

慶祝新中國



華誕

因服務內地和世界而永恒

許正宇：香港做好「中間人」

今年是中華人民共和國成立70周年。70年來，內地一直將香港作為接觸外界、對外開放的重要窗口；香港也是內地企業融資上市的最重要平台之一。香港金融發展局行政總監許正宇接受本報採訪時認為，一眾國際大都市中，只有香港可以擔當聯繫內地與國際的角色；香港憑藉自身獨特的國際地位，可作為內地對外開放的試驗田，讓國家在持續改革開放進程中行穩致遠。

香港商報記者 鄺偉軒

香港助力內地聯繫世界

70年前，中華人民共和國成立之初，百廢待興。香港擔當中介人角色，助力內地對外接觸、打破困局。許正宇指出，第二次世界大戰後，香港重歸英國管治，由於當時全球進入冷戰時代，香港憑藉其國際地位，順勢幫助國家與國際社會打交道。

由上世紀五六十年代開始，香港一直擔當着國家「南大門」角色，不少外來物資都經由香港進入內地。香港究竟有何優勢，足以令其擔當聯繫內地與世界的角色？許正宇稱，這與香港的獨特地位有關：「一眾世界級城市中，只有香港最熟悉內地。加上香港作為國際化城市，與世界聯繫很強，順理成章地擔當了內地與世界的橋樑。」

港乘改革開放加快轉型

1970年代末，內地開始改革開放，香港亦適逢經濟轉型。國家改革開放，為香港躋身世界金融中心提供了絕佳機會。許正宇說，當時，內地急需大量資金發展，而香港擁有國際信譽，可幫助內地融資；適逢不少製造業離開香港進入內地，香港服務業有了興起的空間。乘改革開放契機，進入內地廣闊市場，這是香港經濟起飛的催化劑。

正因「香港」這個品牌得到國際信賴，由1990年代開始，內地眾多大型國企先後以H股或紅籌形式赴港上市。許正宇稱，香港金融監管制度完全符合國際標準，廣獲國際投資者認可，加上香港法院中英文兼容，這一切都便利內地企業透過香港「走出去」，使它們可以積極參與國際市場資本活動。

此外，香港的經濟轉型亦有賴於本地人才和軟件配套。許正宇稱，駐香港金融分析員、會計以至法律人員皆符合國際認可的監管水平，形成了本港獨樹一幟的金融業生態圈。他說：「香港股票分析員對內地經濟有充分了解，能夠讓海外投資者更清晰地了解內地企業和經

許正宇簡介

職位 | 金發局行政總監

曾任職位 | 新世界發展策略總監、港交所上市科副總監

學歷 | 牛津大學哲學、政治及經濟系，獲榮譽學士與碩士學位及INSEAD工商管理碩士學位

濟狀況，從而便利他們更持久地跟進內地股票，深挖內地企業營運的真實狀況。」

加強大灣區金融互聯互通

回顧國家改革開放40餘年，許正宇認為，內地一直探求實現改革開放新方式和新方向，包括成立自貿區、通過減稅降費等方式提升消費、通過控制樓價釋放消費力等。隨着內地各行各業尤其是金融業的進一步開放，香港作為連接內地與全世界的「中間人」，應如何自處？

對此，許正宇認為，未來香港金融業應圍繞以下5大主題才能獲得發展：其一，建立更多私人財富管理及家族辦公室(Family Office)；其二，加強與內地「互聯互通」，尤其是加強與粵港澳大灣區的互聯互通；其三，加強金融基建，務求做到海納百川；其四，加強專業人才培訓，讓專業服務人員掌握香港市場的發展；其五，要建構ESG(即環境、社會責任及企業管治)平台，促進社會責任投資的基礎。

為貫徹ESG理念，許正宇認為，香港應加強建構綠色債券平台，並引入更多環保和大健康概念的項目。他續指，香港金融業日後應更精準和更具針對性地滿足內地實體經濟需求；同時透過運用科技，以個人化方式回應內地客戶的需要。對於如何把握「一帶一路」倡議的商機，許正宇稱，香港應在融資、人才及風險管理3方面，協助國家開拓「一帶一路」沿線國家市場。

時下正值中美貿易戰，內地在宏觀經濟上面臨不少困難。許正宇指出，面對當前形勢，香港的優勢對內地應有不少裨益，「從國家角度來看，香港金融格局若與內地一樣，對香港及內地的發展意義就不大」。他認為，香港越國際化，對內地越有好處。他說，香港向來是國際化金融城市，即使經歷無數次的金融風浪，也能夠抵禦及安然度過。今後，香港金融業要向下扎根，才能更好擔當對接內地與世界的角色。 (ID)



金發局行政總監許正宇表示，香港可以擔當聯繫內地與國際的角色。 記者 劉深攝

最難忘滬深港通開通

對許正宇而言，兩地金融合作中哪件事最為印象深刻？他坦言，最難忘的是「滬港通」和「深港通」的開通——香港不僅可從中引入機構投資者，更可發揮連接世界的角色，鞏固香港的既有優勢。

2014年開通「滬港通」，2016年開通「深港通」，2017年開通「債券通」，讓香港在股票和債券兩個領域成功擔當起對接內地與世界的橋樑，「從服務內地與世界的角度來看，香港的存在是永恒的」。許正宇說，香港作為國際金融中心，既可讓海外投資者參與內地市場，也可讓內地投資者在香港投資金融產品，進行資產配置。

許正宇坦言，「滬港通」和「深港通」這些真實案例，成功帶領香港金融市場進一步，更讓香港成為「流動性的促成者」，成為海外資金進入內地的最佳中轉站。

對於「滬倫通」開通會否影響香港金融中心地位的問題，許正宇認為，內地與香港的「互聯互通」不會因為「滬倫通」開通而減少，香港的國際金融中心地位也不會因此受到影響。

雖然早年提及的「新股通」「商品通」和「ETF通」目前「只聽樓梯響，不見人下來」，但香港在內地金融業方面尚有其他作



許正宇認為，香港要把握「一帶一路」商機。 記者 劉深攝

為。許正宇認為，香港日後應藉一系列金融工具，從中為內地金融業規範、分散和管理風險，「若任何金融產品可發揮上述特質，便不愁沒有需求」。

另一方面，在國家日趨強大過程中，香港作為國際金融中心應如何自處，從而把握好國家改革開放和日漸富強帶來的機遇？許正宇認為，應加強香港本地市場的聯動性，從而向投資者提供更高效率的服務，使交易更為暢順。

香港資本市場見證內地經濟轉型



2013年，許正宇（右一）參加香港總商會的研討會，討論上海自貿區對於香港的影響。 資料圖片

2006年至2011年間，許正宇在港交所上市科工作，期間曾處理大型國有商業銀行和零售企業上市等項目。他認為，因配合國家經濟發展轉型，香港融資角色發生深刻變化。香港在內地對外開放過程中發揮自身國際化優勢，促進內地實體經濟邁步向前。他說：「大型國有商業銀行申請上市之際，部分國際投資者對內地銀行壞帳等問題的確存在顧慮，但香港專業人員憑藉對內地的熟悉，可向國際投資者解釋箇中實情，消除他們的疑慮。」

正是憑藉連接內地與世界的角色，香港一步一步晉升為世界首屈一指的集資中心。許正宇說，作為國際金融中心，香港一直配合國家經濟發展，從中深化香港自身的融資功能。他說：「我在港交所工作期間，不少內地百貨企業也申請上市，這不僅證明內地消費行業的發

展是迎頭趕上了，也反映香港在服務內地實體經濟的過程中發揮着重要作用。」

事實上，由昔日央企以「窗口公司」形式借殼上市，到首隻H股青島啤酒(168)落戶港交所，再到大型國有商業銀行先後登場，以至近年「新經濟」和生物科技公司掛牌，香港融資市場一直伴隨了內地經濟的升級轉型。許正宇坦言，大批內地生物科技企業需要將其研究成果「商品化」，加上「新經濟」衍生「同股不同權」(WVR) 這種股權結構，公司需要大量資本投入，港交所早年針對此情況修改《上市規則》，也是順應世界的趨勢。

展望未來，許正宇認為，雖然新股集資功能對香港極其重要，但為配合內地經濟發展，港交所應豐富產品種類，更應實現「跨領域」發展，非純粹以股票市場為主。



2019年7月，香港金融發展局發表第6份年報，許正宇（左）表示，公司化後的金發局將更具靈活性。 中通社