

# 超級聯繫人顯優勢 港金融領先亞洲

## 林曉東：股債市均超星洲 國策支持發展空間廣

香港即將迎來回歸祖國27周年，特區政府全力凝聚各界力量拚經濟、謀發展。「香港金融市場憑藉自身獨特的優勢，對於全球投資者的吸引力從未降低。」廣發控股（香港）首席執行官林曉東接受《大公報》專訪時強調，面對當前的宏觀環境變化與地緣政治波動，香港仍展現出強大的韌性和活力。在可以預見的未來，香港國際金融中心的地位不會動搖。



大公報記者 李靈修

香港擁有成熟的金融市場體系、健全的法律法規、自由的資本流動，以及高度國際化的金融服務業態，這些因素共同構成了強大的競爭。林曉東強調，香港擁有三大獨特優勢：其一是超級聯繫人的角色。香港一直被看作是聯通全球資本與中國內地的橋樑。林曉東舉例稱，2000年內外資通過香港平台進行跨境投資的比例大概為40%，到了2023年底此數據已超過70%。「20年間，規模大約翻了一倍。」

### 全球70%離岸人幣結算在港完成

其二是互聯互通的機制。「我們看到，從最早的QFII（合資格境外機構投資者）到後來的滬深港通，再到現在的兩地基金互認、ETF通，香港在持續拓展兩地市場的聯通渠道。」林曉東認為，互聯互通機制展現出良好的投資便利性，在未來還有廣闊的拓展空間。譬如ETF通有望納入更多在港上市的ETF品種，又如新股通的推出也值得期待。

其三是離岸人民幣中心的作用。目前香港本地的離岸人民幣儲蓄規模已超過一萬億元人民幣，同時香港金融系統也為離岸人民幣提供了結算、清算、融資、資產管理等服務，全世界70%的離岸人民幣的結算與清算是在香港完成的。

近年來，外界關於「香港將被新加坡取代」的質疑聲不斷。在林曉東看來，兩座城市的差距還是非常明顯。從各項數據來看，香港都是亞洲金融市場的領跑者。

股市方面，截至6月25日，港股總市值約為5.1萬億美元，是新加坡股市的12倍。今年以來，港股共迎來22宗新股上市，融資額超10億美元，而同期新加坡股市僅有一單IPO，融資額為2000萬美元。

### 內企來港上市 為股市添動力

債市方面，截至2023年底，除去內地及香港，其他地區的亞洲企業將香港作為債券發行地的比重超過30%，在新加坡大概只有5%。而在過去一年半時間，中資企業在港發債融資也取得了較大進展。單以點心債計，香港的發債規模是2750億元人民幣，新加坡只有450億元人民幣。

為助力香港鞏固金融中心地位，中央政府也推出一系列惠港政策，其中以中國證監會發布五項資本市場對港合作措施最受關注。林曉東特別看重第五項措施——「支持內地行業龍頭企業赴港上市」。他認為此舉既能幫助內地的優質企業聯通全球資本，也能幫助到境外投資者更好地通過香港平台，分享中國經濟發展的成果。

林曉東表示，五項資本市場對港合作措施的實施，將有助促進內地與香港市場的協同發展，同時也為全球投資者提供更多的投資機會。這些措施也意味著資本、產品和信息可以更加自由流通，極大推動了兩地市場的一體化進程。

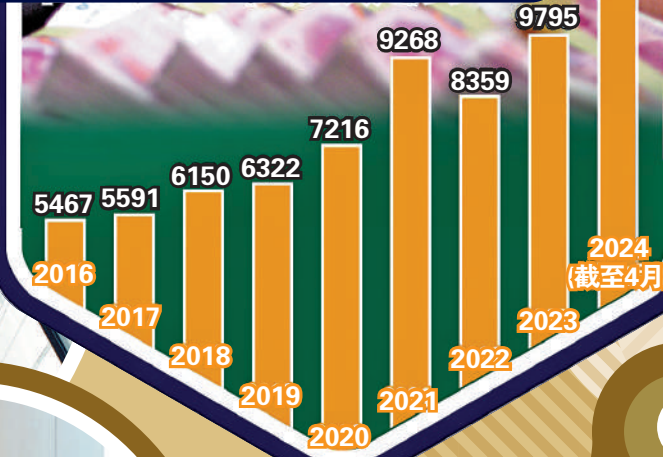


▲中國證監會發布五項資本市場對港合作措施，助力香港鞏固金融中心地位。



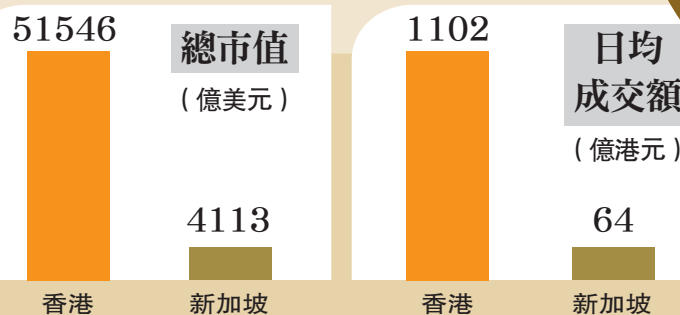
▲面對當前的宏觀環境變化與地緣政治波動，香港仍展現出強大的韌性和活力。

### 香港人民幣存款走勢（億元）



資料來源：金管局

### 香港與新加坡股市比較



▲林曉東強調，在可以預見的未來，香港國際金融中心的地位不會動搖。

### 林曉東簡介

#### 求學階段

本科畢業於上海財經大學，後負笈美國，升讀西北大學凱洛格管理學院及哈佛大學商學院

#### 職業生涯

先後擔任德意志資產管理（香港）副總裁、Itau Securities大中華區主管、先鋒領航亞洲區總裁、中信里昂證券副董事長，2022年加入廣發控股（香港）擔任董事及首席執行官

## 促進跨境投資 在港中資券商展所長

### 服務提升

國際局勢波瀾雲詭，市場行情起伏難測，在港中資券商的挑戰與機遇並重。林曉東表示，無論外圍環境如何變化，中國與世界的聯通趨勢是不會改變的，這就要求中資券商持續提高競爭力，為中國經濟融入世界格局做好服務。在此過程中，以下幾個方面需要特別關注。

### 擴大互聯互通業務規模

其一，中資券商須堅守主業。「券商的主業是什麼？作為資本中介，我們要在投資標的與投資人之間起到一個很好的橋樑作用。」林曉東建議，中資券商未來應主動降低對資產負債表擴張的依賴，收入來源更加側重於收費類業務。同時，中資券商可充分利用背景優勢，深化與內地資本市場的合作，尤其是在滬深港通、債券通等領域，進一步擴大業務規模，提升服務質量。

其二，中資券商要有清晰市場定位。「我們

明確的目標是，幫助內地投資者走向世界，同時幫助海外資金更好地投資中國，這與我們最核心的業務是緊密相連的。」林曉東續稱，在港中資券商還



▲中資券商可充分利用背景優勢，深化與內地資本市場的合作。

有一個大優勢，是在於大灣區金融市場的發展，未來可通過區域內的政策優勢和資源整合，在跨境金融、財富管理和金融科技等領域推動服務升級。

其三，風險控制的重要性日益凸顯。「大家都知道這幾年市場的不確定性越來越大，我們也看到諸多風險性事件的發生，怎樣控制經營風險、防範聲譽風險，是擺在每一個金融機構面前的考驗。」林曉東指出，中資券商應進一步建立全面、健全的風險防控體系，其中包括加強對市場風險、信用風險、流動性風險的監控與管理，同時密切關注政策變化與國際形勢對業務的影響。

其四，關於國際化人才的培養。「全球化背景下，中資券商積極拓展海外市場，相應的人才儲備是必不可少。」林曉東認為，兼包並蓄吸引國際人才，是拓展海外業務佔得先機的關鍵。為此，廣發在內部營造出多元化的文化環境，同時為不同層級員工提供長期的培養計劃，並通過輪崗機制讓員工得到更多施展才華的機會。

## 理財產品多元 助內資配置全球化

### 最佳選擇

中國經濟進入降息周期，投資回報率持續走低，市場上的「資產荒」現象較為普遍。林曉東建議內地投資者，可利用香港市場進行多元化資產配置，有效平衡潛在的風險與收益。

「在決定投資的時候，首先要明確目標是什麼，風險承受能力有多少。」在林曉東看來，資產配置的策略有很多選擇，但關鍵在於找到一個適合自己的方式。

### 貨幣基金及高息債吸引

在實際操作過程中，投資者應從長遠角度考慮資產配置，而非局限於短期利益，同時需要密切關注市場動態和宏觀經濟環境變化，及時調整自己的投資組合，以適應市場的變化。

現時香港息率水平高企，本地市場有一些收益不錯的產品選擇，諸如貨幣基金或者高息債券等，對於內地投資者來說都是極具吸引力的選擇。林曉東坦言，鑒於目前市場的大環境，很難對資產回報有明確預期，所以控制好投資成本，才能更好地鎖定長期回報。在選擇投資品類時，也要嚴格遵守投資紀律。他續稱，資產配置是一個長周期的追蹤，不能因為市場的短期波動去做過於頻繁的調整。



▲新興產業和技術進步帶來新的投資機會。圖為內地人工智能藥物研發公司晶泰科技本月在港上市。

資本市場上AI板塊表現超群，英偉達一度晉升為全球市值最大公司。林曉東認為，新興產業和技術進步帶來新的投資機會，市場給予遠超以往的估值水平也屬合理。於是是否存在大量泡沫，取決於人工智能的內在價值，最終有待時間檢驗。

在追求投資收益的同時，也需要重視風險控制，選擇符合自身風險承受能力的投資產品。這就要求投資者關注政策動向，特別是與資本市場相關的政策，以便及時調整投資策略。

此外，多元化的資產配置也有助於分散收益來源及投資風險。林曉東建議內地投資者通過香港市場進行全球化資產配置，長遠是一個比較有利的選擇。

## 中企出海 港專業服務機遇多

### 蔚然成風

近年來，中資企業出海蔚然成風，為香港的金融專業服務帶來眾多機遇。在林曉東看來，背後主要有兩點原因：一是後疫情時代全球總需求快速復甦，對中國產品的需求也比過去更加迅猛；二是隨着中國企業的技術不斷提升，內部產能除了供應國內需要以外，也有足夠的餘力走出去服務全球。

全球產業鏈重構為中資企業提供了全球布局的機會，特別是在高端製造業和新能源領域，而東南亞、南亞、非洲等新興市場的快速發展也提供了巨大的市場空間。通過參與「一帶一路」沿線國家的工業化、信息化、城鎮化建設，「中國製造」的高品質與競爭力，也在全球範圍獲得認可。

### 法律法規服務需求增

數字經濟的發展，也幫助中國企業在數字貿易方面有了更多的探索和實踐，特別是跨境電商已成為外貿企業發展的新動能，中國企業通過跨境電商平台拓展海外市場，實現了



▲全球產業鏈重構，為中資企業提供了全球布局的機會。

產品和服務的全球化銷售。出海為企業帶來的機遇不言而喻，通過不斷創新和適應國際市場的變化，中資企業有望在全球範圍內，實現更廣泛的布局 and 更深層次的發展。而在此過程中，企業可以通過技術輸出和品牌建設在國際市場上佔據有利地位。

當然，中資企業也需要警惕出海過程中可能遇到的挑戰。在監管環境方面，各國的法律法規和監管政策不一，中資企業需要適應不同國家的監管環境，遵守當地的法律法規。文化差異方面，跨國經營需要克服文化差異，包括語言障礙、商業習慣和消費者偏好等，這要求中資企業需要具備跨文化溝通和適應能力。