

討論環節：全球投資機遇

樓繼偉：熱錢流入過度 挑戰新興市場調控

中國投資有限責任公司董事長樓繼偉在「全球投資機遇」的討論環節中指出，目前全球資金的流動性有點過度，特別是最近短期內頻繁的、快速的資本流動，對新興市場國家的宏觀經濟管理帶來巨大挑戰。

樓繼偉認為，特別是今年第二季度以來，全球資本大量進入新興市場國家，其中美元利率保持近零利率水平，美元已經取代日元成為新的融資貨幣。所謂美元的驅動短期資本流動盛行，大量短期資本流入推生了新興市場國家的資產價格匯率，為其宏觀經濟運行埋下不穩定的因素。

「當前全球經濟處於緩慢復蘇過程中，最壞的時期已經過去，但是經濟回到正常狀況仍需要一段時間，主要是由於發達國家私人部門去杠杆化將是一個長期的過程，其經濟潛在增長率可能在較長時間內徘徊在較低的水平。而新興市場國家儘管已經達到一定規模，並有望保持較快增長，但中短期內，這增長並不能完全抵銷發達國家需求的減速。」

「最近十年，新興市場國家公開市場發展也很快，以中國為例，中國股票市場已經超過日本，成為全球第二大股票市場。事實上，最近幾年新興市場股本回報已經高於發達國家。對新興市場投資不再是權宜之計，而是全球投資者戰略配置中不可或缺的部分。」

在問答環節中，樓繼偉指出，在金融危機中，全球各國央行支出較多，而不少國家財政花的錢太少。中國政府財政花了不少錢，他認為各國財政都該多花點錢，「比如美國基礎設施我看是很落後的。財政多拿點錢，可以帶來很多就業，而不要印那麼多票子，我看這個就有好處。」樓繼偉說，不讓資產價格跑得太快，而實體經濟跟不上，今後越往下走，麻煩越大。

同時，樓繼偉認為，美國政府對於非政府機構的投資項目審查過於苛刻。「我希望審查方面不要過於嚴苛，我們中投公司在美國有一個基礎設施投資項目，需要四個部門審查，當然一個最重要的部門已告訴我們通過了，但是我們還要通過反壟斷方面的審查。」樓繼偉說，實際中投公司投資的是一個小股權，最多派一個董事。