



指外儲下降正常 「不想要那麼多」

# 周小川否認資本寬進嚴出

【香港商報訊】兩會採訪組報道：最近中國外匯儲備出現下降趨勢，並一度跌破3萬億美元，令外界關注。中國人民銀行行長周小川昨天就此表示，一方面資本流動方面的政策過去可能執行不嚴，需要改進，另一方面外匯儲備下降是正常現象，「我們本來也不想要那麼多，所以適當有所下降，也沒有什麼不好的。」此外，他在表示中國吸收外資和對外投資總體上是健康的同時，批評「進來就歡迎，出去就限制」的心態不對，而「寬進嚴出」、「獎出限入」應該糾正。

十二屆全國人大五次會議當天舉行記者會，周小川等央行官員就「金融改革與發展」回答中外記者提問。  
周小川指，外匯儲備涉及的因素比較多。2002年後，中國外匯儲備開始較快向上增長，雖然中國認為沒有必要搞那麼多，但是由於慣性很大，所以衝高到了4萬億美元左右，這裏面也有部分是熱錢。  
此外，金融危機以來，發達國家普遍採取經濟刺激計劃，特別是數量型的貨幣寬鬆計劃QE，包括美國、歐洲、日本，這樣導致大量流動資金從發達國家流向新興市場國家。流入的資金有些並不是像外商直接投資這類實體性的投資，而是金融性的資金流動，按國際貨幣基金組織估計，4.2萬億美元中至少三分之一流入中國。這些錢的穩定性較差，在一些發達經濟體開始復蘇以後，有相當一部分資金就會流回去。  
周小川指，不只是中國有一些外匯資金流出，其他新興市場國家基本都有流出，包括俄羅斯、巴西、南非、印度。目前中國約3萬億美元的外匯儲備總量為全球第一，且遠超第二位。在政策制訂方面，即使有問題要解決，也不要把這個事看得太嚴重，不要反應過度。個別環節或也有反應過度，會

盡快理順。  
人民銀行副行長易綱回應相關問題時表示，賣出的美元都收回了等價人民幣，不是說外匯儲備「打水漂」，這是一個等價交換的過程。在此過程中，人民幣匯率保持彈性，令市場的信號得以發揮。另外，人民幣加入特別提款權籃子以後，已經進入國際貨幣的第一梯隊，可以進一步綜合考慮如何優化儲備的水平。  
**批評中企境外投資體育娛樂**  
2016年中國對外非金融類直接投資以44.1%的高速增長，但吸收外資相對遜色，引起官方注意。針對房地產等領域的非理性對外投資傾向，中國加強了對企業對外投資的真實性審查，境外投資條例和配套政策也正在醞釀中。  
有觀點據此認為，中國官方支持企業對外投資的態度發生了變化。  
對此，周小川稱，中國企業對外投資不乏過熱情緒和盲目投資，有一部分和中國對外投資產業政策要求不符合，如投資體育、娛樂、俱樂部等，不僅對中國沒有太大好處，還招致了外界的抱怨。  
他表示，對那些能更好進行國際合作，有利於促進中國出口、提高產品質量、促進研發的對外投資，官



方「仍將繼續鼓勵，沒有問題」。但如果有過熱情緒、跟風或動機不良問題，進行管理是正常的。  
至於吸收外資，周小川稱，中國吸收外資總體規模已位居世界前列，在基礎龐大的基礎上再實現高速增長並不容易。  
他明確表示，「進來就歡迎，出去就限制」的心態不對，「寬進嚴出」、「獎出限入」，也是過去多少年前中國就開始糾正的概念。總體上，中國吸收外資和對外投資是健康的。 (H)

▲記者會結束後，周小川離場前向記者揮手致意。2002年由證監會調任央行至今，周小川擔任中國人民銀行行長已15年，昨天也是他第11次出現在兩會記者會上。新華社

## 兩會觀察

### 小川無意對樓市落重手

在高層作出「房子是用來住的，不是用來炒的」定位之後，外界關注似去年般的信貸增長勢頭會否得到遏制，新增貸款中住房貸款接近40%的比例會否有所改變。  
中國人民銀行行長周小川昨天指出，去年房地產信貸裏面增長比較快的主要是個人購房貸款。個人購房貸款的增長，一方面有助居民買房子，同時，在一些城市，特別是三四線城市住房庫存比較多，有助於降庫存。但是反過來說，在一二線城市又容易使住房價格上升。  
**住房貸款增速仍會較快**  
周小川指出，個人購房貸款不能簡單看作是「買房子」，個人通過住房貸款購房以後，實際上資金就轉到開發商。房地產開發是一個很長的產業鏈，這個產業鏈還會帶動與它相平行的一些產業鏈，比如家用電器等。  
周小川表示，去年信貸增長大約為12%、13%，今年亦將保持12%左右，總體來說，住房貸款在中國還會以相對比較快的速度發展，但是確實要適當平衡。隨著住房產業的政策調整，估計會適當放慢。  
周小川就房貸的此番表態，並不強硬，再結合近日房地產的一些動向，是否意味着高層對房地產的態度有變？  
財經評論人余豐慧在接受本報採訪時表示，周小川似乎有給房地產開發商吃定心丸的作用。在今年的政府工作報告中，關於房地產調控談得並不多，而着重強調二三線城市的庫存還非常大，還要鼓勵農民工進城。再結合前兩天發生的兩件事：其一，房企企業債已放行，上海有一家公司已獲上交所批准發債；其二，包括萬達地產在內的8家房企，多年以前就停止IPO了，現在又有了進地產，已到了信息反饋階段。這些跡象顯示內地對房地產調控有鬆動的跡象。他認為，如果今年的信貸增速仍然不低於12%，對房地產的融資又有放鬆的跡象，再加上房地產作為刺激經濟的一張牌仍然必須用，可能房地產調控又會無功而返。  
**調控本意並非打壓房價**  
銀根一鬆，配套政策都要動。周小川所說的話並非個人表態，而是高層想要釋放的信號。余豐慧認為，只要貸款鬆了、融資鬆了，房企就會搶着去炒地；拿地的價格高了，房價肯定會上去。現在看來，房價肯定下不來了，說不定還會繼續上漲。當然，也要了解到，高層調控本身的意願，也並不是要房價下跌，只是遏制它過快的上漲。  
香港商報記者 伍敬斌

## 「人無貶基」 人行料今年匯率較穩

【香港商報訊】兩會採訪組報道：「人無貶基」，是評價人民幣匯率走勢的一個網絡熱詞，展開來說是「人民幣沒有持續貶值的基礎」。10日，周小川對記者提及的這個熱詞作出正面回應：人民幣匯率從目前來看，「正好是你所說的，表現為沒有持續貶值的基礎。」  
他在發布會上，兩度發聲力挺人民幣匯率時稱：人民幣匯率將保持穩定，短期波動屬於正常。  
2016年下半年，人民幣對美元匯率中間價出現一輪下跌，一度跌破6.9關口，創多年新低，但隨後走勢趨穩。在國際金融市場不確定性增多的背景下，人民幣匯率波動引發高度關注。  
對此，周小川表示，2016年下半年人民幣匯率波動

幅度較大主要有兩個原因。  
**美元大升 人幣匯率波動**  
一是中國對外投資和其他方面的花銷增幅較猛，中國企業海外併購熱情較高。據官方數據，2016年中國對外非金融類累計投資金額創下1701.1億美元的歷史高點，同比增速高達44.1%，是同期中國吸收外資增速的十倍以上；同年中國企業共實施對外投資併購項目742起，實際交易金額高達1072億美元。  
二是特朗普當選美國總統後，「出現了很多和一般人預期不太符合的變化」，導致美元指數大幅上升。周小川預計，考慮到今年中國經濟比較穩定，供給

側結構性改革取得成績，國際社會對中國經濟抱有信心，且相關政策「沒有什麼太大的變化」，執行和監管方面將更加精細，「在這樣的情況下，今年的人民幣匯率應該比較穩定。」  
針對記者關於「人無貶基」的提問，周小川再次表示，看待人民幣匯率，很大程度上要看經濟是否健康，金融是否穩定。從目前來看，人民幣沒有持續貶值基礎。至於每天的變化，今天高一些，明天低一些，「這些波動是正常的」。  
周小川稱，外匯市場歷來非常敏感，會隨着全球經濟和中國發生的各種事件不斷波動。正常的匯率波動是常態，也是正常情況。

## 中國鼓勵數字貨幣發展

【香港商報訊】兩會採訪組報道：中國人民銀行行長周小川昨日出席全國人大記者會時表示，人行高度鼓勵發展金融科技，特別是網絡科技與數字貨幣的發展，包括區塊鏈等新技術，認為這些新技術將會產生一些當前人們不容易完全想像或預測的影響。他同時指責一部分第三方支付機構「動機不純」，並警告支付業不要「瞄着人家的資金，在那個資金上打主意」。  
周小川表示，人行認為科技的發展會對未來的支付業帶來許多新的手段，在進步的同時對行業

造成巨大改變。人行既鼓勵發展亦要防範風險，但不是一開始就去「束縛手腳」，但對無證經營、侵犯隱私、支付產品安全性不夠等問題必須進行規範。  
**網絡支付「別打人家資金主意」**  
周小川指出，部分支付機構的動機和心思並不是想用新的網絡科技手段把支付搞好，而是盯着客戶的備付金，想用這筆資金來賺利差甚至直接挪用，「這就是動機不純」。「我們支持支付業真正把心思都撲在

通過科技手段提高支付系統的效率、安全和為客戶服務上，而不是瞄着人家的資金，在那個資金上打主意。」  
中國人民銀行副行長范一飛表示，2016年，內地網絡支付機構業務量與金額，按年分別增長102%與87.6%，增速高於全國整體支付行業增長。從2013年到2016年，支付機構年處理業務量從371億筆增加至1855億筆，金額從18萬億元人民幣增長至120萬億元人民幣，年複合增長率分別達71%與90%。

## 難產的房地產稅

一直呼聲很高的房地產稅遲遲無法推出，房地產稅法草案今年亦未能提出，原因何在？官方沒有給出明確具體說法。  
房地產問題幾乎每年都會列入兩會民眾關注十大問題之榜，然而除了中央去年底提出「房子是用來住的，不是用來炒的」引發外界期待之外，其他落實政策似乎沒有多大進展。昨天在「人大監督工作」答記者問中，官方媒體中國網提了一個問題，大意是樓市上漲幅度較大，民眾普遍反映買不起房，住建部等各個部門推出的一系列政策似乎一直在助長房價抬升。人大如何監督各部門針對民生問題政策的實際效果？  
作為與房地產直接相關的部門，住建部挨官媒「這一板子」絲毫不委屈。然而住建部部長陳政高在今年兩會期間回應官媒有關房價趨勢的判斷，是這樣說的：「中國經濟長期向好的基本面向沒有改變，這個基本面向房地產市場緊密相關，只要這個基本面向不變，房地產市場就不會改變。」這段話道明了房地產不會「倒下去」的真相。  
除了住建部，央行也是向房地產市場「點火」的部門。去年一輪意外的房價飆升，就主要拜賜於央行鼓勵個人加槓桿購房的政策。央行行長周小川昨天解

釋：個人通過住房貸款購房，資金實際上就轉到開發商，然後會帶動一系列產業供給，所以這個貸款不能簡單看作是買房子，而是會傳遞到相當大的產業鏈上。他同時還預測「總體上住房貸款在中國還會以相對比較快的速度發展」。實際上，在去槓桿大環境下讓居民加槓桿繼續購房，無異於讓老百姓「托底」樓市，解套房地產商。  
內地房地產亂相已經持續多年，人大對包括房地產在內的民生政策執行情況本也負有監督職能，人大財經委副主任尹中卿昨天回應稱，樓市是一個涉及到千家萬戶、涉及到老百姓切身利益的一件大事，在決策的時候、出臺政策的時候，除了國務院有關部門要進行科學論證，有些重大事項也應列入到人大監督中來。這個政策的評估及其實施的實效，也要列入到全國人常委會的監督工作中。  
監督什麼？怎麼監督？監督的結果如何？尹中卿沒說。  
**長效機制為何？官員三緘其口**  
中央一再強調要研究房地產調控的長效機制，至今長效機制具體為何並不清晰。唯一可以明確的是房地產稅是一個長效機制。前全國人大常委會預算工作委

員會副主任黃建初就表示，房地產稅就是從長效機制考慮的，從長期可持續穩定機制來說，提高持有人的持有成本，自然就會對炒房有抑制作用。然而，財政部部長近日被記者追問房地產稅時也是三緘其口。  
昨日發布會後，本報喊話尹中卿，當他停下來聽到是詢問「房地產稅法未能推出的原因和困難」時，急忙走避。  
人大發言人傅瑩在人大開幕前一日曾指出，房地產稅法涉及面比較廣，也涉及方方面面的利益，今年並沒有把房地產稅草案提請常委會審議的安排。  
**有房者聲音蓋過無房者**  
而方方面面的利益，主要是誰的利益？兩會期間有從事房地產開發的政協委員依然鼓吹推出房地產稅要慎重，聲稱這不是房地產商幾個寡頭的事，而是全體老百姓的事。但是他亦毫不諱言目前個人投機炒房佔比很大。  
拿老百姓說事來綁架政策實屬「政治不正確」，因為真正怕房地產稅的都是有幾套甚至幾百套房子的投機者，大部分一套房或無房階層只會拍手叫好。只可惜，如黃建初所說，目前無房者聲音蓋過有房者。  
香港商報記者 張麗娟



香港商報兩會採訪組成員：  
崔衛平、李曉穎、張麗娟、敖雷、林駿強、伍敬斌、林麗青、王曉蕾