

第二屆中銀集團保險論壇今舉行

今日上午，中銀集團保險有限公司與《大公報》聯合舉辦的第二屆「中銀集團保險論壇」在香港中銀大廈11樓演講廳舉行。論壇的主題為「市場競爭與風險管控」，來自香港和內地逾兩百多位保險業高層、學者、精英將聚首一堂，探討現時保險業界如何在日益激烈的市場競爭中面對風險管理的壓力和挑戰。

中國銀行（香港）有限公司副董事長兼總裁岳毅、中銀集團保險有限公司董事長兼執行總裁曾小平、大公報董事長兼社長姜在忠將出席論壇

並致辭。本次論壇上，中國保險監督管理委員會法規部副主任叢林、香港立法會（保險界）議員陳健波、中央財經大學保險學院院長郝演蘇、怡安保險顧問有限公司特殊風險管理單位總監陳敏秋等重量級專家學者們，將圍繞「市場競爭與風險管控」進行精彩演講和熱烈討論。

業界專家探討風險管控

保險源於風險的存在。保險業是經營風險的行業，其識別風險、管控風險水平的高低，直接

影響保險行業的經營價值。一家卓越的保險公司，擁有並運用專業的風險管理技術為被保險人提供風險分析、分散風險和安全保障的服務。在不斷加劇的行業競爭中，內地與港澳的保險業界透過不斷研發新產品和整合產品或其他競爭策略來獲取更多的業務機會，但也有些業界以放鬆條件和不顧風險成本的手段參與市場競爭，出現過度競爭和無序競爭的趨勢。

在激烈競爭背後，各種層面的潛在風險亦伴隨而來，如何做好風險管控，對保險同業來說

，將會是未來發展中需要仔細思考的重要題目。

中銀集團保險舉辦是次論壇，正好為保險同業提供一個深入探討該問題的平台，使業界專家能夠根據當下市場競爭情況，從多方面探討風險管控的措施。

2014年「中銀集團保險論壇」首次舉辦，以「互聯網時代保險發展的機遇與挑戰」為主題，邀請了多位嘉賓發表了精彩演講，推動兩岸四地的保險業界精英交流分享了各自不同的寶貴經驗。論壇取得了預期效果，得到了社會各界的廣泛關注和高度的評價。

今年的論壇，在當前這種競爭、風險不斷加大的背景下，將為保險同業提供更深入交流的契機，引發更廣泛的討論。

今年納入SDR呼聲高漲

人民幣料吸全球萬億美元儲備

隨着人民幣自由化程度提速、中國正式改用國際貨幣基金組織（IMF）標準編製國際收支表等，專家對今年內人民幣被納入IMF的特別提款權（SDR）貨幣籃子越見樂觀。瑞穗證券相信，人民幣有望在內年實現儲備貨幣；花旗、招商銀行料人民幣年內納入SDR勝算大。渣打與安盛投資管理更估計，若人民幣年內能被納入SDR一籃子，將吸引全球至少一萬億美元（約7.8萬億港元）的儲備轉為以人民幣資產形式存在。

大公報記者 彭巧容

人民幣在IMF上次於2010年進行評估時，當時因為人民幣被認為在貿易和融資中無法自由使用而未能加入。近年人民幣逐步開放資本帳、大力發展離岸市場，促使IMF可能在未來數月宣布人民幣匯率「估值合理」。其實早在今年四月中旬，IMF亞太部副主管羅德勞爾已透露，人民幣正接近「不再被低估」。5月12日，國家外匯管理局正式宣布，從今年起將根據IMF最新國際標準編製和發布國際收支平衡表，為人民幣加入SDR添加動力。

人民幣朝自由兌換發展

瑞穗證券亞洲公司董事總經理、首席經濟學家沈建光剛過去的周末在一論壇上明確，今年人民幣完成儲備貨幣轉型的機率很高。他介紹，最大的兩大支柱是資本項開放和離岸市場的建設，截至2015年，資本項開放的自由化的40項中，過去七成放開的比重現在已提升至85%基本放開，而人民幣離岸市場全球都在鋪開，人民幣匯率現每日浮動限制是4%。至於存款利率下調的同時，可以有50%的流動。

中國央行副行長、外匯管理局局長易綱三月中旬時指出，IMF評審SDR的時候有兩個標準：一是看貨幣背後的貨物貿易量。二是貨幣要能夠自由地使用。

他表示，中國的貨物貿易和服務貿易在世界上是數一數二的。至於自由使用，易綱認為，雖然目前這個標準還有一些地方存在不同看法，但總的來說，人民幣的存款、債券和其他的衍生產品的發展，都說明人民幣正在朝着一個可以自由使用的貨幣方向發展。

花旗集團駐紐約的十國集團外匯策略全球主管Steven Englander在報中稱，考慮到中國在全球商品貿易中的比重已經超過美國，且中國推動內外部資本市場開放、人民幣加入SDR獲得成功的可能性較大，私營部門全球投資者和外匯儲備管理者對人民幣的興趣將會更濃厚。

招商銀行同意，人民幣在今年有較大機會加入SDR，但是也面臨不確定性。該行認為，應通過加快人民幣可自由兌換的進程，以及加強與IMF尤其是美國的談判，使人民幣早日加入SDR。

美或左右SDR貨幣籃子

其實，歐元區主要國家，包括德國、英國、法國和意大利，此前已明確表態支持將人民幣納入SDR貨幣籃子。

不過，美國在IMF佔有16.83%投票權，享有實際否決權，美國絕對能左右人民幣加入SDR的決定。

沈建光分析認為，若其他國家都使用人民幣，儲備貨幣的條件要使用人民幣、交易人民幣，相信無論外力如何反對，也難阻止人民幣進入SDR籃子。

澳新銀行大中華區首席經濟學家劉利剛等五人，五月八日發布報告稱，IMF在2010年最後一次評估中，已在考慮制定一個標準明確的方法，來確定相關貨幣是否有資格被納入SDR。

該標準主要關注該貨幣是否可以作為儲備資產，它在外匯市場的交易量以及是否可以通过衍生工具對沖等等；基於上述標準並進行適度修改後，人民幣所獲得評估已超過日圓。

渣打預計，人民幣年內被納入SDR機率為60%，若人民幣能被納入一籃子內，或將促使到2020年底，最多將有淨值6.2萬億元人民幣（約9990億美元）中國境內債券成為投資者的購買對象。

安盛投資管理估算全球11.6萬億美元儲備中，約有10%配置為人民幣資產，但沒有給出達到這一目標的時間表。



包括德國、英國、法國和意大利等國家，此前已明確表態支持將人民幣納入特別提款權貨幣籃子

近期有利人民幣加入SDR言論

| | |
|-------|--|
| 12/05 | 國家外匯管理局公布，從今年起採用IMF最新標準來編製及發布國家收支平衡表，市場認為這是人民幣躋身SDR的新籌碼 |
| 05/05 | 外電透露，IMF將在未來數月宣布人民幣匯率「估值合理」，人民幣未被低估，為十年來首次 |
| 18/04 | 中國央行行長周小川在華盛頓指出，人民幣加入IMF SDR貨幣籃子的評估正在有序進行，中國也會加快自身改革推動這一進程 |
| 16/04 | IMF亞太部副主管羅德勞爾說，人民幣正接近「不再被低估」的水平 |
| 20/03 | 國際貨幣基金組織（IMF）總裁拉加德在內地大學發表演講，對人民幣加入IMF特別提款權（SDR）一籃子貨幣表示，「加入是毫無疑問的，沒有人可以質疑其恰當性，問題是什麼時候」 |
| 20/03 | 首次中德高級別財金對話聯合聲明公布，雙方一致認為，SDR貨幣籃子的構成應該繼續反映各國貨幣在全球貿易和金融體系中的作用的變化，德方支持中方關於人民幣按IMF現行標準加入SDR的目標 |

中國央行行長周小川指出，人民幣加入特別提款權貨幣籃子的評估正在有序進行



自由兌換或增貶值風險

中金公司預測，政府將針對人民幣納入特別提款權（SDR）而推出一系列促進人民幣可自由兌換的政策，預計在年底可實現人民幣自由兌換，中國社會科學院金融研究所研究員易憲容認為，要納入SDR，其准入標準就是人民幣可自由兌換。而SDR的納入將一定程度上影響人民幣匯率的變化，甚至增加人民幣貶值的機率。

中金公司報告指出，人民幣不可自由兌換不僅可能成爲納入SDR的主要障礙，也嚴重限制人民幣的國際市場作用，從而使得人民幣投資貨幣功能、儲備貨幣難以發揮。如果人民幣成功加入SDR貨幣籃子，也將向國際社會傳遞一個人民幣作爲強勢貨幣的有利訊息，這個信息也會顯示人民幣將成爲國際市場上的一種強勢貨幣。

易憲容認爲，就目前國際市場情況來看，現有的四種SDR貨幣相對於美元而言都是弱勢貨幣，所以人民幣納入SDR是否會成爲國際市場一種強勢貨幣是不確定的，還要看中國的貨幣政策和經濟實力。

易憲容認爲，人民幣升值還是貶值？就目前國內外市場情況看，一是要看美國在什麼時候加息，就目前市場而言，儘管美聯儲對加息態度及步伐都謹小慎微，但在今年九月份加息率卻是很高的。如果美聯儲今年加息，那麼人民幣要保持目前這種強勢是不容易；如果由於美國加息而導致美元強勢，加上人民幣可自由兌換，極有可能是人民幣弱勢或貶值（相對於美元）的開始。

另外，還要看中國貨幣政策走勢。他指出，在全世界市場等待美元加息之際，中國央行在半年內的時間裡降息三次，且沒有減緩經濟增長下行的壓力。如果政府爲了扭轉這種經濟局勢，進一步推出降準降息政策，市場的流動性必然增加，再加上最近大量的國際熱錢流出中國，人民幣貶值的機率就會升高。

摩根大通首席經濟學家朱海斌表示，推動人民幣加入SDR對今年的匯率政策也有重要影響。該行認爲，人民幣對美元很可能保持相對穩定，仍將呈現雙向波動，2015年可能貶值1%至2%。該行同時指出，SDR並不是影響人民幣匯率政策的唯一因素，競爭性貶值風險上升的擔憂、對資本外流上升的擔心和中國企業較大的貨幣風險敞口等因素，都可能保障人民幣匯率不會出現大幅度貶值。



特別提款權的納入將一定程度上影響人民幣匯率的變化，甚至增加人民幣貶值的機率

特別提款權設立近半世紀

特別提款權（SDR）是國際貨幣基金組織（IMF）在1969年創設的一種國際儲備資產，用來計量IMF成員國所獲分配的份額，可與黃金、自由兌換貨幣一樣充當國際官方儲備。目前SDR籃子由美元、歐元、日圓和英鎊所構成。

IMF今年下半年將舉行五年一次的SDR貨幣籃子構成評審，而在2010年對SDR籃子進行評估時，當時IMF以人民幣不可自由使用爲由，將其拒諸門外。

位列全球第五大支付貨幣

人民幣便利性提高，更多國家地區主動進行人民幣支付。據日前SWIFT（環球同業銀行金融電訊協會）報告顯示，人民幣二月份排名意外下降至第七位後，三月份重新回到全球支付貨幣排名第五位，市場佔有率上升至2.03%。人民幣從新興貨幣向常用支付貨幣的轉變，標誌其國際化的進程，得到了全球主要市場的認可，爲人民幣納入SDR（特別提款權）增加勝算。

摩根大通中國首席經濟學家朱海斌分析稱，2015年作爲人民幣的評估年，如果人民幣能夠加入SDR，將會對中國的金融改革和人民幣匯率走勢產生重要影響。同時，SDR本身並不是一種重要的儲備資產，但四種SDR貨幣（美元、歐元、英鎊、日圓）佔全球外匯儲備的92.9%。人民幣如果納入SDR，將進一步鼓勵各國央行和主權財富基金持有人民幣計價資產，從而進一步提高人民幣作爲儲備貨幣的地位。

根據匯豐調查顯示，超過三分之一的全球受訪企業認爲，未來五年人民幣將不只被用在與中國相關的貿易，而且將像美元一樣，在與中國不相關的業務中也被使用。

恒生銀行預計，截至2020年，中國的貿易總額有望增長一倍；以人民幣計價的貿易比例將增加一倍，達到28%；以人民幣結算的貿易額亦將增加三倍，達到三萬億美元（折合人民幣約18.3萬億元）。如果國際上接受將人民幣作爲貿易結算貨幣，則進口商和出口商面臨的匯率風險將會減低，同時匯率風險的降低也將帶來巨大利潤。

人民幣清算中心逐步發展，在跨國貿易和外匯交易中的使用持續上升，但海外資本進入內地市場受限，仍阻礙了人民幣使用增長的步伐。要躍升超過佔全球支付貨幣市場份額近2.8%的日圓，或需要較長時間。

央行傳開放大額存單試點

繼存款保險制度後，針對個人和企業的大額存單將出爐。內地媒體引述接近央行的知情人士透露，本月央行將會針對部分銀行開放政策試點，對個人及企業發行大額存單，個人門檻爲30萬元人民幣起，企業門檻在1000萬元人民幣。據此，利率市場化進程很可能在今年收官。

報道稱，兩者推出旨在鋪路利率市場化。民生銀行金融市場部首席分析師李志強指出，大額存單是利率市場化過程中自然而然的步驟。

利率市場化或今年完成

他分析稱，當前存款利率市場化區間浮動進一步擴大，按照利率市場化「先大額後小額」的推進節奏，同業存單對募集資金對象有門檻限於同業，大額存單發行將範圍放開至企業和個人，通過同業和大額存單實現大額存款完全市場化後，再逐步轉

向小額存款，所以大額存單是完全放開存款端利率市場化的一個必然步驟。

5月10日央行宣布，5月11日起，下調金融機構人民幣存款貸款基準利率0.25個百分點，一年期存款貸款基準利率分別至2.25%和1.1%。

此外，存款利率上浮區間上限由基準利率的1.3倍調整爲1.5倍。利率市場化棋近終局，似乎只差大額存單和取消存款上限。隨着大額存單加之利率浮動幅度的放鬆，至此，走過25年的利率市場化即將收官。

在利率市場化之後，海通證券宏觀分析師姜超等在報告內表示，未來隨着內地利率市場化的進一步推進，存款利率將淡出，而回購利率有望成爲如同美國聯邦基金利率、歐洲同業拆借利率一樣的基準利率。央行通過對調回購利率引導短端利率，進而傳導至長端，以達到降息效果。



個人及企業發行大額存單，傳個人門檻爲三十萬元人民幣，企業門檻在千萬元人民幣