

## 开幕致辞 高博德，星展集团执行总裁

女士们、先生们，  
尊敬的来宾，  
大家早上好。

再次感谢大家的莅临，非常高兴看到我们来自世界各地的客户齐聚一堂。我们今年的主题是探索中国经济结构转型和国企改革深化。我们认为中国是亚洲最具活力的经济体，同时对于世界也起着举足轻重的作用。现在中国正在所经历的经济结构转型，国企改革深化，将会给我们带来很多市场的新机遇。

世界银行今年的全球GDP预测总体来说是保持乐观的，全球经济是在一个比较稳步向前的阶段，所以毋庸置疑，全球的经济增长将会给我们带来很多利好的信息，因为全球经济的好转恢复将会帮助一些之前深陷经济危机的国家重回正轨。美国的经济仍然是负增长，但是已经看到有复苏迹象，包括新增就业岗位。不过，美国资本性支出在过去几年没有明显的增长。

此外，通货膨胀也开始出现，所以对于我们来说，即使普遍认为美国经济在走强，但还有很多深层的结构性隐患。我们的观点是，如果美联储不能够采取一些有效及时的措施，那么美国经济不能够走得更远，它的复苏是有限的。他们需要更加务实和切实采取一些深层的结构性的一些举措。我觉得美联储可能在第三季度会升息，提升利率去调整它的市场状况。

欧债危机的的后期效应仍然起着负面的作用，很多欧盟国家经济复苏面临着巨大的挑战。那么欧盟的量化宽松是起到了一定舒缓的作用，尤其在债券市场，可以看到有这样一些因为量化宽松而起到的经济复苏，在过去几个季度我们看到了这样的经济复苏，在欧盟国家的经济状况当中看到了一些小幅度的回升，但是不幸的是

它与全球的经济相比仍然处在泥潭当中。

反过来我们看一下中国，中国的经济发展不仅是非常令世人瞩目，而且是非常快速、相对稳健的。根据我们上周所完成的调查来看，市场认为中国的资本项目开放可能性非常大，而这个基本集中在香港市场。香港市场的资本开放度仍然会维持在一个高的水平上。此外，人民币国际化仍然会稳步向前，所以中国的金融改革发展的过程中将会不断地加强它，使它全球化，这是毋庸置疑的一个方向。

在我们看来，有一些基本点是我们需要注意的。中国已经注意到了他们需要走向全球化，而且在不停地努力。首先就是在资本配置的市场自由化上面，这个仍然是中国需要去加强的。因为过去中国资本市场是以政府导向为主的一个市场，那么要变成更加以市场为驱动，这个需要时间，这也就是为什么我们现在看到很多大型的国企要进行改革，更加以市场为驱动，以市场机制来进行运营，所以未来中国在资本配置上面的定价应该要更加的由市场去驱动。

我们认为尤其是在贷款利率，还有存款利率等方面，都希望看到更多以市场为驱动的自由化现象。当然我们已经看到这样发展的一个方向，但是更重要的是中国资本市场定价上面要看到，要有一个更加市场化的一个资本市场，也不仅仅是资本配置开放。我们需要更深层的结构性资本项目开放。

首要任务是深化资本市场，让海内外投资人都能够参与到中国的资本市场，这是非常重要的。所以要加强资本配置有效的效率，这个是非常重要的。

第二是人民币国际化。首先，中国是世界上最大的贸易国之一，但是它无法用自己的货币进行国际结算。随着中国把贸易作为全球市场参与最重要的方面，人民币国际化非常关键。现在的贸易对美元的依赖度非常高。历史上，亚洲的国际贸易都是被美元操纵，也因此而陷入了些危机。所以我们过分依赖美元、依赖美国的货币政策，其实是绑架了全球，也是绑架了中国。全球很多的国家和地区，包括中国

都觉得过分的依赖于美元，不是一个好的做法。所以人民币国际化对于中国的政治改革和推动未来经济的发展都是很重要的，这和中国的国际化进程是相配套的。另外，从长远来说，我们的经常项目里面的盈余一直保持比较高，这是不好的。中国有很多的外汇储备，也持有很多的美国政府债券，我们要支持中国对外投资，那需要人民币国际化。另外，我们也会通过人民币国际化，使得中国的经济从过分依赖出口，转向一个高附加值的经济增长模式。我们可以比较快的对于利率进行放开。另外，中国政府还可以加大开放步伐，包括对于利率的限制，我们觉得中国对于资本流动的弹性已经增加了。我们对中国非常地看好，对中国银行业的一些改革措施也比较乐观。我们觉得，现在中国政府所做的事情，正是我们未来所需要的。

我们可以在国际市场对于股权的资本市场，用一些对冲的交易来管理风险，帮助中国企业走向世界。其中一个方式是通过并购，跨境资金管理和并购融资都是星展银行的专长。离岸人民币业务也是我们在本区域的业务优势之一。我们提供的人民币产品类型非常多样化，有人民币存款、贷款、点心债等。我们在点心债市场排名为第四。此外，我们也提供人民币金融衍生产品包括掉期、期权等。另外，我们的在岸业务在过去三年也有突破性的发展。我们现在在中国11个城市都已经开展了业务，在中国有2300多名员工。我们致力于把我们的在岸业务和离岸业务实现很好的结合，同时通过与大家的合作，使得我们能够更好地参与市场，共同实现更繁荣的发展。

基本上我要讲的就是这些内容，再次感谢大家来参加我们的会议，感谢大家给予我们的信任，和我们的合作伙伴关系，我们也期待着进一步扩大我们的合作，谢谢大家。