

# 港加大金融創新 機遇接踵來

## 王磊：緊抓國家經濟轉型良機 增強競爭優勢



金融業長期以來是香港的經濟支柱，但眼下也要面對不少挑戰與問題。而中央提出的「雙循環」發展格局，亦對香港金融業提出了更高的要求。華泰金控首席執行官王磊在接受《大公報》專訪時指出，香港金融業應在原有業務優勢的基礎上，加大金融創新力度，更好地服務於科技創新、綠色經濟、互聯互通等領域，在滿足國家經濟轉型所需的同時，亦須抓住時代機遇擴大自身的競爭優勢。

大公報記者 李靈修

王磊分析稱，基於「十四五」規劃提及的中長期發展政策，內地經濟轉型升級有三大重點：一是以創新驅動引領高科技產業發展，在「卡脖子」的重要科技領域盡快實現國家自主化目標；二是加快經濟綠色轉型，實現「碳達峰、碳中和」雙目標；三是建設更高水平開放型經濟，在金融領域深化境內外資本市場互聯互通，以及推進人民幣國際化。

在明確內地的轉型方向後，香港需要考慮如何完善自身體制機制，做到「有的放矢」。

### 優化上市制度 助力創科發展

服務科技企業融資方面，王磊建議，香港要繼續改革上市制度，為內地科企，特別是中小型未盈利企業提供更好的融資平台。港交所於2018年推出的上市制度改革，拉開了新經濟企業，尤其是生物醫藥企業赴港上市熱潮，對支持內地新經濟產業融資發揮了重要作用。目前港交所正在檢視未盈利科技企業的相關上市制度，相信未來的制度改革將更好滿足內地科企的融資需求，支持國家早日實現硬科技自主化的目標。

服務綠色轉型發展方面，王磊指出兩大重點關注領域。首先要發揮好香港自身綠色金融的優勢，更好地滿足內地企業的綠色融資需求。他特別提及，特區政府自2021年5月推出的「綠色和可持續金融資助計劃」，為以綠債和綠色貸款方式來港融資提供財政補貼，去年底當局又進一步降低享受補貼的門檻，內地企業可積極利用此政策優惠，滿足綠色融資需求，並降低融資成本。

### 用好灣區平台 食正雙碳商機

其次，碳金融領域要加大發展力度，加快區域碳交易中心的建設。其中，自願碳市場、碳排放權市場和碳金融衍生品開發都是重要發展方向，而香港在上述領域的發展都離不開與大灣區的緊密合作。他說：「香港應以大灣區統一碳市場為平台，積極發揮超級聯繫人的角色，努力打通境內外綠色標準的統一和互認，為大灣區，以內地的碳市場引入海外投資者，更好地服務國家「雙碳」目標。」

服務金融開放方面，王磊認為，香港要繼續深化與內地的互聯互通，加速內地金融開放，並更好地為內地引入境外資金。他續指，去年推出的債券通南向通和大灣區跨境理財通仍有優化提升空間，包括擴大參與／做市機構範圍、放寬投資者門檻和投資額度限制等。

### 深化互聯互通 加速人幣國際化

香港下月初還將推出「ETF通」，進一步加深內地與香港資本市場的融合和聯通。「香港與大灣區的前海、南沙等金融開放試驗區的合作深化，為更具突破性的金融開放試驗帶來可能性，特別是在內地的資本項目開放和兩地互聯互通機制等方面。」

香港還要大力建設離岸人民幣中心，加速人民幣國際化進程。王磊稱，香港計劃推出南向港股通以人民幣計價，將是豐富離岸市場人民幣計價資產的重要里程碑。「進一步優化提升離岸人民幣的金融基礎設施、引導離岸人民幣從套利驅動轉向服務真實需求、大力支持數字人民幣跨境使用等，也是香港離岸人民幣中心應重點發展的領域，對推進人民幣國際化進程極為有利。」

### 王磊建議摘要

- 港交所深化上市制度改革，為未盈利科技企業提供IPO便利
- 幫助內地科企在北部都會區設立離岸研發平台，並採用「新紅籌」模式助其來港上市
- 在港建設「區域綠色金融門戶」，打通境內外綠色金融標準的同時，成立綠色投融中心
- 擴大內地與香港市場互聯互通機制適用範圍，加速兩地金融業的聯通
- 港股通引入人民幣計價，豐富離岸市場人民幣計價資產品種

大公報記者整理



▲華泰金控首席執行官王磊表示，香港金融業應加大創新力度。

►香港金融業應滿足國家經濟轉型所需。

## 港流動性充裕 可緩衝美加息影響

### 貨幣穩定

美聯儲加息刺激資金回流美國，金管局本月已9度入市，累計承接約867億港元沽盤。王磊分析稱，依據蒙代爾的不可能三角理論，香港採用聯繫匯率制度後無法保持貨幣政策自主權，要被迫跟隨美國加息。但美國加息對香港市場的傳導鏈條較長，目前還未見對樓市等港元資產帶來衝擊。

王磊指出，美國加息對香港市場的影響，主要取決於銀行同業拆息（H）及銀行最優惠利率（P）的變化情況，兩者是港元融資（如貸款、樓市按揭等）的定價基礎。2008年金融危機以來，海外資金大量流入香港，而過剩的流動性產生了「減震」作用，令銀行同業拆息的升幅通常滯後於美國加息，而銀行最優惠利率的調整滯後更長。因此儘管美國為抑制通脹而重手加息，但香港融資成本的上升也不會如此快速和猛烈，對

▲美國近期重手加息，暫未見對本港樓市帶來重大打擊。

市場的負面影響有較大的緩衝。

但由於香港銀行同業拆息滯後於美國加息幅度，導致港美息差不斷走闊，匯市套利交易亦同步升溫，增加了港元沽壓。在王磊看來，金管局多次入市平穩匯率，這是必然結果，也是機制需要，對抑制資本外流、穩定金融市場的作用明顯。

### 金管局有能力捍衛聯匯

目前香港外匯基金規模是基礎貨幣的2倍多，亦是流通貨幣的7倍多，可見金管局捍衛聯繫匯率制度的彈藥充足，市場無需過度擔心。

王磊直言，雖然香港樓市對利率敏感度高，但好在目前市場風險不大，過半數私樓業主已付清按揭貸款（金管局數據），而按揭人士的供款與入息比率也處於歷史較低水平（36%）。股市方面，在海外通脹持續高企、加息預期不斷升溫的背景下，港股的價格波動料會持續，但香港及內地的經濟反彈，以及內地的寬鬆貨幣政策，為香港資本市場帶來利好，可一定程度抵銷海外加息的負面衝擊。但無論如何，鑒於外圍宏觀環境不明朗，市場參與者還是應多注重資產投資的風險管理。

## 發揮聯繫人作用 爭當區域綠色金融門戶

### 優勢凸顯

近年來新加坡金融發展迅猛，特別是在財富管理領域大有趕超香港之勢。王磊坦言，香港現時面臨着較大的競爭壓力，但只要發揮好背靠祖國的特點及自身的比較優勢，其國際金融中心的地位依然穩固。

香港作為「區域超級聯繫人」的重要性日益凸顯。王磊指出，香港須把握內地轉向「全面制度型開放」的契機，開發更多互聯互通的新模式，包括港股通人民幣計價、ETF通、大灣區封閉通道內的人民幣產品等。他並建議，採用「新紅籌」模式幫助內地科創企業來港上市融資。具體而言，就是讓企業在北部都會區設立離岸研發平台，作為境外融資／上市主體通過「離岸金融」方式吸引國際創投資本，亦為來港上市鋪平道路。

國際聯繫是香港的傳統優勢之一。因此，香港應加強多元化國際化聯結，既可

以發揮其優勢，也能參與國家「雙循環」經濟戰略，在保持自身競爭力的同時，更好地融入國家發展大局。

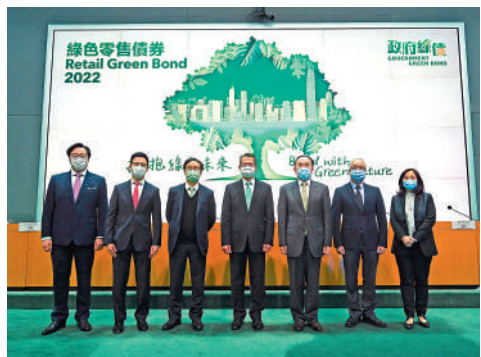
基於上述判斷，王磊提出了建設「區域綠色金融門戶」的想法。他解釋說，全球在對抗氣候變化、減廢減排方面均已作出承諾，不少國家和地區也設立了碳中和目標。香港可利用在綠色金融實踐上的優

勢，鞏固自身國際金融中心地位，具體措施包括兩個方面。

### 應加快構建綠色金融標準

首先，構建綠色金融標準。香港監管機構及金融機構可以圍繞綠色融資方式、綠色認證標準、ESG（環境、社會、企業治理）報告和審計、發行人資格要求等方面，向區域內的投資人進行專題培訓、定期舉辦交流討論會等，以幫助社會整體提高對綠色金融的知識儲備，對綠色融資的熟悉度。

其次，打造綠色投融中心。幫助區域內的政府、企業及金融機構通過特區政府最新推出的「綠色和可持續金融資助計劃」，以發行綠債或綠色貸款的方式進行融資，可享受特區政府提供的補貼，降低綠色融資成本。同時，香港可考慮引入更多類型的基金公司，尤其是具有ESG投資理念的公司，以豐富本港綠色投資生態。



▲特區政府於上月發行首批政府綠色零售債券。

## 建數字人幣離岸中心 港有望拔頭籌

### 早著先鞭

隨着以比特幣為代表的加密貨幣興起，各地央行都積極探索主權數字貨幣。相比於傳統物理貨幣，主權數字貨幣具有不可造偽、流通路徑可追溯、點對點傳輸等特點。王磊認為，數字人民幣不僅能為跨境貿易結算提供便利，亦可有效規避歐美慣用的「SWIFT制裁」。他續稱，過往跨境開立人民幣銀行賬戶是十分困難的，數字人民幣推廣後，境外客戶無需通過銀行，只要下載一個App錢包，就能接受人民幣匯款，高效且便捷。

然而，香港要建立「離岸數字人民幣中心」，還需要面對三大挑戰。

首先，數字人民幣在香港的零售應用場景不足。疫情前，內地訪港遊客帶來了

強勁的人民幣跨境使用需求，本港商家安裝數字人民幣支付系統的意欲會較大。但疫情爆發後，零售業主要依靠本地消費，難以大面積推廣數字人民幣支付。

其次，數字貨幣互聯互通機制尚待完善。目前各國主權數字貨幣尚在研發過程中，技術指標尚未成熟，仍有大量工作需要推進。譬如數字人幣的推廣會涉及大量資金跨境流通，或面臨一系列網絡及軟件安全風險，同時還須防範被用於網絡賭博、洗錢、逃稅等違法犯罪行為。

再次，主權數字貨幣的使用可能還會對傳統貨幣政策造成影響。有觀點認為，零售型數字貨幣較銀行存款更具吸引力，或造成金融脫媒的現象發生，導致龐大資金流出銀行體系，進而引發信用收縮的問

題；甚至在金融危機爆發時，極有可能加劇商業銀行的擠提行為。

### 需積極擴大可使用範圍

針對上述問題，王磊建議，香港可以考慮擴大數字人民幣可使用範圍。例如考慮允許投資者通過「互聯互通」渠道，以數字人民幣的形式投資股票及其他金融產品，以及用於跨境消費方面。為此，香港需要建立起一套數字金融和數字證券的法律制度，率先實踐數字人民幣的數字證券交易。「香港只要先行促進數字人民幣的普及，就能在離岸數字人民幣中心的競爭中佔得先機。」

數據顯示，截至2021年底，數字人民幣試點的交易金額達875.65億元人民幣。

### 數字人民幣大事記

大公報記者整理

時間	事件
2014年	人行設立發行法定數字貨幣研究小組，開始對發行框架、發行流通環境等問題進行研究
2016年9月	人行旗下數字貨幣研究所成立，其後完成了數字貨幣第一代原型系統搭建
2017年末	經國務院批准，人行開始組織商業機構共同開展數字人民幣研發
2019年末	人行相繼在深圳、蘇州、雄安、成都及2022北京冬奧會場景啟動數字人民幣試點測試
2020年11月	新增上海、海南、長沙、西安、青島、大連作為數字人民幣試點地區
2021年7月	人行首次發布《數字人民幣白皮書》，闡釋研發背景、目標願景、設計框架及相關政策思考
2021年12月	人行官員透露正與香港金管局開展數字人民幣跨境支付的研究工作，或與「轉數快」互聯互通
2022年1月	數字人民幣（試點版）APP在各大在線應用商店上架，微信支付亦支持數字人民幣錢包的開通
2022年4月	第三批數字人民幣試點城市公布，包括天津市、重慶市、廣州市、福州市和廈門市等