

深化互聯互通 港金融注入新動力

孫煜：發揮離岸樞紐作用 推動人民幣國際化

★
★
★
慶祝回歸 25th 周年
ANNIVERSARY

香港是全球主要的國際金融中心之一，金融業也是香港其中一個主要支柱產業。中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，香港背靠祖國，在融入國家發展大局和「雙循環」新發展格局中，具有很多優勢和機遇。他又提出深化互聯互通等五大建議（詳見表），冀有助進一步鞏固及提升香港的國際金融中心地位。

大公報記者 黃裕慶



▲中銀香港副董事長兼總裁孫煜提出五大建議，冀有助香港進一步鞏固及提升國際金融中心地位。

中銀香港五大發展建議

- 1 繼續融入國家發展大局，為香港金融市場不斷注入活水
- 2 在綠色金融、科技金融等新領域拓展金融業務
- 3 更多參與地區和全球產業建設中的金融服務
- 4 發揮普通法優勢，吸納更多國際資本匯聚香港
- 5 調整產業結構，重點發展創科產業



大公報記者整理

孫煜接受《大公報》書面訪問時說，在國際權威機構評比中，香港多年來是僅次於紐約和倫敦的國際金融中心。能取得這樣的成績，與香港擁有的獨特優勢分不開。舉例說，香港高度開放、制度透明，是全球最自由經濟體，資金、貨物及人員進出便利，有利於香港與全球主要金融市場及各國客戶保持便捷聯繫。

香港金融基礎設施完備、先進，無論是金管局的中央債務結算系統(CMU)，還是依託相關金融機構的美元、歐元、人民幣結算系統都運行良好，是另一項優勢。此外，內地是香港金融市場巨大的力量來源，回歸25年來，上市公司數目由600多家增加到2500多家，增幅超過3倍，目前在港上市的中資企業市值更佔港股總市值80%以上。另外，香港施行國際金融市場主流的普通法，有利其全球金融業務拓展。香港地理區位亦具優勢，與紐約、倫敦共同形成全球金融市場時區上無縫對接。

建立金融產品新標準

展望未來，孫煜提出五大建議，冀有助香港進一步鞏固及提升國際金融中心地位。首先，他認為香港應繼續融入國家發展大局，尤其是根據國家「十四五」規劃和2035年遠景目標綱要，與內地有關城市和地區進一步合作，推進大灣區建設和跨境理財通及股市、債市、保險的互聯互通，為香港金融市場注入活水，同時繼續作為重要離岸樞紐，在助力人民幣國際化上發揮更大作用。

其次，香港應抓住「綠色金融」、「科技金融」等金融新業態拓展金融業務，建立新的金融產品標準，例如現在全球ESG尚未有統一披露標準，香港可以利用自身優勢做這方面的嘗試，走在國際金融業務的前列。

第三，作為國際金融中心，香港應更多參與地區和全球產業建設中的金融服務，持續提升對外業務的聚集效應和

輻射能力，尤其是香港可以更深度地為「一帶一路」提供金融服務、爭取以區域全面經濟夥伴協定(RCEP)平台延伸金融觸角。

第四，香港可發揮普通法優勢，在建設亞太區國際法律及解決爭議服務中心的同時，吸納更多國際資本來港。

第五，香港應調整產業結構，下更大氣力重點發展創科產業，除了為金融服務業提供一個新的廣闊市場，也可在未來為香港國際金融中心可持續發展提供一個健康的產業環境。

全方面加強人才儲備迎機遇

金融人才對香港維持國際金融中心的地位猶為重要。孫煜指出，隨着金融科技、粵港澳大灣區等為香港金融發展帶來全新機遇，本地銀行業對人才的需求將會有增無減。2020年中，金管局、香港銀行公會和香港銀行學會聯合發布《2021-2025年未來銀行業人才》，特別指出金融科技、綠色金融和大灣區財富管理這三大範疇的人才供不應求。孫煜說，香港金融人才競爭熾熱，銀行業界在人才吸納方面比以往更為進取，除提供具市場競爭力的薪酬福利待遇、培訓發展機會以外，亦拓寬人才來源，通過全球招聘、跨界物色等途徑選聘人才。同時，銀行業界也積極支持培育本地金融人才，通過多元化青年招聘計劃，為年輕人提供實習及就業機會，加深年輕人對銀行業的認識和了解，以加強人才儲備。



▲香港發展自願碳交易市場，為全球資本參與內地碳中和發展提供獨特窗口。

建設碳交易市場 吸引國際投資者

綠色
機遇

隨着越來越多國家樹立碳中和目標，碳交易成為重要的脫碳工具。今年3月，香港特區政府的綠色和可持續金融跨機構督導小組公布《香港的碳市場機遇初步可行性評估》，研究香港碳市場發展前景，並提出開發在交易場所內的中央自願碳市場。孫煜形容這一設想令人振奮，有三點積極意義。

首先是有助推動內地以至亞洲的碳交易市場。孫煜引述研究指出，2021年全球碳排放權交易市場所覆蓋的碳排放量僅佔總碳排放量約16%，未來發展空間巨大。香港的經濟結構以服務業為主、高碳排放行業佔比不高，加上自然資源有限，本身碳交易的需求不大。在交易所內建設中央自願碳市場，可以形成平台優勢，規範及統一分散的自願碳交易，推動國際碳信用標準對接，吸引全球投資者參與，提升內地乃至亞洲的碳交易市場規模。

協助國家實現碳中和

第二，可對內地碳市場作有效補充。香港發展自願碳交易市場，有利於進一步提升香港超級聯繫人角色，為全球資本參與內地碳中和發展提供獨特窗口。他續說，目前國家全國性的碳交易市場為限額交易，現階段僅納內地的電力企業；大灣區內，廣州及深圳交易所對於國際投資者亦有較多限制。因此，在香港建設自願碳市場可發揮香港的綠色樞紐角色，與大灣區內其他交易所形成聯動優勢，形成對內地碳市場的有效補充，引導國際綠色資本流向內地的綠色低碳轉型方向，協助國家實現碳中和目標。

第三是為香港創造綠色金融發展機遇。孫煜表示，過去幾年，內地及香港綠色金融蓬勃發展，國家明確提出碳中和目標，將引導社會經濟整體結構向綠色低碳轉型，帶來龐大的碳交易市場商機。目前，內地碳交易以現貨交易為主，隨着碳交易市場進一步發展，碳金融衍生品將成為新的發展點，為香港金融機構提供更廣闊的機遇。隨着碳交易市場的發展，碳交易、核算、認證、諮詢、法律、合規等一系列業務機遇應運而生，將形成新的經濟增長點，吸引全球人才參與香港綠色發展。

綠色金融的發展潛力巨大，目前需要解決的困難也不少。孫煜指出，一是綠色標準不統一造成的「漂綠」風險，綠色金融作為新興領域，全球相關標準和定義間存在差距、演繹空間較大，為漂綠行為留下漏洞，損害市場投資信心；二是綠色金融人才不足，一方面綠色金融屬於交叉學科，跨界人才缺口較大，另一方面綠色金融近年來飛速發展，高校人才培育與市場實踐之間存在一定斷層；三是綠色數據缺失，市場上氣候及環境數據的收集缺口較大，分析方法也在探索階段，為金融業量化分析及定價綠色相關風險帶來困難。

2021年在港發行綠色和可持續債務總額

項目	金額(億美元)
債券	313
貸款	254
總額	約566

資料來源：香港金管局《季報》(2022年3月份)

大公報記者整理

公私營合作 擴大數碼港元應用

金融
科技

金管局在「金融科技2025」策略中提到了有關加強央行數字貨幣的研究，為開發香港未來的數碼港元做好準備。孫煜建議說，在加快數碼港元實施方面，可以借助公私營合作，從小額、高頻和零售場景開始，例如政府補貼、交通開支、水電煤賬單等，慢慢擴展到零售層面。從長遠來看，可以探索更為複雜的數碼港元的應用場景，

例如認購政府債券和保險賠付等，待發展成熟後，進一步延展至大灣區內地跨境支付及投資理財等用途。

他續說，現時數碼港元的路線圖也很明確。首先是繼續與其他央行合作，研究批發層面的央行數字貨幣跨境應用。其次是研究數碼港元在零售層面的發行，隨着數字支付、電子商貿及跨境交易普及，相信央行數碼貨幣未來將得到廣泛應用。

優化產品與基建 鞏固人幣離岸中心

人幣
發展

國家《十四五規劃綱要》支持香港提升國際金融中心地位、強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心功能，深化內地與香港金融市場互聯互通，高質量建設大灣區。孫煜表示，香港可採取一系列措施，以鞏固離岸人民幣業務中心地位。

具體而言，可行措施包括：一是多



▲放眼全球，增持人民幣資產是長遠趨勢。

渠道推動人民幣向外流動，擴大香港人民幣資金池規模，為擴大香港離岸人民幣業務提供資金保障。二是大力發展人民幣國際債券市場，促進香港點心債與境內熊貓債共同發展。三是重點培育離岸人民幣市場，豐富人民幣產品，提高風險對沖管理能力。四是繼續促進香港與內地金融市場互聯互通，優化現有互聯互通機制，推出更多互聯互通項目。五是積極參加粵港澳大灣區建設，促進人民幣成為區內跨境人民幣結算主要貨幣，進一步提高跨境人民幣結算佔比。六是推動人民幣清算機制建設，優化香港人民幣清算行建設及提升功能，發揮香港人民幣清算行在促進全球人民幣國際化過程中的關鍵作用。

數字人幣帶來新機遇

數字人民幣能夠帶來更多跨境貿易、貨幣兌換等業務的數字化應用場

景，為香港人民幣市場帶來新發展機遇。孫煜說，近年來，中國人民銀行與金管局積極攜手合作，共同探索金融科技和央行數字貨幣在改善跨境支付、便利國際貿易結算等領域的作用，第一個合作項目就是數字人民幣跨境支付測試。雖然央行數字貨幣(包括數字人民幣、數碼港元等)在港的應用、推廣和監管都有其挑戰，需要在實踐中逐步完善，但長遠看，數字人民幣建設是香港作為離岸人民幣業務中心的必要基礎設施。

香港特區政府於《2021年施政報告》中提出，提升國際金融中心地位，加緊努力研究提升發行及交易人民幣證券需求、容許「港股通」南向交易的股票以人民幣計價等。目前「港股通」南向交易股票以人民幣計價已完成可行性研究，兩地監管機構正協商有關項目的籌備工作。

香港離岸人民幣業務高速發展

人民幣資金池	2009年跨境貿易結算起步： 約627億元人民幣	2022年4月： 約8740億元人民幣(+13倍)
香港人民幣RTGS系統 平均每日交易金額	2009年跨境貿易結算起步： 約4億元人民幣	2022年首4月： 17382億元人民幣(+4344倍)
點心債 (年度發行額)	2007年首年發行： 100億元人民幣	2021年： 1096億元人民幣(+10倍)

資料來源：香港金融管理局

大公報記者整理

孫煜指出，港人普遍以儲蓄存款的方式持有人民幣，較少使用人民幣作投資，但放眼全球，增持人民幣資產是長遠趨勢。2015年，國際貨幣基金組織(IMF)將人民幣納入特別提款權(SDR)貨幣籃子，各國人民幣外匯儲備不斷增加，帶動境外機構及個人大量增持人民幣產品。香港是國際金融中心，吸引世界各地的投資者，2021年滬港通、深港通的日均成交金額再創新

高，反映越來越多投資者將港股作為「籃子」裏的一部分。以人民幣計購買股票，增強了人民幣的資產配置功能和投資作用，滿足投資者持有人民幣資產的需求。

短期內，他認為人民幣業務發展面臨一定挑戰，包括近來美國收緊貨幣政策，導致人民幣匯率雙向波動，但從中長期來看，人民幣業務保持健康平穩發展是大勢所趨。