

中國社會科學院金融研究所所長張曉晶：香港要加大創新 鞏固金融中心地位

去年10月底召開的中央金融工作會議提出金融強國建設的戰略目標，「鞏固提升香港國際金融中心地位」是重要組成部分。在中國社會科學院金融研究所所長、國家金融與發展實驗室主任張曉晶看來，從統籌發展與安全的層面看，香港作為國際金融中心，既是中國金融安全的壓艙石，也是金融創新的試驗場，在金融強國建設中發揮獨特而重要的作用。張曉晶在近日接受香港文匯報訪問時提出建議，香港要在數字金融、加密資產領域再加大創新力度，明晰監管框架，吸引全球金融科技創新資源匯聚香港，並盡快研究推出掛鈎人民幣的穩定幣，穩固香港在數字金融時代的國際金融中心地位。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

「香港作為國際金融中心，它的地位越穩固，我們的金融就越安全。」張曉晶認為，在金融強國建設過程中，金融安全是底線，香港有它的責任，也發揮重要作用。香港有上海等其他城市無法具備的條件，包括香港是全球最自由的經濟體之一，是全球高精尖人才的聚集地，資本可以自由流動，金融監管與國際接軌等。

數字金融等將成特色領域

張曉晶特別提到，「香港的普通法體系最能兼容創新，對創新型社會的構建會發揮巨大的作用。因此，科技金融、數字金融以及數字資產等方面將會是香港未來非常大的優勢和特色領域。」

分析國際形勢的新變化，今年5月22日，美國眾議院通過《21世紀金融創新與科技法案》(the Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act, FIT21)，張曉晶指出這一法案的重大意義在於，它承認了數字資產的合法性，並為數字資產構建了一個清晰的監管框架，試圖確立全球標準。

可作虛擬貨幣政策試驗場

近年中國着力推動央行數字人民幣以及多邊央行數字貨幣橋樑項目，但私人部門的加密資產、虛擬貨幣仍被全面禁止。2021年9月，國家十部門聯合發文《關於進一步防範和處置虛擬貨幣交易炒作風險的通知》，重申虛擬貨幣及相關業務為非法。張曉晶認為，內地針對虛擬貨幣的監管政策短期內或難轉向，唯留下香港作為重要的試驗場。

香港歷來是各項前沿金融創新的試驗場，具備優良創新傳統。作為人民幣國際化重要試驗區，香港是全球最大的離岸人民幣業務樞紐，擁有全球最大的離岸人民幣資金池、最大的離岸人民幣外匯交易中心、最大的離岸人民幣債券市場、佔中國境外人民幣跨境收付額最大比重，也是全球提供最多人民幣衍生品的集中地。

應推掛鈎人民幣的穩定幣

張曉晶認為，香港要在數字化時代進一步穩固國際金融中心地位，需要有一個清晰的監管框架，必要時中央可出台支持香港數字資產發展的政策，給市場明確的政策預期，這樣不僅有助於吸引全球創新資源到香港，也能讓內地的大型平台企業、金融科技公司吃下政策定心丸，放心到香港進行數字資產的業務活動及底層創新。

張曉晶同時建議，香港的當務之急是應盡快推出掛鈎人民幣的穩定幣，這將提升數字金融時代人民幣的國際地位。



張曉晶

人物名片

中國社會科學院金融研究所所長、研究員、博士生導師，國家金融與發展實驗室主任，國家資產負債表研究中心(CNBS)主任，領銜編纂並定期發布中國國家資產負債表，參與、主持國家「十一五」至「十四五」規劃的研究與評估工作。

鞏固提升香港國際金融中心地位建議



圖為位於香港中環的中國銀行大廈等建築群。資料圖片

國企指數	▲ 6,670.68	+121.49(+1.86%)
科技指數	▲ 4,341.19	+122.36(+2.90%)
十大成交額		
1 00868 小鵬汽車-W	81,000	+20,500 +33.84%
2 00700 騰訊控股	343,800	+2,800 +0.82%
3 02880 盈富基金	20,120	+0,260 +1.30%
4 02828 恒生中國企業	68,740	+1,040 +1.53%
5 00988 阿里巴巴-SW	95,450	+1,600 +1.70%
6 03090 美國-W	136,600	+1,700 +1.26%
7 03033 南方醫藥科技	4,266	+0,118 +2.79%
8 01211 比亞迪股份	266,400	+0,600 +0.23%
9 02318 中國平安	53,700	+1,300 +2.48%
10 00175 吉利汽車	10,900	+0,860 +8.56%

▲香港處於國內循環和國際循環的結合點，未來仍是機遇大於挑戰。資料圖片



人民幣國際化應順勢而為

強大的貨幣，是金融強國的核心標記之一，其中，提升人民幣國際化程度、強化國際金融市場的定價權和話語權是重要內容。張曉晶認為，當前國際貨幣體系多元化步伐加快，人民幣國際化要順勢而為。

「強大的貨幣，一定是水到渠成的事。」張曉晶指出，近幾年，中國通過數字人民幣、央行數字貨幣橋在數字貨幣方面推動人民幣國際化，借助「一帶一路」的平台、雙邊貨幣互換推動人民幣跨境使用，這些通道都有進展，但也遇到困難和障礙。未來人民幣國際化還需要兩個層面的保障，一個是中國經濟實力的壯大，經濟穩定增長、持續推進改革，給國際社會穩定預期和信心；另一個是繼續推進制度型開放。

完善跨境使用制度安排

具體來看，在推進人民幣國際化方面，張曉晶建議，一是完善人民幣跨境使用制度安排和基礎設施建設，有序推進本外幣一體化資金池試點。繼續做好制度設計、政策支持和市場培育，加強基本外幣協同，完善人民幣跨境使用基礎設施建設，為境內外主體持有、使用人民幣營造更加良好的政策環境。

二是繼續穩步推進央行間雙邊本幣互換和本幣結算合作，支持離岸人民幣市場健康發展，促進人民幣在岸、離岸市場形成良性循環。發揮好貨幣互換對支持離岸人民幣市場發展和促進貿易投資便利化的作用，加強與周邊和東盟國家本幣結算(LCS)合作。推進人民幣對相關國家貨幣直接交易，支持境外國家和地區發展當地人民幣外匯市場。

三是健全本外幣一體化的跨境資金流動宏觀審慎管理框架，提高開放條件下跨境資金流動的管理能力和風險防控能力。進一步完善跨境資金流動評估預警體系，豐富宏觀審慎管理工具箱，加強宏觀審慎管理與微觀監管間的配合，提升開放條件下跨境資金流動的管理能力和風險防控能力，守好不發生系統性金融風險的底線。

恰處雙循環結合點 未來機遇大於挑戰

香港具有高度開放的商業環境、深度的金融市場體系、完善的金融基礎設施、巨大的人才優勢、健全的法律體系以及國際化的金融監管體系，一直是全球重要的國際金融中心。由中國社科院金融研究所最新撰寫、張曉晶任主編的《2023中國金融報告——中國特色金融發展之路》分析認為，在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中，香港憑借獨特的區位優勢、開放的制度環境和成熟的資本市場，恰好處於國內循環和國際循環的結合點，未來仍是機遇大於挑戰。

這份中國社科院金融所報告指出，面對新加坡的挑戰，香港國際金融中心的競爭優勢集中體現在：銀行業與保險業國際化優勢突出、股票市場規模優勢明顯、國際債券發行領先、外匯市場交易活躍、資產管理規模優勢增長等。但與紐約、倫敦甚至東京、上海相比，香港自身的經濟體量還不足以支撐香港國際金融中心向更高能級躍升。

另外，香港國際金融中心面臨雙重屬性帶來的挑戰，高度開放的金融市場和聯繫匯率制下使全球資金在香港流通

量高、進出靈活，但也易出現跨境資金大進大出的極端情況；香港經濟活力和市場資源高度依賴內地，但法律制度和監管框架與內地有較大差異，可能積累潛在金融風險。同時，中資金融機構在香港金融市場缺乏話語權，「截至目前香港還沒有形成來自國家的大型金融機構，在金融市場上缺少話語權和主導權，這導致在金融市場發生較大幅度波動時，特別是爆發金融危機時，缺少本土大型金融機構的有力支持，一定程度上會影響香港金融體系的穩定性。」

要進一步強化「超級聯繫人」功能

為此，香港需要進一步強化「背靠祖國、聯通世界」的「超級聯繫人」功能，以深度融合大灣區為契機，利用CEPA框架以及前海、橫琴等自貿區的特殊優惠政策，積極參與「一帶一路」和RECP(區域全面經濟夥伴關係協議)的金融樞紐建設，主動擔當起中外資金融通的橋樑，進一步強化離岸人民幣業務覆蓋範圍，擴寬國際金融中心業務，從而進一步鞏固提升香港國際金融中心地位。

內地金融改革可借鑒香港

從內地金融發展看，中央金融工作會議提出做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融五篇大文章。張曉晶表示，第一篇就是科技金融，首要任務是金融支持科技高水平自立自強，同時還要服務民生、服務老百姓，破解發展不平衡不充分的矛盾。

做好「五篇大文章」，內地金融體系仍有困難，需要改革。張曉晶舉例說，現有的銀行主導的金融體系支持創新能力不足，國資支持創新也有先天不足；普惠金融如何實現可持續發展仍需探討。另外，生態環境保護任務依然艱巨，實現碳達峰、碳中和目標還需要金融體系有力支持；人口老齡化加速演進，養老金缺口以及老年人口金融服務

需求增加，給金融發展提出新要求；經濟金融體系數字化轉型加速推進，數字金融領域國際競爭加劇，對數字金融發展提出新課題。

按照中央的部署，要着力做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融五篇大文章，優化資金供給結構，把更多金融資源用於促進科技創新、先進製造、綠色發展和中小微企業，切實加強對重大戰略、重點領域和薄弱環節的優質金融服務，實現更高質量、更有效率、更加公平、更可持續的發展。張曉晶認為，香港的金融體系和金融監管與國際接軌，很多金融制度探索走在前列，可供內地下一步的金融改革參考借鑒。