

金融開放提速 港作用更重要

專家料更多優質資源匯聚香港 互聯互通機制更順暢



解構中國金融改革

去年11月舉行的中央金融工作會議明確提出加快建設金融強國。今年開年，中共中央總書記習近平在省部級主要領導幹部推動金融高質量發展專

題研討班上強調，「要通過擴大對外開放，提高金融資源配置效率和能力，增強國際競爭力和規則影響力，穩慎把握好節奏和力度」。此間專家日前在接受香港文匯報訪問時預料，下階段內地金融開放的力度只會更大，香港國際金融中心的地位將更加突出。中央將推動更多優質金融資源匯聚香港，強化香港跨境貿易投資平台地位，優化內地與香港金融市場互聯互通機制，對建設離岸人民幣市場給予更多支持。

◆香港文匯報記者海巖 北京報道



◆內地監管部門多次表態，支持和鞏固香港國際金融中心地位。
資料圖片

習近書記提到，要以制度型開放為重點推進金融高水平對外開放，落實准入前國民待遇加負面清單管理制度，對標國際高標準經貿協定中金融領域相關規則，精簡限制性措施。

「當前國內與制度型開放最高標準相比還有差距，即便外資金融機構已經解除了准入和展業限制，在實際操作中仍會遭遇諸多審批許可的「玻璃門」或「彈簧門。」中銀證券全球首席經濟學家管濤表示，要穩步擴大制度型開放，遵循市場化、法治化和國際化原則，確保已放開政策一以貫之。在此基礎上，繼續完善已有的「准入前國民待遇+負面清單」管理模式，並將金融開放的成果制度化、法治化。與此同時，要優化外資金融機構進入中國市場後的政策安排，比如探索對來華外資機構的差異化監管。以上措施有助於保持開放的連續性、穩定性，為外資創造穩定、透明和可預期的政策環境，吸引外資金融機構和長期資本來華展業興業。

跨境投融資有望更便利化

此輪金融高水平開放，凸顯以服務實體經濟為導向的政策思路。管濤認為，金融高水平開放服務實體經濟就是要不斷提升跨境投融資的便利化水平。一方面，加強優質金融服務，服務好共建「一帶一路」，真正做到企業走到哪、金融跟到哪。打造共建「一帶一路」金融服務網絡，擴大金融服務覆蓋面，推動資金融通持續深化，更多聚焦「惠民生」項目以提高東道國民生水平。

另一方面，管濤建議，人民幣國際化的金融基礎設施也要「走出去」。中央金融工作會議提出「穩慎扎實推進人民幣國際化」，「要抓住當前國際貨幣體系多極化發展、人民幣利率較低的有利時機，利用人民幣國際化更好服務於『走出去』和共建『一帶一路』，不是為國際化而國際化」。

中央金融工作會議上，首次將上海和香港並列，提出「增強上海國際金融中心的競爭力和影響力，鞏固提升香港國際金融中心地位」，顯示了中央戰略部署和新的思路。此後監管部門多次表態，穩步擴大金融市場制度型開放，擴展內地和香港金融市場互聯互通，支持和鞏固香港國際金融中心地位，並多場合提及香港國際金融中心的獨特優勢。在管濤看來，香港地區是全球唯一匯聚中國優勢和環球優勢的國際金融中心城市，擁有金融體制機制和人才優勢，是全球唯一離岸人民幣中心，未來將繼續發揮聯通內地和國際的「橋樑」角色。

多方面強化大灣區互聯互通

中國人民大學長江經濟帶研究院院長涂永紅指出，地緣政治的變化對資金流向構成影響，在港外資亦正在發生變化。從長期看，一些發展中國家如拉美、中東等地區國家，在離岸業務中對人民幣的使用給香港離岸中心帶來新機遇。與此同時，也應當擴大理財通範圍和市場規模，在法律、基礎設施、人才等方面強化粵港澳金融互聯互通，增強離岸人民幣流動性，進一步鞏固香港國際金融中心和離岸人民幣中心地位。

專家認為，香港是中資企業境外上市、發債募資的首選地，在建設金融強國、推動金融高水平開放的背景下，後續中央將推動更多優質資源匯聚於香港，包括引導優質中資企業赴港上市、發債等，豐富香港市場的投資產品，為海外資金持續輸送優質資產，這也將有助於強化香港國際金融中心的投融資功能屬性。去年10月，國家發改委與香港金管局就支持中資企業跨境融資和推動香港債券市場發展簽訂諒解備忘錄，助力中資企業跨境融資，此舉表明中央對港金融市場的支持。可以預期，隨着金融開放進一步推進，後續中資企業赴港融資有望建立更順暢通道。此外，隨着在港外資結構變化，後續中央有關部門亦可能給予更多支持政策，促進香港與東盟、中東加強合作，吸引中東等主權財富基金到香港。

專家料香港國際金融中心地位更突出



中銀證券全球首席經濟學家管濤：

香港地區是全球唯一匯聚中國優勢和環球優勢的國際金融中心城市，擁有金融體制機制和人才優勢，是全球唯一離岸人民幣中心，未來將繼續發揮聯通內地和國際的「橋樑」角色。



中國人民大學長江經濟帶研究院院長涂永紅：

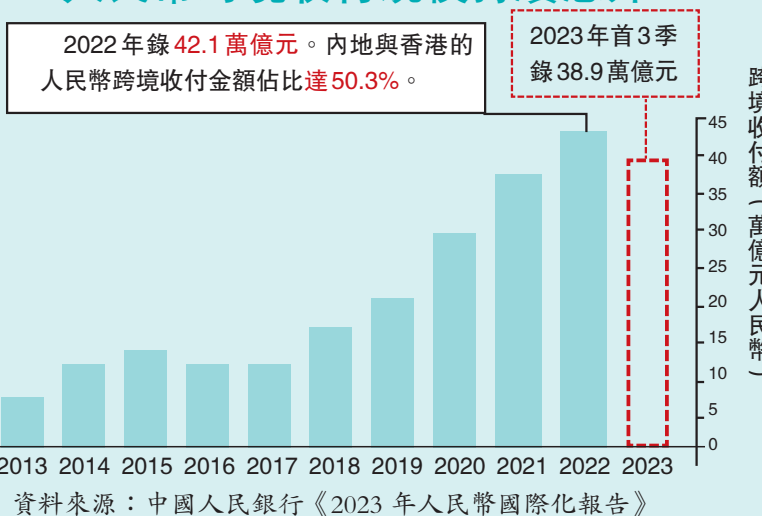
應當擴大理財通範圍和市場規模，在法律、基礎設施、人才等方面強化粵港澳金融互聯互通，增強離岸人民幣流動性，進一步鞏固香港國際金融中心和離岸人民幣中心地位。

中央金融工作會議涉及金融對外開放要點

- ◆堅持「引進來」和「走出去」並重，穩步擴大金融領域制度型開放；
- ◆提升跨境投融資便利化；
- ◆吸引更多外資金融機構和長期資本來華展業興業；
- ◆增強上海國際金融中心的競爭力和影響力，鞏固提升香港國際金融中心地位；
- ◆服務好「走出去」和「一帶一路」建設；
- ◆穩慎扎實推進人民幣國際化；
- ◆加強外匯市場管理，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

製表：香港文匯報記者海巖

人民幣跨境收付規模持續急升



金融領域准入和投資限制大減

從2014年啟動滬深港通以來，內地持續加大與香港互聯互通範圍及規劃，同時持續放開各類外資金融機構在華持股比例限制，大幅擴大外資金融機構業務範圍，近年更深化人民幣匯率形成機制改革，穩步推進人民幣國際化。事實上，在內地持續主動有序推進金融開放下，內地金融領域准入和投資限制已大幅減少。

在華外資金融機構穩步增長

國家金融監管總局指出，目前在華外資金融機構已逐步成為中國金融體系重要組成部分，中資金融機構「走出去」取得積極成效，金融監管規則基本與國際接軌。目前境外24家全球系統重要性銀行均在華設有機構，全球最大的40家保險公司有近半數進入中國市場。2018年以來，推出34條銀行業保險業開放新舉措，全面取消銀行保險領域外資持股比例限制，大幅減少外資准入數量型門檻，基本實現業務範圍中外一致，在華外資銀行保險機構數量和資產穩步增長。

「走出去」方面，截至2023年6月底，中資銀行在71個國家和地區設立了295家一級機構，中資保險機構在17個國家和地區設立了74家分支機構，為「走出去」中資企業和共建「一帶一路」提供優質金融服務。總體來看，截至2023年9月底，來自52個國家和地區的202家銀行在華設立了機構，1,110家境外機構進入中國債券市場，持有中國債券約3.5萬億元（人民幣，下同）。目前人民幣在全球國際支付的份額穩定提升，在貿易融資中的佔比亦升至全球前三，已有80多個境外央行或貨幣當局將人民幣納入外匯儲備。2023年1月至9月人民幣跨境收付規模39萬億元，同比上升23%，人民幣已經成為中國第一大跨境收付幣種。

企業積極「走出去」上市融資

近期，首家自設立起就由外資股東全資控股的證券公司——渣打證券（中國）有限公司，以及外商獨資企業聯博基金陸續獲得中國證監會頒發的《經營證券期貨業務許可證》。截至目前，自2020年取消外資股比限制以來，中國證監會已批准20家外資控股或獨資的證券期貨基金公司。與此同時，資本市場對外開放也在加速，便利跨境投融資和全球資源配置。一方面，內地企業積極「走出去」上市融資，中證監網站數據顯示，截至2024年1月上旬，共有94家境內企業在境外上市新規施行後完成備案，其中59家擬在中國香港上市，35家擬在美國上市。與此同時，互聯互通機制不斷拓展完善，「滬倫通」機制境內拓展至深交所，境外拓展至瑞士和德國。據不完全統計，已有23家A股公司通過發行全球存託憑證（GDR）的形式走向國際市場。

學者：擴大開放防範風險二者兼顧

中銀證券全球首席經濟學家管濤認為，國家要堅持統籌金融開放和安全，既不能坐失良機，又要避免急躁冒進。一方面要把握好推進高水平金融開放的節奏和力度，另一方面要做到擴大開放與防範風險同時研究、同時部署。

管濤舉例說，中央此次強調「穩慎扎實推進人民幣國際化」。隨着近年人民幣國際地位逐步提升，跨境資本流動管理和金融調控的難度在增加。目前境內非銀行部門用人民幣跨境收付的佔比已經超過了美元，這一方面增強了人民幣國際

支付能力，另一方面，也意味着越來越多的人民幣外匯兌換在離岸市場完成。

人民幣國際化需防範金融攻擊

「這類交易通過境內外匯差和跨境人民幣清算渠道，會影響市場匯率預期和境內外匯供求關係，但境內對此既缺乏監管也缺乏數據。在大量人民幣金融資產被境外投資者持有的情況下，不排除投機者可能利用境內外市場的聯動關係對境內發起金融攻擊。」管濤說，在此背景下，穩慎

扎實推進人民幣國際化，「就是有條件的時候，抓住機遇、順勢而為，沒有條件的時候，直面問題、穩打穩紮」。

金融創新和金融發展為根本

「無論是建設金融強國，還是保障金融安全，根本上要靠金融創新和金融發展。」中國社科院金融所所長張曉晶提出，要補齊金融基礎設施短板。完善支付清算體系，面對潛在的金融制裁風險，加快推進支付結算手段的多

元化；加快數據基礎制度建設，維護國家數據安全，保護個人信息和商業秘密，統籌推進數據產權、流通交易、收益分配、安全治理，加快構建數據基礎制度體系。另一重要方面是，數字經濟時代，中國要在技術和標準方面贏得主動，一方面瞄準硬技術，在芯片、操作系統等「卡脖子」技術上下工夫；另一方面瞄準規則和標準，積極參與全球金融與數字治理，圍繞全球金融安全網、通用人工智能、跨境金融監管、跨境數據流動、市場准入、反壟斷、數字貨幣、數據隱私保護等重大問題探索建立治理規則，提升中國在金融與數字治理領域的話語權。

◆香港文匯報記者 海巖