



深化發展

香港除了是內地與全球之間的金融橋樑，更是最大離岸人民幣中心。任志剛表示，香港離岸人民幣業務已發展了20年，未來要配合國家政策，加強境內外金融市場互聯互通，提升跨境投融资便利化水平。他指，在互聯互通的渠道上，在照顧內地金融安全的環境下，香港要研究如何去擴大容量，如何讓更多投資者參與。

任志剛表示，香港作為內地與外地資金融通的主要渠道，因為內地需要管理金融安全的風險，故互聯互通等措施均設有限制，如額度、種類、參與資格等限制。對於

互聯互通業務的發展，他指，現時市場已有很多建議，新措施一定會有，擴容一定在考慮中，亦會研究再放寬多一些機構或個人投資者參與這些渠道。「譬如外資來到香港，利用互聯互通買內地農產品；又如中東的資金如何通過這個渠道投資內地。這方面我們一定要繼續推動。」

便利國際投資者使用人民幣

推動人民幣國際化方面，任志剛表示，經常項目的國際交易已可使用人民幣支付，資本項目上使用人民幣作支付，香港已經在做，但可以加把勁。「去年交易所雙欄

台模式已經推出，有20多隻股票可以用人民幣做買賣，未來是否可以繼續擴大呢？是否可以有優化模式2.0的出現，如恒生指數裏面80多隻股票，都可以用人民幣去買賣呢？當香港豐富了人民幣資產，外國投資者可以很方便地使用人民幣投資，人民幣作為國際貨幣，就發揮財富儲存的功能。」

任志剛又提到，中央提出要穩慎推進人民幣國際化，堅持市場驅動和企業自主選擇，營造以人民幣自由使用為基礎的新型互利合作關係。他特別點出「自由使用」這四個字，指當年人民幣加入國際貨幣基金組織特別提款權時，有一個

條件就是人民幣不需要自由兌換，但要自由使用，「那時我和人民銀行都有一個共識，就是人民幣在離岸是自由使用的。」

任志剛認為，特區政府在推動人民幣作為國際貨幣在離岸作為交易媒介，是沒有阻力的，是否需要中央批准是可以討論。但他個人認為沒有需要，因按照當時的概念，香港一萬億元人民幣的流動資金，是可以自由使用的。但他提到，若香港建議一些互聯互通的措施，當然一定要有中央政策配合及批准，如新股通，因這涉及內地金融風險，就要好好管理及討論。

构建高效金融基建 助力國家金融發展

任志剛：港股有條件推「T+0」結算



去年11月舉行的中央金融工作會議，首次提出「要加快建設金融強國」的目標。行政會議非官守議員、香港金融管理局前總裁任志剛表示，香港作為中國境內最國際化的金融中心，宜思考是否能扮演強大的國際金融中心這個角色，主動對接國家發展戰略。為加速構建自主可控、安全高效的金融基礎設施體系，他建議香港股票交易應盡快實施「T+1」（即日買翌日結算）甚至「T+0」（即日買即日結算），以做到「貨如輪轉，銀如流水，貨銀兩訖」。

大公報記者 彭子河

國家主席習近平在今年1月舉行的推動金融高質量發展專題研討班開班上發表重要講話，闡釋了「金融強國」的內涵，並以「六個強大」來描畫金融強國的關鍵核心金融要素，即強大的貨幣、強大的中央銀行、強大的金融機構、強大的國際金融中心、強大的金融監管，以及強大的金融人才隊伍。

任志剛接受《大公報》訪問時說，從客觀角度來看，內地現時仍有外匯管制和資本項目管制，雖然上海是很重要的金融中心，但始終仍是境內市場，「較為國際化的金融中心就是香港」。他認為香港宜思考自身定位，如何扮演「金融強國」裏面「強大的國際金融中心」。

提升競爭力 要追落後更要超前

香港要發展成為一個強大的國際金融中心，任志剛直言是配合國家發展，助力國家走中國特色金融發展之路。在構建現代金融體系方面，他指中央政府已提出清楚的戰略和計劃，認為香港也要多加反省和學習，看看還有哪些地方需要改善或追落後。

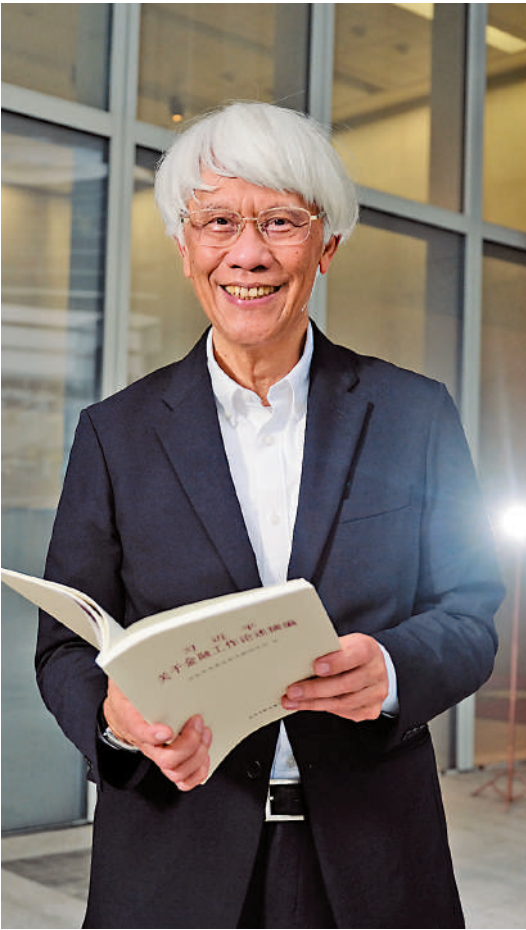
現代金融體系其中一環，是加快構建「自主可控安全高效的金融基礎設施」。任志剛以股票市場的結算安排為例子說，內地股票市場已經實施T+1安排，美國、歐洲亦已開始考慮或實施T+1，而香港仍是沿用T+2安排，建議要追落後和考慮超前，即實施T+1甚至T+0，最理想是做到即時支付、貨銀兩訖（Delivery versus Payment簡稱DvP），因為DvP安排的風險最低。

在任志剛擔任金融管理局總裁期間，本港銀行同業之間的大額支付結算安排，已經實施即時支付，是為即時支付結算（Real Time Gross Settlement, RTGS）系統。經過多年發展，RTGS系統現時涵蓋港元、美元、歐元和人民幣四種貨幣，同時也支援貨銀兩訖（DvP）和外匯交易同步交收（PvP）兩個功能，他相信本港的股票結算有條件實施T+0安排。

時刻檢討「橋樑」功能 不斷優化提升

在過去一段時間，香港其中一個鮮明角色，是作為內地和境外之間資金融通的主要渠道，如果內地的集資者和投資者想「走出去」的時候，雖然不是只經過香港走出去，但也是一個主要的渠道，特別是地緣政治環境變差的時候。他形容這是香港「獨一無二，得天獨厚」的優勢，但提醒不要自滿，要時刻檢討、與時並進。

當前中美關係不時有起落，任志剛坦言不希望出現金融體系「兩極化」情況。中美既為全球第一和第二大經濟體，他相信兩國在金融方面無可能全面脫鉤。「就算是兩極化，這兩極一定有橋樑，香港能否扮演這個橋樑呢？」他認為值得特區政府和社會各界深思。



▲任志剛表示，本港宜主動對接國家發展戰略，助力國家走中國特色金融發展之路。
大公報記者蔡文豪攝

任志剛言論重點

- 1 建議香港股票交易應盡快實施「T+1」甚至「T+0」
- 2 香港作為內地和境外之間資金融通的主要渠道，是「獨一無二，得天獨厚」的優勢
- 3 研究如何去擴大互聯互通容量，豐富人民幣投資種類
- 4 香港未來最大挑戰是地緣政治局勢，要居安思危
- 5 美國若發動金融戰只會連累自己
- 6 香港股票市場弱勢終會改變

全球主要交易所結算模式

交易所	結算模式
印度交易所	今年3月28日開始試行T+0結算
東京交易所	有限制的T+0（一隻股票在一天中只可進行一次T+0）
美國紐約交易所	今年5月28日由T+2改為T+1結算
上交所及深交所	T+1結算
倫敦證交所	T+2結算（官方報告建議在2027年底前改為T+1）
香港交易所	T+2結算
新加坡證交所	T+2結算



▲香港未來五至十年最大挑戰是地緣政治局勢，要為最差情況作準備。

近年中美關係緊張，香港作為國際金融中心，難免受到影響。任志剛坦言，香港未來5至10年最大挑戰是地緣政治局勢，但由於自己不是相關專家，難以預測會發生什麼。但他認為，以現在這個發展趨勢，美國各方面均像在發動一場金融戰，「香港要居安思危，若全球金融兩極化時，香港要如何部署。」

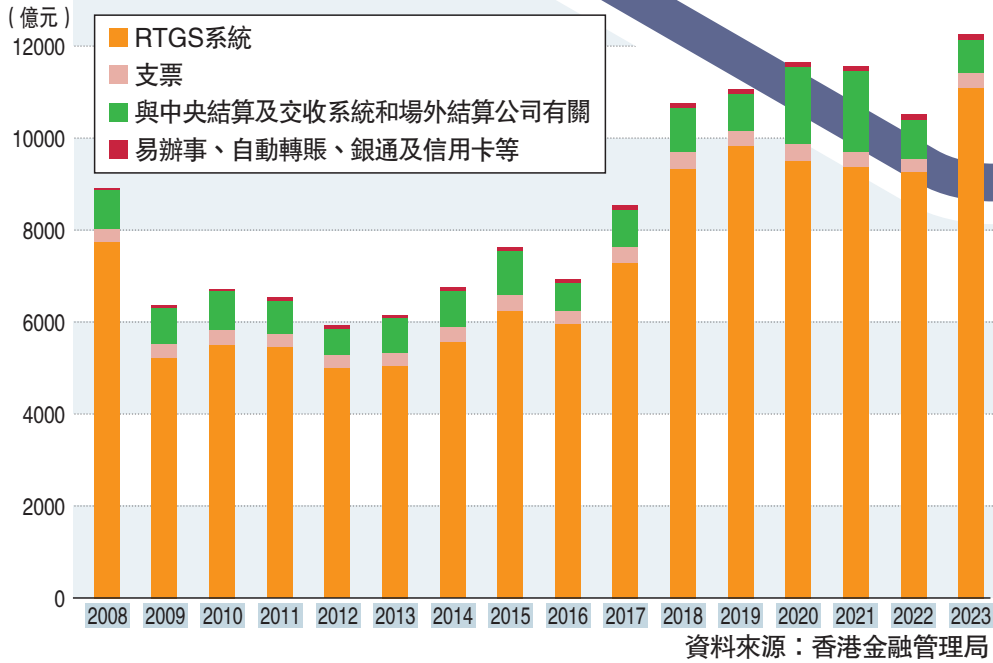
任志剛指，其實現時美國已有很多動作，如不容許美國資金投資中國某些股份，另一方面又凍結俄羅斯資產。在這個環境下，他肯定特區政府有兩手準備，以應付這些挑戰。被問到美國發動金融核戰的機會有多大呢？他直言很難說，指美國用不同手法均是想限制中國發展，想打壓中國，但若

美國使用金融手段，「我覺得它要小心」。

「美國是全球最大的淨負債國，淨負債約16萬億美元；中國加上香港則有約4.5萬億美元淨資產。雖然美元地位很強，但一個最大負債國和一個最大債權國打金融戰，自己亦會受到影響。」任志剛反問，「美國限制美國資金投資中國不是資本限制嗎？不讓別國使用美元不是外匯管制嗎？凍結別國資產不還是債務違約嗎？」他指，若美國作為最大負債國，有資本限制、外匯管制、有債務違約，第三國家會怎樣看？

任志剛表示，愈來愈多國家希望成為金磚國家成員，這絕對不是一個純政治考慮，而是這些國家亦在做兩手準備，要減低對美元的依賴。「如果越來越多國家做這些事，美元地位會怎樣？如果我坐在華盛頓，我就不會亂來。希望美國了解這方面的風險，不要再亂出招，否則最終只會連累自己。」

港元RTGS系統 平均每日交易額



多推廣多解說 讓外界了解國家政策

信心恢復

近年國際投資者對香港市場信心低迷，任志剛指，特區政府在外已做了很多工作，如解釋疫情及國安法等，本應很快恢復正常，現時信心低迷的情況，是因為有外國勢力利用西方傳媒去打一場心理戰。

抗衡西方抹黑 增強市場信心

任志剛表示，現時內地及香港股票市場的估值已十分低，一些股票的

市價更只是賬面值的40%，即是本身值10元的東西，4元就可以買到。他指，如果賬面值是10元，但市價只是4元，試問誰還會有新股來上市呢？「西方傳媒在外國勢力影響之下去唱衰國家，唱衰中國概念的東西，說有政策風險，但我卻有另外一個看法。」他表示，中央推出的政策，並不是無理打壓，而是因為看到有系統性風險，會影響到投資者利益，才要出手處理，加強監管。

「大家要了解，無論官方及民間亦要多向外界解釋。投資者只要了解中國政策，了解到中央在金融領域上想做什麼，就不會覺得那個所謂政策風險這麼大。我賣的東西本來是10元，現在才4元就可以買到，有些大到不能倒的中資股份派息率更高達10%，你怕什麼？」任志剛深信，香港市場的勢頭會改變，大家要多了解、多推廣，讓投資者多明白國家政策。

何謂即時支付結算系統

話你知

銀行間大額支付結算系統是任何一個金融中心的重要基石，香港金融管理局於1995年初啟動項目，以推動香港支付結算系統依循國際標準和慣例，並於1996年12月正式啟用港元即時支付結算（RTGS）系統。

金管局也利用這個契機，增添貨銀兩訖（DvP）和外匯交易同步交收（PvP）兩個功能選項。所謂「DvP」，就是將RTGS系統接駁金管局的

債務工具中央結算系統（CMU），以處理貨（債）銀兩訖的實時交收。所謂「PvP」，就是讓兩種不同貨幣的外匯交易得以實時掛鉤同步處理。

繼港元RTGS於1996年啟用之後，金管局分別於2002年引入美元RTGS，及於2003年引入歐元RTGS，以促進美元及歐元交易在亞洲營業時間內在香港有效率地交收。2007年，人民幣RTGS投入運作，以配合人民幣業務急速發展交收需要。