

致辭

財經事務及庫務局局長出席「滬港大都市發展研討會」致辭全文 (只有中文)

2015年11月24日(星期二)

以下是財經事務及庫務局局長陳家強今日(十一月二十四日)上午在「滬港大都市發展研討會」的致辭全文：

姚(祖輝)會長、鄭(國漢)教授、各位嘉賓：

我十分高興出席今日的「滬港大都市發展研討會」，與大家一同討論「金融大時代下的機遇和挑戰」。我特別高興看到主講嘉賓中有不少老朋友，好像鄭楊主任來自上海市金融服務辦公室，跟我們財經事務及庫務局常常合作，從方星海主任在職時已每年開會，並一同參與推廣人民幣國際化的路演。而林毅夫和鄭國漢教授是我在科技大學的同事，林教授在北大培養了不少推動國家改革開放的專家學者，今日能跟大家同台我感到非常高興。

我們都知道，香港一直以來都是一個完全開放的市場，資金自由進出，世界各地的金融機構都可以在香港經營業務，多年來香港與其他金融中心如紐約、倫敦、東京及新加坡等既有競爭，亦有合作互補。

過去三十多年內地實行改革開放，為香港帶來了新的發展機遇，兩地的經濟發展愈見緊密。到了一九九三年，首家來自內地的H股公司在香港上市集資，兩地的交流從實體經濟走進金融領域，自此H股市場在香港不斷壯大，在港上市的內地企業數目不斷增加，到了今天已經有共900多家內地企業(包括H股、紅籌股和其他民營企業)在香港交易所掛牌進行交易，總市值超過15萬億港元。到了二零一五年九月底，以市值計算香港已經是全球第七大以及亞洲第三大的股票市場。如以首次集資金額計算，香港在今年首三季全球排名第一，並已連續十二年排名世界前五位。

自二零零四年，香港銀行開始為個人客戶提供人民幣服務，人民幣國際化亦正式啟步。隨着二零零七年離岸人民幣債券在香港開始發行，二零零九年推出人民幣貿易結算安排，二零一一年落實人民幣合格境外機構投資者(RQFII)制度等，香港每一步都作為國家金融開放試驗田。到了今年九月，香港的人民幣存款及存款證總額已超過一萬億元人民幣，人民幣貸款餘額達2,850億元，人民幣債券累計總發行量有約6,605億元。在今年首九月份香港銀行辦理的跨境貿易人民幣結算跨境貿易總值五萬二千

億元，香港人民幣清算平台參加行數目已有 218 家。同時，已有 79 家香港金融機構獲批 RQFII 額度，發行共 94 隻交易所買賣及非上市零售基金，管理資產達 538 億元人民幣。今年七月香港人民幣即時支付結算（RTGS）系統每日結算量首次超過一萬億元人民幣，並已超過港元每日的結算總量。

根據環球銀行金融電信協會（SWIFT）的統計顯示，九月份人民幣在世界最常用的支付貨幣中排名第五位，國際上七成的人民幣結算都經由香港處理。RQFII 計劃在香港順利實施兩年後，現已擴展到全球 13 個市場。在過去十年間，香港已發展成為全球規模最大、最具效率的離岸人民幣業務樞紐。

另一方面，上海金融業在過去 20 年同樣發展迅速，在中國資本市場改革中扮演了重要角色。一九九零年國務院宣布開發浦東新區，成立陸家嘴金融貿易區，同年上海證券交易所成立，從一九九零年底只有 8 家上市公司共發行 30 種證券，以及 25 家會員，發展到二零一五年十一月十八日已有上市公司 1,071 家，總市值達 29 萬 4,597 億元人民幣，以市值計算已為全球第四大，二零一五年首三季首次集資金額更排名全球第二。而上證綜合指數也從一九九零年的 100 點，上升到上周五的 3,630 點，見證了中國經濟及資本市場的快速成長。

在股票市場以外，上海亦是中國金屬、糧油商品期貨交易的集中地，上海期貨交易所在一九九九年正式成立，至今已有交易商 200 多家，為共 14 種期貨合約進行交易，為內地主要的期貨交易所之一。

到了二零一三年，中國（上海）自由貿易試驗區正式掛牌成立，提出加快金融制度創新，先行試點推行人民幣資本項目可兌換、金融市場利率市場化、人民幣跨境使用、外匯管理改革等，並推動金融服務業對合資格的民營資本和外資金融機構全面開放，鼓勵金融市場產品創新，顯示出中國新一屆領導人推動經濟改革的決心。剛剛鄭主任介紹了上海市場的最新發展，讓我們看到上海的金融市場如何掌握中國資本市場改革的機遇，並滿足實體經濟的需要。

總括而言，在過去 20 年香港掌握了國家改革開放的機遇，充分發揮了與國際接軌的優勢，在企業融資與人民幣國際化等開放政策中均扮演了試驗田的角色，在過程中發展成國家重要的國際金融中心及最大的離岸人民幣中心。與此同時，上海亦充分掌握了國家資本市場改革的機遇，發展成內地重要的金融中心，為改革開放及實體經濟發展提供了重要的支持。

在這個背景下，滬港通在去年十一月落實有着深厚的意義。滬港通通過直接連結兩地交易所，在同一個時區內讓兩個資本市場得以在風險可控的情況下連接起來，跟不同時區交易所的連結有根本上的差異。滬港通是內地邁向資本市場全面開放踏出的重要一步，貫徹了十八屆三中全會推動資本市場雙向開放的決定。

過去滬港兩地的股票市場分隔，可說是各自各精彩。滬港通的安排一方面來自政策上的推動，一方面亦滿足了市場發展的需要。滬港通在保持和尊重兩個市場原有交易規則及制度的情況下，透過兩地監管上的合作，奠定互信的基礎，提供了交易上的便利，日後更可以此為基礎朝多方面發展。

另外一個互聯互通的項目，便是今年七月，香港與內地基金的互認安排開始實施，在香港或內地註冊及成立的基金，在符合一定條件的情況下，可以通過簡易的審核程序獲認可在對方地區銷售。基金互認安排除了可以擴大兩地基金產品市場的規模，增加兩地投資者的選擇，亦能幫助提高機構投資者包括基金在內地股市的參與程度，有助股市長遠的健康發展及提高市場質素。滬港通及基金互認安排得到成功落實，意義重大，充分體現了滬港兩地互助互補的關係，貫徹了國家開放金融市場的總體政策。

往前看，隨着人民幣踏上加入國際貨幣基金會「特別提款權」籃子的進程，以及「一帶一路」發展戰略的逐步落實，人民幣在國際上的角色將不斷增加。而內地 A 股亦有希望在短期內被納入具影響力的海外股票指數，離岸投資者對 A 股的需求亦將大大提高。凡此種種均有利於中國資本市場持續的改革及開放，一個有效率的資本市場將有助大中小各種企業進行融資，為個人及企業的財富增值，以及讓人民為退休開支做準備。

在這個過程中，香港將繼續把握內地開放帶來的機遇，在「十三五」規劃的框架下，繼續穩固香港作為國際金融中心的地位，進一步提高使用人民幣融資及交易的效率，並為「一帶一路」沿線項目提供融資及相關的專業服務。

未來人民幣國際化的道路一定會走得更快，隨着人民幣結算行在世界其他金融中心各地投入服務，國際上對人民幣的需求將越來越大，人民幣的流通量亦將大大增加。我們應善用香港與國際接軌的優勢，提高服務質素及影響力，發展合適的金融產品，並制定合適的政策，推進香港作為離岸人民幣中心、資產管理中心，以及香港成為內地企業及個人走出國際的

重要橋頭堡，參與國家雙向開放的建設，為國家的金融開放作出貢獻。

與此同時，香港作為中國的國際金融中心的功能亦會因應市場的需求而不斷轉變。以往因為市場的限制，香港和上海在實際上分別專注於離岸及在岸市場，然而這主要是因為歷史的原因，而不是政策主動設計的結果。隨着內地繼續開放，滬港兩地分工的形式亦會不斷改變。

隨着內地開放改革的程度不斷提高，內地包括上海市場將變得更國際化，人民幣亦將完全自由流通，內地進一步開放將給香港帶來一些過去沒有的機會，在岸和離岸市場的分隔亦會變得模糊，滬港兩地市場將會變得你中有我，我中有你。

這個過程將會是動態和不斷演變的，受外圍環境及內地經濟發展等各種因素的影響，可能需要一段較長的時間，也不會有固定的軌道。過去的經驗告訴我們，在內地改革開放的過程中所釋放的改革紅利是巨大的，新政策帶來的空間與機遇可以惠及多個地區及城市，機會一定會比過去更多。

因此，香港將繼續以國際金融中心為定位，發揮簡單稅制及低稅率的優勢，監管上維持國籍中立的原則，營造公平的競爭環境，歡迎不同地區包括內地的企業參與我們的市場，保持國際化的程度。業界亦應不斷檢視市場發展的變化，時刻保持最高的競爭力，好好把握眼前包括滬港通、財富管理、基金互認等機會，以及「一帶一路」及「十三五」規劃所帶來的發展空間，才能讓兩地市場發揮應有功能，互補互利，為兩地帶來益處。

謝謝！

完