

第三屆亞太債券周年大會
2006年6月12日

歡迎辭

“香港在亞洲資本市場的發展方面所擔當的角色”

講者

韋奕禮先生 (Mr Martin Wheatley)
香港證券及期貨事務監察委員會
主席

各位先生、女士，早安：

1. 今天，我非常榮幸能夠在這裡與大家分享我對香港在亞洲資本市場的發展方面所擔當的角色的一些看法。
2. 亞洲——當然，特別是中國——是現今金融世界的主要焦點。中國的經濟正急速增長，為各地的投資者及企業家帶來種種機遇。身處香港的我們佔有獨特位置，既能幫助推動這方面的增長，又能在這個過程中協助發展內地市場及為區內其他市場造就機會。
3. 我們在這方面扮演著不同的角色，今天早上，我特別集中談論其中兩個角色——
 - ◆ 第一，我們為內地企業擔當首選集資中心的角色——基本來說，亦即我們將國際資金引入內地的角色
 - ◆ 第二，我們為擬進行海外投資的內地投資者扮演著平台的角色——換句話說，亦即我們將內地龐大的存款導向世界的角色
4. 接著，我亦會簡略講述香港如何透過履行這些角色，為亞洲區內持續加強的經濟融合作出貢獻。
5. 先談我們作為內地企業的首選集資中心的角色。
6. 內地股票在香港股票市場上市已有一段日子。自 1993 年起便有 H 股上市。你們可能對首家 H 股上市公司的產品十分熟悉，因為該公司正是馳名的青島啤酒的生產商——青島啤酒股份有限公司。紅籌股較 H 股更早上市。你們當中很多人也許記得，在回歸前後，即大約在 1996/97 年，曾出現一陣紅籌股上市熱潮。很多著名的紅籌股都在該段期間上市，包括你們可能相當熟悉的中國移動有限公司。按市值計算，它是

現今最大的紅籌股，其市值超過 1,000 億美元。由此可見，內地股票在香港上市的歷史頗長。時至今日，香港無疑是內地企業的首選集資中心。

7. 香港股票市場是全球頂尖股市之一 —

- ◆ 按市值計算，香港股票市場屬全球第八大，而在亞洲更是繼日本後的第二大市場。截至 2006 年 3 月底，在香港上市的公司共有 1,141 家，總市值約達 12,000 億美元，其中 214 家(或約 19%)是內地企業(即 H 股及紅籌公司)，其總市值約為 4,670 億美元(或香港總市值的 39%)。
 - ◆ 同時，按 2005 年透過首次公開招股籌集所得的資金總額計算，香港居於亞洲首位，並在全球排名第三(僅次於紐約證券交易所及倫敦)。香港在 2005 年的集資總額是 212 億美元，其中約 84% 是內地企業籌得的資金。
8. 此外，香港亦曾進行好些全球最大規模的首次公開招股。舉例來說，我們在去年便見證了內地四大國有銀行之一的中國建設銀行在香港上市，並籌得約 92 億美元資金。至於較近期，事實上只是約兩個星期前的 6 月 1 日，身為第二大國有銀行的中國銀行亦在香港上市，並籌得約 110 億美元資金，是六年來全球第四大首次公開招股。
9. 香港擁有多項足以使其成為內地企業的理想集資中心的優勢，而我認為其中兩項優勢尤為關鍵：
- ◆ 首先，鑑於內地存在各種制度上的限制(例如資本帳戶控制及市場成熟程度)，內地資本市場目前仍然處於發展階段。相反，香港已是一個具規模的國際金融中心，擁有適合營商及利便投資者的環境。我們有獨立的司法機構秉持法治；具深度、富流通力及因而能夠吸納和配置來自各地的資金的開放而公平的市場；利便營商及投資者的稅制；穩定的貨幣；讓國際金融交易得以有效率地進行的強健金融基礎設施；與國際標準看齊的健全而有效的監管制度；大量經驗豐富的專業人士；具規模的國際中介人；以及新聞自由。
 - ◆ 我們的第二項關鍵優勢是我們位處連接內地與世界各地的理想位置。我們與內地關係密切，毗鄰而處，而且熟悉內地的語言、文化、慣例及系統。
10. 這些質素結合起來，使我們成為擬於中國境外籌集資金的內地企業及擬從不斷增長的內地經濟中發掘商機的國際投資者的理想夥伴之選。

11. 此外，我們透過作為內地首選集資中心，能夠為內地及包括我們的亞洲近鄰在內的其他國際投資者帶來利益。
12. 在香港上市有助提高內地企業的監管及企業管治標準。我們的《上市規則》已與國際標準看齊。內地企業必須符合該規則的要求才可在香港上市。此外，在香港負責處理內地企業上市事宜的專業人士在符合該等標準方面經驗豐富，並能幫助有關公司提高企業管治標準及在國際投資者之間建立公信力及爭取認同。假以時日，當更多內地企業熟悉及採納國際標準時，該等標準將會成為內地公司及最終整個內地市場的規範。
13. 至於擬於不斷增長的中國市場發掘商機的國際投資者，則可望獲得能讓其接觸優質兼高增長潛力的內地公司的單一平台。他們亦可因知道在香港上市的內地公司已符合與國際標準看齊的規則和規例及將繼續受該等規則規限而感到安心。
14. 以上是我們作為首選集資中心的角色。接下來，我會談談我們為擬於中國境外進行投資的內地投資者所擔當的平台角色。
15. 內地對於海外投資及資金的跨境流動仍有限制，但這些資金流動上的障礙已逐步放鬆。內地最近公布的合格境內機構投資者計劃就是個好例子。該計劃為內地投資者開拓渠道，讓他們可以進行境外投資，並且可為此而將人民幣兌換成外匯。
16. 根據該計劃，銀行、基金管理公司、證券營運機構(即經紀行)和保險公司可以投資於海外市場及若干類別的金融產品，並且可以為客戶或機構本身進行該等投資。
17. 該計劃將為內地帶來多項益處。首先，該計劃提供了將內地龐大的存款導向國際市場的良機。此舉可為投資者提供範圍更廣的投資產品選擇，並且能增加回報(以往由於內地投資機會有限，因此回報亦有限)及透過分散投資來減低風險。第二，該計劃讓內地機構接觸採納了穩健的監管架構的市場，以及遵守全球最佳慣例和標準的中介人。假以時日，當這些機構更加熟悉較先進的市場的慣例和運作方式，它們就可領會到採納國際標準及慣例的好處，並且激發它們在內地要求有關方面採取相同的標準及慣例。此舉最終可刺激內地市場的發展，特別是市場成熟程度和作業標準這兩方面。
18. 我們在香港正好處於理想位置，作為分發內地存款的平台(包括流向亞洲不同地區)。舉例說：

- ◆ 香港提供類別廣泛的投資產品，當中有低風險的基金(例如債券或貨幣市場基金)以至較先進和專門的產品(例如房地產基金、交易所買賣基金和對沖基金)。此外，我們亦是亞洲首要的基金管理中心，我們的基金管理業具有國際及離岸性質。我們約有60%的投資基金來自香港以外地區，而大部分資產亦投資於香港境外。因此，香港不論在技術、經驗和顧問服務方面都貢獻良多，並且為打算進行海外(當然亦包括在其他亞洲市場)投資的內地機構擔當重要的顧問角色。
 - ◆ 我們其他的金融中介人亦將貢獻甚多。例如，主要著眼於機構投資者的大型國際商號已具備貫連國際資本市場和先進的產品及服務的具規模網絡。因此，它們同樣能為擬進行海外投資的內地機構擔當重要的顧問角色。
19. 藉著為內地機構的海外投資方面擔當重要的顧問角色，我們將得以與內地的對口機構分享我們的技能及經驗。在這過程中，我們能夠協助他們加深了解和領會遵守國際規管及企業管治標準的重要性。假以時日，內地投資者本身將會要求採納更高的標準，並因而提高內地金融市場的質素及聲譽。這不單止惠及內地，亞洲區整體亦將會受惠。
 20. 這就是香港在發展亞洲市場上所發揮的兩大作用，即把國際資金引入內地及把內地存款導向包括亞洲在內的國際市場。鑑於區內的經濟融合情況，上述兩項作用結合起來對亞洲尤其重要。
 21. 今日，中國是推動全球經濟的主要動力之一，並且為亞洲的增長帶來重大貢獻。在國際貿易方面，中國不單止充當亞洲通向全球各地的出口平台，還成為亞洲其餘各地日益重要的出口市場。中國目前是一群增長中的亞洲國家(包括日本及韓國)的最大貿易夥伴之一。不少亞洲國家都因為與中國合作而取得貿易盈餘。
 22. 就此，主要原因之一是不少亞洲國家已將需要大量勞工的生產運作移至內地。製成品的生產工序現時由不同的國家分擔，而每個國家只會專注於其擁有最高比較優勢的一部分。這種分拆生產工序的情況及跨境生產網絡的發展正推動著區內的增長及融合。
 23. 隨著區內日趨融合，內地經濟的持續增長無疑會推動其他亞洲經濟體系的增長。
 24. 在這個地區經濟轉型的過程中，香港擔當著作為內地與全球各地之間的主要橋樑的獨特角色。香港作為將國際資金引入內地及引導內地龐大的存款流向包括亞洲其餘各地在內的國際市場的主要平台，不單止

能夠促進內地經濟持續增長，最終還能夠推動其他亞洲經濟體系持續增長，從而為各方謀取雙贏的利益。

25. 謝謝。