備貨幣。他稱，此舉相當於「開動印鈔機，用印着圖畫的紙張換回有價值的商品」，對內地有諸多好處，但要實現這目標首先必須實現人民幣自由兌換，其次是內地的國力必須足夠強大。

對於金融安全方面的顧慮，雷鼎鳴表示，的確有人擔心人民幣大幅流出流入，造成匯率波動，但他認為當內地完全開放時，炒賣人民幣反而不太可能發生。他稱，目前內地的貨幣供應量規模已足以和美國相提並論，正如「市場上看不見有誰炒賣美元，因為它（貨幣供應量）太大了，你炒不動」。與此同理，「如若人民幣真正自由開放，也不會有有人有這個實力炒得動它」。

埃文斯：美QE料至2015年結束

香港文匯報訊（記者 方楚茵）美國解除「墮崖」危機，但廿年來首次加稅亦引起拉慢經濟增長速度的憂慮。正在港出席「亞洲金融論壇」的美國芝加哥聯儲銀行行長埃文斯就指，兩黨採邊線政策持續拉鋸，未來2至3個月成關鍵時期。今年美經濟增長若有2%已算樂觀，而明年估計增速有3.5%。通脹今年約2%，失業率可由現時7.8%，下降至年底的7.4%水平，但距目標6.5%仍有距離，故量寬政策將持續。

埃文斯指，現時美國經濟正在復甦，但仍然疲弱，面臨長遠信貸及國債等風險。美國政府需逐步

整頓公共財政，避免經濟進一步動盪或下行。他又指，美聯儲在去年12月公佈的政策對美經濟增長有刺激作用，又可防止通脹，而美國長遠通脹目標為2.5%。

現時美聯儲局將通脹及失業率與利率掛鉤，他認為通脹在2015年前難以達2.5%水平，相信低息環境將持續至2015年。

月增職位20萬可停QE

埃文斯又預期，今年美國失業率有望由現時的7.8%，輕微下調至年底的7.4%，2014年則有望回落

至7%。他指，若美國每月可新增20萬個職位，並維持半年以上，則會考慮結束QE，但以現時美國失業率仍高踞7.8%，即使年底可回落至7.4%，但與6.5%目標仍有差距，故認為聯儲明年會繼續QE措施，或至2015年才結束。

美國房地產市場漸見改善，埃文斯指，美樓市已見底回溫，將利好建造業，有助降低失業率。

他亦支持聯儲的資產購買計劃，以降低按揭息率，減低美國家庭的借貸成本及負擔。

而美國每月買債850億美元計劃將持續，直至就業情況改善。