

# 發揮香港人民幣離岸中心作用 推動人民幣國際化

吳永嘉



吳永嘉

香港依託現有的人民幣離岸中心的優勢，在「一帶一路」的戰略背景下，進一步發展成為人民幣跨境結算中心和人民幣計價大宗商品樞紐，提升海外市場持有人民幣的意願，從而推進人民幣國際化進程。

新常態下，由於各國經濟去槓桿化、技術壁壘的存在，世界經濟長期處於低迷狀態。以日本為例，受出口和消費者支出疲軟拖累，2015年第二季度國內生產總值在經歷三季度的微弱復甦後首次萎縮，環比折算年率萎縮1.6%，這對日本經濟能否走出數十年通縮而言並不是好的消息。在此大背景下，中國經濟從高速增长轉變為中高速增长，2012、2013、2014年上半年中國GDP增速分別為7.7%、7.7%、7.4%，這意味着過去30多年來平均10%左右的高速增長時期已經過去。傳統的出口導向型的經濟發展模式已經不足以支撐中

國的經濟發展，也無法為世界經濟發展提供紅利。

## 人民幣海外交易將大幅度增加

數據顯示，2014年全球的跨境投資中超過四分之三使用人民幣，人民幣開始廣泛進入各國資產負債表，海外機構、企業和個人持有人民幣交易的動機也在逐步增強。事實上，僅次於美元，人民幣已經開始成為全球第二大貿易貨幣，可以預見，「一帶一路」戰略將會進一步帶動中國的投資和對外貿易，人民幣在離岸市場的交流和流動也會隨之大幅度增加，因此，建

立完善的離岸循環機制，發揮人民幣離岸交易市場的作用，推動人民幣的國際化，成為「一帶一路」戰略成功實施的基礎和核心。

香港作為目前最主要的人民幣離岸中心，在助力人民幣國際化從而推動「一帶一路」的建設中發揮着不可替代的作用。根據環球同業銀行金融電訊協會的數據顯示，2014年4月，香港佔境外人民幣支付的比重高達72%。國家「十二五」（2011-2015）規劃中也明確指出，「支持香港發展成為離岸人民幣業務中心和國際資產管理中心，鞏固和提升香港國際金融、貿易、航運中心的地位，增強金融中心的全球影響力。」因此，同近年來快速發展的其他離岸人民幣中心如倫敦、新加坡、中國台灣、澳大利亞、馬來西亞等國家和地區相比，香港

對推動人民幣國際化有明顯的比較優勢。

2009年7月初我國開始實行人民幣跨境貿易結算時，香港就成為人民幣跨境結算的主要地區，伴隨而來的是人民幣存款的大幅增長，自2010年年中以來，香港的人民幣存款額增長了4倍，人民幣貿易月結算額增長了12倍。因此，在港設置人民幣跨境結算中心，可以依託香港人民幣跨境結算的經驗，在「一帶一路」中暢通中國和海外國家的貿易往來，創造便捷的貿易環境。

## 香港應提供全天候離岸人民幣交易服務

為了推動海外人民幣的使用，香港需要豐富人民幣計價資產和金融投資產品的品種，提升海外機構和個人使用人民幣的意願，從而推動人民幣需求的擴大。針對

「一帶一路」範圍的國家和地區，如伊斯蘭地區，探索個性的離岸人民幣

交易服務。此外，香港借助地緣優勢，連通亞洲其他的離岸人民幣交易中心，如新加坡、馬來西亞等等，使亞洲的離岸人民幣交易更加體系化。同時與倫敦等人民幣離岸中心聯動，彌補時間和空間上的差異，提供全天候、全覆蓋的離岸人民幣交易服務。

除了在香港設置人民幣跨境貿易結算中心，還可以将香港定位為人民幣計價大宗商品樞紐。「一帶一路」戰略必將帶來與基礎設施有關的大宗商品的交易量擴大，將人民幣與大宗商品綁定，提升人民幣在國際議價的主動性，從而有效推進人民幣的國際化。

# 遏止暴力氾濫須防微杜漸

雲天壯 新界社團聯合會副理事長

立法會示威區垃圾桶爆炸案令社會大為震驚，恐怕激進反對派愈趨暴戾，以爆炸等暴力手法威脅市民安全，幸而警方以極高效率偵破案件，目前已拘捕5名年輕男子並控以「串謀縱火」罪，保釋期間被告被禁止踏足立法會範圍。

激進反對派議員多次在議會上向官員投擲香蕉、陰司紙、玻璃杯等雜物，並在議會內說粗口，甚至有激進反對派議員曾聲言向林鄭月娥司長拋擲汽油彈。自從第一次「掙蕉」開始，廣大市民已經對此類「議會暴力」予以強烈譴責，指其「教壞細路」。

如今，真的年輕人「響應」議會暴力，在議會外炸毀垃圾桶，與激進反對派在議會內所作所為密不可分。

這次爆炸事件被懷疑背後有黑手。警方指案件是有組織、有預謀犯案，部分被告亦屬本土派激進組織成員，且已有被告承認負責把風、或是買報紙酒精，的確顯示是次事件乃一次處心積慮、圖謀破壞香港法治的行動。

在違法「佔領行動」之後，「佔中」發起人企圖利用法律逃避責任，被他們煽惑的年輕人卻變成政治上的「人盾」和馬前卒，受到法律制裁；是次涉事的年輕人受到居心叵測的政客幕後操控，但被捕後即使知道「上當」，可惜為時已晚，後悔莫及。

試想像：如果這些暴力行為未獲處理，不是扔杯而是淋紅油，垃圾桶爆炸在人群中發生，無論是示威者、議員或官員本身，都面臨極大的生命威脅，不僅衝擊法治，更嚴重妨礙社會的表達自由。反對派濫用暴力，我們應該趁此時機防微杜漸，除了執法機關要繼續保持高效率、嚴厲打擊違法行為外，政府亦應加強推廣正能量，避免年輕人受到扭曲的「本土思潮」影響，對自身和香港社會造成不可磨滅的傷痛。

近日舉行的中央經濟工作會議分析了當前國內外經濟形勢，總結了2015年經濟工作，提出了2016年經濟工作的總體要求和主要任務，闡述了明年宏觀經濟政策取向。

中央經濟工作會議着重強調，「認識新常態、適應新常態、引領新常態，是當前和今後一個時期我國經濟發展的大邏輯。」這是做好新時期經濟社會工作的綱領性思想，對於推進經濟、政治、文化、社會、生態文明建設，實現「兩個一百年」奮鬥目標，具有重大指導意義。

新常態之「新」，新在增速從高速轉為中高速，動力從要素、投資驅動轉向創新驅動；新常態之「常」，常在經濟結構不斷優化、增長質量不斷提升，且相對穩定。因此，新常態不能簡單地理解為增速放緩，而是增長動力的轉換和發展質量的提升。

## 首要防控金融風險

對於中國資本市場來說，主動適應新常態，首先要善於防控金融風險。

正如中央經濟工作會議指出的「化解以高槓桿和泡沫化為主要特徵的各類風險將持續一段時間」。自今年6月中旬以來，中國股市發生了不少恩怨故事，但是其核心問題則是「系統性安全」狀況如何。要解決這個問題，才是管理層採取措施與否，以及採取何種措施的根本出發點。

市場化改革的基本方向是：在「系統性安全」得到基本保障的前提下，讓市場主體充分博弈，實現資源的自主配置，自主確定交易價格，同時，監管者依照法律授權實行監管。

經過下半年的兩輪股災考驗，對「系統性安全」的認識，可以總結為：保障「系統性安全」不但要依靠監管者，更需要依靠市場主體，同時，還需要對市場外部的因素予以很好的協調和處理；不僅要依靠證監會與股市參與者，還需要依靠人民銀行、財政部、國資委、銀監會、保監會等整個宏觀治理系統和整個資金流轉系統，形成一個多部門相互協調配合的聯動機制。

總結下半年應對危機的一個重要成果，那就是建立平準基金。平準基金的作用就在於解決流動性風險，同時可以兼顧價值投資的引導。該機制有必要長期保持下去，同時，需要根據市場變化情況不斷完善。

## 加大金融改革力度

主動適應新常態，還需要加大金融體制改革的力度，優化金融結構，積極發展直接融資，大幅提升資產證券化比率，拓寬融資渠道，改變過去以間接融資為主的融資渠道，降低社會融資成本和槓桿率，推進供給側結構改革，支持大眾創業、萬眾創新，促進經濟平穩運行。

新常態是新挑戰，更是新機遇。在即將到來的新的一年裡，中國股市需要堅決貫徹落實國家發展戰略，主動適應新常態，積極作為，更好地服務於經濟社會。

具體說來，首先，需要完善股票、債券等多層次資本市場，完善相關法律規則，推動特殊股權結構類創業企業在境內上市，增加全國中小企業股份轉讓系統掛牌公司數量，研究推出向創業板轉板試點；其次，需要豐富直接融資工具，積極發展項目收益債及可轉換債券、永續票據等股債結合產品，推進基礎設施資產證券化試點，規範發展網絡借貸；再次，需要加強資信評級機構和會計、律師事務所等中介機構監管，研究證券、基金、期貨經營機構交叉持牌，穩步推進符合條件的金融機構在風險隔離基礎上申請證券業務牌照；最後，需要促進投融資均衡發展，逐步擴大保險保障資金在資本市場的投資，規範發展信託、銀行理財等投融資功能，發展創投、天使投資等私募基金。

# 本土氣焰囂張 港人應該警惕

高天問

多個激進組織計劃元旦遊行，這是一個不祥的信號。港人必須對暴力「說不」，不能縱容違法暴力行為。準備參加元旦遊行的激進組織之一「本土民主前線」，公然鼓吹「迫政府改變香港須亂」的主張，企圖製造更多動亂，氣焰囂張，「青年新政」則一唱一和，為暴力勢力撐腰，港人對這種傾向應警惕。

「本土民主前線」發言人黃台仰在其網台節目中揚言，考慮派人出戰新東立法會補選，向公民黨和民主黨叫陣，逼公民黨、民主黨參與、支持各項議題的拉布行動，為了增加衝擊的火藥味，黃台仰多次以粗言穢語攻擊反對派政黨，「劉慧卿唔死，香港一日都有運行」。「本土民主前線」的暴力語言，暴露的激進勢力的意圖，既要在高鐵和港珠澳大橋的撥款中，綁架公民黨和民主黨參與拉布，更要煽動民主黨的少壯派進一步奪權，走向「本土主義」，走向偏激。

## 「本土主義」暴戾偏激

「本土民主前線」和「青年新政」關係密切，前者是黃毓民所扶植的衛星組織，後者和學聯激進派同一系統，都是主張「港獨」的激進組織。黃台仰在網台節目中，竟然以「義士」稱呼近日被指涉嫌在立法會示威區縱火的暴徒，聲援那些「義士」其實「有做錯」，因並無傷人，指若然令其他示威者受傷，才需要檢討。



■本土派鼓吹暴力抗爭，搞亂香港，值得港人警惕。圖為「本土民主前線」成員在立法會大樓外聚集。

黃台仰更明目張膽吹噓暴力抗爭，他說：「如要迫使政府改變，必須做咗政府驚嘅嘢」、「惟有透過增加政府管治成本，包括製造浪費大量警力的衝突，增加納稅人負擔，在不同遊行令交通癱瘓或發動佔領、真正影響市民，才能向政府施壓」「泛民那啲理非係完全無力。」「青年新政」的發言人梁頌恆立即附和黃台仰的主張，表示「認同本土民主前線論述上的根基，例如香港人的身份定義」，認為不同組織有不同的行動方法。對於立法會外面爆炸事件的看法是否與「本民前」一致，梁頌恆說，由於至今未清楚縱火人士的動機和身份，「難以評論做法是否正確」，又認為事件反映社會氣氛，「當權者壓力越大反彈越大好合理」。「青年新政」講得相當露骨，認為縱火行為是「壓力越大反抗越大」的結果，實在顛倒是非，等同為縱火行為撐腰。「青年新政」曾說過，不會參加新界東的補選，但會支持「本土民主前線」的候選人出選，並公開宣佈黃台仰是同路人，公民黨不是同路人。所謂同路人，就是暴力主義路線。

## 「青年新政」是暴力同路人

區議會選舉中，「青年新政」刻意隱瞞「傘兵」身份、打親民牌而冒起，反對派傳媒形容其是「溫和的傘兵」，這完全是欺騙港人的手段。「青年新政」其實採取兩手策略，既要進入議會，又要吸引更多激進青年，煽動更多類似立法會門外縱火的行動，將香港推向動亂的深淵。進入議會是為了借議會的平台，鼓吹「本土主義」和「港獨」，為暴力激進路線製造輿論。為了進入議會、騙取選票，他們才扮「溫和」，表面上講經濟和民生，笑容可掬，和街坊拉關係，說「好聽的話」，實際上笑裡藏刀。

「本土民主前線」和「民主新政」，在去年的違法「佔中」起家。「佔中」失敗了，他們暫時收起暴力激進面目，為了是捲土重來，進行「二次佔領」，讓香港遭受更大損失，以此來威脅特區政府和中央。習近平主席日前會見到京述職的特首梁振英時指出，香港「一國兩制」的實踐出現新情況，不是沒有緣故的。這段話既指去年違法「佔中」行動、今年反對派否決了合憲合法的普選方案，也點出了當前香港激進暴力抬頭的新情況。如果讓暴力主義氾濫成災，佔據議會，「一國兩制」和基本法的落實變樣，香港市民將成為最大受害者。因此，習近平主席選強調「四個不」，即強調中央貫徹「一國兩制」方針不會變、不動搖，亦要確保不丟樣、不變形，是對貫徹落實「一國兩制」的負責，也是香港七百萬人的福祉的最大關懷。全港市民一定要認真領會習主席講話的含義，堅決抵制暴力激進行為，維護香港的法治、安寧與繁榮。

# 中央經濟工作會議對股市影響幾何？

李勇 中興匯金投資研究部研究員

近日舉行的中央經濟工作會議分析了當前國內外經濟形勢，總結了2015年經濟工作，提出了2016年經濟工作的總體要求和主要任務，闡述了明年宏觀經濟政策取向。

中央經濟工作會議着重強調，「認識新常態、適應新常態、引領新常態，是當前和今後一個時期我國經濟發展的大邏輯。」這是做好新時期經濟社會工作的綱領性思想，對於推進經濟、政治、文化、社會、生態文明建設，實現「兩個一百年」奮鬥目標，具有重大指導意義。

新常態之「新」，新在增速從高速轉為中高速，動力從要素、投資驅動轉向創新驅動；新常態之「常」，常在經濟結構不斷優化、增長質量不斷提升，且相對穩定。因此，新常態不能簡單地理解為增速放緩，而是增長動力的轉換和發展質量的提升。

## 首要防控金融風險

對於中國資本市場來說，主動適應新常態，首先要善於防控金融風險。

正如中央經濟工作會議指出的「化解以高槓桿和泡沫化為主要特徵的各類風險將持續一段時間」。自今年6月中旬以來，中國股市發生了不少恩怨故事，但是其核心問題則是「系統性安全」狀況如何。要解決這個問題，才是管理層採取措施與否，以及採取何種措施的根本出發點。

市場化改革的基本方向是：在「系統性安全」得到基本保障的前提下，讓市場主體充分博弈，實現資源的自主配置，自主確定交易價格，同時，監管者依照法律授權實行監管。

經過下半年的兩輪股災考驗，對「系統性安全」的認識，可以總結為：保障「系統性安全」不但要依靠監管者，更需要依靠市場主體，同時，還需要對市場外部的因素予以很好的協調和處理；不僅要依靠證監會與股市參與者，還需要依靠人民銀行、財政部、國資委、銀監會、保監會等整個宏觀治理系統和整個資金流轉系統，形成一個多部門相互協調配合的聯動機制。

總結下半年應對危機的一個重要成果，那就是建立平準基金。平準基金的作用就在於解決流動性風險，同時可以兼顧價值投資的引導。該機制有必要長期保持下去，同時，需要根據市場變化情況不斷完善。

## 加大金融改革力度

主動適應新常態，還需要加大金融體制改革的力度，優化金融結構，積極發展直接融資，大幅提升資產證券化比率，拓寬融資渠道，改變過去以間接融資為主的融資渠道，降低社會融資成本和槓桿率，推進供給側結構改革，支持大眾創業、萬眾創新，促進經濟平穩運行。

新常態是新挑戰，更是新機遇。在即將到來的新的一年裡，中國股市需要堅決貫徹落實國家發展戰略，主動適應新常態，積極作為，更好地服務於經濟社會。

具體說來，首先，需要完善股票、債券等多層次資本市場，完善相關法律規則，推動特殊股權結構類創業企業在境內上市，增加全國中小企業股份轉讓系統掛牌公司數量，研究推出向創業板轉板試點；其次，需要豐富直接融資工具，積極發展項目收益債及可轉換債券、永續票據等股債結合產品，推進基礎設施資產證券化試點，規範發展網絡借貸；再次，需要加強資信評級機構和會計、律師事務所等中介機構監管，研究證券、基金、期貨經營機構交叉持牌，穩步推進符合條件的金融機構在風險隔離基礎上申請證券業務牌照；最後，需要促進投融資均衡發展，逐步擴大保險保障資金在資本市場的投資，規範發展信託、銀行理財等投融資功能，發展創投、天使投資等私募基金。

# 「全民退保」勢在必行

梁立人 資深評論員

政府日前公佈設有「不論貧富」及「有經濟需要」兩個方案的退休保障諮詢文件，但表明對前者存在保留。早前發表全民養老金方案的一群本港學者，不滿政府諮詢前設及引用「有水分的」數據，決定杯葛退休諮詢並擬向商界及專業團體爭取支持聲音。另一方面，身兼扶貧委員會主席的政務司司長林鄭月娥公開解說，質疑周永新對公共財政的掌握不夠透徹。她又指，如落實「不論貧富」方案不用開徵新稅項及加稅是不切實際。

我相信，學者的數據是經過仔細研究調查所得，政府憂慮「全民退保」會帶來沉重的財政負擔也是理所當然的。不過，殘酷的現實告訴我們，無論實行「全民退保」有多艱難，卻是勢在必行的，因為我們根本沒有選擇。

記得在梁振英當選香港特首之初，筆者曾向他提議，要改變香港的亂局，爭取民心，有三件事是必須做的，這就是：「改善港人的居住環境」、「重啟二十三條立法」、最後一項就是實現「全民退休保障」。

香港人的居住環境惡劣，這是人所共知的，梁振英是個聰明人，當然不會察覺不到，不過，要改變也非一時之間可以做到的，事實上，他已動手在做，而且將之置於所有問題的首位。

「重啟二十三條立法」是爭議性相當大的事，然而沒有人認識到，這是方向性的問題，不敢解決二十三條立法，等於不敢和反中亂港分子「動真格」，和稀泥的結果就是一事無成，如果保持現狀，香港的發展是無法樂觀的。

## 未雨綢繆 保障長者

最後一條「全民退休保障」看來並非當務之急，而且可以有種選擇，其實，這是香港社

會最大的隱患。事實上，政府高官只看到一串串的數字，看不到一個重大的危機已經來臨，因為，香港的特殊環境已將香港人逼上絕境，可以說，除了小部分的富人，80%的香港人包括中產階級及部分公務員，都需要為退休而擔心，若政府不能未雨綢繆，香港將來難有和諧。

過去，中國人有養兒防老的傳統，今日，中國人傳統的家庭觀念已崩潰，養兒不但不能防老，而且會啃老，沒有兒女固然老來無依，有兒有女的只會負擔更重。或許有人認為，就算子女不會供養父母，也可以積穀防饑，靠食穀種度過晚年。不過問題是，香港的樓價高踞世界首位，為求一鬴居，已耗盡畢生所有，又何來餘糧可存呢？

據粗略計算，香港普通房子的中價位，抵得上一個普通人40年的收入，也就是說，若要擁有一所房子的話，晚年必兩手空空，因為，所有的收入都為供房屋貸款及利息耗盡了。至於所謂積穀更是聊勝於無，就以筆者所認識的一個朋友為例，他算是一個高薪階層，從年輕到退休，未間斷過工作，但到頭來強積金不過只有20萬出頭，尚不足正常生活一年的花費。那些有幸能分配到公屋的人，雖然不用供屋，但他們本來就屬於窮人，平時已手停口停，到了失去工作能力，若不申請綜援，那唯一的希望就只有退休保障。



梁立人

香港的高地價政策已經將香港變成貧富兩極的社會，有人億萬家財，大部分的人手停口停，可以說，香港只有富人和窮人，中產階級其實只是居住環境較為體面的窮人，因為除了一所居所，他們並沒有餘錢，但若賣掉房子，那他們就連做人的基本尊嚴也沒有了。其他不必說，只要看看不少當年紅極一時的香港藝

## 可分段實行資產審查

最後一個必需實行全民退保的原因，是人均壽命延長。據2014年統計，香港人的人均壽命全球第一，女的高達86.7歲，男的也有80.5歲，這本來是好事，但由於70歲平均比以前活多了，這近10年，一般人平均一生工作30至35年，在60歲左右退休，因為絕大部分私人企業都沒有退休保障，餘下的日子要要靠儲蓄度日，要挨過十年八年已不容易，如今長壽10年那真是好事變壞事了，多出那10年何以為生呢？可見「全民退保」幾乎是人人需要的。不過，為了將納稅人的錢用在最需要的地方，政府可以多考慮分段實行資產審查的方法，60歲退休需要提出資產審查，65歲可以無須申報領取一半的退休資助，70歲則無須任何條件，正式享受退休保障，當然，如果沒有此需要的人，可以將這筆錢儲出來，有需要者能得到援助，沒需要者可一償所願，豈不兩全其美嗎？