



# 反思歐美銀行危機 把握香港金融發展機遇



自美國矽谷銀行遭遇擠提、宣布倒閉以來，歐美正在經歷2008年全球金融危機以來最為嚴峻的銀行業風波，產生一系列連鎖反應。此外，作為全球系統重要性金融機構之一的瑞士信貸遭遇危機，在瑞士聯邦政府財政部、金融市場監管局和瑞士央行的干預下，瑞銀以30億瑞郎收購瑞信，同時瑞士央行同意提供最高1,000億瑞郎的流動性援助，並由瑞士政府提供最高90億瑞郎的損失擔保，以幫助瑞銀接管瑞信資產。本輪風波再次體現了歐美銀行業

發展模式的內在矛盾，雖然暫時對香港金融業影響有限，但也警示了香港，當前國際金融氣氛存在隱憂。香港要有充分敏感性，全面統籌金融發展與安全大局，並應進一步發揮「雙循環」超級聯繫人的作用，推動與內地金融市場的互聯互通，聚焦「一帶一路」和粵港澳大灣區建設的機遇，引導金融體系配合多極化趨勢下區域產業鏈、供應鏈的重組與發展，推動人民幣國際化，確保香港金融市場穩定。

黎晨 香港中文大學副教授 全國港澳研究會會員

現代銀行業具有天然的不穩定性和周期性。銀行的基本功能是滿足經濟體的流動性需求和信用需求，而要實現將儲蓄轉化為投資，將短期資金轉化為長期資金，銀行必然要承擔一定程度的期限錯配(借短投長)、流動性風險和信用風險。在貨幣環境寬鬆、流動性充裕的低利率時期，銀行業容易出現過度錯配和過高槓桿，從而承擔過多風險。當宏觀政策環境轉變、流動性收緊、利率大幅上升時，則會水落石出，資產價格重估，風險暴露。

## 歐美銀行監管政策早存隱患

多年來，歐美銀行業發展模式呈現出了監管放鬆、混業經營與金融脫媒等結構性特徵，銀行體系與資本市場的關聯日益複雜化。2008年全球金融危機並沒有改變這些特徵，但此後的超低利率與量化寬鬆政策則誘導金融市場表面繁榮，銀行業風險偏好提升。2022年以來，在通脹高企的背景下，美聯儲和歐洲中央銀行連續大幅加息，收緊流動性。宏觀政策環境的劇變使歐美金融體系內的各類風險漸次暴露。從

歷史經驗來看，出現銀行業風波不足為奇。矽谷銀行倒閉是利率上升誘發資產價格下跌和流動性衝擊，由此產生恐慌進而導致擠提危機，而瑞信危機則更為複雜，暴露了積重難返的混業經營問題和信用風險。

銀行危機容易對經濟體產生系統性影響。從化解風險、維護金融穩定的角度出發，政府難以坐視不理，但在「救」與「不救」上往往面臨兩難，「不救」則有金融危機之近憂，而「救」亦有「道德風險」之遠患。1990年代以來，歐美主流經濟政策思潮崇尚自由市場、金融自由化與放鬆監管，而實際上在應對歷次重大金融危機時，最終還是依靠政府與央行直接干預兜底收場。本次風波爆發以來，歐美政府與央行反應相當迅速，積極介入風險處置，這固然有助於化解短期恐慌，但也反映了其銀行體系目前的脆弱性以及對來自公共部門緊急援助的依賴程度。

當前的全球政治經濟格局和2008年全球金融危機時相比已經大不相同。在通脹高企、債務負擔加重、地緣政治矛盾持續和供給側產業鏈

重組的大背景下，歐美通過需求側政策來穩定宏觀經濟的空間越來越有限，要同時實現遏制通脹、維持金融穩定和避免經濟衰退等多重政策目標十分困難。歐美銀行危機若進一步發酵擴散，其經濟衰退風險將大幅上升，資本市場的投融資活躍度會顯著下降，銀行業也需要進入一個調整恢復、補充資本金的階段。

## 因應時勢加固香港金融基礎

作為國際金融中心，香港在維護金融穩定、推動金融發展方面有「一國兩制」的獨特優勢。中國正在推進高水平對外開放，加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局。香港在新發展格局中有着獨特的戰略地位和角色，是聯通內外循環的窗口和橋樑。近年來，內地加強和完善金融監管，深化金融體制改革，平穩化解了高風險中小金融機構的風險，守住了不發生系統性風險的底線，也為香港金融穩定提供了堅實的基礎。

香港外匯儲備基礎雄厚，聯繫匯率制度成熟穩固，本地銀行體系流動性總體充裕，金融機

構穩健運行，離岸人民幣業務健康發展。香港金管局與中國人民銀行簽訂的優化貨幣互換協議有利於推動香港人民幣資金池進一步深化發展。同時，香港金融體系與內地持續加強了互聯互通機制的建設，包括南北雙向的滬港通、深港通、債券通和跨境理財通等。香港也在積極探索把債務工具中央結算系統發展為亞洲主要的國際中央證券託管平台，通過香港和內地金融基礎設施機構的連接，為境外投資者提供安全、高效的資產交易渠道。

對於全球金融體系而言，未來最大的挑戰在於金融市場風險與地緣政治風險可能出現共振。當前國際金融政治化、武器化的趨勢越來越明顯，香港的國際金融中心建設需要保持對地緣政治博弈和金融安全博弈的充分敏感性，全面統籌金融發展與安全大局，並應進一步發揮「雙循環」超級聯繫人的作用，推動與內地金融市場的互聯互通，同時聚焦「一帶一路」和粵港澳大灣區建設的機遇，引導金融體系更好地配合多極化趨勢下區域產業鏈、供應鏈的重組與發展，推動人民幣國際化。

# 粵港合作便利零售業開拓大灣區市場

邵家輝 全國政協委員 立法會議員 自由黨主席



粵港合作聯席會議第二十三次會議21日在香港舉行，雙方簽訂多項合作協議，涵蓋創科、金融、人力培訓、醫院管理認證及醫藥等。正如中聯辦主任鄭雁雄所言，粵港交流、交往、交融的條件得天獨厚，必定「金風玉露一相逢，便勝卻人間無數」。兩地在疫後加快市場開放、制度融合，能夠更好地發揮本港的競爭優勢，服務粵港澳大灣區蓬勃發展。尤其是在科技創新交流、共建智慧城市群方面，對提升本港技術優勢和中小企開拓大灣區零售市場有十分重大的現實意義，值得業界深入研究、積極拓展。

習近平主席在今年全國人大會議閉幕會上的重要講話指出，「支持香港、澳門特別行政區發展經濟、改善民生，更好融入國家發展大局。」粵港合作推動形成更多務實舉措，正是貫徹落實習近平主席、黨中央部署要求的具體體現。粵港合作有利於促進大灣區高質量發展，有利於香港發揮好「背靠祖國、聯通世界」的優勢。

聯席會議產生多方面積極作用。首先，會議成果有利於進一步發揮本港固有優勢。在金融合作方面，兩地政府將共同推動粵港金融市場的互聯互通，支持內地企業善用香港的國際金融中心平台和專業服務作投融資，特別是綠色和可持續投融資，引導國際資金助力國家向綠色經濟轉型。其次，會議成果有利於建設好「北部都會區」和便利兩地人員往來。粵港雙方今後要就「北部都會區」的規劃及推展情況、深圳方面

的對接發展計劃，以及跨境交通、口岸規劃、前海發展、落馬洲河套區建設等進行密切交流，要用好內地的優勢要素加快「北部都會區」建設，提升本港創科成果市場化、產業化的效率。在「港車北上」方面，特區政府將爭取在本月內公布安排，並於年內實施，這對用好港珠澳大橋，降低港商北上營商成本，推動大灣區互聯互通有很大裨益。

聯席會議簽署了《粵港科技創新交流合作協議》以及《粵港共建智慧城市群合作協議》，展示粵港決心加強雙方交流，加快數字經濟和智慧城市發展步伐，共同推進粵港智慧城市群的建設。這對於本港中小企、零售業利用網上平台開拓大灣區內地城市的廣闊市場，是一個極佳的切入點。

內地近年在電子商貿方面非常成功，內地的網購平台、直播帶貨等早已走向世界，而本港過往在這方面發展較慢。疫情催生了本地的「宅購物」發展，只是本地市場規模不足，而發展跨境網購又受限於各種限制。《粵港共建智慧城市群合作協議》的簽訂，有利於構建大灣區統一的跨境網購平台，同時配合便利貨物通關等措施，將為本港零售業發展跨境網上零售提供更好的環境。

今年年初兩地恢復正常通關以來，內地旅客迅速增加，說明內地旅客的消費能力以及對於香港的興趣仍非常大。有本地電視台在內地發展直播帶貨獲熱捧，說明港產品牌在大灣區市場仍有足夠吸引力。只要政府搭建好合適的平台，本地中小企找準渠道和定位，必定可以大有作為。

梁熙 立法會議員



## 參與國際交流 講好香港故事

本人稍後將以立法會議員身份出席於新加坡舉行、由拉惹勒南國際關係研究院與世界貿易組織舉辦的2023年國際貿易議會工作坊。工作坊的目的是加強區內立法機關成員參與國際貿易事務的能力，內容包括深化對世界貿易組織認識的課題，以及當前及未來的國際貿易談判議題。國際貿易議會工作坊於2009年6月首度舉行，今年已屆第13年。參加者包括最多40名來自東南亞國家聯盟、亞洲及太平洋島嶼經濟體的議員。

新一屆立法會會期開始以來，受到疫情的影響，一年多以來也無法組織人員參與實體國際活動。隨着香港與海外全面復常通關，這次活動將是一個向外介紹香港新選制、講好香港故事的絕佳機會。香港擁有「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，須持續鞏固國際金融、航運、貿易中心地位，對接國家「十四五」規劃、粵港澳大灣區建設、「一帶一路」倡議等國家戰略。市場有信心，香港經濟在疫情過後能夠蓬勃發展，東方之珠繼續發亮發光。

從過去的經驗來看，很多東南亞國家對香港傳統的服務業，例如法律、會計及金融等十分信賴。特別是現時歐美銀

行業正處於動盪，更凸顯了香港這個國際金融中心的重要地位，無論是過去的次按風暴，還是今次的歐美銀行危機，香港都憑其穩健的金融體系抵禦或避過風浪，給予投資者強大的信心。

香港在CEPA的框架下，進入內地市場有很大的便利性。這個重要的優勢對於外商打入龐大的中國市場有很大吸引力。如何善用好香港這個跳板，一直以來也是很多外商十分感興趣的內容。這次由拉惹勒南國際關係研究院與世界貿易組織合作舉辦的論壇，就有機會讓大灣區交流相關的課題。

受到過去黑暴的影響，不少東南亞國家對香港有負面的感覺，透過參與國際活動，我可以向外界親身介紹香港最新的一面，並邀請外商訪港親身感受。香港要把握前途無限的發展機遇，配合國家發展策略，積極融入國家發展大局，發揮香港在「一國兩制」下的優勢，為中華民族的偉大復興作出貢獻。只要我們發揮好民間的力量，一定可以利用實際的行動為香港廣結人緣、擦亮招牌、樹立形象。

劉國熙 香港優才及專才協會理事兼政策研究中心副總監

## 創造有利條件 吸納人才聚香江

特區政府積極「搶人才」，特別是「高才通」反應踴躍。有人提出進一步拆牆鬆綁，包括仿效周邊國家放寬人才申請永久性居民的時限。未來獲取居留權時限會否寬減現時尚未可知，但在行此一步前，本港在留才機制及引才競爭力等方面尚有不少可完善之處。

首先，根據基本法，要成為香港永久性居民，必須要在港通常居住連續七年以上。若要調整永久性居民的資格，則須修改基本法中的條文，這就要經港區全國人大代表三分之二的多數、立法會全體議員三分之二多數和行政長官同意後，交由港區全國人大代表團向全國人民代表大會提出，並經基本法委員會研究並提出意見後，才可在全國人民代表大會進行修改程序，過程複雜。過往即使是涉及完善香港選舉制度，亦只是對基本法附件作出修改，不涉及基本法正文。若說放寬居留權的居住要求是當前引才要務，恐怕說服力欠奉。

本港永久性居民享有的福利，包括申請公屋以及以低廉價錢享受公共醫療服務。不過，目前「高才通」計劃下來港的高端人才，即使成為永久性居民，他們不會是綜援、公屋、居屋的重點受惠對象，享受永久性居民福利並未對他們構成吸引力。此外，香港警務處亦將於

今年4月1日起，調整警員、見習督察及輔警警員遴選要求，取消須在港居留滿七年的條件，有志投考警隊服務社會的外來人才，以及非本地畢業生，不須成為永久性居民也可以投考。其實，目前本港的引才政策都只能說是達到最基本要求，要真正做到引才、聚才、用才、留才，最重要的還是要讓赴港發展的人才看見未來行業的階梯。

自復常通關後，不少來港進行交流考察的大灣區內地城市代表團開始絡繹不絕。有意見認為，通關後各地派代表訪港的重要目的之一，便是要探討如何吸引香港企業、人才到當地發展。這正好與特區政府「搶企業、搶人才」的號召不謀而合。誠然，大灣區內地城市希望吸納香港企業與人才，並非要和香港進行惡性競爭，而是希望透過聯繫香港，彼此協作發展。特區政府應思考如何配合「一小時生活圈」，進一步打造大灣區人才生態圈。香港作為大灣區重要人才庫之一，不少國際人才來港，就是覺得香港可以作為進入內地市場的跳板。香港應有針對性地利用大灣區的發展機會作為吸納人才的一個重要利好因素。長遠而言，香港應努力營造適合人才生活的環境，制訂幫助人才發展和留住人才的政策機制。

# 互補優勢 實現灣區高質量發展

劉婷 香港中華總商會青年委員 香港政協青年聯會政策研究及培訓委員會副主任



粵港合作第二十三次聯席會議，兩地簽署了5份合作協定，涵蓋科技創新、金融、勞工執法培訓、共建智慧城市群以及藥品醫療器械監管等領域。

行政長官李家超在會上說：「將大灣區打造為吸引和凝聚世界尖端科技人才的一流灣區。」在大灣區融合發展的路途上，香港要發揮「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢。除了鞏固國際金融中心的地位，更應在創新科技領域作長遠的規劃。根據《2022年全球創新指數》，「深圳-香港-廣州」科技集群連續三年蟬聯全球第二位。香港是人才精英雲集的地區，有5所世界百強大學，在專業教育和培訓交流、多類型研究創新中心合作、專利申請和保護、創科項目經費申請、與國際研究中心的合作互動上一直具備優勢。在聯席會議舉行之後，兩地簽署了《粵港科技創新交流合作協議》和《粵港共建智慧城市群合作協議》，傳遞的信息，是要以兩地聯通合作作為基調，互補所長作協同發展。

香港有強大的金融物流基礎，廣東有廣闊的市場腹地，兩地可選取特定大型集團企業研發中心定向合作，以吸引人才、發展科技、扶持新興創科項目為起點，以打造特色創科中心為品牌目標，以香港的優勢帶動整個灣區發展。

香港人口密集，交通、物流、通訊、能源、廢物處

理網絡發達，十分需要智慧城市建設，加強城市管理。智慧城市建設亦是實踐數字經濟重要的一環，粵港共建智慧城市群，對目前香港社區建設有很大幫助。

另外，聯席會議後雙方也簽署了《關於深化粵港金融合作的協議》。近期國際金融市場黑天鵝事件頻出，美國矽谷銀行突然倒閉，瑞銀併購瑞信，大量國際資金回流香港，銀行業務供不應求，可見國際投資者對香港金融體系抱有信心。滙豐銀行甚至率先開始全周七日營業，香港金融服務業的敏銳度、業務潛力、發展韌性使從業者 and 上下游持份者感到受激勵和鼓舞。兩地在此時簽署金融合作協議，很多人期望，香港可以與廣東加大力度先行先試擴大跨境金融及跨境個人理財業務，使香港灣區金融業創造新的輝煌。

香港目前處於由治及興的新階段，如何讓「興」的動能更強勁，如何讓廣東省和香港攜手共進、比翼發展得更好，「人」也是重要的一環。特區政府須了解工商界在投身灣區融合中的挑戰，多與基層工商團體、初創企業溝通聯繫，互相配合。對於快要踏入社會的青年，以及在社會精英拚搏事業背後默默付出的家庭照顧者，同樣需要關注，認同他們在社會的作用，促進成長、發展、進步，以及在廣東和香港的攜手合作中，作出更多貢獻，發揮出新能量。