

## 致辭

### 財經事務及庫務局局長在「亞洲金融論壇」發表演說 (只有中文)

2011年1月18日（星期二）

以下為財經事務及庫務局局長陳家強今日（一月十八日）在「亞洲金融論壇」工作坊，就「香港作為國家的全球金融中心：人民幣業務的發展」所發表的演說：

香港人民幣債券市場發展很快，主要原因是企業對人民幣有需求，還有是香港老百姓拿着人民幣，也希望有投資管道，再者人民幣債券不需要很大的二手市場支持，所以人民幣債券出台很快，也很受歡迎。

至於其他金融產品，譬如說大家很關心香港股票市場是否可以推出人民幣計價產品，從政策來說，我們是完全支持交易所和監管機構推進人民幣計價產品交易平台，這個我們是非常支持的，因為只有加快、加大投資產品的流通量，才會增加我們的資金池，發揮一個乘數效應，對香港建立人民幣離岸平台有很大的幫助。

當然，股票市場會否出現人民幣計價產品，完全要看市場的需求，最後也是市場的決定。

有關人民幣股票市場產品問題，我個人的看法是市場的發展會分三個階段：第一個階段是可能較受市場歡迎的定息的產品，第二個階段是基金的產品，第三個階段是首次上市集資的產品，即是 IPO。

我看這會是階段性的發展，如果我們看首次上市集資的產品，一個企業發行 IPO 時，要考慮很多因素。股票在市場上市後，在二手市場流通量也是很重要的。二手市場流通量會影響 IPO 的定價，如果在香港發行股票，若是用人民幣產品的話，競爭對象會是香港的港幣產品，港幣產品是非常流通的，所以企業發行 IPO 用甚麼貨幣來定價、怎樣訂定交易平台也是很重要的。相比港幣的平台來說，到目前為止，人民幣的平台還是有很大的限制，如果流通量不夠，IPO 上市拿到的價錢也不會太好。從企業來看這是一個考慮。

在首階段發行的產品，它的定價功能不是特別重要，這正是為甚麼我說定息產品及基金產品比較容易推，基金產品包含股票成分，譬如說在上海上市的股票，它的定價功能可能不是在香港市場發生，而香港的基金產品卻發揮一個買賣的功能。在這個階段來看，這是較為可能發生的情況。從我們的政策來說，我們很積極推動股票市場建立交易平台，我知道在這方面交易所及相關監管單位已經作出了很多努力，推進人民幣產品發展，這對我們整個金融市場的發展是很有幫助的。

香港人民幣離岸中心建設，從發展的程式來說，最有可能應該首先是在銀行方面，貸款方面、債券方面，多發揮它的功能，讓企業在香港可以發人民幣債券，我們的銀行幫助企業在企業融資方面發揮功能，然後一步一步地推出人民幣股票市場產品。

謝謝！

完