

简体中文文字记录资料由香港贸易发展局提供，根据嘉宾现场发言/普通话传译整理而成，未经讲者审核。

■ **Dr Jeong Eun-bo**

Vice Chairman, Financial Services Commission, Korea

欧达礼：谢谢柯西尼娅·尤达耶娃女士，之后还有时间可以向您请教，或了解一些俄罗斯相关政策对其他亚洲国家的影响和启发。最后一个发言者是来自韩国金融委员会副委员长郑恩甫先生。

郑恩甫：感谢组委会邀请我到会，我很高兴能够参加这个非常重要的论坛，能够与那么多的嘉宾济济一堂谈论我们央行和规管当局在未来所遇到的挑战这个问题，我感到非常荣幸。从 2016 年，国际金融市场经历了许多的负面事件，这些事件的余波犹在，比如许多基础商品价格高企以及低油价的时代，包括通货膨胀也会对未来的经济有非常重要的影响。

我会从两个方面介绍我们的应对之策，一个是进一步加强我们的经济基本面，第二个是确保外汇的安全。我们可以通过增加投资回报率，减少监管风险来实现我们的目的。如何增加投资回报率呢？我们可能需要增加利率，它可能会和一个国家的经济政策有一定的冲突。最谨慎的方法就是维持稳定和安全的经济增长。具体而言，我们需要混合的财政政策和货币政策。

在 2008 年金融危机之后，韩国出现了经济的下滑，为了能够应对这样一个问题，我们增加了财政支出，降低了利率，所以在 2010 年的时候我们的经济重新增长，实现了 **GDP6.5%** 的增长。为了减少经济风险，我们必须关注经济结构的重组，包括政府债、企业债以及家庭债务都要进行改革。对韩国而言，我们正在积极地重构政府的债务，现在政府的债务占 **GDP** 的比重降低到了 **40%** 以下，其实比很多国家都要低。我们在企业债务方面做出了很多贡献。很多行业在 1998 年的时候累计达到了 **400%** 的债务率，现在回到了 **85%**。韩国遇到的最大问题就是家庭负债，韩国家

庭负债占 GDP 的比重是 91%，这个水平非常高。但是我们不断地努力来改善债务结构，比如说我们提供分期付款的贷款。根据我们的努力，IMF 认为韩国的家庭负债还处于可控的范围。根据《金融时报》的评估，在其他新兴经济体出现了 800 亿美元的资产净流出的情况下，韩国实现了 15 亿美元资产的净流入，这和韩国的经济基本面相关。同时韩元和美元的汇率稳定也是基本的原因。

接下来我谈谈保持充足的外汇储备率，根据韩国的经验，我们需要有一个安全的网络，包括银行、央行、政府以及跨国的合作。首先银行必须要有充足的外汇储备，这样才能够利用自己的资源来应对外部的冲击而不需要求助央行或者政府。韩国经历了 2008 年的金融危机，为了应对，韩国从 2010 年开始对银行进行重组，我们对银行的银行的外汇储备进行了压力测试，看一下在没有政府支持的情况下银行在现有的外汇储备水平下能不能应对 2008 年这样的金融危机的冲击。2011 年的时候压力测试很多银行都没有通过，但是到了 2014 年的时候很多银行都通过了压力测试，现在银行的外汇储备都已经大幅增加。

第二点央行必须也要有充足的外汇储备，1997 年的时候韩国的外汇储备只有 39 亿美元，那是因为没有充足的外汇储备，我们遭受了危机的冲击。从 1997 年的危机当中学到了经验，使得我们对外汇储备进行了严格的管理。我们现在的外汇储备达到了 3700 亿美元。我们的外部债务状况也还是不错的，短期的债务占整个债务比重的 79%降低到了 29%。所以我们应该有多元化的外汇储备，通过跨境合作来实现这个目标。单一的国家要解决流动性的问题是不够的，所以我们应该建立双边甚至多边的安排机制，以便能够共同应对外汇方面的冲击。我们和美国、日本、中国签署了货币兑换的协议，这对于稳定韩国的外汇市场起到了重要的作用，这是一个非常好的多边合作机制，在 2010 年 3 月份的时候生效，这个机制称之为东盟+3 的机制，2014 年的时候外汇储备达到了 2140 亿美元，因为有多层的安全网，所以从 2010 年开始韩国就不再担心外汇储备的问题。无

论是英国脱欧，还是其他金融市场上的非金融事件都会对我们的外汇储备造成冲击。2016年，因为我们稳定的金融市场表现，国际评级机构仍然将韩国的国家主权展望定为积极和正面，从90年代末期到2008年，我们的金融系统已经在很大程度上进行了改变。我们知道美国旧金山大桥是由两座铁塔来支撑的，这告诉我们多层结构的支撑比单层结构的支撑要安全得多。新兴市场的资本外流也不可能通过单一的政策来解决和应对。我们必须编织起一张安全的网络，我们需要有好的经济基础，必须要进行经济结构的重组，以及充足的外汇储备的保障。央行、银行、政府以及跨国的合作都对这样的安全网络的建立非常重要。我这里还想强调一下跨境的合作，它对于应对新兴场所面临的外汇储备的冲击具有非常重要的不可替代的作用，谢谢！