

# 港股直通車 有望試行

## 周小川首度表態「穩妥有序推進」

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行行長周小川昨日在京對十八大報告中有關金融工作的部署進行全面解讀，並從七大領域（見下表）提出未來五年中國金融改革與發展的重大規劃，對人民幣跨境使用、資本項目可兌換、利率市場化等提出新舉措和路線圖。他特別強調，「將擴大人民幣在跨境貿易投資中的使用，探索開展個人跨境人民幣業務試點」，並首度表明「穩妥有序推進合格境內個人投資者試點」，顯示擱置已久的「港股直通車」計劃將再次提上議程。

### 金融領域七大變革規劃

- 1 加強和改善金融宏觀調控
- 2 進一步深化金融機構改革
- 3 加快發展多層次資本市場
- 4 穩步推進利率和匯率市場化改革
- 5 逐步實現人民幣資本項目可兌換
- 6 完善金融監管
- 7 推進創新，擴大開放



中共十八大報告提出，要深化金融體制改革，健全促進宏觀經濟穩定、支持實體經濟發展的現代金融體系。通過對十八大報告的解讀，周小川昨天在新浪金融論壇上表示，關係到央行有四點需要落實：首先，完善金融宏觀調控體系，包括調控的目標、調控的工具和更加市場化的手段。其次，健全金融宏觀審慎政策框架。第三，加大對中國社會經濟發展薄弱環節的支持力度，主要通過信貸政策加以體現。第四，加強各項政策的協調配合，特別是和財政政策及與國家發展規劃的配合。



■兩地股民憧憬「港股直通車」開行。 資料圖片

### 探索人民幣「走出去」

周小川認為，進一步深化金融改革開放，健全支持實體經濟發展的現代金融機構體系和市場體系，防範各類潛在風險，促進經濟持續健康發展。

在擴大開放方面，周小川提出，「在規範的基礎上擴大人民幣在跨境貿易投資中的使用，探索開展個人跨境人民幣業務試點，穩妥有序推進合格境內個人投資者

試點，完善人民幣跨境循環路徑，建立人民幣跨境清算系統。

周小川還表示，要進一步拓展雙邊貨幣合作的領域和範圍，繼續積極支持香港離岸人民幣業務中心發展，鞏固及提升香港國際金融中心地位，深化內地與港澳金融合作，進一步加快上海國際金融中心建設。

### 推進資本項目可兌換

在實現人民幣資本項目可兌換方面，周小川稱，「隨著經濟金融對外開放程度的日益加深，資本管制的有效性下降，推進資本項目可兌換已凝聚了一定共識，要抓住人民幣資本項目可兌換的有利時間窗口，繼續積極穩妥推進。

周小川還簡單勾勒出推進資本項目可兌換的路線圖：「注重提高資本市場交易的兌換程度，提升個人資本項目交易兌換程度，進一步提高直接投資、直接投資清盤和信貸等的兌換便利化程度，在有管理的前提下推進衍生金融工具交易兌換。」此外，他強調，推進資本項目可兌換涉及多方面的利益調整和利益訴求，需注意處理好各種利害關係。也要根據國內外經濟情況發展變化，保持政策的靈活性和針對性，包括採取臨時性特別措施。



中國人民銀行行長周小川

## 何時通車？苦候逾五年

### 已聞樓梯響

自2007年8月國家外管局發布文件，同意在天津濱海新區試行「港股直通車」，而後這一計劃卻被無限期擱置，至今已5年3個月。期間市場屢傳直通車將在上海浦東等地啟行，但最終被否認；2011年初浙江溫州率先獲批個人境外直接投資試點，但之後亦被叫停。人行長周小川昨日首度提出「推進合格境內個人投資者試點」，重燃兩地股民和業界對「港股直通車」開行的憧憬。

「港股直通車」的本質是放寬境內個人對外投資的限制。2007年8月，國家外匯管理局公布《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》，試點初期，投資者可以通過中國銀行天津分行和香港中銀國際證券辦理相關業務，投資在香港交易所公開上市的證券產品。

### 多位「智囊」曾反對

不過，內地金融界很快就對這一試點發出質疑聲音。中國社科院世界經濟與政治研究所所長余永定呼籲「資本項目放開應當緩行」，隨後多位「智囊」上書國務院，陳述「港股直通車」開放後可能對國家的危害。國務院總理溫家寶在當年11月的一次演講中暗示，「港股直通車」還需時間落實，實際上已被無限期推遲。

2010年初，外管局公布了19件失效文件，「港股直通車」的批覆文件就在其中。不過，有觀點認為，這並不意味着內地個人投資境外的大門就此關閉。

2011年1月，浙江省溫州市對外貿易經濟合作局發出《個人境外直接投資試點方案》，規定溫州居民境外直接投資，年度總額不超過2億美元，單項投資額不超過300萬美元，但只能投資實業，不能投資「金融、能源及採礦企業」。不過，文件公布近半個月後就被外管局叫停。

■香港文匯報記者 海巖

## 力拓股債市場 嚴懲造市內幕交易

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行行長周小川昨日表示，未來內地將「以顯著提高直接融資比重為目標，大力發展債券市場，繼續完善主板、中小企業板和創業板市場，積極探索發展股權交易市場。」並將嚴懲內幕交易、操縱市場、欺詐上市、虛假披露等違法違規行為。

### 增強匯率彈性 嚴防金融風險

對於利率市場化，周小川提出，下一步要積極促進各方面條件的成熟，有規劃、有步驟、堅定不移地推動改革。結合宏觀審慎管理框架，選擇具有硬約束的金融機構，通過逐步放開替代性金融產品的價格等途徑推進利率市場化改革。加強金融市場基準利率體系建設，提高上海銀行間同

業拆放利率的基準性。引導金融機構完善利率定價機制，增強風險定價能力。

在匯率改革方面，周小川提出，不斷完善以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，逐步增強匯率彈性，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

此外，周小川還指出，採取綜合措施維護金融穩定，牢牢守住不發生系統性、區域性金融風險的底線。一方面，健全系統性金融風險的防範預警和評估體系，另一方面將提升金融業穩健性標準，推進銀行業實施第三版巴塞爾協議，提高資本質量和最低充足水平要求，擴大資本風險覆蓋範圍，同時完善系統性金融風險處置機制，擇機出台並組織實施存款保險制度方案，建立健全金融機構市場退出機制，防範道德風險。



■當局將嚴懲內幕交易、操縱市場、欺詐上市、虛假披露等違法違規行為，股民炒股會減少陷阱。 資料圖片



■專家認為，人民幣國際化進程有望大大提速。 資料圖片

## 人民幣國際化料加速

### 專家解讀

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國社科院金融所研究員李健指出，今次周小川在人民幣對外開放問題上着墨頗多，對人民幣跨境使用、資本項目可兌換等均提出新舉措，這或預示人民幣國際化進程有望大大提速。

李健向本報記者指出，中國在人民幣、資本項目及金融市場開放上，一直遵循着先易後難、先企業後個人、先低風險後高風險、先實體經濟後虛擬經濟的原則和步驟。分析周小川此次演講可發現，未來幾年人民幣資本項目開放有望進入新階段和新層次。周小川提出未來推進人民幣業務和資本項目兌換的重點，從現在的企業層面發展到個人，如「開展個人跨境人民幣業務試

點」，「推進合格境內個人投資者（即港股直通車）試點」，「提升個人資本項目交易兌換程度」等，而在資本可兌換方面，也從直接投資、信貸等可兌換擴展到資本市場的可兌換和衍生金融工具交易兌換。

李健還說，周小川此次提出推進「合格境內個人投資者試點」，這在政策層面似乎是個新概念，實際執行中可能類似於「港股直通車」。2007年天津濱海新區曾提出開展「港股直通車」試點，讓內地投資者投資港股，但之後因人民幣資本賬未開放等原因而擱淺。未來隨着人民幣可兌換的推進，這一政策可能再次提上議程。他又說，推進「合格境內個人投資者試點」，是不是就是「港股直通車」，還不一定，因為可能一開始試點不

讓投資境外股票，而只讓投資實業，但這肯定意味着會放寬個人境外直接投資。

### 五大因素決定進程緩急

不過，金融專家也指出，人民幣國際化總體是一個市場推動的過程，未來還應繼續堅持「市場需要」的原則，穩步審慎地推進這一進程。未來五至十年，人民幣國際化進程的推進可能取決於五方面因素：一是未來中國經濟是否能夠保持穩定較快增長；第二，流動、開放、監管成熟的金融市場，是人民幣國際化最重要的條件之一；第三，人民幣能夠保持穩中趨升的基本態勢；第四，在漸進改革前提下，資本賬戶逐步開放；第五，國際貨幣體系的繼續改革。