

## 會議重點討論的議題

### 一、貨幣政策與增長

除美國之外，全球主要經濟體的貨幣政策日益寬鬆，部分國家央行採取負利率政策，但經濟仍未有明顯起色。一度被認為是不可思議的「直升機撒錢」，也從經濟學家的學術探討，逐漸進入貨幣政策制訂者的視野。

寬鬆的貨幣政策是否正在失去效力?充裕的貨幣供應為何不能助力實體經濟?什麼地方出了問題?貨幣政策的寬鬆有沒有下限?

關於貨幣政策的思考和討論從未像今天這樣激烈和範圍廣泛。貨幣政策、財政政策、結構改革在經濟增長中應分別發揮什麼樣的作用，各方更是見仁見智。有觀點認為，金融危機以來，全球經濟對貨幣政策寄予了過高的期望，貨幣政策背負了太多原本不應由其承擔的使命，現在應使貨幣政策回歸本位。促進增長，更多地要從結構改革和財政政策上下功夫。

7月5日上午舉行的《貨幣政策與增長》分會，阿齊茲（Shaukat AZIZ）、李劍閣、吳曉靈、韋德穎（David WRIGHT）等嘉賓就將上述問題展開對話。

### 二、跨境資本流動:全球協調與亞洲對策

在全球經濟前景不明、信心脆弱、流動性過剩甚至氾濫的大背景下，跨境資本的大進大出似已成為常態，並成為新興市場金融和經濟動盪的重要誘因。一段時間以來，包括中國在內的亞洲和新興經濟體受資本外流影響，幣值、金融和經

濟穩定受到衝擊，巴西、俄羅斯甚至陷入衰退。如何有效應對跨境資本流動，成為決策者和學術界關注的焦點。

在資本流動的衝擊面前，相比于發達經濟體，新興市場為何更顯脆弱?新興經濟體需要苦練哪些「內功」，以增加對資本衝擊的彈性和抵抗力?何時可以考慮資本管制與托賓稅?

勿庸諱言，美元作為全球最主要的國際儲備貨幣，其走勢連同美聯儲的決策在很大程度上決定了全球資本流動的走向。美聯儲已經認識到，其政策對國際金融體系具有重大影響。在最近舉行的第八輪中美戰略與經濟對話中，美聯儲確認將「國際金融穩定」作為「自身關鍵目標之一」，這是一種積極的變化。

同時，G20 作為全球主要發達和新興經濟體的對話和協調平台，在協調貨幣政策、協同應對資本流動衝擊方面則有著不可取代的優勢。

就在一周前，英國舉行全民公決，決定脫離歐盟。作為全球最重要的金融中心之一，英國脫歐對世界經濟、金融市場和資本流動會產生哪些直接、間接、短期和長期的影響，有待觀察。在全球經濟面臨複雜和不確定性的今天，英國脫歐無疑更增添了新的複雜和不確定性。

同日上午舉行的《資本流動》分會，將邀請劉明康、查史美倫、沈聯濤等嘉賓共議資本流動的應對之策。

### 三、基礎設施:新的經濟增長點

基礎設施發展對發展中國家增長非常重要，能夠促進國與國之間的貿易，帶動區域性的發展。可是，基礎設施的建設需要龐大資金，而這也是發展中國家所面臨的重大問題，就此，多邊發展機構和政策性銀行可以扮演什麼角色?公營機構和私營資金可如何合作?

另一方面，亞洲應否採取區域性措施來融資?投資亞洲以及「一帶一路」國家的基礎設施一般會遇到什麼障礙?投資「一帶一路」國家基礎設施如何帶動經貿合作及人民幣國際化?

同日下午舉行的《基礎設施作為經濟增長的引擎》分會，將邀請金立群、菲力浦·勒奧魯(Philippe LE HOUEROU)、史蒂芬·P·格羅夫(Stephen P. GROFF)、胡曉煉、鄭之傑等多位國際金融機構的負責人就以上主題分享。

#### 四、基礎設施融資:商界的視角

龐大的基礎設施發展的資金需求帶來更多的投資機會，但是一般的投資者還是從商業角度考慮不同的投資專案。首先，從投資組合的角度，有什麼誘因讓投資者把資金分配到新興市場或規劃中的基建專案?投資者又該如何比較基礎設施與其他的資產類別?

基礎設施專案涉及長年期投資，所以如何發掘及識別長期可持續發展的基建專案及取得長年期的融資是一個重要的課題。透過破解基建專案融資的價值鏈，投資者可以從股權和債權角度探討如何平衡風險與回報。

同日下午舉行的《基礎設施融資:從商業角度出發》分會，安思明、馬勤、以及TPG戰略基礎設施平台管理合夥人、國際金融中心(IFC)前首席執行官蔡金勇、

中國投資有限公司副總經理居偉民、中電控股有限公司首席執行官藍凌志(Richard LANCASTER)和麥格理集團亞洲區首席執行官魏平(Ben WAY)將探討如何從商業角度瞭解基礎設施融資。

## 五、亞洲金融合作的新思路

進入新世紀以來，亞洲經濟增速一直領先世界，其對世界經濟增長的貢獻達三分之二，日益成為世界經濟發展舉足輕重的一極。這其中，金融業的積極作為與貢獻功不可沒。而區域經濟金融的進一步發展，尤其是經濟金融區域一體化進而全球化發展的大趨勢，正日益要求亞洲及其以外地區金融業深化合作。

由於亞洲及其以外地區金融業對於合作的需求越來越大，對於金融合作的討論顯得尤為重要。一方面，探討亞洲金融合作的虛與實。亞洲金融合作如何促進區內外金融業互聯互通、加深瞭解?亞洲金融合作如何整合區域金融統計資料，推動規範區域征信及評級市場，推進區域金融基礎設施、重點金融業務、反金融犯罪、防控金融風險等方面的合作?另一方面，如何點評亞洲金融合作官方及非官方合作平台與機制?

7月5日下午舉行的《亞洲金融合作的新思路》分會，將邀請銀監會首席顧問沈聯濤、中國銀行行長陳四清、滙豐集團常務總監、香港上海滙豐銀行有限公司副主席兼行政總裁王冬勝、中國銀行業協會首席經濟學家、港交所首席中國經濟學家巴曙松、達信執行董事、達信大中華區董事長及首席執行官韋朴(Paul WILKINS)、高盛集團亞太區（除日本外）總裁賀啓新(Ken HITCHNER)及日本

附件

金融廳廳長金融服務特別顧問河野正道(Masamichi KONO)就上述問題展開對話。