

三中全會《決定》：鞏固提升香港國際金融中心地位 擴大制度型開放 港助力人民幣國際化

★關鍵詞：機遇

中共二十屆三中全會審議通過的《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》提到，穩步擴大制度型開放，擴大自主開放，有序擴大我國商品市場、服務市場、資本市場、勞務市場等對外開放。同時，強調要發揮「一國兩制」制度優勢，鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位，支持香港、澳門打造國際高端人才集聚高地，健全香港、澳門在國家對外開放中更好發揮作用機制。

第十四屆全國人大代表、清華大學國家金融研究院院長、清華大學五道口金融學院副院長田軒接受大公報專訪時指出，香港金融市場未來應着力夯實作為推動我國資本市場制度型開放的重要樞紐，通過推動互聯互通機制持續拓展和優化，形成多種渠道、多種機制相互驅動的對外開放新模式，促進市場流動性的提升，推進人民幣國際化和資本市場制度型開放。

大公報記者 羅洪嘯北京報道

田軒分析指出，香港的金融業發展具備很強的優勢和競爭力，背後的原因在於：香港作為國際金融中心，與國際標準接軌，基礎制度健全，資本市場法律法規較為完善，且吸引着來自國內外的資金入市，具有相當的市場規模和市場流動性。

中央多措惠港 提升國際影響力

同時，近年來中央也通過陸續出台多種舉措大對香港金融市場的支持，包括推進滬港通、深港通，包括放寬滬深港通合格產品範圍，支持人民幣股票交易櫃台納入港股通，優化基金互認安排，支持內地企業赴香港上市等，推動港股市場優化機制安排，帶來港股市場規模的持續擴容，持續加強港股市場活躍度和吸引力，香港市場對國際金融市場的影響力得到鞏固提升。

當前中國資本市場制度型開放穩步推進，香港作為互聯互通的橋頭堡地位越來越重要。6月14日，中國證監會發布《香港互認基金管理規定（修訂草案徵求意見稿）》，優化內地與



▲今年5月，香港金融管理局表示擴大數字人民幣在香港試點範圍。圖為中國銀行數字人民幣錢包。

香港基金互認安排。同日，滬深交易所修訂發布滬深港通業務實施辦法，進一步擴大滬深港通ETF標的範圍。4月19日，中國證監會發布5項資本市場對港合作措施，包括放寬滬深港通下股票ETF合格產品範圍、將REITs納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、優化基金互認安排和支持內地行業龍頭企業赴香港上市。

研推「新股通」增強市場活躍度

田軒認為，內地資產市場還是要進一步加強和香港資本市場的對接。比如，目前個人投資者開通港股交易權限要滿足50萬元人民幣的門檻，實際上這對部分個人投資者進入港股市場造成了一些阻礙，門檻還是比較高，不利於市場的充分流動。下一步還可以研究推行「新股通」，允許內地和香港的合資格投資者相互購買首次公開發售的新股，這樣可以為內地和香港市場引入增量資金，幫助新股IPO，還能增強市場活躍度。

「未來還是要充分發揮香港作為推動兩地資本市場協同發展和推進資本市場對外開放的樞紐作用，推動互聯互通機制持續拓展和優化。」田軒指出，下一步可以通過推動內地企業香港上市、豐富合格金融品種、引入大宗交易等方式，形成多種渠道、多種機制相互驅動的對外開放新模式，吸引國內外資本，促進人才、資本、技術等創新要素流動，助力科技創新和產業發展，推動香港更好融入新發展格局，推進中國式現代化。



▲2023年11月，第八屆香港金融科技周為展示領先科技及行業發展機遇提供優質平台。圖為中國銀行（香港）展台吸引觀衆。

中新社

三中全會《決定》要點（部分）

深化金融體制改革

●積極發展科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融，加強對重大戰略、重點領域、薄弱環節的優質金融服務。完善金融機構定位和治理，健全服務實體經濟的激勵約束機制。

發展耐心資本

●鼓勵和規範發展天使投資、風險投資、私募股權投資，更好發揮政府投資基金作用，發展耐心資本。

優化區域開放布局

●發揮「一國兩制」制度優勢，鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位，支持香港、澳門打造國際高端人才集聚高地，健全香港、澳門在國家對外開放中更好發揮作用機制。

資料來源：新華社



▲2023年11月，香港金融科技周吸引逾540家參展商。

中通社

服務實體經濟 護航科技強國

聚焦創新

三中全會《決定》中強調要深化金融體制改革。積極發展科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融，加強對重大戰略、重點領域、薄弱環節的優質金融服務。完善金融機構定位和治理，健全服務實體經濟的激勵約束機制。《決定》還提出，鼓勵和規範發展天使投資、風險投資、私募股權投資，更好發揮政府投資基金作用，發展耐心資本。

田軒認為，下一步金融改革的重點將聚焦在穩妥防範化解金融風險和壯大耐心資本上，金融要助力實體經濟，特別是科技創新和新興產業發展，從而更快、更好、更精準地推動經濟結構的轉型升級。我們要做金融強國，科技要自立自強，金融要起到支持、保障和推動的作用。金融要支持科技創新，要加快促進新質生產力的發展和培育。

田軒指出，金融強國的五篇文章，包括科技金融、普惠金融、綠色金融、養老金融、數字金融。「金融」二字之所以放在「科技」「普惠」等詞語的後面，說明它要去支持科技創新、支持普惠、支持綠色、支持養老、支持數字。金融的天職是為實體經濟服務，本質上是服務業，不能自我膨脹和自我循環，要關注國民經濟的發展和安全的關係與問題。

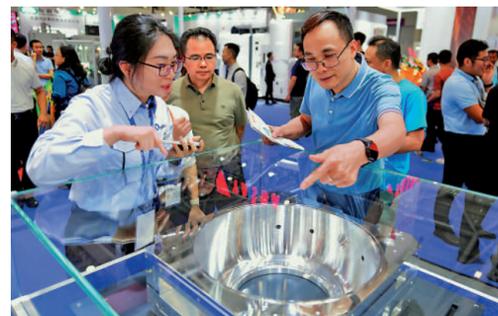
「我從2008年起就開始做這個研究，研究怎麼利用金融手段去支持創新，大概的體系分為宏觀、中觀和

微觀。」田軒表示，宏觀是用跨國的數據和研究來看一些金融制度，宏觀政策本身對創新的影響不是特別大，但政策的穩定性和確定性對創新的影響很大。從中觀角度講，金融市場是核心，要設計一個「不太積極」的資本市場，來支持長期創新，因為科技創新具有周期非常長、不確定性非常大，失敗率特別高的特點。

田軒舉例說，一家企業上市以後，能享受到上市公司的優勢，但同時也有一些負面作用。「一旦企業變成一家公眾公司，所有的聚光燈都會打在企業的身上。比如，企業要定期披露，企業的股價每天在波動。同時，門口的「野蠻人」、做空機構都在盯着這家企業。因此，我們需要在資本市場裏設計一些機制，來盡量把科技創新型企業「保護」起來，不讓它受到短期資本的干擾，而能夠專注長期的投資和科技創新。」田軒表示。

壯大耐心資本 優化資源配置

因此，壯大耐心資本十分重要。田軒分析指出，在全球局勢動盪、經濟下行壓力持續、資本流動性不足時，耐心資本能夠滿足新質生產力發展大規模、長周期、高風險投資的需求，可促進資本流通，優化資源配置，做大長期資本規模，投入國家戰略發展的重點領域和關鍵環節，推動技術創新，促進全要素生產率的全面提升，推進經濟結構轉型和高質量發展。



▲金融要助力實體經濟，推動上轉升級。圖為觀衆在深圳工業園參觀。

中新社

深化資本市場改革 釋放新質生產力

提質增效

三中全會《決定》中，「發展新質生產力」單列一個章節凸顯其重要性。《決定》中特別提出要構建同科技創新相適應的科技金融體制。在大力發展新質生產力的背景下，在田軒看來，資本市場能夠大有作為，但需要「提質」改革。田軒說，資本市場具有「風險共擔、收益共享」特徵，其具備支持科技創新的天然優勢，因此在以新質生產力為發展核心目標的背景下，資本市場在未來金融改革中應擔當主力軍作用。

田軒指出，經過30多年的發展，我國資本市場在市場化、法治化、國際化方面取得了巨大進步，但對比新質生產力所要求的高科技、高效能、高質量目標，我國資本市場還需要經歷一場以扎實基本制度、健全資本市場功能、創新關鍵機制和提升法治化水平為核心的「提質」改革，通過全面深化資本市場改革，健全資本市場

功能，夯實基礎制度，創新關鍵機制，壯大耐心資本，發揮科技與資本的協同效應，助力新質生產力發展。

田軒建議，要進一步提升直接融資佔比，促進資源優化配置，帶動多種創新要素融通，進一步解放和發展社會生產力。具體來看，未來資本市場的「提質」改革應從兩個方面着手：一方面，資本市場自身需要加快制度型創新，全面推行註冊制，完善主板與科创板、創業板、北交所等板塊的互聯互通機制，拓展創新企業融資通道。在此基礎上，充分與成熟市場接軌，完善上市發行標準、市場化定價機制、退市制度、監管及權益保障等，為科技創新創造良性融資生態。另一方面，資本市場需要深化與科技創新體系的融合，通過豐富創新型金融產品、引導多種創新投資模式、支持市場激勵機制等方式，促進關鍵技術、人才、資本等多種創新要素的相互驅動、融合發展。

田軒

田軒，現任清華大學學術委員會委員、清華大學國家金融研究院院長、清華大學五道口金融學院副院長、金融學講席教授，是第十四屆全國人大代表、教育部「長江學者」特聘教授（2016）、國家傑出青年科學基金獲得者並獲延續資助（首批）、復旦管理學傑出貢獻獎獲得者，兼任國家自然科學基金委管理學部第九屆專家諮詢委員會委員、中國財富50人論壇理事、中國金融40人論壇特邀成員和中國全球經濟治理50人論壇成員，曾兼任深交所第一屆創業板上市委員會委員與併購重組委委員、中國證監會第六屆併購重組委委員和世界銀行諮詢專家。加入清華大學前在美國印第安納大學凱利商學院執教，獲聘終身正教授和Mary Jane Geyer Cain講席教授研究員。



精準施策 化解金融風險

健康發展

金融是國民經濟的血脈，如何平衡好金融風險防控和金融創新發展之間的關係，田軒認為，需要深入實施重點領域風險防範化解方案，包括房地產、地方債務和中小金融機構等領域，多措並舉促進資本市場健康發展。具體來看，在房地產領域，推進地方政府、房地產企業、金融機構形成合力，做好保交房工作，統籌推進保障性租賃住房和以舊換新政策，加快二手房流轉促進新銷售，推動商品房庫存去化，增加優質住房的建設和供應，完善商品房相關基礎性制

度，滿足居民剛性住房需求和多樣化改善性住房需求。

在化解地方債務風險方面，田軒建議，要加大中央財政支持，根據實際情況，發揮超長期特別國債等對地方的支持作用，嚴控高風險地區新建政府投資項目，聚焦更多產業升級項目，提高地方新增項目質量。此外，對於中小金融機構風險的化解，要堅持先立後破的原則，通過優化股權結構、加強公司治理、強化資本監管等方式，積極推動中小金融機構在線修復，持續推動中小金融機構通過改革和供應，完善商品房相關基礎性制



▲香港市場對國際金融市場的影響不斷提升。圖為香港交易所外景。