

全力鞏固香港人民幣離岸中心地位



議事
論事 容海恩

香港享有國際金融中心的盛譽多年，是推動人民幣國際化的重要城市之一，然而，近年香港的競爭對手，如2011年才成立離岸人民幣中心的倫敦正快速崛起，在2019年成為全球最大離岸人民幣外匯交易中心。因此，香港有必要思考如何發揮自身優勢，用好國家「十四五」規劃、粵港澳大灣區等重大機遇，以鞏固和提升香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位，活化離岸人民幣生態圈，爭取擴闊兩地金融市場的互聯互通機制，進一步推動人民幣國際化。

人民幣國際化的主要目的有兩個，一是吸引海外投資者投資人民幣資產，第二是協助內地企業或個人投資海外資產。不過，人民幣國際化面對一個難題，就是自由兌換。若人民幣貿然實行自由兌換，則要面對以美元為核心的國際貨幣所帶來的風險。而為了防範金融風險的衝擊，國家不得已實行資本管制。如此就會產生一

個悖論，即人民幣國際化的前提是自由兌換，倘若提前開放自由兌換，就會面臨環球金融風險衝擊。這正是人民幣國際化進程中所面臨的兩難之選。

以制度優勢助力人民幣國際化

根據蒙代爾三元悖論（Mundellian Trilemma），一個經濟體的貨幣自主權、資本自由流動和匯率穩定，三者不可能同時兼得，即是一個「不可能的三角」（The Impossible Trinity）。為了保持貨幣政策的自主權和匯率穩定，就只能犧牲了一部分資本的自由流動。

而這個時候，正是香港「一國兩制」優勢得以大派用場的地方。首先，港元因採用聯繫匯率制度，所以變相放棄了貨幣政策的「獨立性」，但同時卻保有了高度的資本自由流動和匯率穩定。

如果內地與香港在可控的範圍內實現人民幣與港元的自由兌換，亦即通過人民幣與港元的聯繫，就可以間接地同時取得三者，即「貨幣政策『獨立性』，資本自由流動和匯率穩定」這個「永恆的三角形」（The Eternal Triangle）。這正是香港作為人民幣離岸中心，在推進人民幣國際化進

程中，不可或缺的重要功能角色。

從人民幣國際化的廣義角度來考慮，倘若將來港元能與人民幣掛鉤，港元就可被視為人民幣海外離岸資產，或離岸人民幣。以這種形式表現出來的離岸人民幣，本身處於港元的金融系統和資本市場產品系統當中。由此，香港金融體系自自然然成為離岸人民幣的金融體系。

事實上，香港的離岸人民幣業務一直處於領先地位，擁有全球最大的離岸人民幣資金池，截至今年7月，本港人民幣存款餘額為9199億元人民幣，處理全球約75%的離岸人民幣支付款額。至於交易所買賣基金（ETF）已於7月正式納入「滬深港通」。而「ETF通」開通首兩個月，「北向通」交易的平均每日交易額超過2000萬元人民幣；「南向通」平均每日交易額約達2.9億港元。所以，在中央支援、國際認可的大好前景下，香港絕對有實力發揮好作為全球離岸人民幣中心的角色。

香港作為亞洲國際金融中心，本身就是內地推動人民幣國際化的主戰場。所以，香港應在人民幣國際化過程中發揮重要的作用，如進一步發展人民幣產品和工具，以「滬深港通」、「債券通」、「跨境理

財通」等機制為切入點，擴大人民幣計價產品體系。

舉例而言，香港上市的中資企業股票可試用人民幣計價交易結算。如此措施可以發揮四個作用。第一，提高人民幣國際化的份額；第二，減低歐美股市對港股的決定性影響；第三，可以藉此保存外匯儲備，為國家經濟發展提供資金；第四，提高國內核心資產的估值和擴大信用交易額度。

為慶祝香港回歸25周年，人民銀行早前推出內地與香港的「互換通」新措施。境內外投資者可通過香港與內地基礎設施機構連接，參與內地與香港金融衍生品市場的機制安排。「互換通」機制性安排無疑滿足投資者的對利率風險管理的需求。

進一步優化互聯互通機制

另外，人行亦決定將其與香港金管局之間建立的現行人幣與港元互換機制升級為常備互換安排，並長期有效，互換規模從5000億元人民幣/5900億港元，擴大至8000億元人民幣/9400億港元。常備互換安排必定有利於「滬深港通」、「深港通」、「債券通」、基金互認及「跨境理財

通」。所以，常備互換安排加上互換額度的提升均便利資金的使用，有助強化內地與香港金融市場的互聯互通，鞏固香港國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐地位。

自人民幣國際化展開至今，香港已成為了流動性最高、最大的人幣離岸市場，所以人民幣繼續國際化的橋頭堡非香港莫屬。而且，香港現時擁有龐大的人幣資金池，香港應善用、活用人民幣進行更多元的經濟活動，例如在香港股票市場、恒生指數成份股引入人民幣報價、交易、清算，將人民幣國際化帶領至新階段。

助力人民幣國際化是香港金融發展的重中之重。特區政府應加快與內地有關部門探討進一步活化離岸人民幣生態圈，不斷優化和擴闊兩地金融市場互聯互通機制，進一步提升香港離岸人民幣的基礎設施，把握大灣區發展帶來的機遇，助力人民幣國際化進程。

新民黨副主席、香港特區立法會議員、執業大律師

「一國兩制」香港實踐的新風貌新氣象



焦點
評論 吳志斌

為慶祝中華人民共和國成立73周年，香港街頭掛起了耀眼奪目的「中國紅」，國旗和區旗交織而成的旗海洋洋溢着喜氣，海報和街頭巷尾的彩色裝飾烘托着喜悅，放眼望去，如今的香港一片祥和歡慶。連日以來，不同團體和組織舉辦了豐富多彩的喜迎國慶活動，有「青年新動能國慶齊心跑」，也有同鄉社團探訪鄉友街坊，派發福袋，送上溫暖；更有社區組織舉辦文藝匯演暨愛心福袋賀國慶晚會，將國慶的喜悅和歡樂帶入了社區，為長者和有需要的居民送上特別的照顧和關懷。

2022年的國慶，適逢香港回歸祖國25周年，如今的香港街頭，國慶氣氛濃厚，社區街頭祥和歡樂，是近年來難得一見的新風貌、新氣象，而這一切都要歸功於「一國兩制」在香港堅定不移的實施、堅信不疑的實踐。

中共中央宣傳部早前舉行「中國這十年」系列主題新聞發布會，系統且全面地介紹了近十年來「一國兩制」實踐取得的舉世矚目的成就，明確地宣示了中央堅持「一國兩制」的基本方針不會變、不動搖的堅定意志，更會堅決貫徹落實這一項利國利港利民的好制度。

回首十年，「一國兩制」之路在香港行之不易。2014年，國慶日前夕，反中亂港勢力發動了長達79天的非法「佔中」，教唆市民非法集會，佔領交通幹道。2017年，反中亂港勢力在國慶日組織遊行，遊行隊伍之中有些人舉着「港獨」標語、揮動着港英「龍獅

旗」。2019年，香港黑暴撕裂社會，國慶日有暴徒公然焚燒國旗，高喊針對中央、針對國家執政黨的激進口號……可以說，「一國兩制」香港實踐的過去十年，是屢受挑戰，歷經風雨。

回首十年，「一國兩制」之路在香港行之不疑。猶記得，上世紀九十年代，諾貝爾經濟學獎得主、美國著名經濟學家佛利民就曾質疑「一個國家、兩種貨幣」的可行性，又斷言「港元會於回歸後兩年內消失」。然而，在「一國兩制」保駕護航下，香港屢次獲評選為世界最自由經濟體第一位，即便是新冠疫情下全球經濟重創，世界多個國家和地區貨幣持續貶值的情況下，港元依舊堅挺，這足以證明香港在「一國兩制」的保障下，經濟的靈活性和穩健性。更為重要的是，作為全球最大的人民幣離岸交易中心，香港和港元也為人民幣的國際化發揮着不可取代的積極作用，人民幣的不息活力和港元的高度流通就是證明「一國兩制」的可行性和必要性，沒有理由可以懷疑，更沒有理由可以背棄。

從香港國安法出台實施到完善特區選舉制度，中央對「一國兩制」的實施和落實始終懷揣着堅如磐石的信心和決心，歷經風雨和挑戰，十年之後的香港在「一國兩制」的框架下越走越自信，也越走越有底氣，它雖曾遭遇懷疑和誤解，但如今香港的繁榮穩定，就是給予各種猜疑最好的反擊。

香港國安法頒布實施超過兩年，國際市場和資本投資對於香港的信心進一步鞏固：「香港的資產及財富管理業務總值於2021年底達到35.5萬億港元，較2019年年底增加了超過兩成。香港銀行今年7月的存款總額超過15萬億港元，亦較2020年6月香港國安法實施前

增加8.5%。」可以說，回首十年，「一國兩制」在香港的實踐中得到了充分檢驗，它的成功是中國貢獻於世界政治文明的寶貴財富。

回首十年，展望未來，「一國兩制」之路必將在香港行之不移。「不移」是堅定貫徹落實中央對香港特區的全面管治權，是全面落實「愛國者治港」原則，是堅持依憲法和基本法共同構成的香港特區憲制基礎。「不移」是一心一意謀發展、全心全意為民生的治港信念，是以發展為永恆主題，以融入國家發展大局為基本方向，是以人心回歸為歷史進程的香港責任。

十年以來，在香港不斷融入中華民族偉大復興的進程之中，「一國兩制」的理論展現了新的境界，提升到新的高度，其在理論、法治、制度等方面的實踐更為成熟完善，更加符合基本法的立法原意，更為香港贏得了廣泛的國際社會認可和世界信任。

今年國慶是慶祝祖國73歲華誕，也要慶祝香港回歸25週年來，在祖國呵護下的成長和發展。「一國兩制」奠定了香港的「中國紅」，也凝聚了社會的愛國愛港之心。

未來十年是香港邁向由治及興的關鍵十年，也是香港不斷提升發展後勁和開拓創新的關鍵十年。回首「一國兩制」十年來的不易，我們要珍惜國家對香港的無條件支持和扶持；回首「一國兩制」十年來的不疑，更是要堅信該制度優勢給予香港的底氣和機遇。而我們更應該要去相信，未來十年，「一國兩制」不僅會行之不移，還會更行之長遠、行之安穩，為香港帶來生生不息的繁榮和和諧。

中國僑聯委員、香港安徽聯誼總會常務副會長

加強愛國教育 提升青年國家認同



港事
港心 陳子遷

早前媒體揭露有餐廳以香港的黑暗歲月和傷痛作為賣點來賺錢，實在令人氣憤。再聯想到英女王早前逝世時，有些人到英國駐港總領館外排隊弔唁，有人表現得如喪考妣，外國反華勢力藉此大做文章，胡說是「反映了港人懷念英殖統治」云云。雖然這只是極少數人，絕不能代表香港社會，但亦說明了香港的確還有一部分人抱有「戀殖心態」。

以上兩事看來毫不相關，但內裏本質是一樣的。香港要提防這種「戀殖」心態，不可掉以輕心，同時要加強愛國教育，「去殖民化」刻不容緩。

推進「去殖民化」工作

香港回歸以來，港人對國家和民族的認同感不斷提升，但不可否認的是，仍有一些人拒絕接受現實，妄想可以重回港英管治時期，甚至產生了激進思想不惜透過「攪炒」妄圖達至「港獨」。這些年來，非法「佔中」、修例風波等事件正是反中亂港分子借社會深層次矛盾挑起事端，外國反華媒體乘機煽風點火、推波助瀾的體現。

幸好中央果斷出手，頒布香港國安法及完善特區選舉制度，以標本兼治的舉措，令香港實現了由亂到治的重大轉折。反中亂港勢力分崩離析，有的鋸鑄入獄，有的落荒而逃，但仍然有一小撮人死心不息，走入地下，利用出版物、社交網站、表演舞台等等，進行形形色色的「軟對抗」的體現。

筆者認為，香港回歸祖國後，一小撮

人仍「戀殖」的原因有以下幾點：首先是在教育方面，回歸後沒有落實國民教育，導致一些年輕人缺乏對國家的認知，造成國家和民族認同感不足；其次是反中亂港分子滲透在教育界，屢屢藉着教材或考試題目荼毒學生；還有港英政府在回歸前埋下「地雷」，在不同專業領域培育了不少反中亂港分子及「港獨」分子。至今部分界別中還深深地打着港英時代的烙印，其中教育界和司法界存在的問題和影響尤為突出。

在教育界，港英政府推行「去中國化」的教育策略，希望達到香港市民疏離國家而親近英國的目的，亦導致小部分港人的國家觀念、民族意識較為淡薄。曾有一段時間港英政府不支持香港學校開設中國歷史課程，一些小學課程完全沒有中國歷史教育，這就淡化了國家和民族觀念。

在司法界和法律界，至今仍保留着佩戴假髮和穿着長袍的英國傳統。而在香港部分成文法例中，還保留着港英時期「女王陛下」或「聯合王國」及「英屬國土」等港英時期字眼。

所幸的是，特區政府已帶頭作出變革，多支紀律部隊已棄用英式步操全面轉用中式步操；法律改革委員會也開始檢討所有成文法例，研究換走類似字眼，兼整合或廢除過時法例。

在維護「一國兩制」和全面準確落實基本法的前提下，破舊立新，「去殖民化」刻不容緩。另一方面，「硬對抗」要打擊，「軟對抗」要規管，特區政府面對新形勢、新情況、新問題，要有法必依、從嚴執法，全力維護香港來之不易的安寧局面。而香港社會各界都要積極配合，關心關懷青少年發展，推動香港實現更好的發展。

律師、香江聚賢法律專業人才委員會主任

美國想打「印度牌」只怕竹籃打水一場空



國際
觀察 宋魯鄭

隨着中美戰略博弈日益激烈，印度成為西方極力拉攏的對象，連亞太戰略都改名印太戰略。印度也是積極配合，儼然已經成為西方的一部分。可是令西方大跌眼鏡的是俄烏衝突爆發後，印度完全站到俄羅斯一邊：不譴責、不制裁、還大量購買俄羅斯能源和包括飛彈在內的武器，甚至為避免美國的制裁，以本國貨幣進行交易。

中印是鄰國，既有領土爭議也有地緣政治張力，所以加入西方陣營自然是一舉多得，但面對俄羅斯，印度和西方的利益南轅北轍。

印俄早已建立起特殊關係

第一，印度獨立後和蘇聯建立起特殊的關係。其實這也是西方的失誤導致的。剛獨立的印度一窮二白，搞工業化急需外部援助。印度覺得自己是民主國家，就率先跑到美國求助。結果美國卻拒絕了僅施捨了些糧食。無奈印度只好轉向蘇聯，結

果不僅受到熱烈歡迎，還全力支持印度的工業化。印度工業化建設的奠基之作比來鋼鐵廠就是蘇聯援助的：資金、設計、技術、設備都來自蘇聯，一期產鋼量就高達100萬噸，此前印度一年的鋼產量才160萬噸。從1955年到解體前夕，蘇聯對印度進行了長達30多年的援助。到1980年，印度三分之一的鋼鐵、五分之一的電力、60%的石油、30%的石油產品、80%的冶金設備、60%的電器設備，都是蘇聯援助項目生產的。現在印度約68%的武器設備來自俄羅斯，印度也一直都是俄羅斯國防工業的第二大市場。在蘇聯援助下，印度成功建立了完整的現代國防工業和科研體系，打造了一支龐大的軍隊，並依此建立和維持了南亞霸主地位。

更重要的是，印俄關係經受住了考驗。不管核試驗，還是印巴衝突，蘇聯以及後來的俄羅斯都站到印度一邊。美國卻恰恰相反。印巴衝突時，站到巴基斯坦一邊的美國派航空母艦到印度洋進行威懾，還制裁印度的核試驗。新冠疫情全球爆發後，美國聯合日本、澳洲和印度，意圖發揮各自在疫苗生產上資金、技術和物流優勢，以和中國競爭。不料當印度疫情失控向美

國求助時，卻第一時間被拒絕，反倒是中國不計前嫌施以援手。可以說，印度獨立七十多年，美國從來靠不住，雙方根本沒有牢固的信任基礎，俄羅斯則一直是穩定的戰略合作夥伴。

第二，俄印之間的關係是戰略性的。冷戰時，蘇聯實施「拉印抗美」戰略。冷戰結束後，武器落後的印度主要依賴俄羅斯的軍事技術。上世紀九十年代印度進行市場化改革，經濟開始起飛，俄羅斯的能源又成了戰略需求。俄烏衝突發生後，俄羅斯的能源出口大打折扣，缺乏外匯的印度自然不會放過這樣的良機。當然更重要的是俄羅斯全面挑戰歐美，對中國的戰略依賴增大。在中印之間，俄羅斯的天秤日益向中國傾斜。這顯然不符合印度的利益。

此外，俄羅斯受到歐美的全力制裁，整體實力受到損害。俄羅斯實際是印度唯一真正的盟友，俄羅斯的衰落當然是印度不樂見的。簡單講，一個更加強大的中國、一個日趨衰弱的俄羅斯將使得印度在面對中國時喪失一個關鍵的籌碼。所以，印度必然堅定的站在俄羅斯一邊，而完全不理睬西方的反對。

第三，印度深知中國才是美國的頭號挑戰者，所以印度站在俄羅斯一邊，美國乃至歐洲雖然不滿，但也只能無奈接受。否則圍堵中國戰略就有了大破口。所以印度才敢這麼肆無忌憚，甚至被質疑時更是理直氣壯的火爆回應。

印全面深刻了解西方本性

這樣的例子很多。美國於2017年通過了一項法律，任何與俄羅斯國防和情報部門有業務往來的國家都可能面臨制裁。2018年10月印度卻和俄羅斯簽訂價值55億美元、5套俄製S-400系統的合同。但2022年7月美國國會卻投票決定放棄制裁。形成鮮明對比的是土耳其，它雖然只採購了25億美元的俄製S-400系統，卻被美國制裁：禁止向土耳其國防工業局發放美國產品、技術的出口許可和授權，其中就包括F-35戰機。就是因為土耳其在應對中國方面沒有價值。

第四，印度長期是英國殖民地，在獨立過程和獨立後的經歷對西方的本性可謂了解深刻而全面。今天美西方之所以放過印度搞核試驗，可以接受印度站在俄羅斯一邊，完全是因為中國站在它的前面面對

西方，當然俄羅斯也是重要因素。假如印度將來成功崛起，或者中國、俄羅斯被美國遏制，印度就會成為下一個目標。在印度看來，雖然現在美國極力拉攏它，但難保哪一天美國會圍堵自己。

這種黃雀在後的事，世界也算是見多了。所以印度利用美國以「平衡」中國，左右逢源或者互相利用是可以的，但要威脅到自己的利益則是萬萬不行的。別說現在，就是冷戰時，蘇聯給印度這麼多援助，美國的援助印度也照收不誤，甚至從金額上收的更多。

從外部環境講，現在確實是印度的戰略機遇期：美國是可以用來應對中國的籌碼。中國，不僅可以為印度擋風擋雨，還能使它從西方獲得更大戰略自由。實際上印度在西方的戰略地位和價值主要取決於中國——它當然不希望中國倒下。俄羅斯，則可以用來強化軍事和能源安全以維持它在南亞的霸權。印度作為西方的學生，還是學到了一些精髓。和歐洲比，更是青出於藍而勝於藍。美國想打「印度牌」，只怕竹籃打水一場空。

旅法政治學者、復旦大學中國研究院研究員