



香港作為聯通內地與世界的橋樑，其政策和法規需要與時並進。除了可供互聯互通的產品種類需繼續增加，當中更有建議爭取財富管理等不同類型產品的投資、人民幣計價的投資產品如在內地發行又或投資企業債等，讓本港與內地進一步深化互聯互通機制，發掘大灣區機遇。除了深化投資類別的領域互聯互通之外，聯通海外市場也可以進一步擴闊到印度、中東、南歐等地，為香港金融業加大拓展商機的版圖，並深化「超級聯繫人」的角色。

◆香港文匯報記者 曾業俊



◆恒生大學校長何順文主力研究公司管治與金融政策，他認為香港金融市場長遠不進則退。  
香港文匯報記者 攝

# 發力創新鞏固橋樑角色

## 加快法規改革 開發更多人民幣投資產品

主力研究公司管治與金融政策的香港恒生大學校長何順文接受香港文匯報採訪時指出，香港金融市場長遠不進則退，目前產品種類選擇不多，未來應進一步放寬人民幣計價產品，考慮發行內地企業債券，擴大本港的人民幣資金池。本港市場的資金來源地愈來愈縮窄，未來的金融政策及法規除了應考慮大灣區而制訂，亦應探索東盟市場，藉着「背靠祖國」的優勢，吸引其他亞洲資金來港上市，聯繫內地與海外，令市場保持多元活躍。

### 法規改革需加速配合發展

何順文表示，香港與內地互聯互通是本港金融市場最獨特的優勢，現時最迫切需要修訂金融政策及法規，放寬人民幣計價產品申請，擴大產品種類，並透過香港平台結算，以增加人民幣流通量，同時擴大香港的人民幣資金池，促進人民幣國際化。此外，在產品發展方面，目前香港市場產品範圍狹窄，尤其債券市場仍有待發展，債券產品種類亦少，「北水」來港選擇有限。香港未來可以考慮發行內地企業債券，令資金流通渠道不再簡單集中股票發行或單一貨幣，同時促進外資走入內地，令資金更流通之餘，又可以增加人民幣結算。然而，上述政策建議亦涉及

不少風險管理，相信現時本港金融條例及監管仍未跟上，有關方面需要加快檢討相關法規。

事實上，香港是現時全球最大的離岸人民幣業務樞紐，處理全球75%離岸人民幣結算業務，去年經香港銀行處理的人民幣貿易結算量逾7萬億元人民幣。截至今年6月，在香港的離岸人民幣資金池超過8,000億元，佔全球離岸人民幣存款約60%。

現時最迫切需要修訂金融政策及法規，放寬人民幣計價產品申請，擴大產品種類，並透過香港平台結算，以增加人民幣流通量，同時擴大香港的人民幣資金池，促進人民幣國際化。

何順文認為，內地資本賬難以在短期內完全開放，相信香港可獲得更多機會作為聯通內地與海外的國際平台。目前互聯互通主要聯繫深圳及上海市場，然而對本港最有利及最多配對的市場其實是大灣區，反而香港的「港股通」、「債券通」以往並無就大灣區的實際需要考慮。因此，香港在制訂金融政策及法規方面，未來應考慮大灣區八千多萬人口的財

富資金，無論是政策配套抑或大灣區發展綱領，都應該要令跨境交易發揮更好、更有利互聯互通發展。

### 拓東南亞市場 吸引新資金

何順文指出，目前香港金融市場的資金及客源逐漸變得狹窄，幾乎完全依賴內地投資者及內地企業，現時內地企業佔本港上市公司約七成多，惟在本港的東南亞投資者及公司上市比例則相當少。此外，印度、中東、南歐等，其實都是未來擴展的新方向，發展空間很大。香港作為國際金融中心，以往並未有積極發掘海外新資金及新企業來港。

何順文續說，未來除了要繼續聯繫內地、維持現有海外資金網絡外，亦應採多元發展，探索東盟市場，以香港「背靠祖國」、擁有國際制度及脈絡的獨特優勢，吸引其他海外地區的資金來港上市，促進市場多元活躍。隨着中概股回流潮持續，香港逐漸成為內地企業上市的主要市場，料未來將吸引更多不同來源地的資金，發揮集資功能，如股票用人民幣作價，整個市場規模可以做得更大。

此外，香港的股票市場仍有待完善，部分條例已長期未被檢討。何順文續指，現時在本港購買股票，設有每手最低限額，未來可以考慮開放購買額度，不再逐手買賣，或者買賣數量由市場自行決定，以提高股票市場流通量。另外，隨着港交所早前調高主板上市要求，創業板（GEM）改革近期再受市場關注，現時由GEM轉去主板的門檻亦應該重新檢視。香港金融以股票市場為主，包括集資上市及股票交易，有關條例需要不斷檢討。

## 綠色金融接軌國際

急起直追

香港文匯報訊（記者 莊程敏、曾業俊）環境、社會和企業管治（ESG）投資，是現時國際基金投資方向，然而香港在綠色金融方面起步較慢。貿發局經濟師陳永健接受香港文匯報訪問時指出，未來的投資及發展的主題將會圍繞綠色及科技，香港將會與國家一樣重視「碳中和」、「碳達峰」，同時亦可以就「碳交易」發展綠色金融，強化本身金融中心的地位。

### 盡快制定 ESG 指引

不過，科技始終不是本港的傳統優勢，而且存在多國的競爭對手，陳永健建議本港建立新的綠色機制，如加快制訂 ESG 指引及框架，涉及 ESG 披露、應用與實踐。另外，香港亦應將新的規定與大灣區內其他內地城市進行更多協作及實踐，再將解決方案引伸至其他國外市場。

事實上，《粵港澳大灣區發展規劃綱要》中提出，支持打造香港作為大灣區綠色金融中心，因此綠色和可持續金融在香港的發展潛力將非常巨大。安永香港及澳門區主管合夥人李舜兒指出，特區政府可制定具吸引力的稅務政策、鼓勵綠色投資的引資政策、信息披露及投資資產氣候風險管理指引，引導企業利用香港的金融平台發展綠色經濟，帶動專業服務需求，從而豐富香港的綠色經濟生態圈。香港應努力爭取成為綠色金融領域的亞太區樞紐，為內地企業實現綠色轉型提供更多融資渠道，促進國家相關發展。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，在綠色金融方面，國家提出「3060」雙碳目標，香港作為「中介人」，可以藉着自身的國際地位，對接內地的綠色標準與國際接軌。

年起為香港市場注入新動力，吸引更多包括新能源、醫療保健、生物科技和綠色金融在內的新經濟公司在港交所上市。普華永道黃金錢亦指，隨着明年港交所將在美國和歐洲設立兩個國際辦事處，相信此舉可吸引更多國際客戶和投資者，有效推廣香港股票市場作為上市集資的目的地，鞏固香港作為國際金融中心的地位。

## 另類投資大本營 港帶隊拓大灣區市場

拓新戰線

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港另類資產類別廣泛，包括私募股權、對沖基金、房地產、私募信貸、大宗商品、基礎設施和數字資產，凡此種種均可以強化本港金融市場的維度與廣度，不僅捉緊了大灣區發展商機，也為海外基金投資者深入內地發展當好「中介人」。另類投資管理協會（AIMA）與普華永道聯合發布的報告指出，香港管理着亞太地區大部分的另類資產，超過740家另類投資公司均在香港設立辦事處。本港應通過大灣區其他城市和其他貿易渠道，挖掘香港與內地的毗鄰優勢。

### 私募基金投資大灣區渠道不足

報告認為，目前私募管理公司進入內地市場的渠道和制度不足，報告建議「財富管理通」（WMC）應考慮另類資產類別，為另類資產管理公司提供基礎設施，挖掘大灣區其他城市機會。目前這種機會僅限於提供存款的銀行機構和提供公募基金的傳統資產管理公司。大灣區其他城市亦可加強香港的私募股權基金和風險投資基金與區內初創企業的聯繫。外國投資者能投資大灣區的新興企業，注入國際資金和專業知識。內地許多技術先鋒都在大灣區城市，另類資產管理公司可助這些創新公司成長。

### 全球私募信貸增長快速

報告又指出，香港作為中國的門戶，確實有助私募管理公司尋找和評估內地與日俱增的巨大信貸需求，企業貸款為私募信貸運營商提供最具吸引力的機會。截至去年9月，企業借款達國內GDP的156%。香港更可以作為亞太地

區的樞紐，聯繫市場參與者進入其他亞太地區。AIMA的報告展望，基於全球金融危機後，銀行緊縮放貸，促使全球私募信貸市場快速增長，目前已達1萬億美元資產，預計到2025年底超過2萬億美元。

此外，內地財富激增亦有利香港的另類投資。2009至2020年期間，內地的億萬富翁財富總額猛增12.5倍至約1.681萬億美元，美國同期僅增2.7倍。亞太區擁有全球38%的億萬富翁，總價值為3.3萬億美元，當中50%亞太區億萬富翁在內地，8%在香港。

### 亞太區逾半對沖基金駐港

事實上，香港是亞洲最大的對沖基金中心，亞太區一半以上超過10億美元規模的重要對沖基金選址本港，管理規模大約2,200億美元。金融數據公司Preqin的數據亦顯示，本港對沖基金管理公司數量由2015年的325家，增長32.6%至去年431家，大幅拋離新加坡去年同期的162家，冠絕亞太。另外，香港亦是亞太地區僅次於內地的第二大私募股權中心。亞洲創業投資期刊（AVCJ）研究指，香港的私募股權和風險投資公司數量在過去10年一直顯著增加，去年錄606家，按年增25家，較2011年的354家多71%。而香港在管理資產規模（AUM）方面僅落後於紐約大都會區和倫敦。

### 港交所明年歐美設辦事處

港交所去年公布特殊目的收購公司（SPAC）上市的新機制，目前有13家已提交申請，其中2家SPAC成功上市。畢馬威中國指，SPAC上市機制有望在今

## 新機制 SPAC 出台 穩固 IPO 龍頭地位

迎合潮流

香港文匯報訊（記者 曾業俊）金融市場作為本港產業成為獲世界廣泛認同的「紐倫港」三大國際金融中心的基石。新股集資市場方面，港交所也不斷優化，讓不同類型的企業都能在港掛牌，擴大本港IPO市場規模。去年出特特殊目的收購公司（SPAC）上市的新機制，進一步擴闊上市融資平台多元化。安永香港及澳門區主管合夥人李舜兒表示，香港作為集資平台角色穩固，過去13年當中有7年登上全球IPO集資榜首。自2018年實施的新上市制度，為許多高科技公司提供在香港IPO或第二上市的機會，198家新經濟公司成功上市，成為全球第二大生物科技融資中心。安永預計，儘管今年上半年全球IPO數量和集資額均有所放緩，若大型IPO能在年內於香港上市，香港交易所全年集資額將達2,200億元。

安永指本港今年上半年IPO集資活動放緩，主要因為疫情、地緣政治以及環球加息、通脹影響。畢馬威中國研究顯示，香港上半年完成24宗上市，惟期內總集資額按年下降92%至178億元。然而，由於香港毗鄰內地，加上互聯互通，預計下半年中概股回歸將繼續支持香港提升其集資及資本市場地位。目前香港新股市場仍有近180宗上市申請，情況穩健，隨着經濟及疫情等不確定性消退，預料市場將轉趨活躍。

### 再優化上市制度利吸新股

去年於香港上市的中資IPO有96宗，集資額達3,313.37億元。普華永道香港企業客戶主管合夥人黃煒邦指，過去幾年，中概股為香港IPO市場最重要來源，去年香港IPO上市超過90%為中資企業。預

期今年下半年多項有利經濟增長的政策出台，以及修訂包括允許非創新產業的內地企業在港第二上市，有利吸納優質中概股在港上市和增強投資者信心，本港IPO市場可逐步重拾動力。展望未來，中概股回歸和新經濟企業將繼續成為上市活動的主要推動力。



中概股回歸和新經濟企業將繼續成為上市活動的主要推動力。

普華永道香港企業客戶主管合夥人黃煒邦



香港可以藉着自身的國際地位，對接內地的綠色標準與國際接軌。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興