

任志剛：「一帶一路」對港極有利 須把握機遇

# 港應居安思危 免被邊緣化



任志剛認為，若發生新一輪金融危機，規模會比以往更大更厲害。資料圖片



香港回歸廿周年，前金管局總裁任志剛昨日會見本港傳媒時表示，回歸20年來，香港貨幣穩定、金融尚算安全、金融中心地位也穩固，發展趨勢不俗。但他強調，政府及金管局應「居安思危」，不能自滿，避免香港被邊緣化，「既然香港要為內地資金的融通服務，應要再加強與內地的溝通、配合，協助內地共同管理金融政策的風險。」他又強調，「一帶一路」對本港有極大的利多，一定要好好把握這個機遇。

■香港文匯報記者 周紹基

曾格林斯潘（格老）形容為「難被取代」的人，港人暱稱「任總」的任志剛，自金管局1993年成立後，他就一直出任總裁，直至2009年9月底退休，任內經歷了「千億打大鱷」、撤銷銀行利率協議、優化聯匯，以及推動香港成離岸人民幣中心，是香港金融業的舵手。不過他自退休後鮮有再就香港金融市場發表意見，但是香港回歸20周年大日子在即，全球記者都要找他做訪問，盛情難卻下，他昨日與記者會面，在回顧香港金融業的成就之外，也暢談了他對香港金融市場的觀察所得，提示本港所面對的風險及機遇。

## 應配合內地改革 做大做強

任總表示，內地的改革愈快，很多政策愈能夠跳過本港，香港不改進不跟進就會被邊緣化，故此，在內地資本賬與貨幣兌換未完全開放前，香港要把握機遇和時間，做大做強，令內地即使全面開放，資金也要經過香港。他認為，過去20年本港在這方面的確做到有成績，惟未來要繼續努力。

就此，他提出，目前大家應該思考兩大問題，究竟在被邊緣化前，香港有什麼可以做強做大？若金融忠誠地服務實體經濟的時候，如何為監管加入適當的彈性？

## 加強資金融通 擴闊股債規模

任總提出，香港要為內地資金的融通服務，就應再加強與內地的溝通和配合，協助內地共同管理國家金融政策上的風險。另外，資金融通不外乎股市、銀行、債市，未來應盡量擴闊有關規模，提升量體甚至向內地爭取取消相關限額。

至於彈性監管方面，任志剛過去一直強調，金融是服務實體經濟的，不是自我服務的，自我服務的金業，正是造成過去多次金融危機的主因。多年來，隨着金融市場的發展，金融監管機構規模也因而愈來愈大，對於應否有「巨大」的金融機構，目前仍眾說紛紛，但可以肯定的是，金融機構的運作費用，正正由投資及融資

的使用者支付。

## 設金融領導委員會更利監管

「如果投資文化是金融誠實地服務經濟的話，其實有很多監管是有可放寬的空間，例如個別高風險的地方，例如投行的活動，是可以針對性地加強監管；對於簡單傳統的金服務，例如只是開個戶口的話，是可以引入適當彈性。」他表示，候任特首林鄭月娥在其政綱內，提出設立金融領導委員會，相信可做到有關工作。

內地提出的「一帶一路」構思，得到了全球多數國家的讚譽與期待，不少人士都憧憬「一帶一路」是未來世界經濟的增長重點。任志剛形容，香港在「一帶一路」計劃中，可謂「得天獨厚」，對香港的局勢非常有利。「很多『一帶一路』沿線的國家，金融業相對本港較為落後，但該些國家其實很多錢，民間儲蓄也不少，本港正正能夠幫助他們做資金融通，發揮香港的強項。」他認為，香港一定要捉緊今次的機遇。

# 再爆金融危機 殺傷力更厲害

香港文匯報訊（記者 周紹基）過去金融市場一直有「逢七必災」之說，今年正值2017年，加上環球股市樓市已齊升至極高水平，令很多市場人士都相信今年爆發金融危機的「詛咒」會再次應驗。任志剛未有評論現時市況，認為不是迷信，但說由87股災起，之後的97金融風暴及07、08年金融海嘯，每次的金融危機相距都約10年，他呼籲大家要警惕，更認為若真的出現下一個金融危機，其威力「可以好厲害」。

## 禍首料為「華爾街模式」市場

「目前內地對於人民幣市場的實體應用佔比，或許高達五成，這有助價格發現之餘，亦有助內地市場穩定，社會主義市場經濟正是很多數據都需要上報，讓監管機構有資料供追查。」故此，任總仍然預期，下一波金融危機的爆發地區，仍是以「華爾街模式」營運的發達經濟體市場。至於是哪一個市場，他並未作估計，只希望下一次的金融危機不會出現。

## 下一波危機不會發生在中國

不少市場人士都擔心，下一波出現金融危機的市場將會是中國，但任志剛並不如此認為。他指出，在過去多次金融危機中，以大型經濟體來說，只有中國可以安然無事，原因是什麼？他相信，與內地實行社會主義市場經濟有關。

## 內地經濟哲學優於資本主義

「過去20至30年來，內地的經濟哲學及運作，的確優於資本主義的經濟，具體體現在政策傳導效率高、國家利益優先、風險控制靈活等。」他續說，另一方面，內地的經濟較少依靠「市場」，令內地的資源分配效率偏低，這點則及不上資本主義。

任總直言，人民幣所走的路，是「可兌換」的道路，不是「自由兌換」的路，所以內地的金融貨幣政策可控。「大家可以看一下現時全球外匯的炒賣情況，可謂95%都是炒賣投機，剩下的5%才是實體經濟需求，這情況並不對辦。」

他續說，眾所周知，市場的真義是協助價格的發現，若果上述的95%炒賣，是有助於價格發現的話，根本不會出現97年金融風暴，以及07、08年金融海嘯。

## 互聯網普及 難保持金融安全

任志剛之所以預期若真的發生下一波金融危機，會較以往厲害，互聯網的普及或許是其中一個主要因素。「在金融市場全球化下，保持金融安全、貨幣穩定是一件困難的工作，香港未來要繼續居安思危，才能保持金融的穩定。」他又指，最令他擔心的是，引發當年金融風暴及金融海嘯的起因，其實至今仍未解決。

## 全球資金流竄炒賣 加劇風險

「金融應該服務經濟，而非自我服務，由於金融市場的投機文化仍持續，加上多年來來的量化寬鬆政策，令全球資金流竄，市場流動性過多，導致這個世界『不安全』。」他又說，過去投資銀行是能夠取用客戶的資金作炒賣，引發了多次金融危機，自08年後，美國已立例禁止此做法。但現任美國總統特朗普，卻有意解開投行的上述限制，所以近月多間美資投行的股價大幅上升，惟他認為若一旦解禁，金融市場的潛在風險又會更加，政府及市民都要時刻警惕。

# 可幫組織政府 拒回應會否入行會

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場一直盛傳前金管局總裁任志剛將加入下屆新政府的行政會議，任志剛昨日拒絕回應會否加入行會，認為組織政府是未來特首林鄭月娥的重要工作，若有需要幫助如何組織，而自己不能幫忙的，也會幫忙。他昨日又多番強調自己快將70歲，且是退休人士，「退咗就係退咗，識得調節心情」，亦未有評論現時金管局的工作，因「不在其位，不謀其政」。

林鄭月娥競選特首期間，任志剛在其競選團隊中，擔任團隊的資深顧問。

## 防樓市風險 勿忘跨世紀暴跌

被問及目前樓價高企，是否為本港帶來風險，任總回應指，「邊個市場都有風險」。他回顧說，不可忽視1998至2003年間，本港樓價下跌逾65%，若果每人的新造按揭成數達七成，對銀行體系而言並非無風險。至於金管局的招數是否未能幫助用上車，他則未有回應。

至於未來港幣是否會消失，以及2047年後的前途問題，任志剛認為，本港未來要靠年輕人爭取，但若「年輕人予人

靠不住的印象，又怎樣去爭取呢？」。

## 為牟利評級 損評級機構公信力

內地及本港日前被評級機構穆迪調低信貸評級，任志剛回應指，有關的評級機構是否了解內地的社會主義市場經濟，以及有關評級機構是否為牟利而評級，都會影響評級機構的公信力。

## 人民幣流通量增 國際地位趨重要

對於人民幣日後的发展，他認為當人民幣的價格發現機制愈來愈強，人民幣在全球上的流通量會愈來愈多，那人民幣在國際上也愈來愈重要，美元的重要性會被擠壓。雖然有不少人仍看淡人民幣匯價，但他舉出，當內地的GDP增長有逾6%，是歐洲增長的四倍多，加上目前內地有龐大順差，息口也是正數，外匯儲備又最多，故他不認為在這些因素下，人民幣會大幅轉弱。

即使近年人民幣匯價回軟，連本港的人民幣資金池也「縮水」，但任志剛認為，人民幣的存量在市場力量下，會自然增長。



# 回歸前 中英溝通「女王頭」安排

香港文匯報訊（記者 周紹基）人稱「任總」的任志剛，多年來功績顯赫，由參與制訂聯匯制度，應對港元危機，處理了80年代多間本港銀行的倒閉及擠提，到設立金融管理局，以及動用逾千億元外匯儲備「打大鱷」，成功擊退炒家之餘，又推出盈富基金(2800)完成歷史任務。踏入千禧年後，致力為本港爭取到人民幣業務，令本港成為首個人民幣離岸中心，無論在金融安全、貨幣穩定、鞏固金融中心地位上，任總都有極大的貢獻。

任志剛昨日會見傳媒時透露，本港的金融穩定，一定程度上是由回歸前已開始構建，他稱在回歸前，中國及英國曾有秘密溝通渠道，就回歸後的金融安全工作作溝通，效率相當高，往後結果亦令人滿意。

他舉例，當時的議題包括成立金管局、流動資金調節機制、即時支付系統等，以至回歸前香港貨幣已由洋紫荊取代「女王頭」。他指出，本港回歸後，香港沒可能再發行「女王頭」硬幣，故預先發行洋紫荊硬幣取代，否則若一回歸便全面回收有關硬幣，會造成金融混亂，而當時內地也作出妥協，讓已有「女王頭」貨幣可以在回歸後繼續沿用。

## 「打大鱷」一役 學會政府須有為

回顧過往擔任公職生涯，任志剛指97年入市「打大鱷」肯定最印象深刻，難忘的並非動用大量資金打敗炒家，而是以往的信念被該次事件動搖。「我一直相信，透過市場分配資源是最具效率的，但金融風暴讓我發現，市場真的會有失效的時候，金融出現有違公眾利益的情況。」經此一役，他學會了「市場」並無十全十美，不可以完全迷信自由市場，在適當的時候要加強管治，政府不能墨守成規。

任總在爭取本港發展人民幣業務，以及成為全球首個人民幣離岸中心上，也有很大的建樹，甚至被部分市場人士形容為「香港金融市場的締造者」。

## 港成人幣離岸中心 經努力爭取

任總昨日透露，基本法訂明本港的金融中心地位，但當時他了解到，以香港一個700萬人城市所使用的港元存量，去服務整個中國市場，規模太細小了，是沒可能做到的。若大量資金流入本港市場，在貨幣兌換上就

已造成風險，所以本港要有能力處理其他貨幣的投資。

他一方面建立了港元與美元及歐元的即時支付系統，另一方面，積極向內地爭取，讓本港成為人民幣離岸中心。他回憶大約在2001年時，率領銀行公會與內地金融機構開會，在會上向當時的外管局局長郭樹清提出此建議，並得到了積極的回應。

過去本港重量級人士，一旦就金融發展方面提出看法，都會引起市場敏感。任總曾在2012年撰寫過一篇學術文章，被外界誤解港府的貨幣政策有變。他昨日再次重申，當時只是探討一下，本港的貨幣政策目標，以及若現有目標不變的情況下，又怎樣可以強化現有的優勢，結果被市場誤解。

## 將再發文 講述對港金融市場看法

不過，他強調，只要有清晰的論述，其實私下研究和討論，並沒有什麼需要避忌。故此，任總透露將於短期內，發表一系列文章，再向大眾講述他對本港金融市場的看法。相信有關文章的主旨之一，肯定是提醒大家要時刻「居安思危」。



98年港府動用儲備「打大鱷」。



98年金管局採7項措施鞏固聯匯匯率，防炒家狙擊。



05年金管局推「任三招」，優化聯匯匯率走熱錢。



07年兩地簽署合作備忘錄，進一步擴大香港人民幣業務。