

易網：物價可控 全年CPI料低於2%

幣策穩字當頭 人幣匯率保持基本穩定

第十三屆陸家嘴論壇昨日在上海開幕，主題為「全球大變局下的中國金融改革與開放」。中國人民銀行行長易綱在會上表示，儘管去年以來中國受到新冠疫情的嚴重衝擊，但從去年和今年平均看，預測中國經濟增長（GDP）將接近於潛在增長率水平，中國金融體系穩妥應對疫情衝擊，為經濟快速恢復增長提供了有力支撐。他強調，鑒於中國經濟運行在合理區間，在潛在產出水平附近，物價走勢亦整體可控，貨幣政策要與新發展階段相適應，堅持「穩」字當頭。

大公報記者 倪巍晨上海報道

中國人民銀行黨委書記、中國銀保監會主席郭樹清在視頻中發言，為應對百年一遇的疫情大流行，去年以來發達國家紛紛推出超級經濟刺激計劃，財政猛烈擴張的同時，貨幣政策達到前所未有的寬鬆程度，這些超常規舉措短期內確實起到穩定市場和人心的作用，但相伴而來的負面效應需全世界各國共同承擔。

通脹通縮壓力不掉以輕心

「中國在強化宏觀政策應對時，沒有搞『大水漫灌』，一些國家批評中國應對政策力度不夠，對全球經濟恢復的貢獻不足，這顯然是出於偏見或誤解。」郭樹清解釋，去年銀行新增信貸19.6萬億元（人民幣，下同），增速12.8%，社融規模增加35萬億元，增速13.3%，通過降低貸款利息、減少服務收費，去年金融系統向實體經濟讓利1.5萬億元。另一方面，去年全國對企業和居民新增減稅降費超2.5萬億元，公共預算赤字率3.7%，加上新增抗疫國債、地方政府專項債、政策性銀行額外增加投入等，合計起來與名義GDP之比已超10%。

隨着近期原油等大宗商品價格上漲較快，全球通脹水平短期上升，對於未來通脹是否會持續，易綱表示，中國去年疫情期間堅持實施正常的貨幣政策，國內總需求比較平穩，有利於保持物價總體穩定。今年以來，中國工業品出廠價指數（PPI）增幅較高，一定程度上與去年PPI為負形成的低基數有關，綜合各方面因素判斷，今年中國消費物價指數（CPI）走勢前低後高，全年的CPI平均漲幅預計在2%以下。當然，外部的疫情形勢、經濟回升、宏觀形勢和宏觀政策

發展綠色金融 人行支持引入碳衍生品

中國央行副行長劉桂平在論壇指出，中國經濟將在較長一段時期保持中高速增長，人均能源需求上有較大上升空間，未來碳減排的壓力較大；要及早設置清晰的碳排放總量目標，在總量約束下，由市場供求決定配額交易，形成清晰的價格信號。要引入更多的金融機構和包括碳衍生品在內的金融產品，有利於發揮碳市場的價格發現功能，降低交易成本。

劉桂平引述國內外主流機構的測算，碳達峰碳中和需要的資金投入規模大概在150至300萬億元人民幣之間，相當於年均投資3.75至7.5萬億。巨量的資金需求背後蘊藏着巨大的投資機會，各類投資風口不斷湧現。他說，央行正抓緊研究設立直達碳減排領域的支持工具，通過向符合條件的金融機構提供低成本資金，支持金融機構為具有顯著碳減排效應的項目提供優惠利率融資。

需求強勁 內銀放貸1.5萬億勝預期

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：內地5月新增人民幣貸款達到1.5萬億元（人民幣，下同），高於市場預期；但新增社會融資規模則遜預期，為1.92萬億元。當月M2增速較4月回升0.2個百分點，為8.3%。分析認為，當月信貸擴張速度基本符合預期，料央行貨幣政策會延續穩健基調。

蘇寧金融研究院宏觀經濟研究中心副主任陶金表示，5月信貸仍續平穩增長勢頭，顯示信用收縮速度有所放緩，實

等都有不確定性，對來自各方面的通脹和通縮的壓力均不可掉以輕心。

談及金融風險問題，郭樹清指出，從成熟金融市場看，參與金融衍生品投資的主要是機構投資者，金融衍生品投資對投資者專業水平、風險承受能力有很高要求，非常不適合個人投資理財。他提醒，那些炒作外匯、黃金及商品期貨的人，「很難有機會發家致富，正像押注房價永遠不會下跌的人，最終會付出沉重代價一樣」。

郭樹清：打擊非法集資金融詐騙

值得一提的是，郭樹清觀察到，金融市場目前仍存在大量名為「私募」實為「公募」的各類產品，過往的非法集資案件許多實質上屬於非法公開發行證券，這些產品參與投資的人數都突破200人的限制，發行對象實際上面向不特定投資者，對市場、社會和民眾造成嚴重損害。他強調，一旦發現「假私募、真公募」應依法予以嚴懲，並按欺詐發行、財務造假或虛假披露追究發行人等相關方的法律責任。

「當下各種以高息回報為誘餌，打着所謂的金融科技、互聯網金融等旗號的騙局層出不窮，其實質都是『擊鼓傳花式』的非法集資活動。」郭樹清直言，要時刻警惕各種變換花樣的「龐氏騙局」，一定要牢記天上不會掉餡餅，宣揚「保本高收益」就是金融詐騙。

展望未來，易綱指出，要繼續深化利率市场化改革，釋放貸款市場報價利率改革潛力。另一方面，要繼續完善以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，促進內外平衡，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。



灣區推外匯開放試點 配置境外資產鬆綁

中國人民銀行副行長、國家外管局長潘功勝透露，近期將在上海臨港新片區、粵港澳大灣區、海南自貿港部分地區，開展外匯管理高水平開放試點，為外匯領域推進高水平制度型開放積累經驗。此外，將擴大中國居民境外資產配置空間，通過金融市場基礎設施互联互通，擴大QDII（合格境內機構投資者）規模，完善QDII管理機制，並在開放地區推出「跨境理財通」業務試點；有序推動少數不可兌換項目開放，提高已可兌換項目的便利化水平。

潘功勝表示，近期將在上海臨港新片區、粵港澳大灣區和海南自貿港部分地區，開展外匯管理高水平開放試點，是為便利大型企業集團跨境資金統籌使用，以人民幣國際化和金融市場雙向開放為重點，積極支持上海建設人民幣金融資產配置和風險管理中心，拓展人民幣金融市場深度。在推進私募基金權投資基金跨境投資改革方面，將支持私募基金權投資基金開展跨境產業、實業投資，擴大QDLP（合格境內有限合夥人）及QFLP（合格境外有限合夥人）試點，

A股IPO未收緊 首5月融資1500億

針對市場近期出現的「IPO發行有所收緊」的觀點，中國證監會主席易會滿昨在論壇上回應，IPO發行既沒有收緊，也沒有放鬆，「應該說，IPO繼續保持常態化發行，而且增速還不慢。」他又表示，中證監對企業選擇上市地持開放態度，選擇合適的上市地，是企業根據自身發展需要作出的自主選擇。他強調，無論在哪个市場上市，都要遵守當地法律法規。

中國銀保監會主席郭樹清表示，現階段最突出的任務就是要進一步加大直接融資比重。在去年新增社會融資規模中，債券和股票融資佔比已經達到37%左右，還可以有更大的發展空間，特別是債券市場有很大潛力。

易會滿表示，今年前5個月，IPO公司196家，合計融資超1500億元（人民幣，下同），同比分別增長111%、37%。易會滿分析讓市場有收緊感覺的原因：一是落實新證券法要求，對中介機構的責任壓得更實；二是加強股東信息披露監管，明確穿透核查等相關要

5月金融數據表現

（單位：人民幣）

指標	萬億元	同比變幅（%）
M2餘額	227.55	+8.3%
M1餘額	61.68	+6.1%
M0餘額	8.42	+5.6%
人民幣貸款餘額	183.38	+12.2%
人民幣存款餘額	222.76	+8.9%
新增人民幣貸款	1.5	+1%
新增人民幣存款	2.56	+10.9%
社會融資規模	1.92	-39.8%

資料來源：中國人民銀行

呈現「前低後高」，「若政策在四季度回升，屆時信貸、社融亦有望企穩回升。」

趙偉直言，從社融、PMI等領先指標看，經濟高點可能已過，但回落幅度或相對緩慢，未來信用「收縮」預計加速，預計2021年社融增速或10%左右。

植信投資首席經濟學家連平指出，M2前期基數高點已經出現，社融高基數影響仍將持續一段時間，未來基數和翹尾因素的下行，有望支撐M2增速穩步回升，社融增速低點或在今年3季度出現。