

李克強：人民幣無持續貶值基礎

香港文匯報訊 國務院總理李克強昨晚向在上海舉行的二十國集團(G20)財長和央行行長會議發表視頻講話時指出，中國將積極培育公開透明、長期穩定健康發展的資本市場；人民幣匯率以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣、有管理地浮動，不存在持續貶值的基礎。

據中新社報道，李克強表示，年內在杭州舉行的G20領導人峰會將圍繞「創新、活力、聯動、包容的世界經濟」主題，凝聚共識，推進合作，採取行動。G20成員一是要加強宏觀經濟政策協調，在制定本國宏觀經濟政策時，既要考慮促進自身增長，也要考慮外溢性影響，共同維護和促進國際金融市場穩定。二是要推進結構性改革，支持創新，放鬆管制，鼓勵競爭，擴大開放，激

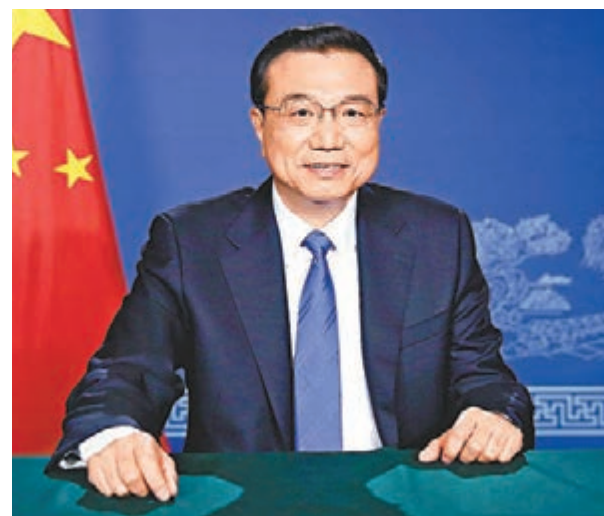
發經濟增長的活力。三是要完善全球經濟金融治理，繼續推動國際金融機構改革，完善國際貨幣體系，深化國際稅收合作，構建更加公平、公正、開放的國際經濟體系。

內地經濟增速放緩 就業增加

李克強指出，去年中國經濟增長在主要經濟體中位居前列，特別是結構調整取得積極進展。城鎮新增就業人口超過1,300萬，這其中包括數百萬應屆高校畢業生。中國經濟增長速度放緩，但就業穩定，而且有所增加。這表明中國在培育新動能、發展新經濟方面已經取得明顯成效。

李克強強調，面對複雜的國際國內形勢，中國將堅定信心，正視困難，綜合施策，進一步發揮好中國經濟潛力巨大、韌性很強、迴旋餘地廣闊的優勢，在適度擴大總需求的同時，着力加強結構性改革，尤其是供給側結構性改革，持續推進簡政放權、放管結合、優化服務等改革，實施創新驅動發展戰略，深入推動大眾創業、萬眾創新，把億萬民眾的積極性和創造力調動起來，激發市場活力和社會創造力，不斷壯大新的發展動能，改造和提升傳統動能。

李克強最後希望各方充分發揮G20作為「國際經濟合作主要平台」的優勢，為世界經濟實現強勁、可持續、平衡增長作出不懈的努力。



國務院總理李克強在北京向正在上海舉行的G20財長和央行行長會議發表視頻講話。中新社

內地貨幣政策轉向「略偏寬鬆」

G20財長會滬揭幕 周小川釋放新信號



中國人民銀行行長周小川在談及現行的貨幣政策時，首度提及「略偏寬鬆」。彭博社

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) G20財長和央行行長會昨日於上海揭幕，當下國際金融市場波詭雲譎，中國的政策走向備受關注。中國人民銀行行長周小川在談及現行的貨幣政策時，首度提及「略偏寬鬆」。他還強調，中國制定貨幣政策不會過度基於外部經濟。

周小川在發言中表示，鑒於目前中國和全球的經濟形勢，中國央行的貨幣政策處於穩健略偏寬鬆的狀態，同時會不斷觀察，適時調整，未來則將繼續實施靈活適度的穩健貨幣政策。這是央行首次提及「略偏寬鬆」，此前的表述一直是「穩健」。

在央行當日發佈的一份書面問答中，對此似有進一步的闡述。在回應外界對中國貨幣信貸增長過快、貨幣政策「放水」、進一步「加槓桿」等質疑時，央行回答，1月部分數據確實較高，但考慮到主要是傳統中國新年因素使然，人行一般不對1月的數據作過分反應，而是更傾向於節後穩定一段時間後再適度引導，並會高度重視總需求的調控和槓桿率的變化。

直言不過度看重外部經濟

稍後舉行的記者會上，被問及資本外流會否影響貨幣政策，周小川進一步指出，中國作為經濟大國，貨幣政策的制定主要考慮

宏觀經濟整體情況，使國內經濟更加健康發展，不會過度基於外部經濟或資本流動來制定宏觀政策。在他看來，從過去偏重於數量型，逐漸轉向更加注於價格調控的貨幣政策體系，利率會起到更重要的作用，因此利率信號要清晰，還要逐漸建立利率走廊。

近年來國際上對依賴貨幣政策有不同看法，周小川認為，貨幣政策是有效的，有助於緩解和度過危機，加快了復甦，但別的政策也應該跟上，貨幣政策若使用過多，有可能出現效率遞減。

指既倍加小心又當斷當斷

近期中國外匯儲備下行較快，1月份單月降幅達到近千億美元，外界擔憂若趨勢持續，或加劇人民幣貶值預期。對此，周小川回應，外儲就像水庫，始終都在變動中，不會一直處於上升狀態，到了拐點之後就會下行，資本流動多數情況屬正常。至於多少外儲才是安全底線，他認為學術上對此有諸多觀點，但目前無需擔心中國對外支付能力，中國

的外儲會保持在合理、適度的水平。

周小川並強調，經濟基本面對穩定金融市場至關重要，由於金融市場各個板塊互相影響，政策制定時確實應倍加小心，但也不能縮手縮腳，對內地經濟有實際性改善的舉措，如供給側改革要果斷推行，出了問題可以適當彌補，「關鍵還是經濟基本面，如果經濟是健康可持續的，即便金融市場反應過沖(指過度)，也會經過短期波動，回歸正常。」

2015年12月通過發佈人民幣匯率指數，央行進一步強調要加大參考一籃子貨幣的力度。周小川提到，一籃子貨幣的重要性越來越大，但一籃子貨幣裡，權重最大的還是美元，在三種人民幣匯率指數中，美元都起主導性的作用。

談及中國金融監管機制，周小川則坦言，2015年金融市場的動盪讓他反思，中國金融監管體制在危機中，表現出令人不滿意的地方，故有作出調整的壓力，目前正在研究中，但對新體制是否有利於宏觀審慎政策框架的有效運行會有所考慮。



G20財長和央行行長會議昨日在上海開幕。新華社

周小川講話要點

- 貨幣政策處於穩健略偏寬鬆的狀態，未來將繼續實施靈活適度的穩健貨幣政策
 - 人民幣不存在持續貶值的基礎
 - 制定貨幣政策不會過度基於外部經濟
 - 貨幣政策若使用過多，有可能出現效率遞減
 - 目前無需擔心對外支付能力，外匯儲備會保持在合理、適度的水平
 - 一籃子貨幣的重要性越來越大，但一籃子貨幣裡權重最大的還是美元
 - 中國金融監管體制在危機中表現出令人不滿意的地方，有作出調整的壓力
 - 中國有強烈的願望使股本融資的市場更好發展，也確實下了很大的力氣，但不能拔苗助長
- 香港文匯報記者 章蘿蘭 整理

銀行房貸將有更大自主權

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 中國人民銀行行長周小川昨日在上海表示，內地很多人尚未購房，住房貸款應有大力發展的階段，未來銀行發放房貸將有更大的自主權。

周小川說，內地現在還有很多人沒有房子，按理說住房貸款應該有一個大力發展的階段。他續說，相對於其他類型的貸款，個人房貸風險並不大，且內地房貸佔總貸款的比重偏低，僅逾10%，有發展機會。

房地產市場冷時熱，需進行貸款政策調節，首付比例即是工具之一。周小川認為，過去首付比例曾定在30%，現在適當下調，審慎度空間還是夠的。

銀行整體風險可控 可甄別客戶

他表示，在宏觀和微觀審慎監管框架之下，未來將加強對銀行總體健康程度的考核，讓銀行擁有更多自主權，決定對不同客戶採取什麼樣的房貸政策。「銀行認為這個客戶風險小，就可以有一定的靈活性，決定價格怎麼定，首付比例怎麼定。」周小川說，中國每個城市情況不同，一刀切的政策有缺點，而在審慎性監管下，商業銀行和其他金融機構在具體業務方面有一定裁量權，亦不會影響整體風險可控程度。

上海中原地產研究部經理盧文職回應周小川的講話時表示，央行此番表態，說明今後在樓市信貸方面，還會維持寬鬆，而得到信貸支持後，樓市活力也會得以延續。

樓繼偉預告內地增赤字

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 中國財政部部長樓繼偉昨日在「G20結構性改革高級別研討會」上表示，中國推進供給側結構性改革要特別關注改革順序和配套政策。他並稱，中國還有財政空間，赤字率會進一步擴大，但並未提及赤字率提高的幅度。

樓繼偉昨日主題演講為推進結構性改革。他認為，全球經濟增長放緩、失業率高企等問題均源於全球經濟中長期結構問題。他介紹，中國目前已經把重點放在了供給側改革。

在樓繼偉看來，對於結構性改革的措施，有的是緊縮性的，有的是擴張性的；有的是短期性的，有的是長期性的，因此需要關注政策的順序，在經濟比較蕭條階段，如果有空間，要選擇帶有擴張性、見效快的措施，如簡化行政審批、針對性減稅、增強勞動力市場靈活性、推進農民工市民化等。

此外，他還解釋，近兩年內地稅收增長低於GDP增長，但財政收入增長高於GDP增長，靠的是特殊措施，主要是國有企業上繳利潤。



財長樓繼偉在發佈會上發言。新華社

貨幣供應有分寸 助力供給側改革

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 中國央行昨日在談及貨幣政策時，首提「穩健略偏寬鬆」，上海知名宏觀經濟學家、復旦大學金融研究中心主任孫立堅在接受本報記者採訪時表示，「穩健略偏寬鬆」彰顯了央行對「度」的把握，目前的貨幣政策既要為供給側改革助力，亦要避免流動性氾濫帶來危機。

孫立堅表示，是次G20財長和央行行長會上，諸多國家的財金官員與學者敦

促，中國央行需增加貨幣政策的透明度與市場溝通能力。在他看來，央行此番突然鬆口「略偏寬鬆」，或旨在令外界對中國貨幣政策的理解，與央行本身的說法達成一致，以提升中國貨幣政策的透明度。且連日來，內地確實出現流動性緊張的局面，央行的貨幣政策亦需引導市場預期。

孫立堅認為，貨幣政策「略偏寬鬆」，利於剛剛起步的供給側改革，畢竟「巧婦難為無米之炊」，缺乏資金，改革舉步維

艱，故需保持適度的流動性；但同時，「穩健」亦至關重要，若流動性氾濫，吹大資產泡沫，不但影響中國經濟轉型，更有可能導致危機，貨幣政策「穩健略偏寬鬆」，彰顯了央行對「度」的把握。

不過，孫立堅指出，「略偏寬鬆」適用於供給側改革起步階段，及至改革步入正軌、見成效，資產被盘活，資金自然會輸送至實體經濟，流動性投放的壓力會自動緩解，彼時貨幣政策「穩健」即可。

美英德反對各國貨幣貶值

香港文匯報訊(記者 曾敏儀) 日本推出負利率，歐洲央行也透過寬政刺激經濟，美國則暗示可能推遲加息。英國央行行長卡尼在G20研究會對此提出反對，指各國不應該通過貨幣貶值把自己的問題轉嫁出去，把需求疲軟轉移到其他地方的做法，最終是一場「零和博弈」。

「要讓貨幣寬鬆政策在全球層面發揮作用，不能只靠把低迷的需求從一個國家轉移到另一個國家。」卡尼警告其他主要央行不要捲入貨幣戰爭，以匯率貶值為目標只會給全球經濟帶來問題。

卡尼指出，自年初以來，金融市場的風險偏好急劇惡化，這主要是對全球經濟中期增長前景伴有顯著下行風險的擔憂再次升溫造成的，同時投資者懷疑央行失去

刺激需求的能力，是今年市場動盪的因素之一。他認為，全球經濟有陷入低增長、低通脹和低利率並存狀況的風險。

德國財政部長朔爾茨亦表示，以寬鬆貨幣搶救經濟恐招致「反效果」，改革更加重要。「財政和貨幣政策已到極限，各國要搶救實質經濟，除了改革外，沒有捷徑。」

倡財貨貨幣改結構三管齊下

美國財政部長杰克盧亦敦促各國避免貨幣競相貶值。他在出席G20財長會議時稱，「美國反對以鄰為壑的政策」，環球央行動用所有可用的政策工具來應對全球需求短缺，這種做法越來越重要，「這意味著要同時施行財政手段、貨幣政策及結構性改革」。



歐央行行長德拉吉(右)與中國財長樓繼偉(左前)、中國央行行長周小川(前中)交流。新華社

杰克盧說：「(目前存在)避免競爭性貨幣貶值的需要，那種做法就好比是通過購買國貨的競爭方式來分享一塊已經凍結或者是縮小的利益大餅，這樣做不會帶來任何好處。」