

中文实录乃根据讲者演讲的普通话即时传译或原声整理，未经讲者审核。

陈德霖：谢谢胡董事长。他刚才对国开行做了非常详尽的介绍。话题涵盖的内容非常广泛，国家开发银行在和其他机构合作方面确实也树立了非常好的榜样，跟私营部门的合作非常好，“一带一路”的债券是国家开发银行在香港发行的债券，这恐怕也是非常好的例子，证明香港对于“一带一路”沿线基础设施进行投资、融资非常好的地方。

接下来有请德国联邦银行执行委员会成员东布雷来和我们分享中国的政策以及中国的举措，对中国经济以及世界经济会带来的影响。

东布雷：非常感谢陈德霖总裁。很高兴有这样的机会来参加今天的讨论。作为市场第二大经济体，毫无疑问，中国的政策会对全世界都产生影响，我对能够受邀参加讨论感到非常荣幸。

从欧洲的角度来说，过去几年时间里，我们可以看到人民币在全球金融市场扮演越来越重要的角色。因此，我想稍微谈谈人民币以及它的重要性，像大卫在他的发言中谈到，2016年10月份，人民币加入到了SDR，与美元、欧元、日元，一起成为国际货币基金组织，成为一篮子里面的构成货币，我们其实对此也是非常支持的。中国央行以及其他国家央行，包括欧洲央行，之前也签订一系列的协定，支援人民币的国际化。随着人民币在很多金融中心确立了自己的地位，使用也越来越广泛，很多央行把人民币作为储备货币。比如欧洲央行以及其他欧洲国家的中央银行，包括德国的央行也决定纳入人民币作为储备之一。作为储备货币的水准，人民币现在所占的比重还不是非常大，当然这是和美元、欧元相比。在跨国结算当中，2015年人民币所占的比重还是比较低，因为2015年之前，人民币还没有被作为锚定货币在国际贸易当中使用。

我觉得人民币国际化的过程是一种渐进的过程，每次都是走一小步、走一小步，有的时候退一步是为了进两步。最近人民币的国际化似乎没有取得特别多的进展，比如中国人开始对外汇进行更严格的管制。在最近的一年半时间里，中国对外汇管制的控制程度有所上升，主要是因为2015年以及2016年有一个外汇加剧流出中国的趋势，差不多1万亿美元通过央行流到了海外。而这个过程当中，人民币在国际贸易中所占的比重，连续两年有一定程度的下滑，而人民币的汇率机制缺少一定程度的透明度，有些观察家，尤其是来自欧洲的观察家认为人民币的汇率可能会受到政策及来自中央政府的干预。而且2017年5月份也出现了一些反周期的人民币汇率的调整，当然最近的举措我们也是比较欢迎的。

回到缺少透明度，我们可能比较难以预测监管的发展方向，以及对于人民币定价的干预，也许会导致外国投资者对人民币的信任不足。我觉得需要有效的减少这些因素，才能够让人民币增加其使用范围。

另外一个话题是，人民币的汇率能否能够维持其出口的有利地位，从价格和风险分析的角度来看人民币，未来它的风险控制必须要加强。与此同时，作为一个政策意义上的国际化货币，人民币要成为更为灵活的货币，特别是阻止它可兑换的资本管制，必须要得到有效化解，这样不仅对中国有益，而且对世界也有益。

作为基础设施投资的主要管道，基础设施都需要获得足够的融资，而绿色融资在今天可以扮演一个重要的角色，尤其现在中国正在逐渐成为世界绿色债券舞台一支重要的力量，我觉得中国在未来一定会扮演更重要的角色。

另外一点，就风险资本在全球有效的分布，不管是中国、欧洲还是其他市场，都应该加强合作，我们应该跟中国以及中国香港地区开展进一步合作，来实现更好的人民币未来的国际化。

谢谢大家！

