

首屆亞洲金融工程研討會

2008年6月23日

證券及期貨事務監察委員會
副行政總裁及執行董事
張灼華女士

開幕演說

《台港之間的重要連繫 — 香港對開創台灣新經濟的貢獻》

各位，早上好。首先，我要感謝大會邀請我今天作開幕演講。這次亞洲金融工程研討會不僅是首次在香港舉辦，為兩岸三地以及其他地區的金融專才，提供一個匯聚點。更重要的是，它提供了一個對亞洲金融市場發展的意見交流平台，讓兩岸三地共同為大中華金融經濟前景作出貢獻。

香港與台灣在金融方面的關係

新台灣領導人馬英九先生在當選後曾表示過，他對香港很有感情，也非常重視香港與台灣的關係。其實，香港與台灣在很多方面，都一直維持著密切的關係。在金融市場方面，香港與台灣的關係早在 25 年前已經形成。

1983 年，台灣金融市場首次對外開放，台灣找了十多家具有國際地位的基金投資公司到台灣，與當地的金融機構成立了“國際投信”IIT。這是台灣第一家投資信托公司，也是台灣第一次允許外地投資者投資於台灣本地的市場，是台灣金融市場發展中一個重要的里程碑。

這十多家來自世界不同地區的國際基金公司怎樣參與 IIT 的運作呢？他們找了各自在香港設立的機構，把它們的人員派到台灣去。由於在文化、語言及地域方面，香港和台灣都很接近，所以香港就能夠擔當這個重要的角色。從“國際投信”的成立過程中

可以看到，香港就是協助台灣走上國際的連結點。早在 25 年前，香港已擁有資源、人才及知識去協助區內的其他金融市場的發展。

香港與台灣的关系，當然就不僅是一家 IIT，台資公司一直都活躍於香港的金融市場，在香港上市的台資公司共有 54 家，當中有 24 家更是過去 3 年在香港上市，總集資額達 308 億港元。到 3 月底，這些上市台資公司的市值已達到 3,349 億港元。

根據我們的資料，獲香港證監會發牌或註冊的台資金融機構有 57 家。其中有 21 家是香港交易所的參與者，他們的成交量佔香港交易所總體的 2.3%。

此外，在基金管理方面，不少在台灣發售的離岸基金是香港的認可基金，由香港的基金經理負責管理。現時，香港有 3 隻獲香港證監會認可由台資企業的香港附屬公司發行或管理的投資產品。另外，香港有 12 隻主要投資於台灣證券市場的認可基金，而其中有 4 隻是在過去 3 個月才推出的，反映香港投資者對台灣市場的興趣逐漸增加。

台灣的新時代

在他的演說中，馬英九先生也提到在新時代的其中一個任務，就是要提升台灣的國際競爭力。從金融市場的角度而言，首需的條件是台灣的市場及她的參與者要擁有達到國際水平的管治及運作。

在這方面，香港金融市場已擁有國際標準。香港金融市場具有一個清晰而高透明度的監管架構，也有富有市場知識及經驗的人才。在世界 100 大的銀行當中有 68 家在香港有運作。同樣地，在世界上 50 大資產管理機構裏，有 39 家也在香港設立機構，使用香港的投資平台進行投資活動。

內地改革開放已經有 30 年，也取得了驕人的成就。在這 30 年間，香港都致力與內地合作，以我們的優勢來配合內地的條件，尤其是在發展內地的金融市場，及協助提升內地的市場水

平方面。透過香港這個全世界第 7 大的股票市場集資及上市，內地企業不但能得到國際金融市場的認同，也可從遵守香港法規及上市規則中提升本身的企業管治水平，並將這些經驗帶回內地繼續優化她的市場。

另外，透過香港與內地簽署的“更緊密經貿關係安排”（CEPA），內地的金融機構也可以來港設立業務，得到第一手機會體驗到國際金融市場的環境，在嚴格的市場紀律下運作，學習國際最佳的金融技巧，與國際英才合作及競爭。

其實，台灣的金融市場在過去二十多年間已得到重大的發展。但我們相信，透過香港金融市場的優勢，我們可以協助台灣金融市場邁向國際的發展，令馬英九先生的願景更迅速達成。

願景

對於兩岸三地未來的經濟金融發展，我們抱著一個走向和諧、豐盛、且具國際競爭力的共同願景。在內地與台灣都積極地創造合作條件，並同步向國際市場進發，爭取在國際市場上互利發展的時候，香港正好能在這方面為兩岸提供一個便捷的通道。正如馬英九先生早前表示，香港作為一個國際金融中心，今後將仍然是一個重要的兩岸連接點。我們願意在兩岸三地的相互協助和共同發展方面作出積極貢獻。

我們可以在以下的 3 個主要領域提供協助。首先，我們是非常歡迎台灣企業來香港上市的。台企可利用香港這個具國際品牌的投資平台，繼續增加他們在國際市場的認同與尊重，並透過香港這個海外市場吸引更多的外資參與台灣市場。

最近在香港上市的亞洲水泥便是一個很明顯的例子。亞洲水泥是一家業務遍及台灣和內地的台資企業。它將內地業務分拆到香港上市，無論國際投資者或本地散戶的認購反應都十分熱烈。這代表著香港的 IPO 品牌在今天的市場環境下仍可為台資的內地企業走到國際資本市場。我相信，未來將會有更多的台灣企業成功在港上市及進行其他金融活動，帶動兩岸市場的互利發展。

第二，我們相信香港跟台灣在基金方面也可以加強合作。據了解，最近有些台灣的基金機構已經與在香港對內地市場熟悉的大型基金機構聯絡，尋求合作機會在台灣推出與內地股票有關的投資產品。我們現在也正初步研究是否能設立一套有關在香港及台灣各自交易所買賣的基金（即ETF）互相認可的機制。在這個機制下，台股ETF就可以得到香港證監會的認可，在香港上市，而港股ETF就能得到台灣當局的批准，在台灣上市。這個機制有一些基本性的法律及監管問題，如據我們了解，台灣對投資在香港上市的中資企業仍然有限制。但我們相信，只要得到台港雙方的合作及支持，必定可以為台灣及香港的投資者及基金業製造一個互惠互利的投資環境。

第三，台灣的中介人可以透過利用香港這個開放的金融平台，在香港運作，從而學習國際市場參與者的營運方式與習慣，並就台灣市場的獨特發展需要，適當地運用從香港市場所學習的金融技巧，提高台灣市場的整體水平，完善市場長遠發展。

台灣金融中介人，有一部分已經在香港運作。我們鼓勵他們繼續在香港發展，擴大業務，我們更鼓勵還沒來的台資金融中介人，把握當前的新機遇，來香港拓展業務。香港市場是極度開放、高透明度、富有勁力的國際市場，更是亞洲時區的一個最主要市場，台資中介人實在可以以香港市場作為一個滙合內地、通往國際的通道。

除了市場人員的培訓之外，香港與台灣監管人員的繼續交流培訓也是整體市場發展非常重要的一環。其實，多年前香港證監會與台灣的監管機構有一個相互交流培訓的計劃。我們希望在台灣的新環境下，這個計劃可以重新啟動，加深雙方市場的認識和了解，為台灣與香港的投資者締造更美好、更具吸引力的投資環境。

最後，我再次為兩岸嶄新的金融經濟前景感到鼓舞。我們深信，以內地和台灣各自的雄厚且優越的條件，透過香港的滙合牽引，定必把兩岸三地的市場發展成為一股新勢力，打造亞洲

的新經濟。我祝願，兩岸三地在將來可以相互協助，共同開創更豐盛的未來。謝謝大家。