

同心創前路 掌握新機遇

財政司司長 陳茂波

財爺網誌

前天是香港回歸祖國20周年的大日子，全城各區的慶祝活動也來到高潮。早上維港兩岸陽光耀耀，恰如這個繁盛都會驕人成就的最佳寫照。

前天早上升旗儀式後，我和一眾新一屆政府的主要官員在國家主席習近平的監督下宣誓就職。我坐在台前看着國旗和區旗，聽到國歌奏起，不期然想起20年前，心情既激動又有點緊張。當年我也身處會展的禮堂，親歷了香港回歸祖國的歷史時刻；當年我的兒子在唸小學，他和合唱團的孩子們還有幸參與了翌日早上的慶祝表演呢。

相信自己

回歸祖國20年以來，在「一國兩制」的優勢下，香港把握國家不斷改革開放與快速發展所帶來的契機，無論在經濟、社會和民生方面都取得長足的發展。面對未來的挑戰，習近平主席在上星期五的歡迎晚宴上就寄語港人要有「三個相信」：相信自己、相信香港、相信國家。

的確，香港的經濟規模雖然不大，但卻成功克服了一個又一個、大大小小的挑戰，成就了舉世矚目的經濟奇蹟，實在值得大家感到自豪，我們要對自己有信心，相信自己有能力、有智慧，克服困難險阻，建設更加宜居宜業的香港。事實上，2016年香港的本地生產總值高達25000億元，比起1997年累計增加超過八成。我們的人均本地生產總值已達340000元（約44000美元），超越日本和不少歐洲先進經濟體，比起20年前也累計增加六成。我們的財政穩健，讓我們有能力持續投入資源改善民生和應對外圍經濟的波動，香港的失業率近年也一直在低水平（最新數字為3.2%），維持全民就業狀態。我們的經濟成就得到國際認同，香港連續23年獲美國傳統基金會評選為全球最自由經濟體，也經常被評為全球最具競爭力的經濟體之一。

相信香港

我們也要相信香港。香港擁有「一國兩制」的獨

特「雙重」優勢：一方面，香港背靠祖國，在進軍內地市場方面「近水樓台」，擁有其他國際競爭對手無法可及的聯繫、人脈和優勢，亦是人民幣國際化的主要通道和「試驗田」；另一方面，香港與內地城市相比也有無可擬的國際化優勢和網絡、自由開放的市場、深獲投資者信任的法制，和大量具豐富國際經驗的人才。

作為國際金融中心，過去20年，香港的上市公司數目由650多家增至今天超過2000家，股市市值由32000億元增加到今天約280000億元。香港在首次上市集資的金額方面，連續15年位列全球首5名，過去兩年更排在榜首。香港至今仍是內地最大的外來直接投資來源地和境外融資平台，也是領先全球的離岸人民幣業務中心。近年先後推出的滬港通、深港通，還有即將推出的債券通等互聯互通措施，為投資者提供了獨有的雙向投資平台，並推動人民幣國際化的進程。

作為國際航空中心，香港國際機場去年的客運量達7000萬人次，位列世界第三；而貨運量超過450萬公噸，更是全球第一。機場客運量和貨運量相比1997



金紫荊廣場慶祝回歸20周年升旗儀式。

年分別增加了約150%。

作為國際貿易中心，香港是全球第八大貿易實體，去年以香港為基地的海外公司地區總部和辦事處的數目累計有3700多家，比1997年時增加近五成。香港是2015年全球第二大外來直接投資流入的經濟體，僅次於美國。正是由於「一國兩制」，香港作為國家和國際市場橋樑和樞紐的獨特角色才能夠發揮得淋漓盡致，香港也能繼續搭乘國家的發展快車，在經濟和社會發展方面得益。

相信國家

最後，我們也要相信國家。近年環球經濟環境複雜多變，但全球經濟重心東移的格局已不可逆轉，世界治理體系亦正發生深度調整，國家將會繼續成為全球經濟增長的重要動力，在世界政治舞台上的影響力亦如日東升。經過幾十年波瀾起伏的奮鬥，中國從站起來到富起來，還正強大起來。國家的「一帶一路」倡議，得到世界各國的廣泛支持，將會成為引領世界未來發展的新方向。

香港的社會和經濟要繼續穩步向前發展，為下一代拓展更廣闊的發展空間，實在和祖國的發展密不可分。上星期三，我和商務部高燕副部長在CEPA框架下簽署了新的《投資協議》及《經濟技術合作協議》。從CEPA下的開放措施、「個人遊」，以至國家「十二五」和「十三五」規劃、滬港通、深港通、債券通、離岸人民幣業務、「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區發展等，國家都為香港預留了位置或予以優先，可以看到中央一直大力支持香港發展，是香港的堅強後盾。

「一國兩制」是香港在過去、現在和未來的最大優勢。過去20年，對不少人來說是香港的黃金20年。我一直深信，香港仍然非常有競爭力。只要香港人能抱着求大同、存小異的包容精神，放下紛爭，聚焦發展，同心協力謀劃香港的未來發展，香港一定可以再創輝煌，成就下一個黃金20年。

北向通再添港市活力

子木

商報財評

中國央行與香港金融管理局7月2日再次發布聯合公告，稱為促進香港與內地債券市場共同發展，中國人民銀行、香港金融管理局決定批准中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心、中央國債登記結算有限責任公司、銀行間市場清算所股份有限公司和香港交易及結算有限公司、香港債務工具中央結算系統香港與內地債券市場互聯互通合作上線。其中，「北向通」於2017年7月3日上線試運行，產品包括所有債券、同業存單及資產支持證券。

5年有望吸6萬億

從「北向通」開啓的時間就可以看出，這是給香港回歸祖國20周年的一份獻禮工程。國家主席習近平7月1日在港出席公開場合時發表重要講話，並預告了「債券通即將開通」。

這也標誌着兩地持續的努力終於有了結果。2017年5月16日中國人民銀行、香港金融管理局發布聯合公告以來，雙方在「債券通」的準備工作上緊密合作。目前，「北向通」相關法規、業務規則、操作方案及監管安排均已確定，技術系統準備就緒，市場宣傳推介和入市準備工作正在積極開展。

兩地債券「北向通」敲定3日通車意義重大，影響勢必深遠。首先，這是內地資本帳戶對外開放的新里程碑。在債券通之前，中國去年歷史性地對在中國內地有交易帳戶的全球投資者開放了中國的債券市場。而按照債券「北向通」的專業規定，市場也將向在香港有交易帳戶的外國投資者開放。這一方面有利於改善投資市場氣氛，更可給香港市場增添新的活力。因為隨着「北向通」的開啓，全球投資者就可以通過該新途徑投資於市值達68萬億元人民幣、全球第三大的內地銀行間債市。

由此，香港及其他國家與地區的境外投資者規模相當可觀的資金可直接在香港落盤、詢價，並投資於內地債券市場，這無疑是給香港市場帶來滾滾活水。現在全球投資界普遍看好相關開通措施，債券通開啓的初期可能有一個慢熱的過程，但未來5年有望吸納8000億美元（約6.24萬億港元）資金投資內地債市。

互聯互通更趨完善

此舉顯然是有利於促進香港與內地債券市場共同發展，使得兩地互聯互通機制更趨完善。中國人民銀行與香港金融管理局已就「債券通」所涉及的跨境監管合作原則等相關事項達成共識，並簽署了《「債券通」專業下中國人民銀行與香港金融管理局加強監管合作諒解備忘錄》。雙方約定，根據兩地的法律和各自法定許可權，雙方建立有效的資訊交換與協助執行機制，加強監管合作，共同打擊跨境違法違規行為，確保專業有效運作。

2014年，內地的上海股市與香港股市就成功地開啓了「滬港通」，去年深圳股市又和香港股市開啓了「深港通」。而今又有了內地與香港的債券通，兩地的互聯互通大門開得越來越大，管道越來越多，涉及的方面也越來越多，互聯互通的機制也會越來越完善。

特別值得一提的是，債券「北向通」沿用滬港通的框架，為海外投資者提供的是他們已經習慣的交易及結算制度，可減少投資者參與在岸市場的成本，也可為香港帶來更活躍的債券交易。

影響力勢超股市通

可以肯定的是，債券通的意義勢必會超過此前兩地股市的互聯互通。一是因為股市互聯互通能調動的資金流是非常有限的，千億已經是不小的單位了，而債

券通調動的資金當量那可是超過萬億元的。二是國際影響力不可同日而語。隨着債券通開通，花旗7月1日亦宣布，7月起會將中國債券納入「花旗世界國債指數—擴展市場」，該個新設指數有如「花旗世界國債指數」的初階；而花旗早前亦表明，中國有望在明年2月被納入「花旗世界國債指數」。香港初步會有14間銀行參與債券通結算，除3間發鈔行外，大型銀行如恆生、另外4家國有銀行香港分行，及外資如德銀香港和法巴香港等均榜上有名。

開放債券市場，有利於人民幣成為真正國際貨幣，故債券通開通存在巨大需求。目前境外投資者在中國債市的參與不到2%，遠低於其他發達國家及新興市場。債券通開通後，中國債市將有更多元化及長期投資者，應對匯率波動的能力亦會提升。債券通開通會增強中國於在岸債市的定價權。將吸引到更多外資流入在岸債市，能擴大中國債券在國際市場的影響力。加上債券通的交易及結算都於在岸市場完成，可強化中國的話語權。

當然，目前債券通還是有遺憾的，因為現在還只是「北向通」，這可能是內地正在極力遏制資本外流並減輕人民幣的下行壓力。而「北向通」開啓則明顯有吸引外國投資者進入中國的味道。根據央行公告，「債券通」是指境內外投資者通過香港與內地債券市場基礎設施機構連接，買賣兩個市場交易流通債券的機制安排。初期先開通「北向通」，即香港及其他國家與地區的境外投資者經由香港與內地基礎設施機構之間在交易、託管、結算等方面互聯互通的機制安排，投資於內地銀行間債券市場。未來將適時研究擴展至「南向通」，即境內投資者經由兩地基礎設施機構之間的互聯互通機制安排，投資於香港債券市場。無論是內地還是港交所，未來勢必將研究推出更多新產品。

長話短說

20年前的香港，已被譽為「東方之珠」；20年後的中國香港特區，中國人在自己土地上當家做主，實踐「一國兩制」、「港人治港」，「東方之珠」繼續發亮，是中華人民共和國一個獨特而不能被替代的城市。香港特區的成功，是中國人的驕傲，也是香港同胞的驕傲！

驕傲的是，這顆「東方之珠」能夠牽動習近平主席的心！香港這個寶貝女兒，在父蔭下受呵護，繼續成長，更有情義去扶持其他姊妹城市共同發展。「東方之珠」的獨特之處是，雖然曾被劫而流落外強手中，但在完璧歸趙後，本質沒變，而與祖國的血脈依然相

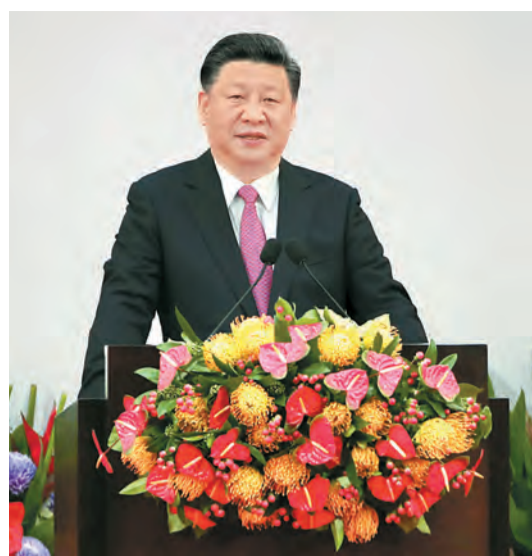
連，文化政商等多個領域關係密切。香港特區亦有協辦北京奧運等國際盛事的美好回憶，可見國家和香港特區同甘共苦，是一個好家庭。

習主席肯定了梁振英對國家和香港特區過去5年的貢獻，認同了梁特首的政績，這是「港人治港」的成就；習主席也接見了香港新一屆主要官員和司法、立法機關負責人，可見習主席對香港特區的關心。與此同時，習主席夫人彭麗媛到訪了九龍塘一家幼稚園，又探訪老人院，以她親民優雅的氣質面對港人，給予慰問和祝福。

「一國兩制」創舉史無前例，有賴香港基本法賦予香港特區靈魂，令「一國兩制」的實踐得以成功。習

近平主席把香港回歸20年形容為「大事、喜事」，香港同胞感到欣慰，畢竟，這是香港特區的20歲生日，得習主席南下親臨，是香港特區無上的榮耀。不變的，是香港「一國兩制」的貫徹落實，以及祖國對香港同胞的祝福和支持。香港更要謀劃未來，迎來「50年不變」餘下的每一時刻，增強競爭力，積極融入祖國的大家庭。

習主席一句「確保一國兩制行穩致遠」，語重心長，也為香港特區「一國兩制」起了畫龍點睛之效。聽君一席話，勝讀十年書，香港同胞隨時銘記此金石良言，並珍惜「一國兩制」的可貴，汲取成功經驗，繼續為「一國兩制」作出貢獻，持續輝煌。



習近平主席在慶祝香港回歸祖國20周年大會上發表重要講話。

八面來風

本立而道生，本固而枝榮。「始終準確把握『一國』和『兩制』的關係」，「始終依照憲法和基本法辦事」。在慶祝香港回歸祖國20周年大會上的重要講話中，習近平主席深刻闡釋「一國」和「兩制」的關係，進一步明確「一國兩制」在香港特別行政區實踐的憲制基礎和法律保障，進一步深化對「一國兩制」實踐的規律性認識，科學回答了事關香港特別行政區發展的方向性和根本性問題，具有重大現實意義和深遠歷史意義。

守一國之本 用兩制之利

香港從回歸之日起，重新納入國家治理體系。20年來，在「一國兩制」框架下，香港同祖國內地的聯繫越來越緊密，已成為牢不可破的命運共同體。無論是香港以國家為堅強後盾抵禦亞洲金融危機、非典疫情、國際金融危機的衝擊，還是香港各界人士積極投身國家改革開放和現代化建設，或者是香港享有「一國兩制」的制度優勢佔得發展先機，都在告訴人們，深入推進「一國兩制」實踐，符合國家根本利益，符合全國人民共同意願，符合香港居民利益，符合香港繁榮穩定實際需要。面向未來，貫徹「一國兩制」方針，既要堅定不移，不會變、不動搖，又要全面準確，確保「一國兩制」在香港的實踐不走樣、不變形，始終沿着正確方向前進。

「欲致其高，必豐其基；欲茂其末，必深其根。」始終準確把握「一國」和「兩制」的關係，是長期保持香港繁榮穩定的根本所在。「一國兩制」的提出首先是為了實現和維護國家統一。主權問題不容討論，國家主權、安全、發展利益必須堅定維護。「一國兩制」方針，「一國」是根、是本。任何危害國家主權安全、挑戰中央權力和香港特別行政區基本法權威、利用香港對內地進行滲透破壞的活動，都是

準確把握一國兩制 始終堅持依法辦事

新華社評論員

對底線的觸碰，都是絕不能允許的。只有牢固樹立「一國」意識，堅守「一國」原則，正確處理特別行政區和中央的關係，才能為貫徹「一國兩制」固本強基，為香港繁榮穩定築牢基石。在「一國」的基礎之上，「兩制」的關係應該也完全可以做到和諧相處、相互促進。把堅持「一國」原則和尊重「兩制」差異、維護中央權力和保障香港特別行政區高度自治權、發揮祖國內地堅強後盾作用和提高香港自身競爭力有機結合起來，任何時候都不偏廢，才能堅守「一國」之本，善用「兩制」之利，讓「一國兩制」這艘航船劈波斬浪、行穩致遠。

依照憲法和基本法辦事

「法者，治之端也」。始終依照憲法和基本法辦事，是「一國兩制」實踐的必然要求，也是全面推進依法治國和維護香港法治的應有之義。憲法是國家根本大法，是全國各族人民共同意志的體現，是特別行政區制度的法律淵源。香港特別行政區基本法是根据憲法制訂的基本法律，規定了在香港特別行政區實行的制度和政策，是「一國兩制」方針的法律化、制度化，為「一國兩制」在香港特別行政區的實踐提供了法律保障。憲法和基本法共同構成香港特別行政區的憲制基礎。「徒法不能以自行」，在落實憲法和基本法確定的憲制秩序時，既要把中央依法行使權力和特別行政區履行主體責任有機結合起來，完善與基本法實施相關的制度和機制，又要加強香港社會特別是公職人員和青少年的憲法和基本法宣傳教育，牢牢守護法治這一香港社會的核心價值，匯聚愛國愛港強大正能量。

風起維港千帆競，光耀香江宏圖展。已經融入中華民族偉大復興的壯闊征程的香港，在不斷推進「一國兩制」的成功實踐中，定能以「長風破浪會有時，直掛雲帆濟滄海」的信心，繼續保持繁榮穩定，再譜新篇，再創輝煌，共享中華民族偉大復興的光榮與夢想。（據新華社）

東方之珠 牽動人心

全國港澳研究會香港特邀會員、香港基本法澳門基本法研究會會員 朱家健