

港離岸市場助推人民幣黃金計價實施



中銀香港發展規劃部策略員 巴晴博士

本月10日，香港「黃金滬港通」正式啓動，海外及香港投資者可通過「黃金滬港通」平台直接參與上海以人民幣計價的黃金國際板交易。這一舉措不僅有利於加快實現中國黃金市場的國際化，助推中國參與有國際影響力的黃金定價機制，更為重要的是，基於黃金與一個國家可自由兌換貨幣的獨特關係，在香港人民幣離岸市場首次推出的人民幣計價黃金交易，實際上一定程度上實現了人民幣與黃金的直接交換，使人民幣進入SDR或央行儲備時，相當於有一定比例的黃金為人民幣進行背書，從而進一步提升了人民幣在離岸市場的兌換、可自由使用度，在實際意義上提升了人民幣作為國際儲備貨幣的地位。

近年來，國際黃金市場「西退東進」趨勢愈發明顯，中國已成為全球黃金市場中的主要力量。目前中國是世界上最大的黃金生產國，據中國黃金協會資料顯示，2014年中國黃金產量達451噸，連續第八年位居世界第一。同時，中國又是重要的黃金進口國、消費國，2013年中國黃金需求為1176噸，成為全球第一大黃金消費市場。

然而眾所周知的是，國際黃金市場上消費者在東方，而定價權卻在西方。其主要原因在於：第一，中國黃金市場仍相對封閉。目前參與交易的市場主體僅限於國內的產金、用金企業、商業銀行和投資者，市場交易與全球市場聯繫並不密切。所以中國黃金市場價格只是倫敦、紐約市場的「影子價格」，無法將中國黃金市場供求關係真實地傳遞到國際市場，對國際金價的影響力較弱；第二，基於黃金與英鎊之間的歷史原因和交易慣例，目前世界現貨黃金價格主要以倫敦黃金定價為基準。儘管目前倫敦黃金定價不斷受到質疑，倫敦黃金定價機制正面臨轉型，今年3月洲際交易所旗下定價管理機構（IBA）也推出倫敦黃金競價電子平台，以取代自1919年以來運行的倫敦金定價機制，但倫敦黃金定價始終是國際市場普遍接受的價格指標，同時也是眾多黃金衍生交易合約的定價基準。第三，倫敦金是24小時不間斷的國際金融交易品種，由倫敦金市場作為每天倫敦實金交收的價



格，其後，歐洲、東京、悉尼、香港、蘇黎世等依次在此基礎上進行報價，令倫敦金價基本能24小時不停運作。而上海黃金交易分為不同的交易時間段，市場的深度和流動性以及信息透明度方面都有待改善。

「黃金滬港通」對提升人民幣國際貨幣地位具有下述幾方面的實質性意義：

第一，「黃金滬港通」的推出是推動黃金市場國際化邁出的重要一步。一方面打通境內外渠道，允許國內的業者通過國際板參與國際市場，另一方面便利國際機構、國際交易所、國際銀行直接參與上海黃金國際板以人民幣計價的黃金產品交易，通過「黃金滬港通」平台為海內外投資者提供機會，互相滲透自己力量，共同參與全球黃金交易過程。

第二，作為中國黃金市場對外開放的前瞻性設計，「黃金滬港通」的推出對中國爭取黃金定價權具有深遠影響。國際板啓動後將吸引國際投資者和離岸人民幣資金參與上海國際板的交易，加大黃金市場、利率市場和匯率市場的聯動，增加黃金交易的流動性及效率。從長遠來看，隨着在岸、離岸投資者和資金的深度融合，國際板交易將推動交易價格從區域性向國際性價格轉變，對於平衡國際黃金價格也會產生非常積極的影響。

第三，更為重要的是，在香港實現以人民幣計價的黃金交易，對人民幣加入SDR，實現國際儲備貨幣

功能具有重要意義。

目前無論在中國內地還是全球金融市場，人民幣國際化都受到廣泛的關注，特別是今年以來，人民幣加入SDR的呼聲不絕於耳，這既有中國自身的要求，也是順應全球經濟、貿易與資本格局變動的需要。在努力成為SDR籃子貨幣一員的同時，中國會將更多精力放在有序推進金融體系市場化和資本帳戶的開放，從實際意義上提升人民幣作為國際儲備貨幣的地位。

對大宗商品的依賴度，黃金遠遜於石油、鐵礦石，但從國際貨幣儲備功能的實現，人民幣與黃金掛鉤卻最為重要。目前人民幣還沒有實現可自由兌換，在成為國際儲備貨幣方面具有一定距離。因此，在香港離岸人民幣市場實現人民幣計價黃金，並且實現了一定程度的實物交割，相當於以一定比例的黃金對人民幣進行背書，進一步增強了人民幣在離岸市場的可兌換性和可交易性，為人民幣加入SDR貨幣籃子提供了極為重要的市場條件。

預計「黃金滬港通」的推出將產生巨大的協同效應，大大提升香港離岸人民幣市場的核心競爭力。

香港是亞洲主要的黃金集散地，也是國際黃金市場連接中國的門戶，在亞洲實金交易市場中具有重要地位。另一方面，上海黃金交易所是中國黃金市場的

核心樞紐，同時也是全球最大的黃金現貨場內交易所。聯通上海黃金交易所與香港人民幣離岸市場，「黃金滬港通」將產生巨大的協同效應，大大提升香港離岸人民幣市場參與國際黃金市場的核心地位和國際影響力。

作為全球資產規模最大、體系最完善、產品最豐富的境外人民幣市場，2014年香港全年人民幣RTGS累計交易金額170萬億元，是全球處理人民幣跨境貿易結算、支付的重要樞紐。同時，香港擁有最大離岸人民幣資金池，為香港離岸人民幣投資活動、外匯交易、銀行間市場發展提供重要基礎。香港離岸人民幣兌換交易和拆借交易相當活躍，在香港的CNH市場上，國際參與者可以利用香港離岸市場上豐富的金融工具去管理自身的匯率和利率風險。

利用香港全球最大人民幣清算體系，以及覆蓋歐洲、美洲等主要時區的跨時區網路，將在很大程度上便利國際參與者參與上海黃金國際板，為國際投資者提供一個遍布全球、高效穩定的人民幣資金清算和跨境支付，推動「黃金滬港通」成為一個真正全球化、國際化的市場。另外，香港離岸人民幣市場是目前全球流動性最好且具有一定規模和深度的外匯交易和平盤市場，利用香港CNH外匯交易市場，國際投資者可以更方便地利用離岸人民幣和外幣進行黃金交易，由目前的離岸人民幣擴大到主要可兌換幣種，包括美元、歐元、日圓、英鎊等。

最後，「黃金滬港通」的啓動是促進香港離岸市場和上海國際金融中心的聯動發展的重要步驟，繼股市「滬港通」之後，兩地市場互聯互通，由股票市場進一步擴大至商品市場，不斷深化促進兩地金融市場的融合與發展。

預期「黃金滬港通」推出後，亞洲時段的國際黃金交易將會大增，加之目前中國已取代南非成為全球第一產金大國，以及全球第一大黃金消費市場，香港人民幣離岸市場推出的「黃金滬港通」平台，將為中國未來推出以人民幣計價的黃金定價盤，以及為人民幣在國際貨幣體系中扮演更加中心的角色預備重要基礎條件。



▲上海黃金交易所與香港金銀業貿易場本月10日在香港舉行「黃金滬港通」開通儀式 網絡圖片

青島高新區：搭建專業的創業服務平台

搭建完整創業服務鏈條

青島高新區位於青島市北部，就地理位置和交通情況而言，並非最佳。但是這裡的創業氛圍卻絲毫不遜於北上廣等一線城市。

「在創業服務這一塊兒，我們就是搭平台，專業化的服務由市場主體來做。」青島高新區科技創新局局長肖焰恆介紹說，「比如對創客的孵化，我們有從上海引進來的成熟的孵化企業來做；比如投資，有來自全國各地的專業投資人等等。」

經過數年的努力經營，目前青島高新區已形成了一條較為完整的創業服務鏈條，大到創業者必需的辦公場所、創業指導，小到企業人才供給、產品營銷，都會有專業的機構、企業來提供。

此外，在青島高新區，由行業領袖、創業導師和青年創業者們自發組建了一個名為「貝客匯」的創業互助平台。通過線上線下的交流與溝通，創業者不僅能找到志同道合的創業夥伴、解決創業過程中遇到的種種困難，還能直接得到業內大咖的幫助和指導，形成了一個充滿活力的創生生態圈。

專業服務交給市場

青島「盤谷」創客空間是內地知名的創客聚居地。高新區螢火蟲創業工場既是其中的一個創業企業，又是一個獲得國家認可的科技企業孵化器。目前，坊內已入駐8個創業團隊，涉及互聯網、能源、機器人製造等多個行業。

「我們能為創業企業提供一種持續性的、類似私人定製式的創業服務。」工場行政助理宋佳告訴大公報記者，「螢火蟲」採用「孵化+天使投資」的服務模式，不僅可以為入駐企業提供常規的硬件環境和內在資源對接，還可以為其提供周到細緻的個性化服務。

「比如，有一家機器人製造企業，擁有十分先進的製造技術，但是不精於企業財務管理，我們就幫



▲「貝客匯」舉辦沙龍活動

他建立了一套符合企業現狀的財務制度。」宋佳說。

今年7月，高新區螢火蟲創業工場正式通過科技部審批，納入了國家級科技企業孵化器的管理、服務和支持體系，獲得了國家層面的認可與支持。在青島高新區，與其一同獲得審批的，還有創業17號智造社區和海爾海創匯兩家眾創空間。

據悉，今年以來，青島高新區創業服務事業部不斷探索眾創空間發展機制和模式，不斷增強創業增值服務能力和水平，真正實現創新與創業相結合，線上與線下相結合、孵化與投資相結合，為廣大創新創業者提供更好的工作空間、網絡空間、社交空間和資源共享空間。

落於細微處的創業服務

7月14日，青島高新區在其官方微信平台上，發布了一條「你租車，我付錢！」的優惠政策信息。一經發布，即獲得區內創客的普遍好評。記者看到，只要是入駐青島高新區的創客，就可以超低價格申請使用政府提供的電動車，價格有400元、200元每月兩種，租期一年。

肖焰恆說，像這種於細微處體現的貼心服務，青島高新區做了很多。「我們就是要用熱情、用真心對待相信我們的創客們，讓他們留在高新區、融入高新區。」

鄭悅是入駐於青島高新區「盤谷」創客空間的一名80

後創客，今年年初，她和小夥伴們成立了一家名為藍海英才科技信息有限公司的創業企業。企業成立的目的，是為其他創業企業提供人力資源服務。

「我們搭建了一個針對創業型企業的人力資源平台，為創業企業提供定製化的人才服務。」鄭悅告訴大公報記者，對創業企業來說，一個合適的人才往往會幫助企業完成跨越式發展，但通過傳統的招聘模式，企業很難獲得這樣的人才。「我們是創業企業，更了解創業企業，我們能提供精準、精細的人才供給。從今年年初公司成立，我們的戰績是推薦率100%，離職率0%。」



青島保稅港區獲批國家電子商務示範基地

近日，青島保稅港區獲得商務部終審通過，榮獲「國家電子商務示範基地」稱號，成為山東省獲得此項殊榮的四個園區之一，也是青島市此次獲批的唯一一家國家級電子商務示範基地。同時，區內青島國際商品交易所有限公司和青島礦權礦產品交易市場有限公司還分別榮獲商務部「2015-2016年度電子商務示範企業」稱號。

近年來，青島保稅港區在大宗商品交易市場、進口商品總部基地、汽車整車進口口岸、跨境貿易等領域的發展優勢，大力推廣電子商務應用，推動「互聯網+園區」建設，協助區內骨幹企業籌建跨境電商公共服務平台，促進傳統國際貿易與電子商務相結合，取得了顯著成效。逐步形成了以青島國際商品交易所、青島進口商品總部基地、海淘車網、礦交所跨境電商示範體驗中心等為代表的跨多領域、多載體支撐的電子商務綜合園區。

今年5月，青島保稅港區與海爾集團就共建跨境電商公共服務平台和大型B2B電商平台一事達成了戰略合作協議，預計3年內可帶來100億的跨境貿易產業規模，創造了新的消費需求和新的投資熱潮。據悉，青島保稅港區今後將繼續發揮區域電子商務產業聚集優勢，整合社會服務資源、創新公共服務模式，積極做好國家電子商務示範基地的承建工作，打造中國北方最大、功能最全的專業電商基地，為區域轉型升級發展注入新的活力。

文 鄒陽 通訊員 楊茸