

繁體中文文字記錄資料由香港貿易發展局提供，根據嘉賓現場發言整理而成，未經講者審核。

歐達禮：我想我們能夠用來問問題的時間不是非常多了，在我們問問題之前，我想講講最後發言的觀點。最近一位公司董事長寫了一篇文章談到，亞洲金融市場取得了一些進步，但是我們仍然見到貿易增長速度的下滑。同時我們的順差在不斷減少，對於我們的外匯儲備也會產生一定的影響。

諷刺的是，亞洲原來是全球經濟增長的引擎，儲蓄非常充足，但是這些儲蓄是以美元的形式出現的，而不是進入到亞洲的經濟體當中來推動經濟的增長。亞洲的外匯交易仍然占世界外匯交易的 44%，在把這些外匯轉變為國內的一些消費這個方面，我們仍然遇到非常大的挑戰和困難。

首先請克勞斯，他是腳踏兩個陣營的人，無論在歐洲還是亞洲都有很多經驗。所以我想問克勞斯一個問題，亞洲金融危機和現在的債務危機有什麼樣的相似性呢？2016 年給我們提供一些什麼樣的經驗教訓呢？

克勞斯·雷格林：非常感謝，是一個非常有趣的問題。這兩個無論是亞洲的金融危機，還是歐洲的債務危機都是非常大的危機，都對很多國家產生巨大的衝擊。兩者之間確實有一些相似性，也有一些不同性。相似性在於兩個案例當中確實都產生一些現實問題，很多國家沒有辦法進入市場，他們不得不解決自己的經濟基本面的問題，他們的競爭力受到了削減，債務過高，貿易逆差擴大，不接受一些 IMF 的項目，就像歐洲現在要做的一樣。當然還有一些其它的相似性，一旦一個市場出現了這種情況，其它市場也會受到影響。其它的相似性包括這些危機

造成的成本非常高，比如說收入的下降、工作的丟失等等，無論是亞洲還是歐洲，通過這個危機都產生一些新的機制。

當然兩者之間的差異性也非常的明顯，在歐洲大多數出現危機的國家都屬<sup>2</sup>統一的單一貨幣區，在這些區金融的融合度統一度會比世界其他地方更高一點。而且在歐元區這些國家所要付出的成本可能比在亞洲更高一些。那些沒有進入到市場的國家重新獲得流動性，成本非常高，而對於亞洲只需要調整一些金融工具就可以將流動性注入市場當中。在亞洲的危機當中，各國可以對自己的政策進行調整，而對於歐元區是不可以的，我們只能採取一些其它的工具，利用創新性的方式來救助那些國家，這也是為什麼很多的經濟學者不太瞭解歐洲究竟發生了什麼事。

談到經驗教訓，我想無論在哪個大陸，如果要抵禦危機，我們都需要有非常強有力的經濟基本面。我們剛才聽到韓國的發言，他們加強了銀行系統，增加外匯儲備，所以在危機來的時候，可以更好地抵禦金融危機或者金融危機帶來的衝擊，這一點非常重要。

另外一個經驗教訓，就是無論在歐洲還是亞洲，我們都需要有一些機制和架構的建立，現在在歐洲和在亞洲，我們的金融機構和金融機制可能更為穩健、更為強而有力。同時我們還需要建立起一些地區性的金融安排，比如說像東盟+3的安排，在歐洲也有類似的金融安排，這對於未來的金融危機非常有幫助。

非常感謝！

歐達禮：我想問問賽義卜·艾格納先生，剛才在發言當中您談到驅除風險，聽上去是一個非常乾巴巴的主題。其實大的國際銀行都不太關注一些小的發展中國家，因為有些時候他們對一些小國進行金融交易會受到某些國家的金融監管機構的罰款，而且罰款額度非常高。我想問您一個問題，您覺得如何來解決這樣的一個市場進入的問題？

賽義卜·艾格納：您說得非常對，銀行間的活動開始變得沉寂起來，這種驅風險的過程，可能被過度地使用了。無論對中東還是對亞洲而言都出現這種情況，很多的銀行遇到了很多的困難，很多的國家將金融政策作為實現外交政策的一個工具和手段。

美元它是一個儲備貨幣，我們也注意到，現在很多國家也開始關注其它的儲備貨幣，包括歐元、人民幣、日元。金融穩定委員會也認識到，我們需要有更多的能力建設。不僅是在金融服務方面，在商業借貸特別是中小企業的金融借貸方面，他們可能會遇到更多的問題。現在美國政府可能會推出一系列新的監管機制，監管機構應該進行更多差異化政策的制定，以便為不同的金融機構做出更多充足的標準。

另外一個解決方案，鼓勵新的機構進入到借貸市場，我們可以通過資本市場來實現更多的借貸，在競爭領域可能有更多的空間。當然了，寬鬆貨幣政策也是解決問題的一個辦法，尤其是在亞洲，因為流動性對於貿易具有非常重要的作用。

歐達禮：你剛才已經提到幾個解決方案，顯然把這些問題和規管結合起來討論的時候，顯然這個問題不太容易回答。安德烈·恩瑞亞先生您剛才也提到了保障非常強大的金融體制，以確保全球一致標準執行的重要性問題，尤其是在後危機時代。我以前作為主席的時候，主要是由各國的監管者所構成的一個組織，當時我是感到非常憂慮的。也就是說，其實我們與其說在共同創造一致的意識標準，還不如說沒有在這個意識標準獲得一致的進展。在您看來我們能夠做一些什麼，以確保我們能夠在打造全球一致的標準方面做一些工作呢？

安德烈·恩瑞亞：我覺得這是非常重要的工作，如果你看一下銀行業，我們必須意識到在整個過程當中我們所遇到的困難，其實是來自於我們必須要站在讓銀行對整個行業質的影響角度來說的，也就是使得全球標準的制定，從某個角度來講顯然比較困難。比如說有些提法，為了確保這個標準制定順利推進，有些時候我們必須要跳出原有的舒適區做出重新思考。比如說可以考慮建立一些全球透明度或者說一些問責的平臺機制，至少在歐洲我們可以做這樣的一個嘗試。我們已經這麼做了，我們叫做銀行治理的諮詢平臺，在這個平臺上顯然我們更加容易達成一個一致的意見。但是有些時候如果都達成一致意見，顯然不能夠完全我們一些所遇到的問題，有些時候不同意見也可以讓我們的思路進一步開拓。我們至少在平臺打造方面，顯示出足夠的靈活性，之後才有可能對我們未來可能遇到的挑戰做一些足夠的準備。

從比較實際的角度來講，你看一下每個領域是非常關鍵的，或者說這個過程是比較能夠得到推進的。在我看來，顯然在危機的時候你可能會犧牲國內的安全網，而這個安全網本身的破裂會對系統進一步的潰敗會產生質的打擊的作用。因

此我們要很好地去提升網絡安全程度，目的就是能夠吸引更多的優秀的優質的協議簽署，在該平臺上實現更多的互動。所以我們覺得，這樣的一個發展思路，顯然能夠更好地把我們現在所遇到的在打造全球一致的標準方面所遇到的挑戰予以很好地應對。

歐達禮：您說得沒錯，我們在這方面還沒有一個非常清晰的法律框架，因此他們需要更多的政治意願和政治儀式，在未來得到推進。我們的時間已經超了，但是由於晚開始了幾分鐘，我們多進行幾分鐘，請後面幾位發言人簡短地做您的評論。

回到印尼，非常非常簡單的問題，由於印尼是 20 年前金融危機當中主要的受害者。您覺得和當初相比，印尼在應對危機的能力是否得到加強呢？為什麼？

米爾沙：我覺得關鍵在於數據的一致性和溝通，非常重要，同時還有很多的涉及到我們銀行業的治理完善度的問題。我們從危機發生以後，就像我之前演講提到的那樣，我們改善了這種數據的真實性，尤其是在收集和採信真實有效可靠的數據方面做了很多努力。而現在我們很多可能是對沖。現在差不多有 2500 多家的重點印尼企業都有數據的實時監控，看一下他們在基金對沖或者在很多金融操作方面是否出現違規以及有很多預警措施。80%到 90%以上的我們受監管的企業或規模以上的企業，他們都滿足或符合央行所發佈的一系列銀行自律監管條例的要求和措施。

另外一點，是有關財政赤字的治理和管理的問題。在 1998 年之後，我們陸

續出臺了一些規定，規定我們的財政赤字不能夠超過政府 GDP 的 3%。現在我們經過統計，這個財政赤字在過去這麼多年當中，從來沒有一年超過 GDP 的 3%，也就是 2.4%、2.5%左右，這是相當好的一個水平。而且我們所有的企業赤字比例或者融資赤字比例不能超過一個警戒線，比如說 3%。當然了，當初他們並不一定都會認同央行的做法，而現在我們遇到很多的官員或者企業的管理者，我們幾乎每週都會見面。

20 多年以前，政府的赤字主要是通過從一些資源國那邊獲得相關的財政支持來予以減少或者說予以填補，而現在我們主要是通過市場的機制來予以克服。所以現在的規管體系的建立之後，使資金融通和資金消除變得正規和有系統。而基金經理基本上每天都可以和央行保持實時不斷的接觸，這樣就很好地解決我們現在遇到的很多金融改革措施推進過程當中的小問題。

歐達禮：下面一位俄羅斯的代表，您如何看待未來的匯率和資本的促進措施在俄羅斯的推廣，您將會做一些什麼？

柯西尼婭·尤達耶娃：非常感謝，我覺得我們的央行政策在我看來，不會在未來有任何的改變。當然我們是非常靈活的，我們會把這個靈活度留給未來，我們的通貨膨脹比例等等的標準都有一定的數字予以制約，所以我們會確保在今年以及在未來幾年不會有任何的不利因素去阻止這個目標的實現。如果我們一旦遇到一些突發情況或者特殊困難時期，我們會及時地召開央行官員在內的高官會進行應對。

在市場端，如果市場向好，而且出現一定的經濟復蘇的跡象，我們顯然也希望在儲備方面有一些調整，更好地應對未來的發展。

歐達禮：謝謝！最後一位是鄭恩甫先生，您在發言當中提到了資本的流動性問題，也談到了創建一個地區或者說國際安全網的問題。我的問題是，這個安全網會長成什麼樣，是一個怎樣的安全網呢？

鄭恩甫：我覺得要進一步加強跨境合作，要做好三項工作：一是雙邊的、二是地區的、三是全球層面的。和雙邊合作，通常我們都會使用貨幣匯率協議，同時我們會做一些關鍵的匯率協議機制，這樣可以很好地來做一些規範，也可以幫助我們在危機時刻做非常好的應對。韓國在這些方面給了很好的例子，我們和美國簽署了協議，美韓協議對於韓國的金融體制和市場能夠得到穩定的發展極其關鍵。

第二個是 **CMIM** 地區機制極其重要，可以使得地區的經濟實力增強 5 倍左右。至於不同的經濟體的規模可大可小，大的經濟體可以從當中受益。除此之外我們還有宏觀經濟調查委員會等在內的多邊機制，能夠應對整個亞洲地區多國參與的涉及金融的穩定局面。尤其在遇到困難的時候，可以進行重拳出擊。**CMIM** 同樣也會做一些測試，在一些相關的成員國當中，在過去三年當中已經起到非常至關重要的作用。

第三是全球的合作，這個得以於我們強大的 **IMF** 協議的簽署，**CMIM** 從去年第一次和 **IMF** 合作，而且兩者之間也已經共同打造了一個合作框架來開展信息交換和處理。還有很多的工作，在 **G20** 層面設立一個多邊的多層次的全球金融網，這些都是非常關鍵的。對於國家、對於經濟體來說，它能夠很好地起到應對危機的作用。

歐達禮：非常感謝，差不多到午餐時間了，最後一節是做一個投票。我們來看一下大屏幕上的問題是什麼，請大家看到問題之後使用手上的投票器來投票。

（投票）

歐達禮：我們要有一定的能力抵禦未來所遇到的問題，我們的討論到此結束，感謝所有討論嘉賓的參與，非常感謝大家的與會，也非常感謝我們的聽眾參與，謝謝！

主持人：非常感謝大家的參與，請大家去往我們的專題午餐會大會堂。



