

李小加：人民幣國際化要「請進來走出去」

讓 QFII、RQFII 直進 A 股 冀突破限制構建生態圈

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報道）港交所行政總裁李小加昨日出席 2015 陸家嘴金融論壇。談及人民幣國際化的問題時，李小加坦言，人民幣國際化無非就是「請進來，走出去」，而在人民幣還沒有完全可兌換情況下，要突破限制建立一種生態圈，幫助人民幣實現在這個階段的加速國際化。中國銀行行長陳四清則表示，香港作為重要的國際金融中心，應與上海聯合共推人民幣國際化的進程。

人民幣國際化受到世界矚目，對於其含義，李小加表示，簡單來說人民幣國際化就是「請進來，走出去」，即請國外的流量（投資者）進來、產品進來，而讓中國的流量（投資者）走出去、產品走出去。李小加解釋，「請進來，走出去」有直接與間接兩種方法，例如在直接請進來方面，由於多年來國外投資者無法直接投入中國，所以只能選擇中國香港發的 H 股，紅籌股，美國的中概股，從而間接把錢給中國公司。但是如果讓 QFII、RQFII 直接進到中國投 A 股市場，那麼「他們可以和我們的市場流量共同投資，甚至基本都按照中國的標準、規則來做，這其實是最理想的」。同樣，流量直接走出去，就是 QDII 以及馬上要推出的 QDII2，「自己拿錢就走了」。

不過，由於內地的制度、系統以及交易習慣等和國際還有較大的差距，中國想要直接請進來還有一定的挑戰。李小加稱，雖然希望全世界「到我這裡來稱臣」，但「這畢竟是未來十年，二十年，三十年的事」。

「滬港通」「深港通」不會關閉

而對於組團請進來走出去，李小加以「滬港通」為例，表示「滬港通」就是組團的投資，是唯一世界上大規模跨境互聯互通。而滬港通實際上是電子通，是虛擬的通，「電子廣場通了，上交所就把所有中國人民的



中國銀行行長陳四清 倪夢環攝

單，接到港交所去」。李小加形象比喻，「王大媽」和「史密斯」相互不認識，但他們的單卻可以連在一起，用自己的交易所交易對方的股票，就是組團投資。他續稱，組團永遠是最大的，「不存在將來把『滬港通』或『深港通』關了」。

中國銀行行長陳四清則表示，由於人民幣國際化的程度受制於離岸市場的發展深度，而香港作為重要的國際金融中心，也是最大的離岸人民幣中心，已經形成了完善的基礎設施、制度體系和人才的儲備。所以，目前滬港兩地可以從「建立更加順暢的人民幣資金通道」，「共同服務國家『一帶一路』戰略」以及「共同支持中國企業走出去」等三個方面共同推進人民幣的國際化。

滬港應合作助人幣國際化

陳四清表示，香港是全世界最發達的金融市場之一，



港交所行政總裁李小加 倪夢環攝

離岸清算和市場的輻射能力強，擁有離岸人民幣業務的領先優勢；而上海是內地改革開放的排頭兵和先行者，上海自貿區的建設讓人民幣資金進出更加便利，自貿區和離岸人民幣市場將有機地連成一體。他認為，香港與上海應進一步拓寬互聯互通的平台，包括債券市場基金，以豐富人民幣計價投資的標的。同時，在證券發行、股票融資等金融服務方面盡可能多地使用人民幣。

港為內企走出去重要平台

陳四清還稱，預計未來 5 年內，中國對外投資將達到 5 千億美元，而其中相當一部分是沿着「一帶一路」進行投資的。香港作為中國內地對外直接投資最多的地區，亦是中國內地企業走出去的重要投資平台。香港與上海可以在信息諮詢、風險防範各方面加強合作，進一步擴大離岸人民幣市場的資金來源。

李小加籲股民：周一要冷靜

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報道）近日 A 股震盪過大，港交所行政總裁李小加亦忍不住勸股民一定要冷靜。昨日，在滬參加 2015 陸家嘴金融論壇的李小加在談到中國股市時表示，下周一將會是關鍵一日，勸股民周一「別瞎跑」。

李小加直言，「每個人都覺得我跑得肯定快，我腿好，肌肉特大。但只要大家都跑是誰都跑不出去。」他認為，只要冷靜下來，股民「都可以騎上牛」，而若全部奔走，過於驚慌，就會引來熊。同時，他亦表示周一還可以是「學習日」，「大家投入 100 元，如果賺了很牛，丟了也學習了。」而對於市場上「虧錢找證監」的說法，李小加則為肖鋼「打抱不平」。

為肖鋼「打抱不平」

他反問，「你漲的時候怎麼不給他一點獎金？」李小加同時表示，中國是世界上唯一一個穿透性市場，中國一億股民每個人都直接把戶開到交易所登記結算公司，托管銀行，「這是最美好的目標，最美好的理念，是由最美好的出發點來設計的市場」。而這個市場更是世界上「最安全、透明、扁平及民主的市場」。他還比喻，中國市場「水至清，則無魚」，非常乾淨，「老百姓是最民主的資本市場」。

而對於 B 股上市轉換問題，李小加說道，由於熊市沒有動力，而在牛市的時分，B 股價格過高導致問題難以解決。所以，他建議，B 股企業可以根據自身情況，參考其他企業 B 股轉換方式來操作上市地轉換事宜。

陳尚智：黃金滬港通準備就緒

日前，上海黃金交易所副總經理沈剛在滬透露，黃金滬港通將於 7 月 10 日啟動，屆時香港投資者將通過黃金滬港通，在上海黃金交易所的主板、國際板進行交易。而昨日，香港金銀業貿易場理事長陳尚智在滬對本報表示，黃金滬港通所有軟硬件都已準備就緒，只待「敲鑼」開通。

有助於影響國際黃金市場定價

目前，中國黃金市場已成為全球最大的、全覆蓋黃金市場，採礦、冶煉、生產加工等都為全球第一。而滬港兩地黃金交易中心的打通，陳尚智認為，有助於中國影響國際黃金市場的定價，並促進亞洲及全球市場黃金的流動和沉澱。同時，中心的成立更有助於國家黃金儲備的實施，為國家金融安全及人民幣國際化提供有

力的支持。

他表示，黃金可以避免不同國家貨幣在國際及匯率上的麻煩，具有充當世界貨幣的功能，可以發揮跨國支付的結算作用。而在人民幣國際化的進程中，黃金還擔當國際貨幣的載體。陳尚智稱，黃金滬港通的推出，使得滬港兩地黃金交易市場的互聯互通，豐富了黃金市場層次，有助於構建黃金市場的同時，相信滬港黃金交易所亦會是其其他商品交易所的典範。

另外，上海黃金交易所副總經理宋鈺勤表示，上海金交所國際板交易量達 3640.1 噸，佔全部交易所份額的 21.47%。接下來，上海黃金交易所將繼續跟國際上主要黃金交易市場對接，下一步實現黃金交易所真正在黃金市場項目下完全人民幣自由兌換。



香港金銀業貿易場理事長陳尚智（右）。倪夢環攝

上海自貿區或建「上海金」製造中心

香港文匯報訊 記者在 27 日舉行的陸家嘴金融論壇之「開放系列論壇」中獲悉，上海自貿區與上海黃金交易所已有初步意向，將在 120 平方公里的上海自貿區完善「上海金」的製造和冶煉標準，同時還將建立一個零排放的製造中心。

黃金市場是五大金融市場之一，上海黃金交易所連續 8 年成為全球場內黃金交易量的世界第一。對於接下來的發展，上海黃金交易所副總經理宋鈺勤表示，要以上海自貿區輻射亞太地區，成為黃金交易清算、交割、進口、轉口和黃金租賃的中心。他

建議，政府可以考慮引進零排放的黃金冶煉機構。「目前上海黃金交易所每年原產金有 3,100 噸左右，並且有很多的回收金」，冶煉機構對自貿區的建設尤為重要。

上海市副秘書長、上海自貿區管理委員會常務副主任孫繼偉隨即表示「非常願意」。「歡迎上海黃金交易所進一步推薦國際上高端、零排放的知名企業，在上海自貿區 120 平方公里內一定會找到合適的地方來做這件事情，豐富上海黃金交易所的功能。我們共同打造『上海金』。」

目前中國黃金市場已成為全球最大的、全覆蓋黃金市場，採礦、冶煉、生產加工等都為全球第一。截至 26 日，上海黃金交易所國際板交易量達 3,640.1 噸，佔全部交易所份額的 21.47%。

宋鈺勤表示，端午節期間，黃金交易所三代系統正式上線，為黃金交易所包括黃金交易所的國際板創新打開了一個通道。接下來，黃金交易所將繼續跟國際上主要黃金交易市場對接，下一步實現黃金交易所真正在黃金市場項目下人民幣自由兌換。

內地金融機構綠色信貸業務增



貴州省政府與中國農業發展銀行簽署《共建全面小康框架協議》。

香港文匯報訊（記者 路艷寧 貴陽報道）近年來，包括銀行和證券業在內的內地金融機構不斷提升綠色信貸業務量。據悉，僅銀行業支持節能環保項目的數量在 9 年間增長到 3.5 倍左右，貸款餘額則增長了近 5 倍。在政府積極推進社會綠色轉型進程中，對使用金融工具為綠色產業提供融資支持得到各金融機構的廣泛認同。

內地多家金融機構負責人日前在貴州省貴陽市參加《綠色金融與綠色經濟發展論壇》時，披露了機

構近年來綠色信貸業務情況。數據顯示，銀行業金融機構支持節能環保項目的數量從 2007 年的約 2,700 個上升到 2013 年的 1.4 萬多個，貸款餘額從 2007 年的約 3,400 億元人民幣上升到 2013 年的約 1.6 萬億元人民幣。

據了解，截至 2014 年末，中國農業銀行綠色信貸項目貸款餘額 4,700 億元，同比增長 42%，「兩高一剩」行業貸款減少 103 億元，佔比降低 0.9 個百分點；國家開發銀行綠色信貸貸款餘額超過 1.4 萬億，佔全行貸款餘額的 18%；而中國工商銀行目前在生態保護和清潔能源等綠色經濟領域貸款餘額已超過 6,500 億元。

作為支持中國企業走出去的主力銀行，中國進出口銀行行長劉連舸透露，該行在全球有業務往來國家中，嚴守環境影響評價報告程序，努力樹立中國負責任大國形象。

機構看好綠色金融投資

銀河證券數據顯示，今後五年綠色投資大概需要佔到 GDP 的 3% 左右，年均 2 萬億元人民幣。這 2 萬億當中政府出資 10%-15%，其餘都是由社會 PPP 的形式解決資金問題；而中德證券總裁姜培則樂

觀估計，在可再生能源領域、在城鎮污染治理、工商業污染治理和環境修復這四個領域中，到 2020 年預計對應投資可能會達到 22 萬億。

引導社資進綠色產業領域

加強環境治理需要大量資金，僅靠財政投入遠遠不夠。中國人民銀行研究局局長陸磊表示，發達國家過去實踐經驗表明，只要制度設計得當，綠色金融體系可以有效引導社會資本進入綠色產業，並明顯減輕環境治理對財政部門的壓力。

陸磊稱，中國現有綠色金融政策以限制污染政策為主，對環保的激勵性金融措施較少。「《綠色金融與綠色經濟發展論壇》要致力於推動國家更多正向激勵綠色金融政策落地生根，讓更多社會資金流入環保領域。」

在當天的論壇上，貴州省人民政府、貴陽市政府、貴州旅遊資源開發公司、貴陽綜保區、西南能礦集團等政府部門和企業，分別與到會的各家金融機構簽訂了五項合作協議，涉及新農村建設和扶貧開發、中小企業債券融資、綠色債券發行、高端醫療康復中心、跨境電商和非洲礦產投資等相關領域。

中銀監副主席：資金供需仍有結構性問題

香港文匯報訊 中銀監副主席周慕冰昨日在陸家嘴論壇表示，內地銀行業面臨不少風險和挑戰，需要主動做好應對。他指出，目前中國經濟體系的資金存量巨大，但資金供需仍有結構性問題，部分資金使用效率偏低，資金出現總量多、流量少的局面，因此要用好增量，優化新增貸款投向，同時亦要大力提高存量資金使用效率。

他表示，要進一步推進信貸資產證券化和信貸資產流轉業務，要多渠道、批量處置不良資產，加大不良資產處置力度，為新增貸款騰出空間；另要加強風險防範，透過回收再貸、貸款重組及發放併購貸款等，推動低效企業兼併重組等，充分盤活沉澱在低效率領域的信貸資源。

闕波：離岸市場發展有利人幣加入 SDR



上交所副總經理闕波 網絡圖片

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報道）近日，IMF 官員來到中國討論人民幣加入 SDR 的消息受到了關注。在昨日舉行的 2015 陸家嘴論壇上，上交所副總經理闕波在會上表示，在接待一些國際貨幣基金組織的專家時，已交流過相關話題，而從「大概念」來講，「跨境貿易結算問題不大」。他同時透露，有關人民幣加入 SDR 問題，今年相關機構會再評估一次。不過，因涉及到儲備、債券、外匯交易這些裡面四個指標有三個指標跟人民幣離岸市場的發展有關，而香港作為最大的人民幣離岸中心，其發展或有利於人民幣加入 SDR。同時，他希望今年下半年能夠推出其他平台，推動離岸金融業務的發展，並助推人民幣國際化進一步的發展。

而對於人民幣加入 SDR 的問題，香港南豐集團行政總裁梁錦松則表示，雖然人民幣國際化腳步已經加快，但是若加入 SDR 仍有非常大的象徵意義。他續表示，人民幣在未來是否有定價、清算權力，則要取決於資本賬等方面資料的提供。

另外，梁錦松還表示，雖然上海亦在建設金融中心，但是香港仍有其獨特優勢，可以在中國發展過程中發揮自己的作用與優勢。