

香港金融中心地位面临的机遇挑战

胡滨

党的二十大报告提出,支持香港、澳门发展经济、改善民生、破解经济社会发展中的深层次矛盾和问题。发挥香港、澳门优势和特点,巩固提升香港、澳门在国际金融、贸易、航运航空、创新科技、文化旅游等领域的地位,深化香港、澳门同各国各地区更加开放、更加密切的交往合作。推进粤港澳大湾区建设,支持香港、澳门更好融入国家发展大局,为实现中华民族伟大复兴更好发挥作用。新时代条件下,香港国际金融中心地位面临哪些机遇和挑战?如何在巩固传统优势的同时构筑新优势?我们约请了相关专家进行解读。

近10年来,香港在经济社会等各方面都取得了长足进步,国际金融中心的地位进一步增强,金融体系韧性、营商环境水平和综合竞争力均获得国际社会的高度评价,展现出蓬勃生机。这一成就的取得,首先在于全面准确、坚定不移贯彻“一国两制”、“港人治港”、高度自治的方针;坚持中央全面管治权和保障特别行政区高度自治权相统一,在维护祖国统一和国家主权的基础上,最大限度地保持与发挥香港的制度优势和社会经济活力,这是香港国际金融中心地位的根本制度保障。

长期以来,香港都是连接内地与国际金融市场的桥梁,不仅为祖国的经济与金融发展作出了巨大贡献,也获得了金融发展的强大动能。香港是内地外来直接投资的最大来源地、全球最大的离岸人民币市场,也是内地资金进入国际金融市场的重要中转站。香港回归之后,其与内地的经济与金融衔接更为紧密,成为国家发展大局的重要板

块。进入新发展阶段,“十四五”规划、粤港澳大湾区建设和“一带一路”倡议等国家战略,为香港国际金融中心建设提供了新的发展机遇和空间。

当前,香港进入由乱到治走向由治及兴的新阶段,这是香港开创新局面、实现新飞跃的关键期。新一届特区政府的施政报告彰显了特区政府推动香港长期繁荣稳定的信心与决心。进一步巩固和提升国际金融中心地位,需要从以下几个方面着力。

一是进一步优化香港国际金融中心功能布局,强化香港连接内地金融市场与国际金融市场的纽带作用,顺畅香港内外金融交互渠道,统筹香港与内地金融中心的分工与协作,优化双循环金融链接机制,充分利用国际国内两个市场、两种资源,进一步助力内地实现更高层次金融开放。

二是以市场需求为支撑,进一步提升香港离岸人民币市场的效率和规模,积极开展离岸人民币产品创新,提供更多以人民币计

价的工具,拓展跨境人民币投融资渠道。以跨境贸易结算为支撑,完善人民币跨境支付清算系统,不断强化人民币作为计价货币和结算货币的功能。加快推进人民币无风险资产市场建设,提升人民币国债在全球债券市场中的地位,积极推进人民币国际化。

三是与粤港澳大湾区建设为依托,在大湾区城市间互联互通和融合发展的同时,推动区域金融市场和金融基础设施的互联互通,便利香港与内地资本市场之间的资金流动,支持香港金融市场利用其在金融业务与产品上的领先优势,在粤港澳大湾区建设中发挥更加积极的作用。

四是进一步激发监管活力和加大创新力度,为香港国际金融中心的发展提供良好的监管环境。通过制度建设进一步提高香港金融市场体系的弹性和韧性,提升国际投资者对香港未来经济发展的信心。加强创投金融的制度环境建设,强化香港资本

市场对内地科技创新的支持,加强与内地资本市场的有机联动,合作构建多元化、国际化、跨区域的科技创新投融资体系,为创新型、成长型企业发展作出合适的融资制度安排。

五是推动香港金融科技发展,打造新的国际金融竞争优势。香港有超过600家金融科技公司,内地多家大型金融科技公司在香港设立分支机构,申请金融牌照,开展相关业务。以此为基础,引导内地金融科技公司产品测试等环节向香港转移,打造金融科技“试验田”,建立与完善虚拟资产发行与交易制度,强化香港与内地法定数字货币研发与应用合作,提升香港金融科技全球竞争力。

六是防范化解金融风险,维护金融市场稳定。百年未有之大变局下,香港发展的机遇和风险挑战并存,不确定因素纷繁复杂,防范化解风险将是国际金融中心建设的重要保障。当前应注重防范香港股票市场、房地产市场和外汇市场的风险,着力把控国际政治经济因素对香港金融市场的风险冲击。与此同时,积极发挥香港国际金融中心的影响力,呼应我国在国际金融治理体系中的政策立场,强化与国际货币基金组织、世界银行、金融稳定理事会等的沟通,倡导国际社会合作,共同维护全球金融市场稳定。

(作者系中国社会科学院金融研究所党委书记兼副所长)

香江观察

近日,香港特区政府行政长官李家超发表上任后的首份施政报告。引人注目的是,施政报告提及“深圳”10次,“港深”13次,“深港”2次,累计25次。香港特区施政报告为何如此看重深圳?

从报告中提及深圳的章节来看,集中在科技人才及口岸交通方面,体现出新一届香港特区政府提升科技实力和融入国家发展大局的施政方向。

在跨境互动方面,香港规划建设“北部都会区”拥有区位优势,在产业规划、土地使用、生态环保等方面,都可以与内地产生协同效应。香港与内地在粤港、港深合作架构下已成立专班,探讨融合方案。香港特区将分别成立特首牵头的督导委员会和财政司司长牵头的咨询委员会,加快推进“北部都会区”建设。

“北部都会区”位于新界北部,是香港与深圳的毗邻区域。长期以来,新界北部被视为“边缘地带”,用于修建墓地、垃圾填埋场、牲畜屠宰地等设施。如今,“边缘地带”变成深港合作前沿,香港与深圳从辐射带动进入协同发展的新阶段。

施政报告提出,建成后的“北部都会区”,将以“国际创科新城”为主题。港深科技园是港深科创合作的桥头堡,香港会与深圳深度合作,构建大湾区国际科技创新中心。世界知识产权组织近日发布的《2021年全球创新指数报告》显示,“深圳—香港—广州”科技集群连续三年排名全球第二位。香港拥有5所世界百强大学,原始创新能力雄厚。深圳则具有完备的产业链和广阔市场,应用创新和科技转化能力强。目前,深港两地的创科合作互补效应还没有完全显现出来,因为创新要素的跨境流动和高效配置需要建立一套完善的合作机制并不断优化调整。创科合作是施政报告涉及深圳章节中着墨最多的部分,已经细化到了疫情防控常态化背景下的人员通关等环节。深圳方面也出台了口岸建设、交通设施、人才交流等多项举措对接“北部都会区”建设。这种“双向奔赴”的态势必将加快“北部都会区”成型。

值得注意的是,此次的施政报告中还提到一系列明显有深圳特色的举措。比如,成立全新“香港投资管理有限公司”,由政府主导投资策略产业,吸引和助力更多企业在港发展。而深圳国资系统的各大股权投资平台以实力雄厚和眼光精准闻名全国,其中深圳市投资控股有限公司总资产超过9000亿元,拥有全资、控股企业45家。再比如,宣布成立由政务司司长负责的“人才服务窗口”和由财政司司长负责的“引进重点企业办公室”,积极开展招商引才。在民生方面,施政报告也宣布了一系列具体举措,与深圳及内地很多城市的“民生实事”相似,其中一个章节题目就直接命名为“精准扶贫”。

香港长期奉行“积极不干预”“大市场小政府”的理念,这些措施标志着特区政府施政理念已经转向追求“有为政府”与“高效市场”更好结合。25次提及深圳的深意,反映出新一届香港特区政府抢抓机遇融入大局的紧迫感和奋发有为破解民生经济难题的主动性,也是新时代“一国两制”实践创新进取的新新气象!



本版编辑 李万祥 美编 倪梦婷

香港金融服务仍具比较优势

香港作为全球主要金融中心,在粤港澳大湾区各主要城市的距离大多在3小时飞行航程以内。目前东亚已成为全球经济最具活力区域之一,金融需求迅速增加。

但也要看到,世界经济复苏缓慢和疫情冲击背景下,香港对跨国公司和全球人才的吸引力受到影响。新一届香港特区政府已正视这些问题,正在采取措施加以解决,努力维持和提升国际金融中心地位。

展望未来,面对亚太各金融中心的激烈挑战,香港需要强化竞争意识,提升服务国家战略的能力,在国际金融中心建设上取得新的突破。

巩固金融业优势,扩大国际影响力。强化香港全球离岸人民币业务枢纽地位,推动人民币国际化,在离岸市场发展更多的人民币使用场景。加速粤港澳大湾区制度对接,进一步深化两地金融合作。继续探索促进香港与大湾区内地城市跨境金融合作的政策及措施,鼓励更多金融机构通过跨境合作的方式连通内外资本市场,重点吸引大湾区机构到香港开展发债、股票、基金、保险等方面的合作,使香港发展成为促进国内国际双循环的关键金融节点。抢抓亚太地区财富快速增长的机遇,提升自身资产管理市场的产品多样性及服务水平,发挥香港全球资金池优势,提升资产管理规模。提升营商环境,保持香港国际金融中心多元化。

创新思维促进发展,打造新兴领域竞争优势。绿色金融将会是香港国际金融市场的重要增长点,香港应努力发展成为区内绿色可持续金融中心。香港具备发展成为国际创新科技中心的潜力,可吸收外部成功经验,将“北部都会区”发展成为高质量的创新科技研发及装备制造基地。提升科技金融赋能数字化运营。提升人才福利广纳海内外人才。香港最近公布的施政报告中放宽人才引进条件,推出积极的引才政策,与新加坡高端人才政策看齐,将显著提升香港在国际人才市场中的竞争力。

[作者系中国银行(香港)有限公司经济研究员]



国家高端智库中国(深圳)综合开发研究院与英国智库Z/Yen集团联合发布的最新全球金融中心指数排名中,香港排名第4位,被新加坡反超。综合来看,香港仍具备领先国际金融中心的关键要素,包括背靠祖国辐射亚太的区位优势、“一国两制”的制度优势、完善的金融基础设施、高度开放和国际化以及高度活跃的金融市场,在国家迈向全面建设社会主义现代化国家的新征程中可发挥无限潜力,前景看好。

根据国际经验,决定经济竞争力的主要有总量、结构和区位等三大因素,金融市场也不例外。从总量看,香港在2020年创造的金融增加值高达767亿美元,占GDP的23.3%;新加坡则为450亿美元,不到香港的六成,占GDP的13.0%。由此可见,香港不仅金融总量远大于新加坡,整体经济的金融化程度也是超过新加坡的。

从结构看,香港在股市和债券首次发行、银行及保险、资管业务等传统优势金融领域仍具竞争力。一个具有竞争力的金融中心必须拥有强大的资本市场,香港的股票市场较新加坡有明显优势。截至2022年上半年,港交所上市公司总市值约为新交所的8倍,日均交易额为新交所的17倍。香港债券市场首发规模也高于新加坡,去年香港亚洲国际债券首次发行规模为新加坡的1.7倍。香港银行业和保险业较新加坡更为成熟,银行业总资产和总存款均为新加坡的1.5倍,保险业保费总额更是新加坡的2倍。香港是亚洲最大的资产管理中心,2020年香港资产管理总规模约为新加坡的1.3倍。

在新加坡较有优势的金融领域,香港也在努力追赶,且成效显著。新加坡一向在外汇市场和衍生品市场等少数传统金融领域较香港更具规模,但近年来差距已经缩小。

近年来,香港在新兴金融领域的发展也是十分迅速,一个重要标志是,香港对生物科技企业的特殊上市制度安排,带动香港新兴金融的快速崛起,使香港一跃成为仅次于美国的全球第二大生物科技融资中心。此外,香港私募股权和风险资本规模虽只有新加坡的七成左右,但过去7年却以年均67%的速度增长。

上市规则改革提升香港金融竞争力

——访中国社会科学院金融研究所研究员郑联盛

本报记者 曾诗阳

近日,香港特区政府行政长官李家超发表上任后首份施政报告提出,香港将通过提升融资平台国际化、强化最大离岸人民币业务中心优势,加强与内地金融市场互联互通、发展绿色和可持续金融,强化资产和风险管理以及提升金融科技创新水平等举措,全面提升香港金融服务竞争力。本报记者就此采访了中国社会科学院金融研究所研究员郑联盛。

施政报告宣布,香港交易所将于明年修改主板上市规则,以便利尚未有盈利或业绩支持的先进技术企业融资;同时构思活化GEM板块(前称创业板),为中小型及初创企业提供更有利的融资平台。香港交易所发布《有关特专科技公司上市制度的咨询文件》,建议允许特专科技公司来港上市,并就此征询公众意见。郑联盛表示,这是2018年香港证券市场上市规则改革以来的重大举措,最大亮点是未盈利公司可在香港上市。

特专科技公司将适用于新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术等五大科技行业。特专科技公司将分为两个类别,一是已商业化公司,旗下特专科技产品已实现有意义的商业化(其收益达到一定规模)的公司;二是

未商业化公司,主要从事研发已将特专科技产品商业化或仍未达到最低收益标准的公司。

本次上市规则完善是香港交易所2018年改革以来最重大的优化政策。2018年香港交易所推行上市规则改革,主要内容是接纳同股不同权企业、支持第二地上市、打造生物科技板块等。改革实施4年多来,成效显著。2018年4月至2022年10月15日,共有26家中概股将香港作为第二上市地,21家同股不同权企业在港上市。同时,2018年至2021年香港股票市场的融资额均位居全球领先地位。

未盈利公司在香港上市并非最新政策尝试。2018年上市规则改革就允许未盈利生物科技企业在上市。从2018年4月至2022年10月15日,全球共有53家生物科技企业在香港证券市场上市,使得香港成为亚洲第一大和全球第二大生物科技企业的募资市场。郑联盛认为,此次香港交易所上市规则修订是基于生物科技融资中心建设成功经验的进一步拓展。

郑联盛表示,香港交易所上市规则改革将为香港资本市场发展提供三大动力支持。

强化香港股票市场资产提供能力。已商业化和未商业化公司的区分使得特专科技公司具

有更为弹性的融资渠道和市场,将有效促进香港成为全球创新产业公司重要甚至是首选的上市地点。2021年12月香港交易所设立全新特殊目的收购公司(SPAC)上市机制,允许具有资质的全新特殊目的收购公司发起人寻找新兴和创新产业公司作为并购目标,支持富有潜力的创新企业成长发展。SPAC上市机制同样有支持创新科技公司以及提供市场资产标的的政策职能。

提升香港金融市场资金融通功能。过去两年,由于多种因素影响,特别是近期美联储加息、美元走强、美国债收益率提高,对香港市场资金吸纳产生一定影响。通过提供特专科技公司资产标的,国际资本有可能加大此类资产配置,促使资本逐步回流香港。

改善香港证券市场结构。香港股票市场存在结构不均衡、硬科技产业占比偏低等问题。比如在行业结构方面,金融地产行业独大,2022年10月中旬市值占比约36%。在优化上市规则改革方案中,新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术等行业的特专科技公司能够较便利在香港上市,改善香港股票市场金融地产行业独大格局,逐步优化市场结构。