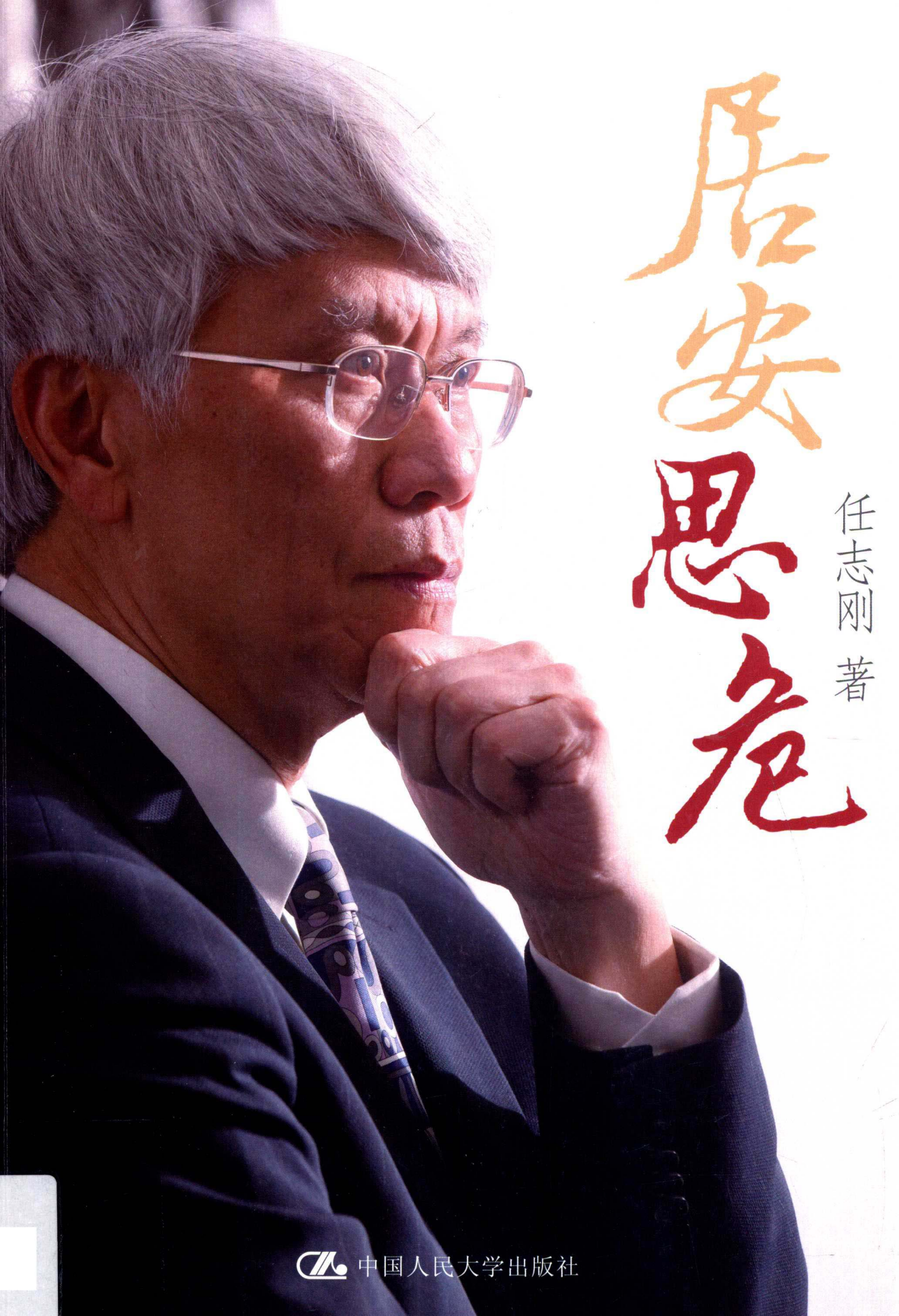




居安思危

任志刚 著



中国人民大学出版社

居安思危

任志刚 著

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

居安思危 / 任志刚著. —北京: 中国人民大学出版社, 2015.1

ISBN 978-7-300-20286-0

I. ①居… II. ①任… III. ①地方金融—香港—文集 IV. ①F832.765.8-53

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第 268191 号



居安思危

任志刚 著

Juan Siwei

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京瑞禾彩色印刷有限公司

规 格 185mm×260mm 16开本

版 次 2015年1月第1版

印 张 20.25

印 次 2015年1月第1次印刷

字 数 252 000

定 价 68.00元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

给小慧

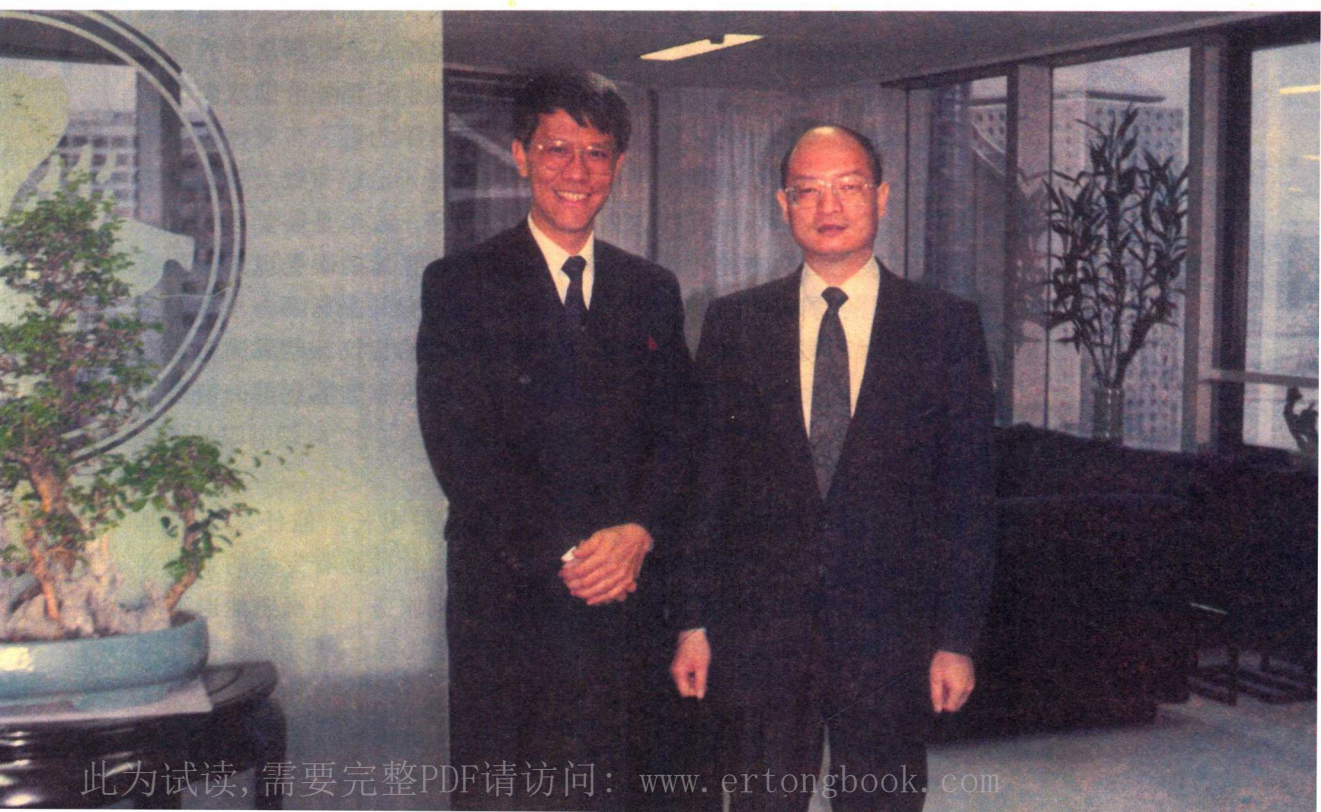
推荐序一

陈元先生

本书从全球视野的角度，为我们提供了货币政策决策者对经济政策操作、联系汇率制度、香港内地经济金融发展等方面的思考。全书体现了作者细腻的情感，爱国、爱港的情怀。

陈元

全国政协副主席、国家开发银行原董事长



推荐序二

唐英年先生

任总一直是我的忠实战友，是真正懂得香港金融的第一人。我出任财政司司长时，在经济金融的领域上，和任总合作无间，打过不少硬仗，每一幕都记忆犹新，每一役都扣人心弦。

犹记得，2003年11月18日，人民币业务在香港启动的凯歌正式奏起，这一幕正好是我和任总携手合作的一段历史回忆。当时我是财政司司长，他是香港金融管理局总裁，随着时任行政长官董建华先生在香港做出宣布，我们分别身处北京不同地方，在一个小时内有条不紊地先后紧接唱和，公开做出讲解。翌日，我跟已故国务院副总理黄菊先生一起见证，任总与中国人民银行行长周小川先生在北京人民大会堂签署开办人民币谅解备忘录，合力掀起人民币业务波澜壮阔的关键序幕。

另一幕叫我印象深刻的是我们合力因时制宜，推出联系汇率的优化措施。2005年5月，人民币汇率改革出台前两个月，任总积极倡议要推出联系汇率的优化措施，即双向兑换保证安排，防止因人民币汇率一旦改革为港元带来冲击。当时由于市场憧憬人民币进行汇改升值，已经引致大量资金流入港元，以港元作为人民币的替代品。改革是需要勇气的，变动也会产生不明朗风险。但我坚信任总的眼光识见，及监管者居安思危的触觉，所以纵使有不同的意见阻力，我也以财政司司长身份一力承担，支持任总的建议。结果证明措施是成功的，人民币后来的汇率改革并没有为港元汇价带来冲击。这一幕也是我至今历历在目的。

到2009年9月，当时我是政务司司长，但任总却要退休了！我曾高度评价他的工作表现，称他是有专才的金融官员、是出色的总裁，尽心尽力为香港服务，更祝愿他退下岗位后，可以在其他不同领域继续贡献社会。



及后，任总仍然在我身旁，彼此合作无间。不论我是财政司司长、政务司司长，以至于2012年参选特首选举期间，他也是我的忠实战友。我一直说，“有能力、有朋友、有团队”，是成大事的重要条件。任总有能力，是我的好朋友、更是我团队的好成员！

今日，他出版这本书，正好延续我对他的一个期许。香港是一个国际金融中心，金融业的发展跟整个社会及经济的兴旺息息相关。最近，国务院总理李克强先生落实了沪港两地股市的互通互联，标志着内地与香港两地的新发展、新形势，经济金融领域迈进了新台阶。香港如何把握这个机遇，需要细心研究。

记忆容易淡忘，但文字则历久弥新。这本书不单把上述的金融逸事记录下来，还深入地勾画了香港金融发展的过去、现在及将来，切合新形势的要求，确是值得所有对香港金融有兴趣的人士，不论是分析时事、学术研究甚或增加常识者，细味阅读。

唐英年

全国政协常委、香港特区前政务司司长

推荐序三

李国宝博士

我跟任志刚博士相识接近四十年，他是我心目中最出色的中央银行家，是以我非常荣幸获邀为本书作序。他高瞻远瞩、富胆色、有识见、具魄力，致力推动货币及金融发展；退休后仍心系金融，孜孜不倦参与研究，分享精辟观点，实属难能可贵。本书正是一个印记，让我们回顾与前瞻。

本书第一及第四章谈及香港的联系汇率制度和金融政策理论。我曾经长期担任香港金融管理局的外汇基金咨询委员会成员，跟任博士紧密合作，就香港金融管理局的运作，提供意见。联系汇率有本身局限，相信大家都知道，我一直倡议把港元与一篮子货币挂钩。可以说，在香港货币金融发展史上，我跟任博士也有一段“君子和而不同”的时刻。

现在，客观的金融市场环境已经改变。2008年发生环球金融海啸，出现史无前例的量化宽松新状况，应对环球金融新秩序及新环境需要新思维。此外，内地进一步加快改革开放，深化金融市场化及自由化。在国家政策的新发展下，人民币越来越国际化，确实需要大家审时度势，再作分析。

我很高兴，任博士能够因时制宜，配合大环境变化，就着货币金融制度的发展，公开提出与时俱进的新观点，让各方思考，集思广益，而上述文章也同时收录在这本书内，相信对启发香港日后的货币金融制度发展，引发相关讨论和思考必有裨益。

提出和执行改变均需要胆色和勇气，我认为任博士表现非常出色。任博士思路清晰，在他主政下的香港金融管理局，多年来提出一连串金融改革措施，贯彻他领导监管机构



居安思危的精神。本书刊载的文章，均阐释了这些政策背后的思维 and 理念。

例如亚洲金融风暴出现，政府击退炒家，捍卫自由市场的原则；又例如银行贷款风险随着楼市炽热而增加，香港金融管理局提出七成按揭措施，防止香港出现美国的次级按揭问题；再例如为了巩固及发展香港国际金融中心地位，香港金融管理局成功向内地争取，开拓人民币业务发展，实现内地与香港两地互惠双赢等。

任博士出版本书，任重而道远，我希望任博士日后继续为香港及内地的货币与金融发展做出贡献。香港要进一步巩固国际金融中心的地位，人才是不可或缺的因素；在我眼中，任博士就是当中佼佼者。

李國寶

东亚银行主席兼行政总裁

推荐序四

林行止先生

本书作者曾被笔者在文字中形容为“香江第一能吏”，客观认受性高，“能吏”之名不胫而走，成为任志刚的一个“花名”。

任先生的新书要把一篇笔者写于26年前的“短评”放进附录，那年的短评刚巧未有结集，记存散乱，只能往报馆资料室翻查合订本，复印页到手，抓住一点“不是无端转入此中来”的头绪。

《中英联合声明》在1985年正式生效，英治余下的十二三年，重点工作是把香港非殖民地化，笔者当年解读看似“微调”的外汇基金与汇丰银行之间的会计新安排，实具有重大的“革命性”，是其中一篇沿着“非殖民地化”思路而



想当然的分析，当时是否知道谁是幕后的魔术师，已不复忆。外汇基金与汇丰银行在票据结算上的角色对调，是五年后才成立的金融管理局的“开山”前奏，也是任先生通往个人事业光明顶的第一道“山门”。“短评”也于无意间成了流金铄石的痕迹。

任总执掌金管局长达16年（1993年～2009年），其间香港经历主权回归和大大小小的银行风潮和金融风暴。香港作为国际金融中心的地位，声誉日隆，虽然金管局在其麾下曾在投资回报和银行监管方面受到不少严厉的批评，却到底是瑕不掩瑜，任氏功在香港金融格局体面的缔造、规范与成全，那是谁也不能轻言抹杀的事实。

动用储备击退国际炒家成功保卫港元币值的前一年，任志刚夺得全球最佳央行行长奖（1997年），由此看来，“打大鳄”（1998年）并非为他赢来更高的荣誉，而是反证其早享盛誉不是浪得虚名。俗语说，“行家一出手，便知有没有”，美联储前主席艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan，1987年～2006年在位）曾不止一次公开表扬任先生是效率最高的“央行行长”之一，前中国国务院总理朱镕基（1998年～2003年在位）当众说任志刚的办事能力比他还要好……诸如此类的赞赏未必足以说明任先生的能耐可与两位大家相提并论，但却足以反映出他是能让别人看到实力才干的体面领袖。

任先生行事倾向谋定而后动，很少预先张扬，成事后才对外界大白真相，效果是给人种下处事谨慎、拿捏精确的好印象，那原是技术官僚的特长和操守，当了名实未尽相符的“央行行长”仍无摒弃，是难得的品格。出任金管局总裁六年后，他开始撰写每周一次的网上专栏《观点》。他的文字平实，叙事清晰，道理易明，没有艰涩的术语和高深的理论，只是厚积薄发地把事情娓娓道来，像家常闲话，却道尽不少香港金融的渊源、故事、问题和识见。有如周记般写了十年的《观点》现在结集出版，任总把充满回忆的每一篇《观点》，添上回望旧事的后添笔墨，把原来并未串拢起来的珠子连成一挂晶亮的项链，供人鉴赏评阅，是为序。

林行止

香港《信报财经新闻》创办人

推荐序五

刘明康教授

老朋友任志刚先生有意把他从事金融工作多年积累的东西整理成书，取名《居安思危》，我很荣幸有机会提前拜读。该书汇集了任先生从1999年到2009年十年间的重要观点性文章。内容广泛，涉及了经济、金融的政策理论和实践的多个方面，囊括了货币制度、货币政策、银行监管、房地产贷款、香港和内地金融市场的合作与交流以及国际金融危机的应对等多个专题。最难得的是这些都是任志刚先生所亲身经历或亲身感悟的，既有很高的学术价值，也有很强的可读性，有些文章甚至一看题目就知道是任先生用深厚的感情写出来的。这些生动的文字，如同镜头，将历史上的那些重要时刻一一呈现在读者的面前。

众所周知，任先生整个职业生涯过程中，获得了无数的荣誉和光环。最著名的历史事件当属1998年亚洲金融风暴期间，时任香港金融管理局总裁的任志刚先生与当时的财政司司长曾荫权先生取得共识，动用逾千亿港元的外汇储备应对国际游资的炒作，成功捍卫了港币和香港的联系汇率制度。坦率地说，虽然后来有评论指政府干预市场，有违香港奉行自由市场经济的原则，但是，在面临来势凶猛的金融风暴的千钧一发之际，果断做出关乎香港经济和社会稳定、港人根本利益的重大决策，体现了任先生和他的同事们的专业智慧和政治勇气。

从我1998年初担任中国人民银行副行长之后，我和任志刚先生就有过很多交往。2003年，中国银行业监督管理委员会成立，我担任第一任主席。我本人和任志刚先生以及我们分别代表的中国银监会和香港金管局的交往，都更加密



切。银监会成立之初，为了支援中国银监会克服人才和技术瓶颈，尽快开发适应现代银行监管的数据采集、统计、分析系统，任志刚先生领导下的香港金管局为中国银监会提供了无私的援助。从2003年到2007年，连续五年的时间内，派出了香港金管局的多名专家在中国银监会长期驻点指导、帮助开发系统。此外，香港金管局还为银监会每年提供大量的专业培训。

任志刚先生和我先后从工作岗位上退下来。真是人生何处不相逢！没有想到，我们退下来之后，又同时在香港中文大学全球经济和金融研究所做研究和教学工作。他学术素养深厚，实践经验丰富，深得学界、业界的尊重。任先生将其重要历史时期的重要观点文献结集出版，以飨读者，自然是一件幸事。乃记。

劉明康

全国政协常委及经济委员会副主任、中国银监会原主席

推荐序六

王冬胜先生

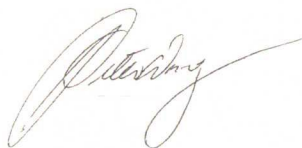
跟别的读者一样，我喜欢称任志刚先生为任总。

任总退休前，曾在公开场合说过希望把几十年来累积的金融点滴辑录成书。他为人谦虚，口中所说的金融点滴，其实是时代洪流中的真知灼见。

书中辑录任总以往发表过的文章，并以香港、内地和环球三个地域角度来分析金融业的发展和影响。作为亚太区的国际金融中心，香港可以说在风雨中成长，任总不仅是香港金融业的观察者、见证者，更曾是监管者、决策者和推动者，他对金融业发展的描述和分析，绝非一般学者可以相比。此书汇集了任总对一众金融议题的深入梳理和阐述，涵盖创新、风险、监管、金融一体化等多个层面，尤其是回顾当年政府入市化解金融危机和香港地区面对亚洲金融风暴的挑战，相关的言论和分析都令人深省。作为一个市场参与者，在我看来，这些经验分享对现今的金融市场发展都具有重要的借鉴作用。

此外，有关人民币的讨论令我感受很深。1998年起，港元与人民币汇率走势关系开始转弱，到了2001年，我以香港银行公会主席的身份跟当时任职金管局总裁的任总一起访京，向内地争取香港经营人民币业务，那一年埋在人民币国际化泥土中的种子，经过十多年来的栽种，已经茁壮成长。今天的香港投资者对人民币汇率“自由浮动”和货币“自由兑换”这两个概念的认识比以往深入得多，正是一个好的印证。

任总在退休前曾公开说过希望写一些从未公开过的金融业历史，相信引颈以待的读者不止我一个。



汇丰控股亚太区副主席兼行政总裁



推荐序七

沈联涛教授

任志刚先生是亚洲最受尊崇的中央银行家之一。对于香港的联系汇率制度，没有人比他更了解，不仅因为他是香港金融管理局首任总裁，从1993年服务至2009年荣休，更因为他从1983年起便参与建立这个制度。

我很荣幸于1993年10月加入香港金融管理局，担当任先生的副手；当时另一位副手是简达恒先生（David Carse），专责银行监管。在任先生的领导下，我们三人堪称“梦幻组合”。任先生不仅目光远大，还积极参与每一个细节安排，以确保整个系统运作顺畅。当时随着1997年7月1日香港回归祖国临近，我们已预计联汇制度将会受到冲击。果然，泰国政府于1997年7月2日宣布泰铢贬值，拉开了亚洲金融风暴的序幕，联汇制度也受到了最严峻的考验。

我认为，任先生是公职人员的典范，他清楚明白公共政策必须要有市民支持作为强大后盾。当年中英双方就香港前途谈判，引发信心危机，而当时香港实行的自由浮动汇率制度又未能稳定人心，令公众对港元信心存疑，加上股市及楼市在暴涨后爆破，最终促成了联汇制度的诞生。由于实施联汇制度等于放弃了货币政策的自主权，因此特别讲求财政和金融纪律。为了支持联汇制度的运作，任先生率先在香港媒体上定期撰文，用最浅白的语言，让每个市民都明白，联汇制度对维护香港繁荣稳定的重要性。

任先生深谙没有完美的市场，因此尽管空间有限，金管局也要有一些酌情权，以维持联汇制度的运作。他同时清楚财政纪律对金融稳定的重要。在这方面，他获得了历任财政司司长的全力支持。此外，简达恒先生在当时是最好的银行



监管者之一，令任先生取得了香港银行界的悉力配合。任先生在香港建立首个东亚地区的严格、高效及稳健的港元即时支付及结算系统；协助成立香港按揭证券有限公司，以纾缓银行因日渐增加的长期按揭而引起的资金错配问题；更在亚洲时区设立首个美元即时支付及结算系统；致力推动香港与内地的金融合作，在香港开展人民币业务。

有关香港金融体系发展、香港在全球和区域金融市场中扮演的角色，以及香港在内地金融与全球一体化方面所发挥的作用的文献，现在仍十分匮乏，任先生的文集正好对这方面的研究做出重大贡献。任先生时任香港地区“央行行长”，在维持货币和金融稳定的核心问题上，思虑周详，分析独到，见解精辟，其权威性和一手经验是毋庸置疑的。一个真正的公职人员是无惧说出心中所想，不管面对多大的社会压力，仍然择善固执，仗义执言。

任先生所获得的赞誉是广泛认同和实至名归的。作为一个金融史的学生，我翘首以待拜读他的作品。这本书不仅值得金融界的专才阅读，任何对货币、金融和中央银行有兴趣的人士都不应错过。

陈联琦

香港证监会前主席、金融管理局前副总裁