

中國主張體現貨幣實力 溝通特別提款權議題

人民幣納「IMF籃子」 拉加德：必水到渠成

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）中國政府正力促將人民幣納入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR），若成事將令人民幣國際化進程大幅提速。IMF總裁克里斯蒂娜·拉加德昨日在上海復旦大學管理學院30周年首場論壇上發表演講時，優雅接過「橄欖枝」，直言「像人民幣這樣的貨幣」被納入SDR是「毫無疑問的」，意在明示IMF的立場。她又指出，此舉需把握時機，尚需一系列步驟，或不能一步到位，似乎也在暗示可能存在的障礙。不過，拉加德肯定了人民幣自由化已取得相當進展，強調若循序漸進，人民幣納入SDR必將水到渠成，屆時無人可以質疑「恰當性」。

Speaker: Christine Lagarde
主讲嘉宾：克里斯蒂娜·拉加德



■拉加德（右）與復旦大學管理學院院長陸雄文交流，並回答聽眾提問。香港文匯報記者章蘿蘭攝



國際支付第五大 貿易融資第二大

人民幣已於去年12月超越加元，成為全球第五大國際支付貨幣，並早於2013年便超越了歐元，晉升第二大貿易融資貨幣，近年來中國政府一直在積極推進人民幣的國際化。中國央行副行長易綱日前表示，中國曾主動與IMF進行溝通，討論將人民幣納入特別提款權，希望IMF充分考慮人民幣的國際化進展，在可預見的將來，把人民幣納入SDR籃子。不過，易綱也強調對此事需抱平常心，「這是水到渠成、瓜熟蒂落的過程，加入不加入，中國金融改革開放的進程會繼續向前推進。」

在拉加德看來，經濟運行和中國的茶道之間存在着異曲同工之妙，需要恰到好處的時機與諸多因素的共融。當被問及今年若將人民幣納入SDR，會否將有助全球經濟成就一杯「好茶」時，拉加德回應說，在她看來，現在像人民幣這樣的貨幣，要加入SDR是毫無疑問的，問題只是什麼時候。「但是怎麼

泡要掌握好時機，這可能需要一系列小的步驟，並不是一步完成，屆時沒有人可以質疑恰當性。」拉加德說，中國取得的巨大進展有目共睹，貿易方面的成就尤為突出，人民幣成為自由化貨幣的努力，也已取得相當進展，當然仍然任重道遠，但只要按部就班、循序漸進便可。

拉加德認為，在過去30年中，中國的經濟轉型備受矚目，雖然目前中國的結構性改革將使經濟增速放緩，但是若將中國經濟比作一杯茶，輕沖慢泡方能回味雋永。她同時坦言，中國還存在諸如污染治理、收入不均、兩性就業等問題，最大的挑戰就是不要陷入中等收入陷阱，但亦相信通過開放服務業和金融業、鼓勵創業創新等積極舉措，將令中國經濟勢迎來更安全、更優質的增長。

至少需獲70%支持 美國態度關鍵

目前，SDR貨幣籃子由四種貨幣構成，除了美元以外，還有英鎊、歐元和日圓。

根據時間表，今年IMF將對SDR進行五年一次的評審。據業內人士介紹，加入SDR審查的第一步將是5月IMF的非正式會議，之後則是秋季的正式審查，若人民幣成功加盟，則將於2016年1月生效，但必須獲得IMF委員會70%（IMF對一般事務討論需要70%投票權的支持），或85%（重大改革需要85%以上的支持率）的支持。其中，美國的支持至關重要。

IMF自2010年便推出改革方案，欲賦予中國等新興國家更多話語權，但數年來美國一直阻撓改革措施生效，令IMF的改革之路舉步維艱。連日來，諸多國家投入亞投行門下，即被視為美國強硬態度的反作用。拉加德昨日並未在演講中提及亞投行，但卻幾次對美國流露微詞。她還抱怨，目前美國收緊貨幣政策的角度、節奏還沒有完全披露，「如果他（美國）不與其他國家很好溝通，沒有與其他國家的金融政策同步的話，可能會為全球金融市場帶來極度波動。」

人民幣納入SDR 是多贏格局

專家解讀

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）復旦大學經濟學院院長、中國經濟研究中心主任張軍教授對本報表示，人民幣若被納入特別提款權（SDR），必會大大加速人民幣國際化的進程，同時將令國際貨幣基金組織（IMF）得益，因為SDR的信用值也有望因人民幣加盟而提升。他又提到，人民幣的自由化是漸進過程，且如今中國資本市場的實際開放度已遠超想像，以人民幣並非自由貨幣而將之拒諸門外毫無道理。

張軍指出，如今中國已經崛起，人民幣的重要性日益顯現，中國在世界經濟體系中所扮演的角色應當被重新定位。在他看來，需要被改革的不僅僅是SDR，世界銀行和IMF本身亦面臨大刀闊斧的變革，如今改革的時機已經到來。

IMF信用程度將飆升

在IMF角度而言，張軍分析，該組織亦希望將人民幣納入SDR，因為此前數年深陷經濟衰退泥潭的美國，對IMF的

貢獻與日俱減，而來自中國的貢獻則十分可期。此外，若將人民幣納入SDR，將令IMF的信用程度飆升，人民幣有強大的中國經濟作為支撐，考慮到人民幣幣值堅挺，未來的升值趨勢亦被廣泛看好，不似SDR中的日圓正在加速貶值。

「同時，如今愈來愈多的商家在國際貿易中，願意用人民幣進行結算；亦有愈來愈多國家的中央銀行，將人民幣作為儲備貨幣，足以說明人民幣完全具有並無先後，直接投資自不待言，證券市場等正在逐步開放，現時中國資本市場的開放度遠超想像。

張軍強調，人民幣若被納入SDR，將是多贏格局，由於籃子中的貨幣是國際交易中最具代表性的貨幣，各貨幣所佔的權重亦反映了其在國際貿易和金融體系中的重要程度，故此舉亦將奠定人民幣的「江湖地位」，令人民幣國際化進程大幅提速。

特別提款權稱「紙黃金」

特別提款權（Special Drawing Right, SDR）是國際貨幣基金組織（IMF）創設的一種儲備資產和記賬單位，亦稱「紙黃金」。它是IMF分配給會員國的一種使用資金的權利。會員國在發生國際收支逆差時，可用它向IMF指定的其他會員國換取外匯，以償付國際收支逆差或償還IMF的貸款，還

可與黃金、自由兌換貨幣一樣充當國際儲備。但由於SDR只是一種記賬單位，不是真正貨幣，使用時必須先換成貨幣，不能直接用於貿易或非貿易的支付。因為它是IMF原有的普通提款權以外的一種補充，所以稱為特別提款權。

SDR採用一籃子貨幣的定值方法。貨幣籃子每五年複審一次，以確保籃子中

的貨幣是國際交易中所使用的那些具有代表性的貨幣，各貨幣所佔的權重反映了該貨幣在國際貿易和金融體系中的重要程度。目前，SDR籃子裡包括美元、英鎊、歐元、日圓四大貨幣。據中國人民銀行副行長易綱解釋，國際貨幣基金組織評審SDR的時候有兩個標準，一是看貨幣背後的貨物貿易和服務貿易的量，二是看貨幣能否自由使用。

■香港文匯報記者 章蘿蘭 整理

日本轉軌考慮加盟亞投行

香港文匯報訊 日本財相昨日表示，正考慮加盟由中國主導的亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）。另外，瑞士昨日宣布申請作為該行的意向創始成員國；澳洲傳媒則報導，澳洲政府亦已決定談判加盟該行，倘成事，投資額在「數億至30億美元」之間。

中通訊綜合日本媒體報導，日本副首相兼財相麻生太郎昨日會見記者時表示，如果日本政府提出的條件得到滿足，同時債務償還的環境得以完善的話，可以考慮加盟亞洲基礎設施投資銀行。這是安倍政府高層首次言及加盟亞投行的可能性。

亞投行由中國政府主導，日本政府此前一直和美國政府一起，採取旁觀甚至抵制的態度，以避免由日本和美國主導經營的亞洲開發銀行被架空。但是，由於西方七大工業國集團（G

7）中的英國、法國、德國、意大利都已經表明加盟亞投行的意向，日本政府昨日的轉軌，顯示其抵制立場出現改變。

日本有意見指出，為推進日本基礎設施出口，加入亞投行不失為上策；為實現公正運營，應該研究加入亞投行的問題等。因此，日本政府正與美國交換相關信息，研究應對措施，今後可能會作出調整。

瑞士加盟 澳洲有意

據新華網報導，澳洲一份報章昨日在頭版頭條報導說，澳洲政府日前召開內閣會議，同意加入建立亞投行的談判，雖然出資規模尚未最終確定，但金額可能在「數億至30億美元之間」。報導還說，澳洲財政部高層可能在即將召開的博覽亞洲論壇年會上宣布這一消息。

另外，瑞士昨日亦宣布申請作為意向創始成員國加入亞投行。瑞士已於上週向中方提交了書面確認函，中方正根據多邊程序徵求有意創始成員國的意見，如順利通過，瑞士將於3月28日正式成為亞投行意向創始成員國。

亞投行是為亞洲欠缺的基礎設施建設提供資金的國際金融機構，中國力爭在今年底創立。中國表示在3月底前表明加入的國家將成為「創始成員國」。到目前為止，已有亞洲、歐洲等30多個國家先後表態參盟。亞投行法定資本為1,000億美元。



日本副首相兼財相麻生太郎

財長：與亞銀互補而非競爭

香港文匯報訊 據新華社報導，中國財政部部長樓繼偉昨日表示，各方將於今年年中完成亞投行章程談判並簽署，年底前完成章程生效程序，正式創立亞洲基礎設施投資銀行（亞投行），該行與亞洲開發銀行（亞銀）是互補而非競爭關係。

2013年10月，國家主席習近平和國務院總理李克強在出訪東南亞時提出了籌建亞投行的倡議。倡議提出以來，中方一直本着「公開、透明」的原則推進籌建進程，得到許多國家的積極響應。

截至目前，亞投行意向創始成員國已達27個。近日英國、德國、法國、意大利、盧森堡等國家已正式向中方提出加入亞投行的申請，如獲現有意願向創始成員國同意，上述國家將於本

月底成為亞投行意向創始成員國。

年底前章程生效正式創立

樓繼偉表示，根據現有意願創始成員國達成一致的時程表，各方將於今年年中完成亞投行章程談判並簽署，年底前完成章程生效程序，正式創立亞投行。有意作為創始成員國加入亞投行的國家須在本月31日前提出申請。

在談到亞投行與現有多邊開發銀行的關係時，樓繼偉表示，亞投行是國際發展領域的新成員、新夥伴，在亞洲基礎設施融資需求巨大之下，由於定位和業務重點不同，亞投行與世界銀行、亞銀是互補而非競爭關係。他認為，亞投行側重於基礎設施建設，而現有的世界銀行、亞銀則強調以減貧為主要宗旨。