

新界總商會月會 《內地資本市場發展為香港帶來的機遇及挑戰》

方正
主席

2008年8月26日

張會長、王主席、各位會員、嘉賓、晚安。

我很高興今晚能夠與各位聚首一堂，參與新界總商會月會。內地在資本市場的重要地位備受全球注目，內地與香港資本市場一直以來都在互惠互利的條件下發展。另一方面，大家都會體會到，每一次內地出現金融政策變動，都會對本港的金融市場產生深遠的影響。我想就中國資本市場發展為香港帶來的機遇及挑戰，跟大家分享一下我的一些看法。

香港是內地企業的集資中心

國家改革開放二十多年以來，實踐證明香港和內地金融體系的合作能達致互利共贏。內地經濟高速增長，不少企業需要籌集大量資金以擴充業務及開拓海外市場。香港是一個成熟的國際金融市場，集資能力毋庸置疑，並與內地關係密切，因此亦成為內地企業最重要的境外上市地點。自 1993 年首家內地企業發行 H 股在香港上市以來，內地企業（包括 H 股、紅籌股及民營企業）在港上市集資總額超過 1,470 億美元。於 2008 年 6 月底，在香港交易所上市的內地企業超過四百家，佔在港上市公司總數超過三分之一；這些內地公司佔香港證券市場的超過一半市值及成交量。香港有史以來最大型的十個首次招股集資活動，都是來自內地企業。這些數字充分顯示內地企業在香港股票市場的重要性。在香港上市的內地企業不但體驗到國際市場的運作方式，更成功引入海外資本和投資者，反映了香港協助內地企業走向國際市場的貢獻。近年，有些內地公司更同步發行 A 股及 H 股。我們與中國證監會之間亦需要建立一個行之有效的合作平台，以便監管這些公司。例如在去年內地成為國際證監會組織(IOSCO)的 A 級成員及簽署多邊諒解備忘錄(MMOU)後，香港亦在多方面加強與內地合作。

內地亦通過香港的平台促進內地本身的資金融通

香港在內地和世界其他地方資金互相融通發揮著重要的角色。許多以香港為基地的基金管理公司已成功與內地的基金管理公司建立合營公司，或取得 QFII（即獲准投資於內地證券的合格境外機構投資者）資格，參與中國證券市場，把握內地的投資良機。截至現時為止累計批出的 QFII 投資總額度約為 100 億美元。有部分這些 QFII 的投資



額被用來包裝成爲在香港的零售基金產品。旨在追蹤新華富時中國 A50 指數表現的新華富時 A50 中國指數基金就是一個例子。內地股票市場現時正處於調整的時期，如能擴大及吸引 QFII 投資者參與內地市場，應能發揮穩定作用，更可以進一步提高內地股市之機構投資者比例。

香港亦擔當連絡內地資金與境外投資機會的橋樑。內地因儲蓄率高企，積累了大量的資本和外匯儲備，因此內地亦有很龐大的投資需求，但投資渠道有限。在跟着「走出去」之方向，內地當局嘗試有限度地開放資本帳戶，將部分資本投放境外市場。在 2006 年內地啓動了合格境內機構投資者計劃，或簡稱 QDII 計劃，爲內地投資者提供投資於海外的途徑。投資途徑主要是透過基金公司和銀行進行。到現時爲止，有 22 間基金公司獲准進行 QDII 業務，其中 10 間已獲得批出 350 億美元的投資額度。另外，有 23 間銀行獲准進行 QDII 業務，其中有 21 間銀行已獲得批出共 166 億美元的投資額度。鑑於內地投資者對香港高效率的金融市場較爲熟悉，香港可提供有效的渠道，讓內地資金有秩序地向外尋求發展。

香港及內地金融業融合

此外，香港也可作爲內地金融機構開拓國際業務的據點。根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（CEPA）簽訂的承諾，內地的證券及期貨公司現已獲准透過分支機構參與香港的市場。CEPA 補充協議四更讓內地資產管理人來港經營。內地的銀行和保險公司等中介人亦來港開設業務，與國際及香港本地的中介人一同進行競爭。在這方面，香港證監會亦盡力支持這方向，希望內地金融企業及中介人在香港運作時能分享到香港國際化的法規及治理，大大提高內地駐港人員的專業水平。

內地經濟金融對香港影響重大

香港背靠內地的形勢，大家都很熟悉。內地經濟金融情況，對香港的市場是有重大影響的。尤其最近投資者憂慮內地宏觀調控，上證綜合指數已從去年十月高位下跌超過五成。加上美國次按及信貸危機，油價上升，通脹升溫等因素，拖累歐美經濟及股市。受中美股市大跌影響，恒指自去年十月高峰超過三萬一千點輾轉下跌達三成，單在今年上半年已累跌超過兩成，是九四年以來最差。這反映出內地及外圍金融市場的波動，會對香港市場帶來不明朗因素。期望兩地能繼續努力攜手合作，面對此次環球風波，盡力減低對金融市場所帶來的負面影響。

香港作爲兩岸中介人

隨着台灣開展新局面，兩岸關係必會更加緊密，經貿合作亦會隨之增強，香港將會發揮其特點，進一步推動兩岸的金融市場發展。香港在金融業務方面一直以來都與台灣的企業和金融機構有多方面的合作。截至 2008 年 6 月底在香港上市的台資公司共有 56 家，而自 2005 年起來港上市的則共有 26 家，上市集資額達 354 億港元。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。香港與內地及台灣關係密切，在兩岸積極合作向國際市場進發的同時，香港正好能在這方面為兩岸提供一個便捷的通道。

此外，香港完善的經營環境和靠近內地的地理優勢也吸引了不少台資銀行到香港設立業務。截至 2008 年 7 月底獲香港證監會發牌或註冊的台資金融機構有 59 家。到去年年底，一共有 17 家台資持牌銀行在香港經營。最近富邦銀行也透過在香港的持牌銀行入股廈門市商業銀行。這種透過香港的金融機構進入內地市場的商業安排可能成為台資金融機構參與內地市場新的發展模式。

總結

內地資本市場發展，為香港帶來新的資金及機遇。香港及內地的金融業加強相互合作的機會，對雙方均有裨益。但因為金融市場的融合，內地經濟金融情況的變化，也影響香港市場，為我們帶來挑戰。

證監會會密切注視內地金融市場的發展，並釐定適當的回應，使香港能憑藉其優勢，參與內地金融市場的重大增長。證監會亦一直積極地與內地監管機構合作，以鞏固香港作為內地企業的集資中心的地位，並確保香港為內地提供最佳的財富管理平台。

謝謝各位耐心聆聽，並預祝大家有一個愉快的晚上。