

## 人民幣戰略商機 香港先搶才會贏

陳建強 香港專業人士協會副主席 廣東省政協委員

在歐美債夾擊、政治鬥爭夾纏的全球經濟風暴中，新興市場特別是大中華地區市場，已成為國際資金的首選避風港。「六點三十六招」肯定了香港成為國際金融中心的地位，不僅更加確立香港人民幣離岸中心的角色，也使得香港可望進一步發展成為國際資產管理中心，邁開內地與香港資本市場雙向流通機制的第二步，為香港的金融業帶來巨大商機。

國務院副總理李克強日前訪港，正式宣示香港的人民幣離岸中心地位，為香港的整體經濟送上豐碩大禮，此次一系列措施肯定了香港的人民幣離岸中心地位，亦將進一步發展成為國際資產管理中心，邁開內地與香港的資本市場雙向流通機制的第二步，如何抓緊這個「先行者」的歷史機遇，將是攸關香港長遠發展的命脈，先搶才會贏。

### 抓緊人民幣國際化的歷史機遇

早在2008年的全球金融海嘯之後，國家已深懂「傳統」以美元為本位的全球金融體制，以至整個經濟格局和市場結構，都需要進行根本性的轉型。中國人民銀行行長周小川便曾一連發表三篇文章，首次向全球提出呼籲及主張，建立一個「超主權」的國際儲備貨幣。當然，「超主權」國際貨幣從理想發展到事實，是一條漫漫長途，加上接踵而來的歐元危機，令致應對這場國際金融困境的唯一出路，就是人民幣國際化。而中國只有一個選擇，就是加速推行人民幣區內化、區域化、國際化的進程戰略。

要實現貨幣國際化，有其內在和外在外在的條件要求。在內在條件方面，包括經濟規模、政經體系對內統一，以及對外能自由兌換；至於外在條件方面，則需成為貿易結算貨幣、成為國際投資貨幣，以及成為國際儲備貨幣。對於這些內外條件，人民幣有一定的基礎，但努力進步的空間仍

大。因此，國家推出由近而遠，由區內化、區域化，以至國際化的前進戰略。

就此，國家已作出三方面的具體部署，首先，加速與香港、亞太地區和國家，甚至南美的如智利等貿易夥伴，簽訂「自主選擇貿易結算貨幣」的協議，並以本幣結算。其次，加速與越來越多的貿易及投資對象簽訂「貨幣互換協議」；與此同時，又選擇一批國內城市為試點，進行人民幣貿易結算的業務，並不斷擴大試點範圍。

在這個戰略部署中，「一國兩制」下的香港，便成為人民幣國際化的最佳實驗室和跳板。畢竟，人民幣在香港，仍算是「境外」，直接與國際金融接軌，具備進攻的優勢；又因香港與內地，在金融上有一道防火牆，發揮退可守的效應。近年來，隨着香港銀行獲准經營人民幣業務，包括存款、兌換、匯款等，目前人民幣存款已多達5,500億元；但因缺乏回流機制，令致衍生產品少而收益率偏低。李克強訪港期間，宣布了RQFII（讓香港可以用人民幣在內地投資股票及債券）、RFDI（讓香港企業可以用人民幣在內地進行直接投資）、ETF（讓內地投資者可以透過追蹤指數的方式投資港股）等，這一來，兩地之間人民幣流動的「任」「督」二脈，都得以全面打通。香港作為大中華區的一環，人民幣在股市、匯市、債市、投資的大範疇全流通，亦將具備雛形。

### 為港金融業帶來巨大商機



國務院副總理李克強(左五)主持2011香港人民幣國債發行儀式。香港文匯報記者莫雪芝攝

在歐美債夾擊、政治鬥爭夾纏的全球經濟風暴中，新興市場特別是大中華地區市場，已成為國際資金的首選避風港。「六點三十六招」肯定了香港成為國際金融中心的地位，不僅更加確立香港人民幣離岸中心的角色，也使得香港可望進一步發展成為國際資產管理中心，邁開內地與香港資本市場雙向流通機制的第二步，為香港的金融業帶來巨大商機。未來隨着CEPA的緊密結合，廣東與香港將先行開放服務業投資，香港的專業服務，更可獲取珠江三角洲邁向服務業現代化的發展機遇。

美國看不到自身制度的缺陷和不足，總認為自己是NO.1，並極力向世界推銷，結果害人害己。不少國家，盲目崇拜西方，隨意嫁接、複製存在問題的「缺陷民主」，導致社會矛盾加劇、經濟面臨崩潰、大眾民不聊生，上演了一個又一個邯鄲學步、後梅莫及的悲劇。丟掉自己千辛萬苦創建、並被歷史證明適應本國發展的制度和規則，複製的卻是事實證明存在巨大弊病的民主，搞得水土不服，險象環生。縱觀自覺或不自覺崇拜美式民主的國家，幾乎無一能夠倖免有效擺脫政治、經濟和軍事等各方面所受到的巨大災難。

美式民主的最大缺陷就是選不出真正優秀的領袖，因為經選出的並非智商高、應變能力強、專業知識佳和從政政績優的人才，而是外表靚、宗教背景好、特別性感、與商界關係佳的「政治模特」。美式選舉已經演變成財團的角力，籌不到足夠多的錢，就無法做廣告，將一定出局。一個國家選不出最優秀人才，民主就變成空話。小布什當年依靠油商的支持和民主黨候選人艾爾的失誤上台，執政8年，連續發動了兩場至今無法自拔的伊、阿戰爭，讓美國的國債由2000年的5.7萬億美元迅速提高至11.5萬億美元，讓美國從此步入災難深淵。

### 新德里面臨「阿拉伯之春」

印度嫁接、複製美式民主已60多年，自稱是「最民主國家」。但民主不能當飯吃，在這個可耕地面積全球第一的國家，卻無法解決百姓的溫飽問題。據聯合國披露，印度的許多孩子處於飢餓，近五成嚴重營養不良，比非洲的比例還要高。印度是全球公認最腐敗的國家之一，其中最突出的是選舉腐敗、英聯邦運動會腐敗、電信腐敗、基建腐敗和高管習慣受賄等。腐敗已經嚴重衝擊印度社會的穩定，新德里近期出現幾十年來最大規模的反腐敗遊行，使示威如同雪球愈滾愈大，並可能引發出「印度版阿拉伯之春」的執政危機。

1991年，隨着蘇聯的解體，時任總統葉利欽帶領俄羅斯官員大步複製西式民主，莫斯科全面嫁接美式選舉、變國有企業為私人制、實施議會制度。結果帶給俄羅斯的是政治、經濟、軍事等各方面的全方位災難。國內生產總值猛烈下降到原來的二分之一，惡性通貨膨脹湧現，物價飛漲，股市和盧布狂跌，整個國家經濟陷入崩潰。百姓多年的積蓄瞬間蒸發，人民生活水平倒退了幾十年。國家債台高築，外匯儲備降为零，對外開支完全依靠西方國家的苛刻借貸。結果將世界一流的超級強國，送進深淵，「湧現出俄羅斯300年來的最黑暗時代」。

### 應尋找適合自己的模式

日本也是最完整複製美式民主的國家，但「取之於藍而青於藍」，美國每4年選一次總統；日本則什麼時候「需要」就什麼時候選舉，成為世界上最熱衷選舉的國家，幾乎每年需要換次首相。頻繁的首相更換，使日本的政壇變成場所，首相也沒有心思「治國」，「當一日和尚撞一天鐘」。執政當局不要說長遠規劃，連「短程」規劃都沒有，任由市場發展，結果股票一口氣下跌幾萬點。三權分立和多黨制並沒有給日本帶來繁榮，而是極低的效率。

阿富汗和伊拉克是美國以武力建立起來的「民主國家」，但這兩個國家卻都成為名列全球最貧窮、最不安和最腐敗的國家。菲律賓、拉美和東歐的一些國家是積極複製美國民主的國家，社會不但沒按想像的「軌道」發展，反而出現經濟倒退。越來越多的國家意識到，如果不是按自己的國情引入美式民主，未必可以實現理想藍圖。

事實上，無論白人、黑人，或者黃種人，其五臟六腑雖然相似，但每個人的遺傳因子、教育環境、生活方式、個人愛好等都不盡相同。培養不同的孩子，要用不同的方法，不能千篇一律。國家也一樣，機構雖然相似，但各文化的宗教、民族、資源和工農業基礎則不盡相同，各國應該尋找最適合自己的發展模式。不顧現實盲目複製美式民主，可能未學到好的，反而丟掉自己民族的精華。

## 盲目複製「缺陷民主」險象環生

黃海振 資深評論員

佔上43%比重，比已開發國家的72%，開發中國家的52%為低。香港目前最大的優勢就是服務業領先，是全球化都市型的高端服務業聚集地，內地在「十二五」時期要發展生產型服務業，但是和香港的發展水平還是不可以比的，香港可以在這方面發揮獨有的優勢，國家進一步擴大內地與香港服務貿易開放程度，必能打造新一輪兩地經濟合作高潮，有助國家「十二五」規劃制定服務業佔47%指標，有助大幅度提升國家產業層次和總體競爭力，有助國家經濟轉型，亦有利提升國家的整體形象。

人民幣存款快速增加，凸顯香港離岸人民幣市場的吸引力。至2011年4月底，香港人民幣存款同比增加5.3倍至5107億元，佔銀行業存款總額和外幣存款額的比重分別約為8.5%和17.2%，其中約2/3來自貿易結算下的企業存款；海外企業存款佔16%，反映在香港人民幣存款利率低於內地的背景下，全球仍有很多企業選擇將其通過貿易、投資等管道收取的人民幣資金存放在香港，凸顯香港離岸人民幣市場的吸引力。這次中央宣布的措施，對香港發展離岸人民幣資本市場，是一個大突破，中央讓人民幣資金回流，必然加速兩地資金的流向，令人民幣進一步普及化。憑藉着國際金融中心的固有強項，香港必能繼續發揮着橋樑作用，協助國家走向國際。

中心，為香港持續發展注入新動力。

麗港城郭先生知李克強來訪興奮難眠，14歲女兒郭雅想說「李總無架子」；藍田鄉12歲少年更嘖稱李副總理是「uncle」……

這些引述，雖是港人真誠話語的掛一漏萬，但都是由衷的喜悅感激之聲：

是的，三天的短短行程，李副總理以充沛的熱情，誠懇的言詞，有力的措施展示了中央對在香港貫徹實施「一國兩制」、「港人治港」、高度自治方針和落實《基本法》、保持香港長期繁榮穩定的信心和誠意。祖國和中央政府永遠是香港特區和港人的堅強後盾和偉大靠山！

是的，三天行程宣佈的一系列挺港措施，使香港在美元日薄西山，歐債風雨飄搖中有了主心骨有了好方向好辦法。既為融入國家的「十二五」規劃得到具體貫徹和落實；也為本港在為實現國家的宏圖偉業的規劃中既作出貢獻也實現了華麗的轉身。

三天的行程又為百年港大注入了新的元素和新的動力。充滿陽光朝氣、年富力強、具有經濟專業博士學位李副總理出席港大百年校慶，號召學生立足香港，志存高遠，勤奮學習，不辱使命，為香港的繁榮發展貢獻自己的聰明才智。李克強的精彩演講就是身教言傳，給青年學生樹立了高大優秀的榜樣。

李克強回京了，但陽光似的副總理帶給香港的期許和希望港人都不會忘記。手連手來樹連根，中央和港人心連心。李副總理關懷香港人，香港人也熱愛自己的祖國，並會將此種期許和關愛化為巨大的精神力量和物質財富！

只要美國一天仍能維持其獨霸世界政治的實力不變，其印鈔賣國債便無可被挑戰。但是美國的金融信譽不斷受質疑，失去軟實力的信譽，只靠硬實力的政治軍事去挺住美元，還能維持多久？歷史已有明證，諸君可從歷史去找答案！

從金融的角度去看美國國債的問題，標準普爾將美國主權評級由AAA降級為AA+。降級是根據其還債能力有所削弱，這點明顯從奧巴馬與國會為「國債上限提升」的角力中，展現無遺。

奧巴馬作為國家財政開支者，入不敷出，無其他辦法可以補上，只好將原有的「國債上限」再度提高，但是國會不認同，雙方僵持，幾乎破裂，最後還是各退一步，即總統答允削減財政開支，國會讓其增加上限。

### 選票令美國不可能大幅削赤

標普看到的問題是爭持雙方的矛盾並未解決，因為國會和總統的政治角色不同，總統作為一國首長，他所面對的開支涵蓋面非常廣，國內外皆如此。國內開支削減牽一髮而動全身，美國國民今天所享受到的公共開支項目無孔不入，無論從何處下手削減，慣性享受到的好處一旦被剝除，人民立刻會反彈，最好的報復便是不投票支持奧巴馬連任，奧氏立刻便會倒台，那時什麼也完蛋。

至於國外涉及的開支單是軍火便是天文數字，一個估計，對伊拉克開戰用了約三萬億美元，還有數不完的高科技武器開發也不能中斷，對外開戰也不能說停就停，否則美國既得利益遍及全球，一有什麼垮倒，總統擔當不起。標普看的眼裡，深知總統無法削減開支，有的只會是虛應一應的故事而已。

再看國會這一邊，標普深知國會無論是參議院或眾議院，前者代表各自的州，一百個議員有五十條心，都在全心維護自己州的選民利益，否則失責的結果便會失去選民。而眾議員所代表的只是其區區幾十萬選民，每個議員都要照顧着自己選區的利益，都會力爭開支削減不要落到自己選民身上。

如此看眼裡，標普得到的結論也只有：國債有上限其實是無上限，開支要削其實無可削，最終上限也就變成下限，不會低過此限也。

### 無限發債其實是政治問題

這樣的國家只能靠印鈔票來當國債，而且是無止境地印，入不敷出，其金融信譽又何來維持AAA水平？因此可說標普的評估根據來自政治，不純是根據金融角度來評估。如果單從印鈔票來看，誠如格林斯潘所言，美國既可無限量印鈔又何來金融問題？可是印鈔票去變賣國債來承擔鈔票的公信力，說到底也是政治的問題，不會純粹是金融問題。因此從政治的角度去看美國債問題，當可把問題看得更透徹。

印鈔機器不是只有美國有，所有國家都有，但美國所具備的政治實力卻是當今世界無國家能與其倫比的。具備此政治實力，美國可無所顧慮地公然公開地開機大印特印，感到不平嗎？頂多不着邊際開腔幾句，連杯葛不用美鈔也不敢言之於口，反而還被迫非要奉陪賣美國國債不可！

為什麼？政治也！就以現有買下美國國債最多的兩國日本和中國來論。

### 中日只能繼續買美國債

中國是目前首屈一指買下最多美國國債的國家，因為出於開放政策的政治考慮，中國開放對外貿易的市場，結果美國成了中國最大的貿易伙伴，而且美國也情願(美國開始時便給中國MFN — 最惠國待遇)大量買中國貨讓中國出現大量貿易盈餘。

美國這樣做也出於其政治考慮，想中國搞經濟不要搞革命。美國之所以最有能力買中國貨，也因為美國政治實行政黨政治，兩黨為了討好選民，不斷爭相提高收入增加消費，如此來回向選民示好，兩黨便無窮無盡地開發經濟資源來不斷提高其國民的生活水平。

在戰後的頭二十年，美國人仍有個人儲蓄；接着的二十年，無儲蓄之餘選用了「將來的收入」(信用貸款)；再接下去的二十年，信貸也掏空，開始用上他國的債款(即國債)。

而中國也出於政治的考量非要買美國國債不可，否則美國一旦沒這筆款項，經濟崩潰，美國金融海嘯便會向太平洋西岸衝擊，中國沿岸大量工業機器停頓，大量工人失業，後果如何？既然現在找不到更好的即時對策，也只好繼續買美國國債，先應付危機，其他問題再從長考慮。

日本買美國債也有其政治考慮，除了像中國那樣基於美日是極重要的貿易伙伴關係，不得不借此來穩住美國的消費市場外，更大的考量是日本自戰後以來首先被美軍佔領，不得不分擔美國部分軍費。之後冷戰期間美日變成反共同盟，日本被限制建軍(其憲法第九條對建軍有限制，靠美軍保護，分擔軍費也跟著增加。

冷戰後，美國成為全球首要軍事強國，要求日本分擔其軍事開支，例如對伊拉克開戰，日本承擔了大量開支。現在美國重回亞太設置安全平台，日本成為其吃重的同盟，分擔軍費更不在話下。

在美國全球軍事戰略部署的形勢下，美國非要加緊建軍不可，在不可能擺脫美國所設的軍事保護傘的情勢下，日本不能不買美國國債的同時，還得直接分擔其軍事開支，這些都是政治因素所使然。

## 惠港政策兩地雙贏

美恩

特首曾蔭權在港台節目《香港家書》中表示，「有些人傾向以負面、懷疑，以至挑剔的眼光看香港於回歸後的發展」，但國務院副總理李克強訪港的行程中，除了宣布一系列支持香港經濟的措施，亦強調了香港在金融界的地位可協助國家走向國際，相信「可以把認為香港只能靠內地『送禮』的負面想法一掃而空」。

特首所言甚是，兩地關係唇齒相依，正如副總理所說，香港在內地現代化建設中「不可代替」的重要作用，是香港的需要，也是國家的需要。對於國家的需要，副總理在演說中亦曾清晰地提及：(1) 在中國經濟與世界經濟深度融合方面，需要發揮香港通達國際市場的窗口和平台作用；(2) 在國家推動經濟轉型，擴大內需，促進產業結構優化升級方面，需要發揮香港服務業的輻射和帶動作用；(3) 在建設中華民族共同家園方面，需要發揮香港的橋樑和紐帶作用。

香港作為國際進入中國的跳板，地理位置優越，在金融、貿易、航運、服務業的「外引內聯」運作，有明顯優勢，加上基礎建設健全、法制完備、資金充裕、資訊發達和人才薈萃等，對於國家必須面對的轉變，香港都有可供善用之處。

服務業佔香港的GDP達92%，但在大陸，服務業所佔的GDP則只

## 李副總理關懷港人造福香江

黃熾華 香港政治經濟文化學會副理事長

李克強副總理結束三天圓滿訪港回京去了。可是，他帶給香港的陣陣好雨，正隨風潛入香港每個角落，滋潤各行各業的生機；他所講的句句話語，撫慰港人的心窩，讓你我咀嚼、回味、振奮、憧憬。上班巴士，坊間茶樓，公司碰面、公園晨運，無不熱烈討論李克強帶給港人愛港、護港、挺港的六點新政策和三十六項新措施，都匯成一句心裡話：中央政府關懷香港人！

行政長官曾蔭權一聞李副總理宣佈帶給香港「大禮」就表示歡迎，指香港新鮮食品超過九成來自內地；今次中央宣佈保障各類物資的供給，有助紓緩食品價格上漲壓力，助港壓抑通脹惠及民生。這焉不是旱天及時雨，苦寒吹春風！

財經事務及庫務局發言人表示：中央支持香港發展成為離岸人民幣業務中心，允許以人民幣境外合格機構投資者方式投資境內證券市場，令本港企業可使用人民幣直接在內地投資，這是一個正面的訊息；「小型港股直通車」終於由李副總理宣佈開行，港股組合即交易所買賣基金(ETF)將於內地掛牌，年內可以落實，港股出路更寬廣了！

旅遊業議會主席指，中央將在「十二五」規劃期間內實現兩地服務業貿易自由化，包括支持旅遊業在內地開設旅行社；以內地十三億人口，加上已富裕起來，旅遊意慾增加，香港旅遊業界商機無限了！

中華廠商聯合會對李克強副總理公佈的涵蓋金融、經貿、粵港合作等六項深化內地與香港合作發展和措施深表歡迎。該會認為，有關措施不但鞏固香港作為國際金融中心的地位，亦有助提升香港服務業中心地位，推動香港成為服務內地企業「走出去」的總部經濟