

# 戴相龙：人民币国际化需15到20年

## 专家建议,逐步实现资本项目可兑换,建立稳定的离岸市场

在16日举行的博鳌亚洲论坛2011年年会上,有关“人民币走出去”的话题引发了热烈讨论。全国社会保障基金理事会理事长戴相龙表示,人民币“走出去”要比人民币国际化更加现实。现在人民币已经“走出去”了,但要真正实现人民币国际化大概还需要三到四个“五年规划”时间,也就是15至20年的时间。

□本报记者 朱宇

### 人民币“国际化”路径

香港交易及结算所有限公司集团行政总裁李小加称,人民币国际化是必要、可行的,也是长期而充满挑战的过程。他表示:中国经过30年的改革开放,引入了大量资本,但从现在开始,中国要向资本输出时代过渡,不开放比开放的风险更大。”

戴相龙表示,人民币国际化的标准有三个:第一是可兑换,即经常项目、资本项目下均可兑换;第二是人民币要成为全功能的国际货币,功能包括计价、投资、交易、结算、储蓄等;第三,人民币要在国际货币体系中有比较大的比例,比例至少要和中国经济总量占全球的比例相等。

“人民币国际化”的提法已经有了十多年,人民币已通过各种形式走向国门,但戴相龙认为,人民币要成为全功能的国际化货币,可能还需要15至20年。当前,美元地位不能取代,但是美国应该把贸易赤字和财政赤字稳定在发达国家和发展中国家的平均水平。

戴相龙表示,人民币国际化一定要从经常项目向资本项目的可兑换过渡。现在资本项目可兑换迟迟不能实现,一方面有中国自身的原因;另一方面也是由于国际货币体系不合理造成的。现在资本项目可兑换已经有了一些进展,但主要是股票资本不能自由进出。

戴相龙认为,要更好地实现资本项目可兑换,可以先突出解决几个问题:一是扩大QFII的额度,QDII额度也可以扩大;第二,港股直通车应该通起来;第三,加快推出国际版。

货币金融机构官方论坛联合主席大卫·马什认为,人民币未来会成为交易结算的重要货币。中国可以发行一些特别债券,让其他国家来持有,这样可以平衡国际货币体系。

### 离岸市场先行

建立稳定的离岸市场对于人民币国际化来说意义重大。戴相龙认为,香港是最好的人民币离岸市场。“美元国际化的时候,也是以伦敦为离岸市场的。随着人民币对外结算的扩大,香港人民币的数量将急剧增加。所以要解决好香港人民币回流的问题,我认为可以让香港的人民币到内地来买债券和股票。”戴相龙称。

渣打集团执行董事白承睿认为,人民币国际化将使得世界储备货币多了一种选择,到2030年,人民币会成为非常重要的资产之一,以及重要的衍生品市场使用的货币。人民币的前景不用怀疑。在人民币国际化的方式上,白承睿建议采用渐进的方式,即中国通过开发离岸市场来控制人民币国际化对国内的影响。白承睿说:“目前的国际货币体系,人民币不适合全面放开。但是离岸人民币市场将对人民币国际化有较大的促进。”

李小加表示,人民币走出去必然是和资本项目可兑换关联的,“可以先做后说”。他打比方说:“人民币国际化就像学游泳,在内地可能只是在浴缸里学,到了香港就可以走出浴缸到河里学。”

李小加称,人民币结构性升值要持续一段时间,这为人民币的国际化提供一个历史性的窗口,使别人愿意持有人民币,这样的历史契机要把握住。现在的着眼点在于建立人民币的回流机制,可以在香港市场进行人民币债券的回购。

苏格兰皇家银行亚太区首席执行官麦高铭表示,中国要确保对离岸市场有恰当的监管和调节。麦高铭认为,并不是所有的出口都需要用本币结算。他举例说,日本只有30%的出口是由日元来定价的,建议中国应该在远期衍生品的交易方面提升其能力,建议中国政府在香港发行更多的债券,推动机构投资者从事人民币交易。未来可以考虑人民币期货的发展,以后息差的曲线可能是几何级的增长。

### 加入SDR会加快人民币成熟

在谈到人民币是否要纳入国际货币基金组织的特别提款权时,戴相龙称,当初设立SDR(特别提款权)的时候,马克、日元都不是可自由兑换的货币。人民币进SDR是有代表性的,进入后可逐步实现可兑换。

大卫·马什则表示,英镑进入SDR之前,英镑也没有完全独立。加入SDR会让人民币在国际货币体系中快速成熟起来。

在谈到国际货币体系改革当前最迫切的问题是什么时候,戴相龙表示,第一,要承认美元的主导地位,美元地位下降是必然的趋势,但是美国应该宣布美元的货币稳定是一项国策;第二,不要唱衰欧元,欧元的问题在于社会保障太过分;第三就是人民币国际化问题,通胀是可以控制住的,最大问题是国际收支的不平衡,造成信贷收支难以平衡。



本版图片 本报记者 车亮 摄

## 楼市调控效果初显 专家献计治顽疾

□本报记者 王颖春

在16日的博鳌亚洲2011年年会“持续调控下的房地产创新”分论坛上,与会嘉宾认为,目前房地产市场调控已经初见成效,但一线城市核心地段房价下降空间有限。2011年后房价的走势,基本取决于调控决心,但限购、限贷政策无法从根本上医治房地产顽疾,根本解决还有赖于城市、人口、税收、收入等结构方面的调整。

### “双轨制”格局基本确定

首都创业集团副董事长、总经理刘晓光认为,目前北京、上海等地楼盘销量已经下降了50%左右,周边地区价格也开始下降,此轮地产调控已初见成效,房地产行业双轨制格局已经基本奠定,预计到今年8月份,效果将更加明显。具体到北京而言,刘晓光认为,北京四环以内房价很难下降,而诸如南五环与东五环以外的部分地段,在严厉调控政策的作用下,预计8月份前后最

大将有15%的降幅。

SOHO中国有限公司董事长潘石屹认为,这一轮调控是史上最严厉的,此前主要从土地、货币政策、按揭贷款成数等方面去调控,今年开始则是限价、限购,因此2011年将成为一个分水岭。潘石屹认为,去年全国房地产销售额为5.25万亿元,其中土地出让收入为2.9万亿元,地方政府对土地财政的依赖是房地产市场扭曲的根本原因。房地产行业平稳发展,最根本的就是要让地方政府对土地财政的依赖性降低。

### 限购无法根治顽疾

住房和城乡建设部政策研究中心主任陈淮认为,中国刚刚走过了住房脱困期,大多数老百姓仅仅解决了有房子住的问题,但现有住房还需要改善,中国住房市场还处于“绝对短缺”阶段。

160多个城市的人都跑到北京、上海、广州、深圳四个城市买房子,再限购

也无法解决房价问题。限购、限贷无法解决中国的房地产问题,要真正解决房地产问题,政府需要从四个方面进行调整。”陈淮说。

首先,调整城市结构。中国需要大中小城市协调发展。目前中国沿海特大城市人口占全部人口比重是两成,二三线城市占两成,中小城市占一成,农村占五成,2:2:1:5的城市人口结构应该变成2:4:2:2。

第二,土地制度调整。根据今年国民经济统计公报,2011年异地就业人数为1.56亿。其中,相当一部分人拥有宅基地,因此宅基地置换已经到了非解决不可的地步。

第三,调整中央和地方税负关系。这个问题可以通过市政债和不动产税的方式加以解决。最后,调整收入分配结构。

陈淮认为,这四个方面的调整没有一条可以靠限购解决,但缺了任何一条都无法解决北京、上海、广州、深圳房价过高的问题。

楼继伟认为,出现这种情况的原因是目前各国政策存在两难选择困境。一方面,刺激经济复苏需要宽松的财政政策和货币政策,另一方面,宽松的货币政策又造成了一定的通货膨胀压力。而长期看,财政必然是紧缩的趋势,发达国家仍在去杠杆化进程中,这又阻碍了经济复苏。楼继伟表示,今年前三个季度,这种政策方向不会发生变化,但是在第四季度到明年,有可能会变化,使得经济增长速度可能会受一些影响。

在回答中国证券报记者提出的“券商既做直投业务,又做保荐业务,是否存在‘制度漏洞’”的问题时,朱云来表示,“不能简单地一概而论,这需要精巧的制度设计。中国参考了很多欧美的成熟体系,主要是看(两种业务)是不是分得清楚。”

朱云来表示,当前两种行业很受欢迎,一是制造,二是服务,特别是国际性的服务。朱云来认为,世界市场重新调整格局,进一步的发展具有更多新的挑战。中国企业早期通过劳动力成本的优势,在发展过程中积累了管理经验、发展经验和生产规模。而对于投资者来讲,哪一个企业把这几个因素结合起来,有可持续性的发展潜力,既有效益也有规模,还有长期可持续的发展,投资者一定非常欢迎,不光是外国的投资者欢迎,中国的投资者也欢迎。

熊维平认为,中国铝业此次拟发行A股股票数量为不超过100,000万股,募集资金不超过人民币90亿元,将用于中国铝业兴县氧化铝项目、中国铝业中州分公司选矿拜耳法系统扩建项目以及补充流动资金,分别拟投入募集资金为48亿元、24亿元和18亿元。

对于氧化铝产能过剩的说法,熊维平认为,中国实际上是电解铝的产能过剩,目前氧化铝还有一定量的进口,还存发展空间。陈峰表示,去年是难得的好年景,这样的好日子并非年年都有。

海航集团董事长陈峰16日在博鳌亚洲论坛2011年年会间隙表示,海航参与燃油套保是需要的,但同时存在风险,海航将积极向相关机构学习如何对冲风险。

吴厚刚称,今年3月11日发生在日本福岛地区的地震与海啸以及地震与海啸所引发的核辐射,对全球渔业食品经济带来重大影响,特别是对日本海洋渔业的影响,将带来全球渔业资源供应格局的改变。但无论从哪个权威机构发布的科学数据还是实际情况来看,核辐射并没有影响到獐子岛的海洋渔业资源。

## 楼继伟：2012年全球经济或大减速

□本报记者 任晓

中国投资公司董事长楼继伟16日在参加博鳌亚洲论坛2011年年会时表示,不看好欧洲经济复苏,但欧洲仍有投资机会。

楼继伟表示,中投公司在欧洲的投资主要在公开市场,此外在英国有一些直接投资。

楼继伟在会议期间接受媒体采访时表示,非洲资本市场很不发达,对这个地区可以做一些直接投资,中投公司找当地的合作伙伴做了一些利率开发,并“对现

有的一些企业持有一个比较大一点的股份”。

楼继伟还表示,虽然近期全球经济形势比较乐观,但2012年全球经济增长速度将下降,甚至衰退的可能性是存在的。

楼继伟表示,2011年除了日本之外,全球经济和主要经济体都不可能重现衰退,将呈现双轨或多轨复苏的态势,新兴市场地区强劲复苏,美国欧洲等发达国家复苏比较缓慢。但是远期看,全球经济相对悲观,2012年经济大幅度减速的可能性比较大。

## 李小加：港股直通车要有新安排

□本报记者 朱宇

香港交易及结算所有限公司集团行政总裁李小加16日在博鳌亚洲论坛2011年年会表示,港股直通车总有一天会做,从结构上、系统上要有新的安排。

在谈到港股直通车为何迟迟不发时,李小加表示,“主要考虑到有人会‘偷跑’,让内地老百姓来埋单。所以港股直通车要从制度上逐渐完善。这个事情不会那么快,也不是交易所能够决定

的。”对于A、H股的溢价问题,李小加表示,随着A股和H股连通越来越多,将来两边市场肯定会对不同的股票、不同的行业有不同的看法,最后会形成溢价或折让,这个很正常。

在谈到港交所所在建立香港人民币离岸中心的作用时,李小加表示,“首先钱一定要大规模出去,出去的钱就一定要有产品;第二是要让钱能回来,比如发行债券产品等。但矛盾的是,债券产品发完

以后,钱又回到境内,外面的人民币流量又缩水了,所以要有制度性的安排,也就是第三,通过再投资的方式,让回来的钱又回到境外。”李小加表示,港交所还希望逐渐发展一些产品,让人民币永久性地滞留在海外,一些交易比较活跃的产品容易产生这种效果。他举例说,比如一家公司在境外发行了10亿美元的股票,其中有7亿元是永远在交易的,这样就相当于人民币永久滞留海外。

沟通进展良好。吴厚刚称,今年3月11日发生在日本福岛地区的地震与海啸以及地震与海啸所引发的核辐射,对全球渔业食品经济带来重大影响,特别是对日本海洋渔业的影响,将带来全球渔业资源供应格局的改变。但无论从哪个权威机构发布的科学数据还是实际情况来看,核辐射并没有影响到獐子岛的海洋渔业资源。

獐子岛已经并将陆续启动几个十亿工程,包括鲍鱼十亿元工程、海参十亿元工程、扇贝亩产倍增工程、高档鱼粒养殖工程和调理食品加工贸易工程等,如果这些工程组织得当,未来五年打造3个獐子岛是没有问题的。

到目前为止,公司确切海域为285万亩,今年突破300万亩将没有悬念,公司正就申请新海域与政府进行沟通,目前为止

□本报记者 王颖春

獐子岛渔业董事长吴厚刚16日在博鳌亚洲论坛2011年年会间隙表示,根据公司目前的发展规模与收入增长,如果相关工程组织得当,五年再造三个獐子岛计划将不成问题。他还表示,日本核辐射对公司海产品没有影响。

吴厚刚说,根据公司未来的五年规划,

刘明康：银行执照审批将更严格



□本报记者 任晓

中国银监会主席刘明康16日在博鳌亚洲论坛2011年年会上表示,金融监管将严格问责机制。今年,银监会将对银行执照的发放和银行设立分行的申请进行更严格的审批。对于城商行等小银行,银监会每两年对已发放的执照进行重新评估检查。

刘明康还表示,银监会对会造成高杠杆率的“影子银行”和银信合作高度关注,并正在进行清理,所有银行活动必须按照目前银行业的标准来审核;计提准

备金,资本充足率要达到10.5%。

刘明康强调,中国金融监管当前面临的环境非常复杂,全球定量宽松货币政策对中国银行业带来了很大的影响。因此,银监会已要求所有银行对自己过去几年发放的贷款进行重新检查,包括进行尽职调查。一旦发现问题,银行必须有相应措施,并提交风险报告。如果涉及资产比较大,该行今年的资本权重会增加,有可能高达140%、250%甚至300%。他指出,此举将帮助银监会对中国银行系统进行批判性的重检。

朱云来：看好医疗行业和精细农业



□本报记者 朱宇

4月16日,中国国际金融公司总裁兼首席执行官朱云来在博鳌亚洲论坛2011年年会上表示,当前比较看好的行业是医疗和精细农业,新能源应该不错,但新能源只能起到有限的替代作用,中国目前主要还是靠传统能源的节省。

在回答中国证券报记者提出的“券商既做直投业务,又做保荐业务,是否存在‘制度漏洞’”的问题时,朱云来表示,“不能简单地一概而论,这需要精巧的制度设计。中国参考了很多欧美的成熟

熊维平：氧化铝市场仍有发展空间

□本报记者 王颖春

中国铝业公司总经理熊维平16日在博鳌亚洲论坛2011年年会上表示,从长远看,氧化铝市场仍具发展空间。而此前一天,中国铝业601600股东大会批准了有关氧化铝项目的A股增发议案。

对于氧化铝产能过剩的说法,熊维平认为,中国实际上是电解铝的产能过剩,目前氧化铝还有一定量的进口,还存发展空间。

陈峰：海航会参与燃油套保

□本报记者 王颖春

海航集团董事长陈峰16日在博鳌亚洲论坛2011年年会间隙表示,海航参与燃油套保是需要的,但同时存在风险,海航将积极向相关机构学习如何对冲风险。

并且,氧化铝项目依靠资源发展。从长远看,氧化铝市场还是很有竞争力的。”熊维平称。

根据议案,中国铝业此次拟发行A股股票数量为不超过100,000万股,募集资金不超过人民币90亿元,将用于中国铝业兴县氧化铝项目、中国铝业中州分公司选矿拜耳法系统扩建项目以及补充流动资金,分别拟投入募集资金为48亿元、24亿元和18亿元。

在谈到持续高油价对航空业利润影响时,陈峰称“要接受这个事实”。2010年,海航集团旗下的海南航空(600221)净利润达30亿元,同比增长近2倍。陈峰表示,去年是难得的好年景,这样的好日子并非年年都有。