

央行突降準 料放水7000億

下調0.5百分點 有助緩解流動性緊張

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）G20財長和央行行長2016年首次會議在上海甫一閉幕，中國央行昨日傍晚宣佈，自3月1日起，普遍下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。市場預計，今年首次全面降準釋放流動性7,000億元人民幣左右，貨幣政策略寬鬆的取向日益明顯，有利於緩解流動性緊張局面，但可能加劇樓市瘋漲。

與通常周末宣佈降準不同，央行罕見於周一宣佈年內首次全面降準。當日A股剛遭遇「黑色星期一」，滬指下跌2.86%創一個月新低，創業板暴跌6.7%。央行公告稱，今次降準旨在「保持金融體系流動性合理充裕，引導貨幣信貸平穩適度增長，為供給側結構性改革營造適宜的貨幣金融環境」。

對沖資金偏緊股市大跌

這是去年以來央行第六次下調存款準備金率。2015年2月、4月、6月、9月及10月，央行曾5次下調存款準備金率，且均為全面普降和對特定領域或特定機構定向降準相結合。今次降準則是唯一不涉及定向降準的調整。

對於央行急切降準的原因，九州證券全球首席經濟學家鄧海清指出，主要是因為當前銀行間資金面偏緊張、公開市場操作大量到期、外匯佔款大量流出、股市大幅下跌，因此央行普遍降準來對沖。

較早前，央行對2015年定向降準實施情況進行考核後，部分銀行因為不再符合定向降準要求恢復正常存款準備金率，相當於提高了存款準備金率的水平，1月25日實施後市場流動性一直較為緊張。再加上本周公開市場將有1.16萬億元逆回購到期；而月下旬「兩會」後，大量地方債置換債券將陸續發

2015年五次降準

2月04日	普降0.5個百分點，小微貸款達標的城市商業銀行額外降0.5個百分點，農業發展銀行額外降4個百分點。
4月20日	普降1個百分點，農村金融機構額外降1個百分點，農業發展銀行額外降2個百分點。
6月28日	「三農」貸款佔比達標的商業銀行降0.5個百分點
9月06日	普降0.5個百分點，農村金融機構再降0.5個百分點。
10月24日	普降0.5個百分點，「三農」和小微企業貸款比例達標的商業銀行再降0.5個百分點。

■香港文匯報記者 海巖 整理

行，屆時市場流動性將更加緊張。

日前結束的G20財長和央行行長會議上，央行行長周小川首次表示，貨幣政策處於穩健略寬鬆的狀態，還要不斷觀察、適時動態調整。鄧海清認為，此次降準也可能與央行G20峰會首次提出的「穩健略偏寬鬆」相呼應。他又認為，在近期一線城市和部分二線城市樓價瘋漲時降準，無疑會加大樓價漲幅。



■李克強會見美國總統特別代表、財政部長雅各布·盧。

中新社

李克強晤美財長 稱保持人民幣穩定

香港文匯報訊 據中國政府網消息，國務院總理李克強昨日上午在中南海紫光閣會見美國總統特別代表、財政部長雅各布·盧。李克強表示，一個良好的中美關係對兩國都十分重要。中方重視發展同美國的關係以及經貿等領域的合作。習近平主席不久將同奧巴馬總統再次會晤，推動中美關係取得新的發展。去年中國首次成為美國最大貿易夥伴。中方願同美方一道努力，密切溝通與磋商，照顧彼此關切，積極推動達成一項互利共贏、高水平的雙邊投資協定。

在談及人民幣匯率時，李克強重申，我們將實行以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣，有管理的浮動匯率機制，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

雅各布·盧表示，中國政府就人民幣匯率、結構性改革等方面政策釋放積極信息，有助於國際社會提振信心。美方願同中方加強溝通，開好新一輪美中戰略經濟對話，推動雙邊投資協定談判等進程早日取得實質性進展。

「中國經濟拖累論」是偽命題

伴隨中國「兩會」在即，外界再度圍繞所謂中國經濟減速拖累世界之類的话题展開熱議。「中國經濟拖累論」者傾向於在「中國經濟拖累了世界，還是世界經濟傷害了中國」這類命題中，做二選一式的判斷，卻沒有意識到這種近似於「雞生蛋，還是蛋生雞」的邏輯，本質上是個偽命題。

當前，全球經濟整體走軟的背後，是歐美經濟深度調整、去槓桿化過程延續、需求低迷、全球經濟經歷再平衡等複雜過程。這裡面既有歷史原因，也有現實問題，很難一言定論，不宜作簡單刻板的判斷。在不少領域，中國經濟不是危機的輸出者，而是多重壓力的吸納者和最終承受者。

正向全球經濟輸出「新紅利」

以此角度觀之，與其說某些經濟體受到中國經濟的拖累，倒不如說中國與之休戚與共，同為全球價值鏈條上的一環，在這場源自西方的危機中，共同迎接轉型考驗。

相關數據也不支持中國經濟拖累世界的說法。當前，中國對全球經濟增長的貢獻率仍高達30%。儘管進口增速放緩，中國大宗商品進口使用量卻並未減少。此外，去年中國遊客在境外消費約1.2萬億元人民幣，繼續保持世界主要旅遊消費群體稱號。

在全球價值鏈條中，中國正經歷由大宗商品進口大戶向消費品和服務大客戶的躍升，正在經歷從世界工廠向全球終端市場的嬗變。牛津大學中國中心研究員、瑞銀高級經濟顧問喬治·馬格納

斯認為，由於中國經濟體量大，加之推進結構改革等因素，中國正向全球經濟輸出「新紅利」，即使中國經濟增速比以往稍低，對外界也不會構成麻煩。

在經濟全球化、區域一體化時代，中國與世界經濟早已融為休戚與共的命運共同體。這種格局下，各國應當在改革之路上推陳出新、自強合作，而不該抱有「都怪你」的心態。

實際上，中國經濟遠非某些人描述的那麼悲觀。2015年，消費對中國GDP增長的貢獻達到66.4%，創2001年以來最高水平。服務業已佔GDP的50.5%，比製造業高出10個百分點。中國在經濟增速比上年下滑0.4個百分點的情況下，實現城鎮就業增加1,100萬人，比上年多增了30萬人。

對全球投資者來說，未來的中國經濟將更富有機遇。英國諮詢機構普華永道研究公司的統計顯示，中國2015年的風險投資總額高達370億美元（約2,876億港元），是前一年的兩倍，創下歷史新高。這家公司認為，更加注重創新和增長品質的中國，正在對美國主導的科技創新產業帶來挑戰。

正如李克強總理所言，中國經濟從來都是在挑戰中成長的。回顧過去數十年歷史，中國經濟一路走來，聽慣了危言聳聽，看淡了冷嘲熱諷。今天的中國有更大自信和定力，傾聽不同聲音，包容不同觀點，也有更大能力，妥善應對各種「崩潰論」、「拖累論」。

■新華社



貨幣政策需繼續寬鬆

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）從日前「穩健略寬鬆」的表態，到周一意外全面降準，專家指出，顯示貨幣政策已經發生轉變，當前穩增長和供給側改革都需要貨幣政策繼續寬鬆。

中央財經大學金融學院教授郭田勇認為，此次降準符合預期，近期市場呈現流動性趨緊的態勢，市場對春節前降準有預期。但由於人民幣匯率貶值預期掣肘貨幣政策寬鬆，央行採取公開市場操作釋放流動性。而在匯率市場趨於穩定後，此次降準在預計之中。

郭田勇認為，降準與貨幣政策轉變也有關係，「穩健略偏寬鬆」是央行對穩健貨幣政策的最新表述。

存在進一步降準空間

安信證券首席經濟學家高善文表示，近

期銀行間市場利率上行，顯示央行提供的流動性支持可能沒有完全彌補外匯佔款下降、繳稅等因素帶來的資金面緊張，也使實體經濟和股票市場承受了一些額外的壓力。當前經濟下行壓力加大，貨幣政策仍然需要進一步寬鬆，同時供給側改革也需要保持充裕的流動性，未來存在進一步降準的空間。

中國人民大學財政金融學院副院長趙錫軍則指出，目前國內流動性還存在一定缺口，一些國家尤其是歐洲和日本貨幣政策越來越寬鬆，對中國形成一定壓力，再加上美國調息預期出現新變化，導致中國貨幣政策出現新的調整。中國應對經濟下行及供給側改革，都需要寬鬆的貨幣環境，降準有利於企業降低成本，尤其是財務成本，也有利於解決融資難。



醞釀10年兩度諮詢 慈善法破格「過會」 內地將啟依法治「善」時代



2016年全國「兩會」即將召開，審議慈善法是本次人大會議的重要議程之一。慈善法自2005年起開始醞釀，「懷胎十年」間內地慈善捐贈總額已從不足每年百億元發展到當前的千億元級別。「慈善法規範慈善組織和慈善服務，捫順慈善服務的法律關係，很有亮點和特色」，中國社科院法學研究所副所長莫紀宏向本報表示，慈善法此次「過會」，顯示出中央及公眾非常重視和期待，這部法律將成為中國未來慈善工作的基本依據。慈善法出台後，內地將正式進入依法治「善」時代。 ■香港文匯報記者 劉凝哲 北京報道

2005年，民政部提出慈善事業促進法立法建議，2008年、2013年連續列入全國人大常委會立法規劃第一類項目，直到2015年慈善法正式進入立法程序，並「破格」在今年人大會議上提請審議。這10年間，中國慈善事業日新月異，捐贈總額從不足百億元發展到千億元左右，慈善組織大量湧現，互聯網慈善方興未艾。然而，「郭美美事件」以及層出不窮的詐捐、騙捐等問題，令看起來蓬勃發展的慈善事業面臨重重危機。

體現中央和公眾重視

慈善法是一部不平凡的法律，不僅是醞釀長達10年，更曾在常委會審議期間兩度公開向社會徵求意見，堪稱「開門立法」典範。「慈善法放到人大會議上審議，說明中國社會發展到現在，慈善已成為普遍的社會事業，是社會治理的重要工作，慈善問題正影響社會格局」，莫紀宏說，此次中國立法機關將慈善法提升到基本法律的層級，體現出中央和公眾對這部法律的重視和期待。

談及慈善法之所以「上會」，全國人大常委會法工委原副主任闕珂認為，慈善法是一部老百姓比較關心的法律，更多人了解、參加立法過程，讓代表能夠聽到方方面面意見，把意見帶上來審議，以真正發揚民主，有利於制定質量高的法

律，也便於貫徹實施。慈善法草案中的具體規範，與合同法、企業所得稅法等很多法規有聯繫，甚至有一定補充，而其中某些法律正是全國人民代表大會所制定的，從效力規範上來說，同一層級的立法進行修改也更為協調。

無論是立法程序，還是法律草案內容，慈善法均得到業界、學界的普遍點讚。北京師範大學中國公益研究院院長王振耀認為，慈善法是中國慈善事業立法甚至是社會領域立法的一個里程碑。而慈善法草案的公開討論，已經開啟了依法治「善」的時代。重要的是，慈善法的討論，打開了依法規範善行的大門和公共學習的進程。莫紀宏則指出，慈善法草案總體講方面面都考慮周道，可作為中國慈善工作的基本依據。

互聯網慈善方興未艾

值得一提的是，全國人大常委會在慈善法的兩度審議過程中吸納不少民意。內地互聯網慈善方興未艾，在備受關注的互聯網募捐方面，一審稿採用了「分級制」，限定了互聯網募捐的平台，二審稿擬取消網絡募捐分級制，不限募捐平台。此次「過會」，慈善法草案仍存在較大修改空間，例如慈善組織獲得公募資格需兩年考察期的規定，有常委會委員認為，應將慈善組織門檻設嚴，註冊登記之後就應擁有公募資格。



■慈善法醞釀長達10年，內地慈善捐贈總額已從不足每年百億元發展到當前的千億元級別。圖為去年「愛在河北」大型慈善捐助活動在石家莊舉行。 資料圖片

個人募捐規範具爭議

內地近期發生多宗詐捐、騙捐事件，例如，此前安徽女子謊稱犬口救童反被狗咬成重傷，兩日內就通過網絡募捐到80萬元善款。「放開個人公募資格，存在詐騙無人監管等問題」，莫紀宏認為，個人募捐需要有合法證明，要納入到慈善組織的業務範圍，通過嚴格監管。也有觀點認為，慈善法應更加充分界定「個人非法募捐」和「個人緊急救助」的界限。

慈善法草案中禁止個人公募的條款，引發民間不少爭議。草案二審稿依舊規定不具有公開募捐資格的組織或個人，可與有公開募捐資格的慈善組織合作開展公開募捐。「有人解讀為禁止個人求助，甚至引用美國的有關經驗來批評，其實就是一種誤解」，王振耀說，草案的這些規定，恰恰是聽從了一些美國專家介紹美國募捐的管理經驗，所有發達國家和地區無不對公開募捐進行嚴格規定，有的國家甚至對乞討行為還要進行法律規範。

全國人大常委會委員韓曉武指出，按照慈善法

草案二審稿規定，個人可以與有公開募捐資格的慈善組織合作開展公開募捐，這為有募捐需要的個人及組織指明了一個合法途徑。詐捐、騙捐亂象說明，個人募捐如不規範與引導，會對社會善心造成極大傷害，關鍵是如何規範。他建議，慈善法草案不要簡單地禁止個人募捐，應該在充分界定「個人非法募捐」和「個人緊急救助」界限的基礎上，作出相對靈活的規定，同時對法律責任也作出相應適當的規定。

免稅或出台配套法律

慈善法草案中另一大焦點，是慈善捐贈者的免稅優惠等規定。草案二審稿中增加「扶貧濟困」可實行特殊稅收優惠的規定，但不少專家認為這一規定太寬泛，有「口惠而實不至」之嫌。莫紀宏就此指出，慈善法中不會對具體的稅費優惠作出明確規定，具體條款應由國務院再出台配套詳細規定。