



人民币与外汇市场论坛

国家金融与发展实验室

2017年9月13日

人民币与外汇市场论坛

张晓晶：

下面还有一点时间同大家一起讨论，我本人也不是专家，所以可能下面在座的听众能够提出更专业的问题。

听众：

请问杨杰文先生，您认为有没有什么好的办法解决刚刚讲到的沪港通、债券通与境外投资者进来和境内投资者出去的问题呢？包括支付的时间差有没有什么办法可以消除掉？

杨杰文：

现在面临的一些问题实际上是可以解决的，就像刚才第二个债券通的案例，实际上不用等到 CLS 第二阶段，我们认为 CLS 的 1.5 阶段就能解决，因为实际上就是需要 DVP，即支付系统和托管系统勾连，实现信息流和资金流能在某个地方对碰。张总这边也在很积极地做这个事情，很快就能实现。

第一个问题，涉及到一些既有的操作管理或是做法，需要应用国际化来进行调整。国内的一些资金安排、时间和做法，下一步可能需要考虑海外投资者的需求来进行一些调整，这可能更多的是一个习惯的问题。我个人认为经过二三十年的发展，境内的系统是非常先进的，比如我们的托管系统，全球没有哪个国家能够做到“T+0”无风险，但这个系统与境外的做法有一些差异，如果要引入境外投资者，境内的做法就要相应地做一些修改。

听众：

各位专家和老师们，我本人是在区块链领域的公司任职。现在 FinTech 的技术和概念在互联网金融中是非常热的一个趋势，我想请问各位老师，在跨境领域的结算、支付或外汇领域里面未来有没有可能用到一些区块链技术，在这个领域有没有一些探讨、研究或者创新，怎么应对目前的风险，包括一些交易成本很高的问题。

Dino Kos：

这是一个很好的问题，而且这个问题也吸引了很多人的注意，比如说，区块链的应用可以帮助解决我们的问题，减少全球市场里的摩擦，而且随着时间的推移，我认为区块链会发挥更大的作

用，这是我要说的第一点。

第二，从短期来说，可能在今后的 12-24 个月里，不会出现革命性的变化，因为技术仍然不是很成熟，而且还未经过完全测试，所以在一些关键的应用或可能会产生重大影响的一些变革中，无论是对内部风险管理人员还是监管者来说，可能都不想现在就依赖这种未经测试的新技术。所以，我认为短期来说，区块链会更多地用于不是关键的一些领域，提供一些增加值。但对于一些非常关键的价值产生点或监管点，区块链可能还不会应用。我们可以看到，像这种双边的境外结算，可能更多的是运用分列账的方式，但是我认为在今后我们会看到区块链在市场上更广泛的应用，这也是我们需要不断摸索的一项技术。在一些非常关键的结算和支付业务上面，区块链还是一个不成熟的技术，我们不会在现在这个阶段把它用于关键的结算业务。

第三，可能会有一些其他的方法实现我们的目标。关于在短期内我们能不能在跨境支付、跨境交易方面实现价值转移，CLS 做的一个产品，就是使交易的结算能够在同日、甚至是几个小时内完成，这样我们就可以进一步解决对于不同币种流动性的需求问题，而且还能够增加信贷上限。我们以前经常使用的都是经过检验的传统手段，而且我们认为这也是监管者可以接受的技术安排，但是从长期来说，区块链可能会产生影响，短期来说，我们需要调整自己对于这些新技术的预期，其实现在有一些技术已经能够完成我们想要实现的目标了。

Sammie Chan:

我想要感谢我们的主旨发言人 Dino Kos 和所有的嘉宾，下面我非常荣幸地给大家介绍 Rachael Hony，他是 CLS 亚太区的负责人，现在就请他来进行闭幕致辞。

Rachael Hony:

大家好！一天下来，对于我们现状和未来的理解，大家已经讲了很多，所以我会说得比较简短。我想回顾一下今天的讨论，我们进行了非常丰富而且引人深思、充满洞见的嘉宾讨论，比如杨先生，还有其他诸位嘉宾的讨论，他和我们分享了中国面临的诸多挑战，因为这也是中国未曾经历过的，要能够在国内支付系统的发展过程中满足国际的需求。

有经济学家讲到了中国面临的困境，提出了一些促进人民币国际化的建议，还有一些关于人民币国际化节奏的问题以及对中国的影 响。中国目前在这个过程中非常谨慎，我们也非常尊敬中国这种谨慎的态度，希望中国能够“水到渠成”。

另外我们也在第二个专家讨论里面听到了一些令人鼓舞的新发展，目前在对华投资方面，需要更多的投资和资本的流入。我觉得从今天我们听到的各种项目、数字里面，尤其是最后听到的 CIPS 的快速发展，还有 CLS 以及其他支付系统的发展，都对进一步完善基础设施和整体架构至关重要。

我们还听到了关于未来发展面临的一些挑战，进入中国市场的一些机制以及西方投资者的一些视角，如何进一步把“门”打开，如何融合考虑西方投资者的需要。我们也在讨论里面听到了一些对于决策者的建议，包括国际投资界最为关注的一些问题，解决好这些问题可以减少市场的摩擦，对交易成本进行优化，更好地帮助对外和对内的投资。

所以，今天我代表 CLS 的同事，我们非常荣幸能够和李扬教授、程博士建立密切的关系，我们为这个会议可以说准备了好几个月，我非常努力地工作，但是不知道是不是像大家一样

勤奋。经过好几个月我们才举办了这个活动，我想要感谢大家，感谢留到最后的听众，感谢你们对这个问题的关注，也希望大家能够把从我们这里听到的令人振奋的消息带回去，带给你们的同事，希望能够引起大家进一步地讨论，我们也会非常愿意成为大家讨论的参与者，如果大家对于今天的讨论感兴趣的话，也可以联系我们所有的嘉宾。非常荣幸能够举办这个活动，祝大家回去的路上旅途愉快。