

香港财经事务及库务局副局长梁凤仪：

## 香港将在人民币国际化中扮演重要角色

记者 苏蔓蕙 杨燕青

在过去几个月中，香港财经事务及库务局副局长梁凤仪来过上海两次，目的都是为了与上海有关方面讨论加深两地金融中心合作的具体事宜。在上海和香港签署了两地金融方面的合作协议、上海和香港交易所签署了备忘录并开展实质性合作之后，梁凤仪和许多香港特区政府官员一样，对两地是否会竞争国际金融中心地位并没有多少担心，她轻松地说：“我们合作的空间比竞争的空间更多。”

之所以有这样的自信，是因为香港已经对自己有了明确的定位。香港已经把人民币离岸中心、国际资产管理中心、融资中心这三大中心作为推进的目标。在中央政府的支持下，过去6年，内地许多企业都在香港上市，目前在香港共有超过500家内地企业上市，港股总市值中有58%来自内地企业。此外，香港也被选定为人民币跨境贸易支付的试点，内地机构被允许在香港发行人民币债券。

毫无疑问，在人民币走出国门的进程中，香港将扮演“重要角色”。1月22日，梁凤仪接受了来自内地和台湾地区多家媒体的采访，就香港与内地的金融合作前景、香港的经济现状等作出进一步阐述。

不限制资金进出，但密切监测

记者：目前香港面临资金流入的问题，香港监管部门有没有采取什么措施来维护香港的金融稳定？

梁凤仪：自去年第二季度开始，确实有不少资金流入香港，这可以从金管局银行体系总结余的数字看出，这些所谓“热钱”来自包括内地、亚洲其他地区、欧洲、美洲等四面八方。

香港是个资本项目完全放开的经济自由港，我们不会有任何措施限制资金来去。但是我们有严格的监管制度，让银行不会因为资金多、资金便宜就增加自己的风险。

大家关心的资产价格是否有泡沫的风险，除了加强监测外，房地产方面，金管局在去年11月采取了一系列措施，包括2000万港元以上的豪宅首付从30%提高到40%。此外，对贷款人的还款能力计算，也进行了调整，让银行更谨慎放贷。

其实，很难判断现在是否有泡沫，泡沫到何种程度，如果有泡沫，泡沫何时破裂。监管机构要做的是考察银行有没有过分放贷、计算客户还款能力是不是太宽松。

我们经常对银行做压力测试，如果资产价格一下子下跌30%，银行仍然能够承受，那就过关了。经过金融风暴后，银行会更加警惕，金管局也会监察。

记者：据说索罗斯又开始在香港布点，内地在危机之后采取了很多宏观审慎的考虑，包括逆周期监管等，香港会不会有类似考虑？

梁凤仪：我和对冲基金渊源很深，因为1997~1998年索罗斯攻击香港市场时，我在香港金融管理局工作。此后一两年，我一直在研究。当时香港金管局主张对对冲基金进行监测，但是直接监管很难，所以提出间接监管。如果银行贷款给对冲基金，我们监管银行会否过分贷款。到了现在，像索罗斯那样的大型对冲基金已经不存在很久了。这次金融海啸中，这些大型对冲基金并不是始作俑者，香港也有很多对冲基金，我们欢迎对冲基金在香港设点，把香港当作资产管理中心。

我们有很多证据证明，1997~1998年的金融危机，对冲基金联手进行单边买卖。我们当时监

测到有 40% 的沽空量集中在 5 家对冲基金上，这些对冲基金都是特别大型的，但是现在已经没有这样大型的基金了。对冲基金在市场上的交投量已经少了很多，以前可能占到 50%，现在只有 10%~20%。在资产价格上升中，我们要求银行多些缓冲，这其实就是逆周期监管。

#### 联系汇率仍然适用

记者：在 1998 年的危机中，索罗斯冲击的就是汇率制度，联系汇率制度在这方面往往是落后的，香港对于这样一个金融架构如何考虑？

梁凤仪：每种制度都有其好处。我们考虑的是，香港经济比较小，而且完全对外开放，这样的条件下，我们的货币需要和大型经济体挂钩，我们选择了美元。这是考虑到香港的经济周期基本和美国协调，美国的货币政策比较适用于香港。但是我们现在的复苏速度远比美国快，美国退出的时间表可能还要推迟。在过去 20 多年里，香港经济未必每一步都和美国同步，但是总的来说，香港和美国的经济周期整体同步。香港大部分经济依靠进出口，所以美国的货币政策也适用于香港。

当然，香港现在和内地经济更融合，是不是和人民币挂钩更合适？首先，人民币还不是一个完全自由兑换的货币，香港当然和内地经济协调，但是更重要的是香港和外部经济协调，进出口状况最终取决于欧美的经济，所以和美元挂钩的联系汇率目前还是行之有效的制度。

#### 希望内地机构在香港设立资产管理部门

记者：对于作为金融中心的软环境，内地还有哪些可以提升的方面？

梁凤仪：如果你看伦敦金融城对金融中心的排名，可以发现有很多指标参考。比如法律环境、监管环境、市场可进入度等，任何公司都能公平地进入市场，不会歧视来自某些地方的公司，其他标准还包括准入门槛较低、标准透明、人才汇集度、基础设施稳健等。按照这些指标，香港很多年都排名第三，伦敦和纽约分列第一、第二。

目前，香港资产管理规模约 7500 亿美元，在亚洲位列第一，其中 64% 为非本地资金。这几年，香港锐意加强作为资产管理中心的条件，2006 年我们对在香港设点的离岸基金采取了免税政策。现在香港有内地所有大型保险公司的资产管理部门。我们希望随着内地更多金融机构走向国际，都能在香港设立资产管理部门。

记者：香港在配合人民币国际化进程中，今年还有哪些具体措施？

梁凤仪：如果我刚才说到的都能做到，我想已经不错了。人民币债券现在在境外只有香港可以发，如果香港形成人民币债券市场，这已经是不得了的事情。除了贸易支付以外，如果其他项目都可以用人民币支付，在香港人民币的流动性会增加，存款就不会像现在这样只有 600 亿元，这样在香港就会逐渐形成人民币离岸中心。