

從拆解迷思到開展香港國際金融中心的新征程

在滙豐全球投資峰會上的主題演說

梁鳳儀女士
行政總裁

2024年4月9日

各位嘉賓、各位來賓，午安。首先，恭喜滙豐成功舉辦今次首屆峰會，我很榮幸獲邀在今天發表演說。

今屆峰會的主題是“連通全球經濟的新網絡”。證券及期貨事務監察委員會（證監會）作為監管機構，在政策和監管層面連繫著香港與環球資本市場，其角色舉足輕重。在剛剛過去的2月和3月，我分別先後到訪巴黎和北京。在巴黎，我們與其他主要監管同業舉行會議，推動國際間的可持續金融標準互通。而在北京，我們與中國證券監督管理委員會的新任主席吳清先生會晤，探討進一步擴展互聯互通機制。上星期五，我們亦與迪拜金融服務管理局總裁莊思滔先生（Mr Ian Johnston）在香港舉行圓桌會議，探討香港註冊基金在迪拜和阿聯酋分銷的制度。

簡單來說，我們正努力為香港國際金融中心奠定新的發展路向，同時我們享有充裕的空間，能在構建新市場網絡和鞏固現有的聯繫方面大展拳腳。

拆解迷思

持牌機構數目日增

先讓我拆解一些關於香港金融市場的迷思。我不時聽到有人說香港今不如昔，但從我們掌握的廣泛數據和具體事實來看，我可以告訴大家，香港作為國際金融中心的活力和韌力不減，一如既往。

首先，金融機構對香港的信心未見動搖。事實上，滙豐控股選擇在香港舉辦這個標誌性的峰會，正好印證其對本港作為資本、商貿和機遇的樞紐充滿信心。此外，根據我們的數據，過去三年間，即使在疫情影響下，證監會持牌機構的數目仍增長超過4%至大約3,250家。其中，持有第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）牌照的機構數目均上升超過13%。從2020年到2023年，在持牌機構中，外資控制的公司佔比每年均保持在15%左右。

資產管理樞紐砥礪前行

至於香港資產管理業方面，業界在宏觀逆境中站穩了陣腳。傳媒往往集中報道少數企業遷址及縮減規模，但對開設新辦事處的公司卻少有提及。事實上，過去三年，香港的對沖基金管理公司、私募股權基金管理公司和家族辦公室的總數目強勁增長了24%。

註：此為演講辭草擬本的譯文，與現場發表的版本可能稍有出入。

2023年，在香港註冊成立的投資基金的資金流入淨額回暖，按年上漲93%，而它們的管理資產價值亦錄得中單位數增長。對於我們新推出的投資基金制度來說，去年也是非凡的一年。相比2022年，獲註冊的開放式基金型公司數目增長超過一倍至244家，而有限合夥基金數目則上升30%至737家。此外，受證監會規管的大型金融集團去年的資產管理收入亦恢復正增長。

應對危機經驗豐富

縱然挑戰接踵而來，但香港秉持自由的經濟體制、健全的金融市場、世界級的監管制度和法治精神，並且匯聚諸如各位的金融人才，因此多年來行穩致遠。即使過往在1998年及2008年的危機中，本港金融市場都能重整旗鼓，並展現出更強大的韌力和更澎湃的活力。

監管原則不變，策略靈活變通——發展藍圖的五大方針

這不代表我們可以安於現狀，靜待雨後晴天。業界必須靈活應變，因時制宜。但我先要強調的是，有些事情應當恒久不變，就是我們必會堅守既定監管原則，秉持國際最佳常規和普通法制度。隨著國家安全得到保障，我們將會繼續貫徹既定監管方針，促進市場資訊自由流通，因為這對維持高效和公平的市場而言至關重要。我們的所有市場參與者在收集市場資訊、分析數據和表達意見方面，一如既往享有同等程度的自由。

同時，我們靈活調整策略，以應付眼前種種挑戰。這亦是證監會於1月發表的《2024至2026年策略重點》的其中一環。現在讓我講述本會為提升香港市場競爭力而採取的五大方針。

(a) 提高市場流動性和效率

第一是提高股市流動性和效率。為了實現這個目標以及保持競爭力，我們必須繼續提高市場效率並降低直接和間接交易成本。於2023年8月，特區政府成立促進股票市場流動性專責小組，我是其中一名成員。該小組提出的多項短期措施已經落實，以降低印花稅和市場資訊費用。

中長線而言，證監會將繼續與香港交易及結算所有限公司（香港交易所）合作，探索透過不同方式減低市場磨擦，降低交易成本，並提升資本效益。考慮中的措施包括縮窄最低股票買賣價差，完善新股上市的定價過程，檢討上市公司股票的公眾持股量規定，改善抵押品安排，允許在債券通下託管的內地債券作為人民幣互換額度和其他用途的抵押品，以及在市場互聯互通機制下增設大手交易制度。

(b) 加強市場的聯通性

第二是加強市場的聯通性，這對維持香港作為重要資本中介人的地位十分重要。這項策略的核心，就是內地與香港市場互聯互通機制，機制將於今年稍後迎來十周年。十年來，廣大投資者一直受惠於該機制的穩步擴張。當中最具代表性的滬深港通，現已涵蓋中港兩地市場的80%股票。在其成功基礎上，日後將有更多措施出爐，包括增設大手交易制度，將人民幣櫃台納入機制之內，以及推出房託通（REIT Connect）。

近年其中一項優化措施就是ETF¹通。該機制在2022年7月推出，旋即取得成功。於2023年第四季，ETF通的南向交易額按年飆升逾80%，而北向成交額甚至急增超過五倍。

¹ 交易所買賣基金，exchange-traded fund

至於跨境理財通方面，自該計劃於 2021 年推出以來，已有超過 7 萬名大灣區投資者參與其中。為推動計劃再創高峰，我們剛於 2 月推出多項優化措施，包括提高投資額度，擴大合資格產品範疇，以及允許券商參與。

以上只是香港作為貫通中外的橋樑的其中一面，另一面則是與全球市場的對接。我們現正著力鞏固香港與中東和東南亞市場的聯繫，並鼓勵資產管理公司透過現有渠道，包括基金互認安排，探索在這些市場分銷基金。事實上，業界現已開始把握區內機遇，譬如最近已有兩隻投資香港 ETF 的預託證券在泰國掛牌。此外，於去年 11 月，香港市場亦見證了亞洲首隻兼全球最大投資於沙特阿拉伯股票的 ETF 上市。

(c) 人民幣國際化

第三項方針是鞏固香港作為離岸人民幣樞紐的角色。憑藉龐大的人民幣資金池，香港現已演變成全球最大的離岸人民幣樞紐，本港的人民幣發債活動在過去 20 年一直保持暢旺。隨著人民幣作為國際支付、投資及儲備貨幣的重要性與日俱增，香港市場推出了更多人民幣計價的投資產品及其對沖工具，而本港的固定收益、貨幣及商品業務亦隨之增長。

就此，我們已將市場互聯互通機制推展至衍生產品。互換通推出至今一年，讓投資者得以在本港對沖內地利率風險，而香港交易所亦正籌備推出中國國債期貨合約。

聯交所於 2023 年 6 月推出雙櫃台模式，讓投資者同時可以人民幣和港幣買賣港股。截至 3 月底，人民幣櫃台的平均每日成交額達 1 億元人民幣左右，而莊家機制一如設計運作暢順。這標誌著我們在建立市場生態系統和擴充上市人民幣產品方面踏出了成功的第一步。我們正著手將人民幣櫃台納入滬深港通機制之內，務求吸納內地投資者龐大的人民幣資金池。

(d) 透過科技和 ESG 引領金融市場轉型

第四項方針對引領未來市場發展方向十分重要，並可分為兩大支柱，即科技和環境、社會及管治（**environmental, social and governance**，簡稱 **ESG**）。我們採取務實的方針，並以全球互通的國際標準作為參考，積極地建立科技和 ESG 領域的生態系統。

我們支持在投資者受到保障的前提下，以負責任的方式使用分布式帳本技術等創新科技，藉以提高金融業的效率，並促進本港 Web3 生態圈的建立。我們鼓勵代幣化的做法，視之為以科技包裝傳統證券及投資產品。滙豐的黃金代幣正正是證監會認可的首款該類公售產品。於 2023 年底，我們亦明確地列出監管要求，讓認可基金投資現貨虛擬資產，並制訂了額外的投資者保障措施，例如避免在基金層面上使用槓桿投資虛擬資產。

至於 ESG 方面，正如兩星期前特區政府發表有關發展香港可持續披露生態圈的《願景宣言》所述，首要任務是將本港企業匯報準則銜接國際財務報告可持續披露準則。作為第一步，香港交易所要將國際財務報告可持續披露準則納入香港上市公司的企業披露準則之中。加上一系列其他舉措，包括發布特別為中小企而設的排放計算工具，以及制訂一套適用於 ESG 數據產品供應商的自願操守準則，我們旨在確保投資者可掌握充分資訊，從而把資金投放在可持續的領域。



(e) 吸引高增長公司來港上市

最後，第五項方針是吸引內地以至其他地區的高增長企業來港作首次公開招股。近年，我們已著手改善香港的上市制度，以吸引新經濟產業的高增長公司來港上市。以市值計算，在港上市的新經濟產業股票的比重在大約五年間已從 22% 躍升到 36%²。

隨著生物科技公司及不同投票權架構的制度取得成功，新的第十八 C 章制度亦接續於去年推出，以便利特專科技公司上市。這為人工智能、半導體、機械人、電動車及綠色技術等新經濟產業公司提供另一上市途徑。雖然全球多個主要市場面對首次公開招股驟減的困境，而本港市場未有幸免，但我們正在加大力度吸納更多不同國家的企業來港作主要上市，並認可更多海外交易所，例如沙特阿拉伯及印尼等地，吸引在這些海外交易所主要市場上市的股票來香港第二上市。

結語

各位，消極的言論不會止息，但香港作為國際金融中心的地位並非一日建成。在過去多年的跌宕起伏中，香港市場歷盡考驗，但往往迎難而上，重整旗鼓後更勝從前。偶有波折在所難免，但本港作為中國資本市場最重要的國際中介人，只要保持韌力和靈活變通，加強現有和開通新的市場聯繫，定能繼續在國家的長遠增長中再闖高峰。

多謝大家。

² 2024 年 3 月底為 36%；2018 年底為 22%