



岳毅：內地資本開放 港作用不可替代 債券通商品通料續有來

中國今年進入金融改革之年，利率、匯率改革、設立亞投行等，人民幣國際化步伐明顯加速。市場憂慮隨着內地資本市場逐步開放，香港作為離岸最大人民幣中心的地位不保。中銀香港副董事長兼總裁岳毅昨日出席2015央視財經論壇時表示，香港未來將扮演國際市場的「超級聯繫人」、內地金融改革的「最佳試驗場」、風險管控的「堅實防火牆」等角色，成為「金融購物天堂」。香港在中國資本市場開放上發揮重要且不可替代的作用。

大公報記者 邵淑芬 林靜文 李靈修(文)
鄭雷 蔡文豪 林少權(圖)



岳毅表示，香港可以發揮平台優勢，當好「超級聯繫人」。他指，中國既要參與和分享全球資本市場一體化的發展成果，又要維護內地金融體系的相對穩定，就需要充分利用香港在「一國兩制」之下連接中國與世界的功能。因為香港金融制度與市場框架是按照西方市場經濟模式設計和構建的，中國資本市場一旦連接香港市場，就直接或間接與世界各地的最終用戶連接進來，可實現金融工具及資金的跨境流通。

運作中國概念最佳場所

他舉例指，香港可以滬港通為基礎推動兩地資本市場聯通升級，如近日「倫港通」開始籌劃，在便利中國企業和投資者有效管理風險和進行全球化多元資產配置的同時，也為香港中介機構提供更多業務機會，並可促進香港發展成為商品交易中心。他相信，在滬港通平穩運行近一年之後，包括深港通、債券通、商品通等模式將會成功複製，持續藉助香港平台推進兩地市場聯通。

此外，雖然外界一直指香港的作用在弱化，但岳毅表示，今年七、八月份A股市場的大幅波動和政府救市，令市場對香港在中國資本市場開放中的作用有了重新認識。因相對內地市場而言，國際資金參與度高、機構投資者佔比高、監管穩健審慎的香港市場對於國際投資者的認可度更高，在相當長一段時間仍會成為全球投資者運作「中國概念」的最佳場所。

與成熟發達市場相比，中國金融體系仍處轉軌階段，岳毅認為，香港可以發揮改革開放「先頭兵

」作用，為中國金融改革提供「最佳試驗場」。他提議，香港未來可考慮成為中國個人境外投資的首選地，而近期QDII2試點可能推出的消息受到各方關注。他指，作為有條件地放開2007年開始實施的內地個人購匯、結匯限制的措施，涉及人民幣境外流動的自由度和資本帳戶開放等問題。這與香港打造以金融產品為導向、以財富管理和金融服務為核心的「金融購物天堂」，建設國際資產管理中心的目標是一致的。

港中樞位置優勢明顯

對於近日「一帶一路」的熱門話題，岳毅稱，香港可以在其中承擔重要任務，由於沿線國家多為新興市場或發展中經濟體，香港地理上處於「一帶一路」中樞位置，對相關地區投資環境、法律制度、營商及理財模式較為熟悉，如果相關金融運作放在香港，既可透過貸款、發債、上市及其他資本運作服務安排為基建項目融資，又可在一定程度上分散中國獨自面對地區敏感性風險和衝突的可能性。

▲眾多財經界知名人士出席央視財經論壇
▲岳毅認為，中國金融體系仍處轉軌階段，香港可以發揮改革開放「先頭兵」作用，為內地金融改革提供「最佳試驗場」



亞投行重塑金融秩序



▲陸挺說，成立亞投行是全球對中國硬實力及軟實力的認可

年度金融漢字：突、通、改、放

年度金融漢字：突、通、改、放

【大公報訊】延續過去多年的習俗，四位嘉賓根據自身對2015年金融市場的判斷和分析，在一本紅色的簽名簿上，揮筆寫下了他們心目中的「中國金融年度漢字」。

匯豐銀行亞太區董事總經理、大中華區首席經濟學家屈宏斌，以「突」字來形容今年中國在金融改革開放方面的突破，他說，今年是中國金融突破最多的一年，包括亞投行的設立、利率化的完成、自貿區多項新措施的提出等。

香港中資證券協會永遠名譽會長、國泰君安國際主席兼行政總裁閻峰寫了一個「通」字。他說，隨着去年滬港通的開通，現在各行各業都在探討互聯互通，他認為「通」才能把

整個中國的實力提升起來，才能將各界從海外學習回來的經驗發揮出來。

香港中國金融協會副主席、華泰證券首席經濟學家陸挺選了「改」字，他解釋道，從利率改革到匯率改革，今年中國在金融方面的改革力度非常大。「改」同時也包含了陸挺對中國金融改革未來的期望，他說，希望明年中國金融改革的步伐更快，包括在IPO註冊制及金融監管等方面。

寶塔石化集團董事局主席孫海超則認為，「放」是今年的關鍵詞。他稱，國家過去嚴格管控了好多領域，現在都逐步放開了，放開就火了，民營企業是中國改革開放最大的受益者。他認為，只有開放、放權了，才能把中國金融「搞活」。



▲四位嘉賓寫下了他們心目中的「中國金融年度漢字」，分別是突、通、改、放

嘉賓錢包折射全球金融新格局



▲屈宏斌(左)和閻峰等嘉賓的錢包裏都有人民幣等多種貨幣

論壇花絮

【大公報訊】在論壇的開始，主持人突擊檢查匯豐銀行亞太區董事總經理、大中華區首席經濟學家屈宏斌，香港中資證券協會永遠名譽會長、國泰君安國際主席兼行政總裁閻峰，以及香港中國金融協會副主席、華泰證券首席經濟學家陸挺三位演講嘉賓的錢包，發現裏面除了港幣，還有人民幣、美元和歐元，以及各發卡機構的信用卡，從中折射出當今全球貨幣及金融格局的轉變，以及人民幣在全球金融格局當中的關係。

屈宏斌有點害羞的取出生日時太太送給他的錢包說道：「我的錢包分兩格，一邊裝港幣，另一邊是其他貨幣。」他特意將人民幣和英鎊、歐元等貨幣放在一起，認為人民幣可加入世界三大或四大貨幣行列。他續說，現在人民幣在全球各地的認可度越來越高，以人民幣計價的東西也越來越多，能明顯感受到人民幣的崛起。

在閻峰的錢包中，有人民幣、港幣、美元和英鎊。他說，來港近十五年，感覺人民幣的增值幅度越來越快，「剛來那會，1元港幣相當於1.2元人民幣，現在大概是8毛錢。」另外，他感到人民幣在歐美的使用愈發普及，當地唐人街的中餐館都能直接使用，反映人民幣國際化程度正在提高。

相對於前面兩位演講嘉賓錢包中的多元化，陸挺腼腆地說：「我這邊主要是港幣和人民幣，但信用卡很多。」他認為，在國際金融高度整合的現代社會，現金重要，但信用卡更重要。他又一向在場嘉賓展示：「有銀聯卡、港幣卡、外幣卡……現在銀聯卡到很多地方刷卡折扣更大，不僅回國能用，去美國、英國一樣能用。」

屈宏斌稱，人民幣一旦納入SDR，將為人民幣走向國際儲備貨幣創造有利條件



【大公報訊】要數近日的熱門話題，當然離不開人民幣今年能否納入特別提款權(SDR)。華泰證券研究所所長、首席經濟學家陸挺表示，今年人民幣進入SDR的機會達到九成，因為有投票權的國家早前已表明支持人民幣納入SDR。

人民幣年內納SDR機會大

增強人幣資產吸引力

他指，人民幣進入SDR的實際作用有限，並非加入之後人民幣便可一夕間成為被全球接受的國際化貨幣，但加入SDR的意義非凡，人民幣可以說是真正地成為五大貨幣中間的一個貨幣。並表明了中國在金融和外交實力上的大幅提升。

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌則指，人民幣一旦加入SDR，可反映國際社會對中國推動人民幣國際化的一個認可，亦為人民幣逐步走向國際儲備貨幣創造一個有利條件，相信可增強人民幣資產的吸引力，並令各國央行更加願意將人民幣納入儲備貨幣，及增加人民幣在國際間的流動。

雖然人民幣加入SDR的呼聲甚高，但亦防出現「爆冷」結果。

港仍具多方面優勢

屈宏斌認為，應保持平常心，指是否加入SDR只是一個結果，而中國人民幣國際化的目標不會受到影響，仍會繼續進行。國泰君安國際主席閻峰亦指，人民幣加入SDR只是時間問題，即使今次人民幣未能加入SDR，亦只是騰出一些時間，使中國繼續進行匯率及利率改革。陸挺認同指，人民幣如果今年未能加入SDR，對中國而言是一個觀察，反映有些地方還做得不夠，有一些方面還有很大的空間可以提升。

市場一直指隨着人民幣國際化，香港作為中間人的角色被削弱。閻峰對此不以為然，認為香港的地位是獨特的，而在一國兩制前提下，香港實際上是一個國際化的市場，故不管將來亞投行總部放在北京，還是將來金磚銀行總部放在上海，目的都是把整個金融市場規模做大。而香港，不管它的法律基礎，還是中介機構、語言環境，各方面均有優勢。

陸挺亦指，政策性銀行放在北京或者上海會更為合適，就像IMF和世界銀行放在了華盛頓，並沒有放在紐約，因這些政策性銀行需要更多跟政府打交道，故與香港國際金融中心的地位並不矛盾。