

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。

■ Dr Jeong Eun-bo

Vice Chairman, Financial Services Commission, Korea

歐達禮：謝謝柯西尼婭·尤達耶娃女士，之後還有時間可以向您請教，或瞭解一些俄羅斯相關政策對其他亞洲國家的影響和啟發。最後一個發言者是來自韓國金融委員會副委員長鄭恩甫先生。

鄭恩甫：感謝組委會邀請我到會，我很高興能夠參加這個非常重要的論壇，能夠與那麼多的嘉賓濟濟一堂談論我們央行和規管當局在未來所遇到的挑戰這個問題，我感到非常榮幸。從 2016 年，國際金融市場經歷了許多的負面事件，這些事件的餘波猶在，比如許多基礎商品價格高企以及低油價的時代，包括通貨膨脹也會對未來的經濟有非常重要的影響。

我會從兩個方面介紹我們的應對之策，一個是進一步加強我們的經濟基本面，第二個是確保外匯的安全。我們可以通過增加投資回報率，減少監管風險來實現我們的目的。如何增加投資回報率呢？我們可能需要增加利率，它可能會和一個國家的經濟政策有一定的衝突。最謹慎的方法就是維持穩定和安全的經濟增長。具體而言，我們需要混合的財政政策和貨幣政策。

在 2008 年金融危機之後，韓國出現了經濟的下滑，為了能夠應對這樣一個問題，我們增加了財政支出，降低了利率，所以在 2010 年的時候我們的經濟重新增長，實現了 GDP6.5% 的增長。為了減少經濟風險，我們必須要關注經濟結構的重組，包括政府債、企業債以及家庭債務都要進行改革。對韓國而言，我們正在積極地重構政府的債務，現在政府的債務占 GDP 的比重降低到了 40% 以下，其實比很多國家都要低。我們在企業債務方面做出了很多貢獻。很多行業在 1998 年的時候累計達到了 400% 的債務率，現在回到了 85%。韓國遇到的最大問題就是家庭負債，韓國家

庭負債占 GDP 的比重是 91%，這個水平非常高。但是我們不斷地努力來改善債務結構，比如說我們提供分期付款的貸款。根據我們的努力，IMF 認為韓國的家庭負債還處於可控的範圍。根據《金融時報》的評估，在其他新興經濟體出現了 800 億美元的資產淨流出的情況下，韓國實現了 15 億美元資產的淨流入，這和韓國的經濟基本面相關。同時韓元和美元的匯率穩定也是基本的原因。

接下來我談談保持充足的外匯儲備率，根據韓國的經驗，我們需要有一個安全的網絡，包括銀行、央行、政府以及跨國的合作。首先銀行必須要有充足的外匯儲備，這樣才能夠利用自己的資源來應對外部的衝擊而不需要求助央行或者政府。韓國經歷了 2008 年的金融危機，為了應對，韓國從 2010 年開始對銀行進行重組，我們對銀行的銀行的外匯儲備進行了壓力測試，看一下在沒有政府支持的情況下銀行在現有的外匯儲備水平下能不能應對 2008 年這樣的金融危機的衝擊。2011 年的時候壓力測試很多銀行都沒有通過，但是到了 2014 年的時候很多銀行都通過了壓力測試，現在銀行的外匯儲備都已經大幅增加。

第二點央行必須也要有充足的外匯儲備，1997 年的時候韓國的外匯儲備只有 39 億美元，那是因為沒有充足的外匯儲備，我們遭受了危機的衝擊。從 1997 年的危機當中學到了經驗，使得我們對外匯儲備進行了嚴格的管理。我們現在的外匯儲備達到了 3700 億美元。我們的外部債務狀況也還是不錯的，短期的債務占整個債務比重的 79% 降低到了 29%。所以我們應該有多元化的外匯儲備，通過跨境合作來實現這個目標。單一的國家要解決流動性的問題是不夠的，所以我們應該建立雙邊甚至多邊的安排機制，以便能夠共同應對外匯方面的衝擊。我們和美國、日本、中國簽署了貨幣兌換的協議，這對於穩定韓國的外匯市場起到了重要的作用，這是一個非常好的多邊合作機制，在 2010 年 3 月份的時候生效，這個機制稱之為東盟+3 的機制，2014 年的時候外匯儲備達到了 2140 億美元，因為有多層的安全網，所以從 2010 年開始韓國就不再擔心外匯儲備的問題。無

論是英國脫歐，還是其他金融市場上的非金融事件都會對我們的外匯儲備造成衝擊。2016年，因為我們穩定的金融市場表現，國際評級機構仍然將韓國的國家主權展望定為積極和正面，從90年代末期到2008年，我們的金融系統已經在很大程度上進行了改變。我們知道美國舊金山大橋是由兩座鐵塔來支撐的，這告訴我們多層結構的支撐比單層結構的支撐要安全得多。新興市場的資本外流也不可能通過單一的政策來解決和應對。我們必須要編織起一張安全的網絡，我們需要有好的經濟基礎，必須要進行經濟結構的重組，以及充足的外匯儲備的保障。央行、銀行、政府以及跨國的合作都對這樣的安全網絡的建立非常重要。我這裡還想強調一下跨境的合作，它對於應對新興市場所面臨的外匯儲備的衝擊具有非常重要的不可替代的作用，謝謝！