

## 致辭

### 財經事務及庫務局局長出席「香港的發展-回顧與前瞻」專題講座 "香港作為國際金融中心面對的機遇與挑戰" (只有中文)

2007年9月1日(星期六)

我很高興今天出席香港公共圖書館為慶祝香港回歸十周年而舉辦的「香港的發展-回顧與前瞻」專題講座。我知道在過去兩個月，蔣麗莉博士、楊汝萬教授和周永新教授和大家討論過有關香港的可持續發展、香港與內地的融合和香港的人口政策等課題。今天，我將會以「香港作為國際金融中心面對的機遇與挑戰」為題，與各位探討有關香港金融業的發展。

#### 回顧

香港經濟在過去十數年間持續轉型，回應不斷轉變的全球經濟狀況。上世紀直至八十年代初，製造業在本地生產總值中一度佔頗大比重，但隨著較勞工密集的生產工序陸續北移，之後重要性日漸退減，所佔比率由1985年的21%下跌至1995年的8%，在2005年更縮減至3.4%。

相比之下，服務行業在本地生產總值中所佔比率則有明顯上升。服務行業整體所佔比率，由1985年的71%升至1995年的85%，於2005年續升至91%。其中進出口貿易（包括離岸貿易），房地產，銀行、保險等金融行業都是主要服務行業。在面對全球化競爭下，香港繼續向高增值活動和知識型經濟方向發展，以提昇生產力和保持競爭力。

過去數年，在各個服務行業中，金融和保險業的累計增長速度最快，在過去五年平均每年實質增長13.6%，反映香港作為國際金融中心的地位日益重要。

事實上，近年隨著香港與內地經貿關係愈趨緊密，香港作為內地金融中心的角色不斷加強。自93年首隻H股在香港上市至今，香港股市已成為內地企業其中一個主要集資渠道。自1993年以來，內地企業在香港股市共集資近2100億美元。在今年7月底，內地企業已佔港股的市值超過一半(54%)。

#### 發展金融業對國家及香港的重要性

正如鄧小平所說，金融很重要，是現代經濟的核心。透過良好的金融發展，儲蓄便能有效地被引導到經濟活動及投資去，達致資金融通的效果。

近年來，內地越來越重視改善金融體系的結構與效率。「十一五」規劃制定了多方面的政策加快金融改革。在發展及改革金融的過程中，內地將面臨多方面的挑戰，當中包括資金融通效率、對外收支不平衡、人民幣匯率及貨幣管理、以來人民幣走向國際化等挑戰。

另一方面，保持香港特區長期繁榮穩定是「一國兩制」管治安排的一個重要政策目標。金融業是香港經濟的重要性支柱。因此，保持並進一步發展香港特區國際金融中心的地位對實現這一政策目標有著決定性的作用。在 2006 年 3 月全國人民代表大會通過的國家「十一五」規劃充分認同這觀點，並明確「支持香港發展金融服務業」，以及「保持香港國際金融中心的地位」。

另外，隨著內地成爲一個在全球具有重要性的經濟實體，需要一個世界級的國際金融中心提供一個有效的平台來滿足其資金融通的需求，以及協助管理其日益複雜的國際經濟活動帶來的風險。透過與內地的金融體系發展一個「互補」、「互助」和「互動」的合作關係，香港的金融體系可以幫助內地面對這些挑戰，爲內地的資金融通作出貢獻。

「互補」：兩個金融體系可揚長避短，形成優勢互補。例如，香港金融市場完全開放，而內地市場尚存管制，內地透過香港金融體系參與國際金融市場可以避免內地金融體系直接面對國際金融市場的風險，有利於改革穩妥、有序地推進。另外，香港成熟與多元化的金融體系可爲內地以銀行爲主的資金融通體系提供補充；

「互助」：兩個金融體系可加強在市場監管、市場基礎建設，以及風險管理方面的合作。這可以通過技術轉移、資訊共用、專業資格及行業標準相互認可和統一等方式實現；

「互動」：兩個金融體系通過在國際層面的互動，共同促進中國在國際金融體系中的地位，提高對有關規則與政策制定的影響。同時，兩地間的良好競爭將有利於提高國家整體資金融通效率及金融市場發展水平。

## 香港國際金融中心的地位

國際金融業競爭激烈，香港能夠突圍而出，成爲區內重要的國際金融中心，主要是因爲我們具備多項作爲國際金融中心的優越條件，包括良好的法治制度、資金可自由進出、先進的金融基礎設施，以及符合國際水平的金融監管制度。更重要的是，香港的金融監管機構和業界人士能夠與時俱進，緊隨國際金融業的發展趨勢，提升市場質素和吸引力。

## 香港可以如何為內地的金融改革與發展作出貢獻

香港可以從三個方面為內地的金融改革與發展作出貢獻。第一，作為國際金融中心，香港可以協助內地資金的跨境雙向流動，促進國際與內地之間的資金融通，從而幫助解決內地日益加劇的國際收支不平衡的問題。在這方面，香港的股票及債券市場均可發揮融通國際資金與內地集資需求的所用。與此同時，香港高度市場化的金融市場亦可為進行境外投資的內地機構及個人，提供豐富的投資產品與完備的風險管理工具，從而更好地引導內地的儲蓄流向境外市場，有助內地實現更平衡的經濟增長。

第二，香港亦可協助內地提高本地層面的資金融通，香港成熟的金融平台可以為內地提供多元化的金融服務，透過擴大香港金融機構在內地的業務範圍，可為內地金融市場引入適度的競爭、金融創新及更先進的風險管理手段。另一方面，香港亦可以提供方便、低風險和有效的平台，讓內地的投資者和內地的集資者在香港結合，從而把內地的儲蓄帶引到內地集資者的手上。例如，隨著內地放寬對境外投資的限制，內地的投資者將可投資於香港上市的股票。

第三，憑著香港與內地監管機構長久以來的緊密合作關係，以及自 2004 年以來在經營人民幣業務方面所累積的經驗，香港可以作為人民幣走向完全自由兌換及在國際貿易和金融交易中使用的試驗場。

## 香港金融服務業近期發展

金融服務業是本港經濟的重要支柱，對本地生產總值的直接貢獻約為 13%，並僱用超過 18 萬人。香港作為一個主要的國際金融中心的重要角色，國家「十一五」規劃中已正面肯定。行政長官在 2006 年施政報告中亦進一步闡明，我們需要鞏固和提升香港作為亞太區內國際金融中心的地位。現在，讓我為大家簡單講述一下本港金融服務業的近期發展：

### 證券市場

截至 2007 年 7 月底，香港股票市場的總市值超過 22,000 億美元，位列世界第六及亞洲第二。去年，香港的首次公開招股集資額約 430 億美元，位列全球第二及亞洲第一，超越紐約及東京。截至 2007 年 8 月底，共有超過 380 間內地企業在本港證券交易所上市，約佔上市公司總數約三分之一，股市總市值的 54% 及股市平均每日成交額的 64%。

## 資產管理業

香港正迅速冒升為亞洲首屈一指的資產管理中心。截至 2006 年底，本港各類基金管理業務總值超過六萬億美元，來自海外投資者的資金接近四萬億美元，佔本港基金管理業務總值的 62%。

## 銀行業

以銀行體系對外負債和債權計算，香港是世界第十五大及亞洲第三大國際銀行中心。目前全球 100 間最大規模的銀行中，約有 70 間在香港經營業務。以平均每日外匯交易交投量計算，香港是世界第六大外匯交易市場。

## 保險業

截至 2007 年 7 月底，本港共有 180 名獲授權保險公司，是亞洲區內保險公司數目最多的地方，而 2006 年的毛保費總額約為 203 億美元。本港的長期保險業務自 1991 年起年增長持續取得雙位數字。

## 香港作為國際金融中心面對的機遇與挑戰

從剛才的數據，我們可以知道香港金融服務業近年發展非常蓬勃。雖然如此，我們必須保持香港的競爭力，讓香港金融業的持續發展得到所需的動力。內地正逐步邁向金融改革及開放，面對由此帶來的挑戰和機遇，香港不能掉以輕心。以下時間我會和大家探討一下本港金融服務業面對的挑戰和機遇。

## 香港金融服務業面對的挑戰

作為國際金融中心，香港近年的發展多涉及為內地的國際資金融通活動提供服務。與其他國際金融中心，例如紐約、倫敦及東京相比，香港的本土經濟規模較小。以國際標準來說，香港股票市場的資本市值及成交額相對不算大。要趕上紐約、倫敦及東京，香港除了需要不斷提升本身條件之外，另一項重要策略是加強與內地經濟的融合，更大規模配合內地經濟的資金融通需要。

另外，在全球經濟一體化洪流的沖擊下，金融業的人才競爭越趨激烈。如何有效地培訓，吸引和挽留優秀人才，亦成為了香港作為金融業未來發展所需要面對的一個問題。

## 香港金融服務業面對的機遇

香港雖然面對上述挑戰，但內地在「十一五」規劃期間經濟迅速發展，加上金融業改革，為香港金融業創造龐大商機。與此同時，亞洲經濟迅速發展和日趨融合，也帶來了新的機遇，特別是在亞洲區發展資產和財富管理的機會。香港可抓緊國家「十一五」規劃所帶來的機遇，強化和繼續發展為內地與國際之間資金融通的角色，以及參與內地的資金融通。

## 如何面對機遇與挑戰：香港金融業的未來發展

行政長官於 2006 年 9 月召開《「十一五」與香港發展》經濟高峰會，並成立了金融服務專題小組，就如何提升香港作為國際金融中心的地位，提出策略性的建議。在今年初，專題小組從宏觀、戰略的層面和微觀、個別市場的層面，提出了《行動綱領》，闡明香港應如何更有效地面對作為國際金融中心面對的機遇與挑戰。

## 把香港建設成國家的世界級國際金融中心

專題小組提出香港和內地兩個金融體系建立「互補」、「互助」和「互動」的「三互」關係，並建議把香港進一步發展為中國的世界級國際金融中心。在過去半年多的日子，特區政府一直跟進和落實金融服務專題小組的建議，積極裝備香港金融業。

我很高興到現時為止，有不少建議已經得到落實或取得了良好的進展。例如，專題小組提出了更好利用香港金融平台，讓內地資金「走出去」的建議，其中包括允許內地個人無須通過《合資格境內投資者計劃》(QDII)安排把自有外匯匯到境外，進行投資理財。

為跟進專題小組的建議，特區政府一直與內地有關部門商討，金管局也就資金自由行安排的相關操作細節與中國人民銀行和外匯局進行討論與研究。在上星期，國家外匯管理局宣布在天津濱海新區試行內地境內個人直接對外證券投資，讓國內投資者通過指定渠道，以自有外匯或人民幣購匯直接投資於香港證券交易所公開上市交易的證券品種。試點計劃的推行，是對專題小組建議的一個積極回應。

除了試點計劃外，內地當局在過去數月亦公佈一連串擴大 QDII 投資範圍的措施。這些措施反映特區政府積極與內地部門跟進的成果，它們都是拓寬內地居民境外投資渠道的重要措施，亦能大大便利內地資金的流出，給予香港金融界更多商機。

除了上述措施之外，人民幣債券業務在今年七月的成功出台，商品期貨市場顧問研究的開展，以及證監會和港交所在今年三月發表有關海外公司上市的聯合政策聲明等等，都是落實金融服務專題小組建議的重要成果。展望將來，特區政府會聯同各金融監

管機構繼續研究和跟進金融服務專題小組的建議，鞏固香港國際金融中心的地位。

## 金融業的人才培訓

香港能夠在短短幾十年間由一個亞洲的小城市躍升成爲世界知名的國際金融中心，關鍵正在於我們擁有一批具備國際專業知識、勤奮不懈、與時並進的金融人才。有鑑於人力資源對香港金融業的重要性，政府在 2000 年成立了財經界人力資源諮詢委員會，目標是要更有效地統籌業界、學界在培訓財經人力資源的工作，保持我們作爲國際金融中心的競爭優勢。

中國經濟崛起和整個亞洲的迅速發展，爲本港金融業帶來前所未有的機遇。要及時抓緊這些機遇，香港的生力軍，在座的年青人，必須努力提升自己的競爭優勢，特別是在語文能力、溝通技巧，以及對國際間發展的認知方面，這些都是金融人才須要具備的重要素質。政府、業界和學界亦會繼續利用財經界人力資源諮詢委員會所構建的平台，積極推動人才培訓的工作，支持香港金融業的持續發展。

## 推廣工作

在致力促進香港金融業發展之餘，政府亦會繼續投放資源，對外推廣香港作爲國際金融中心的優勢。特區政府及香港貿易發展局於本月 21 日假香港會議展覽中心合辦的「亞洲金融論壇」，便是特區政府就推廣香港金融業發展所舉辦的一項國際盛事。論壇是行政長官於 2006-07 年度施政報告中提出的一項措施，亦是特區政府慶祝回歸十周年的其中一項大型活動。我們希望透過舉辦這個論壇，提供一個高層次的金融推廣平台，讓世界各地的金融業界代表及相關政府代表討論亞洲金融市場最新的發展趨勢，並探討區內強勁的經濟增長帶來的機遇以及全球經濟一體化爲金融市場帶來的挑戰。我們已成功邀得超過二十位來自美國、英國、澳洲、日本、內地及本地金融界的翹楚，擔任論壇的演講嘉賓。論壇的舉辦將突顯香港作爲亞洲國際金融中心的地位。

## 總結

雖然香港金融業的未來發展面對著不少挑戰，但國家經濟在「十一五」期間的持續增長，將提供廣闊的空間讓香港的金融業得以擴展。展望將來，政府會繼續研究和落實「十一五」金融服務專題小組的建議，加強人才培訓和繼續向外推廣香港的金融服務業。我深信在政府和各界的努力下，香港必可憑藉本身固有的優勢，把握內地經濟近年迅速發展的大好機遇，進一步鞏固香港國際金融中心的地位。

參考：《「十一五」與香港發展》經濟高峰會報告 - 金融服務