

高位城香港金融发展

香港特区新一届行政长官人选李家超在参选政纲中提出从九个方面巩固香港金融中心地位,受到业界广泛关注和期待。国际金融中心是香港最亮丽的名片,金融业吸收了27万人就业,占总就业人口的7%,金融业的表现是香港繁荣稳定的重要指标。站在新起点,香港需要以更高站位、更广阔视野、更进取的态度谋划金融业发展。

首先要认清时与势。香港成为国际金融中心的关键在于“背靠祖国、联系世界”的区位优势、“一国两制”的制度安排,在于“超级联系人”的角色。当今世界正经历百年未有之大变局,世纪疫情叠加地缘政治冲突,金融制裁手段翻新力度升级,对国际资本的布局取向产生了革命性冲击。货币之间的硬脱钩,全球支付系统的剔除,主权及私人资产的冻结,这些理论上的极端手段已经在现实中出现。香港需要树立“底线思维”,既要挖好保持自身优势的“护城河”,又要建好防范外来冲击的“防火墙”,确保全球投资者和财富管理客户的资产安全。

其次要融合内与外。从中华民族伟大复兴战略全局看,香港特区的独特作用不会削弱,只会增强。内地作为世界第二大经济体,产业迈向中高端,贸易伙伴遍全球,居民收入稳增长,这就产生了海量的对外投融资需求、贸易往来需求和财富管理需求。日益走近世界舞台中央,国家推出了“一带一路”等国际公共产品和合作平台,为香港发挥高度国际化、专业化优势提供了用武之地。精准定位自身在世界百年未有之大变局和中华民族伟大复兴战略全局的坐标,香港才能当好新时代的“超级联系人”。

再次要把握动与静。香港有一种叫“八达通”的支付卡,自1997年推出,可以广泛应用于交通、购物、餐饮、游览等消费场景,成为港人及来港游客的标配。如今在电子钱包的总额中,“八达通”卡占比已经不足1%,更多人使用扫码支付手段。“八达通”给人的启示是,在科技进步的浪潮面前,“传统优势”也可能摆脱不了被淘汰的命运。香港在国际金融中心的评比中拥有多项优势指标,但必须清醒地看到,这些优势不是一成不变的,需要积极拥抱金融科技来巩固提升。自由、安全、便利的标准可以静守不变,科技进步的浪潮、投资需求的趋势不能无视,主动作为才能保持领先。

回归25年来,香港经历了两次金融危机和两次疫情的冲击,也经受住了社会动荡的考验,在中央支持和自身努力下,保持了国际金融中心地位的稳定。站在新起点上,香港必能行稳致远开新局!



截至2022年3月31日

粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者合计 **25836人**

涉及相关资金跨境汇划 **8941笔**

金额 **82880.54万元**

(数据摘自中国人民银行广州分行官网)

构筑香港国际金融中心新优势

香港完善选举制度后,选委会选举、立法会选举、行政长官选举三场选举成功举行,香港迈向良政善治新阶段。国家“十四五”规划纲要明确,支持香港提升国际金融中心地位,强化全球离岸人民币业务枢纽、国际资产管理中心及风险管理中心功能。站在新起点上,应从哪些方面巩固提升香港国际金融中心地位?听听中国社会科学院有关专家怎么说。

多渠道助力人民币国际化

郑联盛

过去10多年,香港在人民币国际化进程中发挥了重要作用,通过多个方面不断拓展人民币作为国际货币的基础功能。

我国2009年开始开展跨境贸易人民币结算试点,拓展人民币作为计价货币和结算货币功能。香港在处理全球人民币支付交易方面保持领先地位,2010年跨境贸易人民币结算总额为5063.4亿元,2021年高达7.94万亿元,是2010年的15.7倍。2021年香港人民币即时支付结算系统交易额度高达358万亿元,同比增长26.6%,且连续5年正增长。香港要强化跨境贸易结算和即时支付结算的人民币支付功能。

人民币离岸市场是人民币定价、投资以及内外交互的重要市场,而香港是人民币最大离岸市场。2017年以来,香港离岸人民币业务进一步增长,银行存款、债券发行及实时支付等均取得较好进展。香港人民币存款持续5年正增长,2022年1月末人

民币存款余额比2021年年底增加18.2%,为1.1万亿元,创历史新高。2021年香港离岸人民币债券发行额同比增长35%,为5506亿元,远高于香港债券发行额增速。香港是国际投资者进入内地资本市场的主要通道。2021年沪股通和深股通成交总额为7.6万亿元,同比增长31%;港股通成交额为9.3万亿元,同比增长高达70%。以沪深港通、债券通为代表的资本项目双向投资日益强化,人民币资产成为国际投资者重要投资标的。香港人民币离岸市场发展可以有效提升人民币投融资货币功能。

香港与内地货币金融合作不断深化,对人民币储备货币功能也有所促进。2020年11月份,人民银行与香港金融管理局续签为期5年的货币互换协议,协议规模由原来的4000亿元扩大至5000亿元。

未来香港可在以下四个方面强化香港人民币业务国际竞争力。一是立足香港与

内地规模巨大的贸易往来,强化跨境贸易人民币结算以及即时人民币支付结算系统功能,有效促进人民币结算功能。二是强化与内地合作,着力发展人民币计价的金融产品,扩大离岸国债等利率债发行规模,着力做大人民币“资产池”,强化股票市场和债券市场双向链接功能,强化人民币投融资货币功能。三是充分发挥枢纽作用,注重推荐介绍内地经济金融发展机遇、重要金融产品与服务以及重大投资机会,带动周边地区和“一带一路”地区的人民币资产投资需求,吸引国际资本及其他金融要素在香港集聚,构建境外投资者“资金池”,将更多金融资源引入内地市场。四是发挥香港金融法律制度优势,带动人民币和内地金融系统更多融入全球化进程中,提升双循环相互促进功能。

(作者系中国社会科学院金融研究所研究员)

香港离岸人民币资金池增长

截至2022年1月底,人民币客户存款及存款证余额增至 **11135亿元**

香港离岸人民币债券市场增长

2021年,离岸人民币债券发行额同比增长35%至 **5506亿元**

2021年11月 香港特区政府发售50亿元人民币离岸人民币绿色债券

年期	3年	5年
发行金额	25亿元	25亿元
收益率	2.80%	3.00%

香港特区政府首次发行人民币债券,为人民币离岸市场提供重要的新基准

(据新华社)

香港以更高站位、更广阔视野、更进取的态度谋划金融业发展。图为香港景色。新华社记者 王申 摄

抢抓机遇发展绿色金融

徐义国

香港作为世界三大国际金融中心之一,是全球最大的离岸人民币市场、第五大股票市场和外汇交易中心、亚洲第三大债券市场以及亚洲最大的基金管理和私人财富管理中心。目前全球百大银行中超过四分之三的机构在港运营,海内外规模最大的20家私募基金中有15家落户香港。来自全球的绿色债券投资者和绿色企业、项目不断向香港汇集,香港绿色金融发展面临三大机遇。

一是绿色低碳与可持续发展的共识为香港提供了彰显优势、集聚要素的全球性历史机遇。《巴黎协定》的承诺正为越来越多的国家接受并成为全球性共识。多国政府相继出台绿色发展的引导性、支持性和鼓励性政策,全球经济发展加速向绿色低碳和可持续发展转型。我国是全球首个拥有较为完善绿色金融政策体系的国家,很多地方在实践探索中已经积累了不少有价值的创新经验和产品模式。可以预见,在绿色金融关键要素的全球范围流动和集聚进程中,香港凭借其独特的区位优势和先发优势、专业优势,将赢得这次千载难逢的历史机遇。

二是中央政府长期稳定的制度化供给赋能香港发展绿色金融的政策机遇。《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》提出,深化粤港澳绿色金融合作,探索建立统一的绿色金融标准,为内地企业

利用港澳市场进行绿色项目融资提供服务。《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确提出“支持香港打造大湾区绿色金融中心,建设国际认可的绿色债券认证机构”。人民银行与香港金管局同属央行与监管机构绿色金融网络和可持续金融国际平台成员,将继续支持香港绿色金融体系的发展。

三是鲜明、完备的“绿色”禀赋为香港培育了打造新高地和激发新引擎的发展机遇。我国明确制定了绿色金融发展目标,其中,香港的枢纽和桥梁作用尤为重要。香港既是“粤港澳大湾区”的重要国际化城市,也是“一带一路”倡议的重要节点。近些年来,香港特区政府多措并举积极支持绿色金融发展,先后推出“绿色金融认证计划”“绿色债券资助计划”以及目前全球规模最大的主权绿债发行计划,提供符合国际标准的绿色基准和绿色指引等。目前绿色金融还没有统一的全球标准,欧洲发达经济体与亚太地区发展中经济体之间存在比较明显的差异。香港具有担当中介枢纽角色,为各类投资者提供顾问和专业服务。香港不仅可为内地绿色项目提供离岸发债平台,还可为国际投资者进入内地绿色债券市场提供便利,成为全球绿色债券的募集、交易和认证中心,成为大湾区和“一带一路”绿色项目服务中心。

(作者系中国社会科学院金融研究所研究员)

本版编辑 曾诗阳 美编 高妍

提升国际资产管理中心能级

李俊成

国家“十四五”规划纲要提出了保持香港长期繁荣稳定的一系列重大目标,明确了香港的“八大中心”定位,其中之一便是支持香港强化国际资产管理中心功能。作为国际金融中心,香港为来自世界各地的资产管理人、投资者提供优质的金融服务和交易平台。现阶段,香港已成为亚洲最大的国际资产管理及私人财富管理中心。站在香港新篇章与国家新征程的交汇点上,香港的资产管理及财富管理业务将释放巨大的增长潜力。

香港具有建设国际资产管理及财富管理中心的独特优势。作为高度自由的经济体,香港资金自由流动和港元自由兑换受基本法保障。香港拥有世界一流的实时大额支付体系,链接内地与海外的证券结算网络和持续联结国际外汇市场的结算体系。资金的自由进出与高效结付为资产管理业务的开展创造了有利条件。香港拥有功能丰富的金融生态系统。全球前100大银行中有70多家落户香港,全球前100大资产管理公司中

超70家在香港设有办事处。种类齐全、高度聚集的金融机构,为香港发展资产与财富管理业务提供了丰富的投资主体,而高度发达的会计、审计、资信评估、投资咨询等第三方中介服务体系则为建设资产管理及财富管理中心提供了重要支撑。

优越的政策条件与灵活的监管制度也在很大程度上促进了香港资产与财富管理市场的发展。香港特区政府出台了一系列政策举措,包括引入新的基金结构、为在香港运营的私募基金所分发的附带权益提供税务宽减、设立外地基金注册来港的机制等,进一步增强了香港建设国际资产管理及财富管理中心的独特优势。

近年来,内地居民财富的规模和增速在全球名列前茅,居民的财富管理意识日益强烈。香港证监会统计资料显示,内地已成为香港财富管理业务最主要的来源地,也是财富管理业务增长速度最快、最具潜力的市场。受益于内地居民旺盛的财富管理需求,香港的财富管理规模持续增长,

增速在全球主要财富管理中心中最快。

“跨境理财通”的落地进一步扩大了香港财富管理市场的客户来源。数据显示,“跨境理财通”开展半年时间以来,粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者超过2.58万人,购买投资产品市值余额超3.56亿元,其中内地个人投资者持有港澳投资产品市值余额超1.44亿元。随着“跨境理财通”第二批试点银行的落地和相关细则的进一步完善,内地市场对香港财富管理业务发展的推动作用还将进一步显现。

有别于海外财富管理中心专注服务高净值及富裕阶层的模式,未来香港的财富管理可更具普惠色彩。香港的财富管理业务可借助金融科技等手段,将传统意义上的小众化、高门槛、高成本的定制金融服务,转变为实现居民资产保值增值、提高居民财产性收入的有效工具,在服务国家重大决策中为财富管理行业开辟新的发展空间。

(作者系中国社会科学院金融研究所助理研究员)