

## 致辞

### 财经事务及库务局局长在「亚洲金融论坛」发表演说 (只有中文)

2011年1月18日(星期二)

以下为财经事务及库务局局长陈家强今日(一月十八日)在「亚洲金融论坛」工作坊,就「香港作为国家的全球金融中心:人民币业务的发展」所发表的演说:

香港人民币债券市场发展很快,主要原因是企业对人民币有需求,还有是香港老百姓拿着人民币,也希望有投资管道,再者人民币债券不需要很大的二级市场支持,所以人民币债券出台很快,也很受欢迎。

至于其他金融产品,譬如说大家很关心香港股票市场是否可以推出人民币计价产品,从政策来说,我们是完全支持交易所和监管机构推进人民币计价产品交易平台,这个我们是非常支持的,因为只有加快、加大投资产品的流通量,才会增加我们的资金池,发挥一个乘数效应,对香港建立人民币离岸平台有很大的帮助。

当然,股票市场会否出现人民币计价产品,完全要看市场的需求,最后也是市场的决定。

有关人民币股票市场产品问题,我个人的看法是市场的发展会分三个阶段:第一个阶段是可能较受市场欢迎的定息的产品,第二个阶段是基金的产品,第三个阶段是首次上市集资的产品,即是IPO。

我看这会是阶段性的发展,如果我们看首次上市集资的产品,一个企业发行IPO时,要考虑很多因素。股票在市场上市后,在二级市场流通量也是很重要的。二级市场流通量会影响IPO的定价,如果在香港发行股票,若是用人民币产品的话,竞争对象会是香港的港币产品,港币产品是非常流通的,所以企业发行IPO用甚么货币来定价、怎样订定交易平台也是很重要的。相比港币的平台来说,到目前为止,人民币的平台还是有很大的限制,如果流通量不够,IPO上市拿到的价钱也不会太好。从企业来看这是一个考虑。

在首阶段发行的产品，它的定价功能不是特别重要，这正是为甚么我说定息产品及基金产品比较容易推，基金产品包含股票成分，譬如说在上海上市的股票，它的定价功能可能不是在香港市场发生，而香港的基金产品却发挥一个买卖的功能。在这个阶段来看，这是较为可能发生的情况。从我们的政策来说，我们很积极推动股票市场建立交易平台，我知道在这方面交易所及相关监管单位已经作出了很多努力，推进人民币产品发展，这对我们整个金融市场的发展是很有帮助的。

香港人民币离岸中心建设，从发展的程式来说，最有可能应该首先是在银行方面，贷款方面、债券方面，多发挥它的功能，让企业在香港可以发人民币债券，我们的银行帮助企业在企业融资方面发挥功能，然后一步一步地推出人民币股票市场产品。

谢谢！

完