

**策略發展委員會
經濟發展及與內地經濟合作委員會
進一步發展香港的金融服務**

（譯本）

目的

本文件旨在概述香港金融服務業的最新發展，以及在《「十一五」與香港發展》經濟高峰會¹下成立的金融服務專題小組所提出的策略性建議。

香港金融服務業概況

(a) 目前情況

2. 香港已發展成為一個主要的國際金融中心。這個重要角色在 2006 年 3 月中國全國人民代表大會通過的「十一五」規劃中獲得正面肯定。行政長官在 2006 年施政報告中進一步闡明，我們需要鞏固和提升香港作為亞太區內國際金融中心的地位。香港位處亞洲時區，可配合倫敦、紐約這兩個環球金融中心，提供 24 小時的國際金融服務，是市場人士首選的金融中心。

¹ 《「十一五」與香港發展》經濟高峰會由行政長官於 2006 年 9 月召開。有 33 位來自工商界、專業界、勞工界和學術界的人士獲邀出席。經濟高峰會的目的是提供一個平台，讓政府與各界就香港應如何回應「十一五」規劃所帶來的挑戰和機遇進行討論，並提出策略建議和行動綱領。

3. 金融服務業是本港經濟的重要支柱，對本地生產總值的直接貢獻約為 13%，並僱用超過 18 萬人。本港金融服務業的表現概述如下：

(i) 證券市場

- 截至 2006 年底，本地股票市場的總市值達 17,100 億美元，位列世界第六及亞洲第二。
- 2006 年的總集資額達 672.5 億美元，位列全球第三及亞洲第一。
- 香港去年在首次公開招股方面所籌集的資金總額達 428 億美元，位列全球第二及亞洲第一，高於紐約及東京。
- 截至 2006 年底，共有 367 間內地企業在本港證券交易所上市，佔上市公司總數約三分之一、股市總市值的 50% 及股市平均每日成交額的 60%。

(ii) 資產管理

- 香港正迅速冒升為亞洲首屈一指的資產管理中心。截至 2005 年底，本港各類基金管理業務總值超過 5,800 億美元。
- 截至 2005 年底，來自海外投資者的資金超過 3,600 億美元，佔本港基金管理業務總值的 63%。

(iii) 銀行業

- 以銀行體系對外負債和債權計算，香港是世界第十五大及亞洲第三大國際銀行中心。目前全球 100 間最大規模的銀行中，約有 70 間在香港經營業務。
- 以平均每日外匯交易交投量計算，香港是世界第六大外匯交易市場。

(iv) 保險業

- 截至 2006 年年底，本港共有 181 名獲授權保險人，而 2006 年的毛保費總額為 203 億美元。香港是亞洲區內保險人最集中的地方。
- 本港的長期保險業務自一九九一年起持續取得雙位數字年增長。

(b) 香港作為國際金融中心的地位

4. 香港金融服務業近年表現出色，深獲國際認同。在 2007 年 3 月發表的最新全球金融中心研究報告² (附件一)中，香港在十大國際金融中心位列第三，僅次於倫敦(第一位)及紐約(第二位)。倫敦及紐約獲評級為唯一兩個環球金融中心³，兩地擁有多個關鍵因素，包括多年以來建立的營商環境、市場准入和基礎建設等，以及匯聚大批金融機構及技術人才。兩地比其他金融中心所擁有的相對優勢在短期內難以動搖。不過，亞洲各個城市在競逐亞洲國際金融中心的卓越地位方面卻有重大變數。雖然目前香港明顯處於領先地位，但新加坡、東京及上海均銳意爭取這位置。

5. 在今天競爭極之激烈的全球金融市場環境中，主要金融中心均致力鞏固本身的地位，並在規管環境、稅制和吸引技術人才方面設法增強競爭力，藉此超越其他競爭對手。近期部分金融中心作出以下一些值得注意的舉動，或會對香港構成影響：

² 倫敦金融城在 2007 年 3 月發表的《全球金融中心排名指數》

³ 環球金融中心是指各種各樣國際金融公司及交易高度集中的地方，而國際金融中心則指進行大量跨境交易的地方(來源：倫敦金融城當局於 2005 年 11 月發表的《倫敦作為環球金融中心的競爭地位》第 11 頁及 2007 年 3 月發表的《全球金融中心排名指數》第 14 頁)。

- (i) 紐約市剛完成有關維持紐約和美國全球金融服務領導地位的研究⁴。研究發現繁複的規管及法律架構，例如 2002 年頒布的《沙賓法案》、持續規定外國公司須符合美國的會計標準及冗贅法律所引起瑣屑的訴訟，這些問題均大大削弱了紐約作為全球金融中心的競爭力。在吸引人才方面，紐約市亦意識到美國嚴格的移民限制會令他們在吸引合資格金融服務從業員方面落後於人。

有見及此，紐約市長呼籲再次研究《沙賓法案》及進行改革，使美國規管制度及法律制度更有效率及減低詐騙性訴訟。他亦要求聯邦政府讓人才更容易到美國工作及進修。他進一步建議改革美國教育制度，以建立一個在金融工程及至全球資本市場方面居於世界級地位的全球應用金融中心，藉此推動金融服務開創嶄新領域。

- (ii) 另一方面，倫敦一直受惠於歐洲聯盟的人口自由流動政策，並已成功成為人才匯聚的樞紐。儘管如此，有關注提出英國稅制對倫敦作為金融中心競爭力的影響，因為有數間大公司基於稅務因素正撤離英國，遷往愛爾蘭和加勒比海稅務較低的地方。⁵
- (iii) 在亞洲，新加坡在最近的財政預算案中公布了一系列的經濟誘因以推動其金融服務業，包括有關場外金融衍生工具和合資格債務證券的稅項寬減、公司稅率到 2008 年時會減少 2 百分點至 18%，以及對資產管理服務的稅項寬減等。

⁴ 紐約市及美國參議院在 2007 年發表的《維持紐約及美國全球金融服務的領導地位》

⁵ 倫敦金融城在 2007 年 3 月發表的《全球金融中心排名指數》第 50 頁和 2007 年 2 月 3 日出版的《經濟學人》中有關英國的專題報告第 7 頁。

(iv) 在過往十多年日本正值經濟衰退，東京在作為國際金融中心方面的競爭力持續減弱，並受到亞洲鄰近地區的威脅。舉例來說，東京股票市場的資金增長與其他國際金融中心相比正在放緩，在東京交投的外國公司的數目亦顯著下降。一個由首相主持的高層委員會，正草擬一系列有關金融改革的建議，包括日本的金融標準、規管架構、稅制、金融產品的開發等，於今年內提交政府考慮⁶。

(v) 內地多個城市正致力發展金融服務：

- 上海正成為內地主要的證券、保險、外匯及基金交易金融中心。上海的證券成交量已超越香港⁷，其債券發行活動亦十分蓬勃。內地大約 45% 的商品期貨交易是在上海進行。長江三角洲區日益壯大的經濟基礎亦有助上海金融服務的發展。中國人民銀行在一九九八年於上海成立首間區域分行。多間跨國企業，尤其是金融機構，均於上海設立它們的中國總部。
- 北京作為中國首都，國家經濟決策機關(即中國人民銀行、中國銀行業監督管理委員會、中國保險監督管理委員會及中國證券監督管理委員會)和眾多金融機構總部均設立於此，發展潛力實在不容忽視。

⁶ 2007 年 5 月 8 日《金融時報》“Market failure – Why Tokyo is losing ground to New York and London”一文

⁷ 在 2007 年首季，上海證交所的平均每日成交量達 142 億美元，而香港證券交易所的平均每日成交量則為 68 億美元。

- 深圳金融業的高速發展也值得注意。2006年，深圳金融業的增加值達人民幣 376 億元，在內地主要城市中位列第三。在其「十一五」規劃中，深圳的目標是發展成為內地頂級的地區金融中心，以及提升本身在籌集資本、金融創新、金融資訊等方面的支援服務。
- 於二〇〇六年五月，國務院批准天津濱海區為全國綜合配套改革試驗區。不過，在現階段評估其潛在發展尚屬言之過早。

內地城市礙於人民幣兌換問題，加上現時規模和運作經驗，特別是國際層面的運作經驗等，短期內將難以取代香港國際金融中心的地位。不過，較長遠來說，內地城市，尤其是上海，發展成為內地主要金融中心的潛力，實在不容忽視。附件 2 摘要介紹上海、北京、深圳和天津近期的金融服務業發展及其對香港的影響，供委員參閱。

香港金融服務業面對的挑戰

6. 金融服務業是本港最重要和發展潛力最大的行業之一。在這方面，我們必須保持香港相對於區內其他地方的競爭力，讓香港的持續發展得到所需的動力。內地正逐步邁向金融改革及開放，面對由此帶來的挑戰和機遇，香港不能掉以輕心。以下各段探討本港金融服務業面對的挑戰和「十一五」規劃所帶來的機遇。「十一五」規劃勾劃了 2006 至 2010 年中國經濟及社會發展的藍圖，是一份重要文獻。

7. 作為國際金融中心，香港近年的發展多涉及為內地的國際資金融通活動提供服務。與其他國際金融中心，例如紐約、倫敦及東京，相比，香港的本土經濟規模較小。以國際標準來說，香港股票市場的資本市值及成交額相對始終並不算大。與其他金融中心相比，本港金融服務及債券交易、貨幣期貨和商品期貨市場的產品，在廣度及

深度方面，均遠遠落後於其他主要金融中心。要趕上紐約、倫敦及東京，香港除了須不斷提升本身條件和擴闊國際空間之外，另一項重要策略是加強與內地經濟的融合，更大規模配合內地經濟的資金融通需要。

8. 「十一五」規劃定出了加快內地金融體制改革的措施。內地的金融體系今後主要有三方面對香港影響最大：(i)提高資金融通以確保經濟持續發展；(ii)逐步實現人民幣資本項目可兌換；以及(iii)人民幣走向國際化。

9. 這些發展將會為香港維持國際金融中心的地位帶來挑戰。內地企業不一定會繼續利用本港作為集資平台。在人民幣可自由兌換後，國際投資者可直接進入內地，而不再需要利用香港作為投資內地的台階。當內地的金融市場全面開放後，市場活動可能會轉到規模和流動性更大的內地市場，如上海及其他內地城市，導致香港作為國際金融中心的功能逐步褪色。在提供以人民幣作為交易單位的金融產品及有關服務方面，區內其他金融中心也會成為香港的競爭對手。

「十一五」規劃所帶來的機遇

10. 香港雖然面對上述種種挑戰，但內地在「十一五」規劃期間經濟迅速發展，加上金融業改革，為香港金融業創造龐大商機。「十一五」規劃明確支持香港金融服務的發展。與此同時，亞洲經濟迅速發展和日趨融合，也帶來了新的機遇，特別是在亞洲區發展資產和財富管理的機會。香港可抓緊「十一五」規劃所帶來的機遇，強化和繼續發展為內地與國際之間資金融通的角色，參與內地的資金融通活動，以及為人民幣國際化提供試驗場地。

金融服務專題小組提出的策略建議

11. 面對上述挑戰與機遇，行政長官於 2006 年 9 月召開《「十一五」與香港發展》經濟高峰會，並成立了金融服務專題小組，就如何提升香港作為國際金融中心的地位，提出策略性的建議及切實可行的行動綱領。專題小組

採用了兩個相互配合的方向進行研究，包括從宏觀、戰略的層面和微觀、個別市場的層面。專題小組提出了一系列策略建議，闡明香港可如何更有效地對國家的經濟發展及金融體制改革作出貢獻。

宏觀及戰略層面

12. 從體制層面來看，專題小組認為中國的情況十分特殊，在「一國兩制」原則下擁有兩個不同的金融體系。這兩個金融體系應建立互補、互助和互動的關係。

- 互補：香港和內地兩個金融體系優勢互補，互相配合，可達至互惠雙贏。例如，內地透過香港金融體系參與國際金融市場可以避免內地金融體系直接面對國際金融市場的風險，有利於改革穩妥、有序地推進。
- 互助：兩個金融體系可加強在市場監管、市場基礎建設，以及風險管理方面的合作。這可以通過技術轉移、資訊共用、專業資格及行業標準相互認可和統一等方式實現；
- 互動：兩個金融體系通過互動，提升中國在制定有關國際金融規則與政策的角色，提高國家整體資金融通效率及金融市場發展水平。

上述關係對兩個金融體系均有好處，符合國家在經濟轉型過程中的整體利益，有助內地更好利用香港的金融體系以提高資金融通效率和推行改革。同時，這亦有助香港加強國際金融中心的地位。在這方面，香港有責任協助國家維持經濟及金融穩定，並促進國家應付金融危機的能力。

13. 從實際的角度來看，專題小組認為香港特區可從三方面對內地的金融體制改革和發展作出貢獻。第一，香港具規模的金融平台可為內地提供多元化的金融服務，協

助內地提高資金融通效率和支援內地的金融體制改革及發展。第二，香港作為國際金融中心，可促進內地與香港之間的雙向跨境資金流動，從而協助解決內地國際收支失衡的情況。第三，香港具備有利條件，可以為人民幣的自由兌換提供試驗場地。

14. 具體來說，專題小組建議依循五個策略環節落實有關政策方向：

- 放寬香港金融機構“走進去”內地，為當地提供金融服務；
- 放寬內地投資者、集資者及金融機構“走出去”的限制；
- 允許香港發行的金融工具在內地交易；
- 加強香港金融體系處理以人民幣為貨幣單位交易的能力；以及
- 加強香港與內地金融基礎設施的聯繫。

15. 從戰略角度來看，專題小組建議把香港進一步發展為中國的世界級國際金融中心。策略上，這個政策方向關乎國家利益，因為中國已成為世界最大的經濟體系之一。專題小組認為把香港發展為全球舉足輕重的國際金融中心，會有助鞏固中國的國際地位及競爭力。與此同時，香港作為亞洲主要的國際金融中心，採取上述政策方向也是自然的發展。透過這政策，香港的發展可與內地其他金融中心的發展相輔相成。各個金融中心可按本身的比較優勢擔當不同的角色。

微觀及個別市場層面

16. 從微觀及個別市場層面來看，專題小組建議香港加強與內地的高層次聯繫，以便利內地企業繼續來香港集資。專題小組又認為，香港作為國際金融中心，應進一步協助海外的優質機構來港發行證券，並致力建立更靈活的監管架構和營運基礎設施，為本地、內地和海外的金融中介機構和投資者提供服務。香港也要確保市場能暢順和有效率地運作。

17. 專題小組認為，由於內地正逐步實現人民幣資本項目可兌換，發展人民幣期貨和期權市場，可鞏固香港在人民幣境外交易的領先地位，並擴大非交收人民幣產品的範圍。這方面的發展也可加強香港在人民幣境外交易的領先地位，並鞏固香港作為人民幣對沖和衍生工具中心的地位。

18. 專題小組又認為，由於內地是全球商品、貴重金屬及其他原材料的最大消費國和供應國之一，在香港發展商品期貨市場是值得繼續研究的建議。專題小組建議，首先有需要委任獨立顧問就市場潛力、狀況及需求進行研究，並提出發展期貨市場的具體建議。

19. 最後，一個有效的保險市場和資產管理行業能提供所需的風險管理、資金融通的服務及財富保存的工具，有助內地經濟持續增長。專題小組建議與內地聯繫，使香港保險機構可以滿足內地的需要。同時，專題小組認為我們應促進香港的國際專屬自保保險市場的發展、推動保險從業員的培訓，以及推動本港資產管理業的發展。

行動綱領

20. 專題小組認為應抓緊可以落實策略方向的機遇，讓香港發展成為中國的世界級國際金融中心，不可失之交臂。我們必須迅速行動，以期為香港匯聚大批金融企業及人才，以免讓他們流向其他金融中心。這不僅對香港本身的經濟發展起重要作用，在策略上對中國的長遠發展亦同樣重要。

21. 為使策略方向轉化為實際行動，專題小組擬備了一份行動綱領，開列了 80 項具體建議，包括一系列宏觀、戰略層面和微觀、個別市場層面的建議行動⁸，供

⁸ 有關《「十一五」與香港發展》高峰會報告，包括行動綱領，可參考網頁 <http://www.cpu.gov.hk>

政府考慮。此外，經濟高峰會商業及貿易小組亦建議了一連串行動來加強匯聚各類人才，包括金融服務等行業的人才，以支持香港的長遠發展⁹。

未來路向

22. 自行動綱領於本年一月發表後，政府、金融規管機關和其他持份者已隨即展開深入研究，以期積極落實有關建議。政府會繼續諮詢相關持份者及內地有關當局。財政司司長會負責統籌及監察，以落實行動綱領。有關行動的主要進度如下 –

- 已經落實調整恒生中國企業指數期貨及期權合約的持倉限額；
- 為便利海外公司來港上市，香港交易及結算所有限公司及證券及期貨事務監察委員會已於 2007 年 3 月發表聯合政策聲明，聲明釐清《上市規則》中的有關要求，並就主要的股東保障事宜提供清晰的說明，以供準發行人及其顧問參照；
- 中國人民銀行和香港金融管理局於 2007 年 1 月就內地金融機構來港發行人民幣金融債券的合作安排簽署補充合作備忘錄；及
- 中國銀行業監督管理委員會在 5 月宣布，擴大內地商業銀行代客境外理財業務的境外投資範圍，包括允許在一定條件內進行股票類投資。

⁹ 經濟高峰會商業及貿易小組建議了六個行動項目，以吸引人才和培育本地人才，支持香港的發展，包括金融服務、物流、旅遊、資訊服務、創意工業及資訊科技等。

23. 展望將來，政府將踏實地把香港發展為亞洲時區內世界級國際金融中心，協助國家金融發展及改革，以加強國家在日趨全球化的金融市場中有所保障。與此同時，我們亦須繼續致力吸引更多海外公司來港，以維持我們的國際地位。

徵詢意見

24. 經濟高峰會行動綱領所建議的五個策略方向及 80 個建議具體行動，是發展香港成為國際金融中心的基礎。根據上述背景及資料，現請委員：

- (a) 備悉有關 80 項建議具體行動；及
- (b) 除行動綱領的建議外，就其他應採取的行動以進一步提升香港作為世界級國際金融中心的競爭力發表意見。

策略發展策員會秘書處
2007 年 5 月

表一 全球十大金融中心

城市	名次	備註
倫敦	1	大部分主要成功範疇均表現優異－倫敦在各項推動因素方面有超過 80%獲得最高四分位值評級；在人才、市場准入及規管方面尤具優勢。主要弱項在於企業稅率、運輸基建及營運成本。
紐約	2	大部分範疇均表現十分強勁－紐約在各項推動系數方面亦有超過 80%獲得最高四分位值評級；在人才及市場准入方面尤具優勢。受訪者認為規管(尤其是《沙賓法案》)是其主要弱項。
香港	3	香港是蓬勃的區域中心，在所有主要競爭範疇均表現理想，尤其在規管方面。雖然香港的各種可見成本高昂，但無損其整體競爭力。香港確實有力爭取成為真正的環球金融中心。
新加坡	4	大部分範疇均表現十分良好，而對銀行的規管工作更經常被評為優異。新加坡在四個主要競爭範疇均有良好表現，唯獨在總體競爭力因素一項排名跌至第九。新加坡肯定是僅次於香港的第二大亞洲金融中心。
蘇黎世	5	蘇黎世是一個針對特定市場的強勁金融中心，專注發展私人銀行及資產管理業務。蘇黎世在三個主要競爭範疇均表現良好，但在人才因素及總體競爭力這兩方面卻稍為遜色。

<u>城市</u>	<u>名次</u>	<u>備註</u>
法蘭克福	6	儘管法蘭克福大力專注發展銀行業務，但因勞工法例缺乏彈性及技術勞工短缺而表現遜色。法蘭克福在市場准入、基礎建設及營商環境方面均具有優勢，但在人才及總體競爭力這兩方面卻跌出全球金融中心排名指數的十大排名。
悉尼	7	悉尼是一個強勁的國家金融中心，具有完善的規管，並提供特別良好的生活質素。悉尼在四個主要競爭範疇均表現強勁，但在人才方面卻跌出十大排名，因為很多金融專才離開悉尼前往規模較大並以英語為主的金融中心工作。
芝加哥	8	芝加哥是美國第二大金融中心，與紐約一樣受到相同規管制度的障礙。芝加哥在人才方面的得分很高，但在基礎建設及市場准入方面的排名較低。雖然芝加哥不大可能超越紐約，但仍是表現強勁的區域金融專業中心。
東京	9	東京雖然在規管和營商環境這兩方面均表現欠佳，但因日本經濟規模龐大而得以坐擁充裕資金。東京在人才方面的表現欠佳，但卻具有良好的基礎建設及市場准入。
日內瓦	10	與蘇黎世類似，日內瓦也是一個針對特定市場的強勁金融中心。日內瓦的私人銀行和資產管理業務持續蓬勃發展。日內瓦在營商環境及整體競爭力這兩方面均表現強勁，但受基礎建設拖累。

資料來源:倫敦金融城在 2007 年 3 月發表的《全球金融中心排名指數》第 9 頁

內地金融中心—上海、北京、深圳及天津濱海

新區的發展對香港的影響

一. 上海加速推進國際金融中心建設

作為國家的金融重鎮，上海一直把金融放在優先發展的位置。自 1992 年中央政府提出上海建成“國際經濟、貿易、金融中心之一”的國家戰略，上海傾全城之力推動金融發展，且把它分為國內金融中心-區域國際金融中心-全球國際金融中心三個層面，分階段逐步推進。經過十多年的努力，上海已成為國內最大的證券、保險、外匯、基金交易市場，其規模實力、技術水準、集聚能力和輻射功能日漸增強，作為國內金融中心的地位已經確立並不斷鞏固：

- 成為內地國內外金融機構的主要集聚地。到去年底，上海共有 563 家各類金融機構，其中銀行類機構 109 家，保險類機構 281 家，證券類機構 90 家¹。在銀行類機構中，上海共擁有 19 家商業銀行總部，超過北京，列全國第一。中國人民銀行在一九九八年於上海成立首間區域分行。外資金融機構更是雲集上海，目前已有 300 多家外資金融機構在上海設立中國總部或分支機構，其中外資銀行營業性機構 80 多家，代表處約 100 家，資產總額 652 億美元，佔在華外資銀行資產總額的 56%；有 27 家外資銀行選擇上海為在華業務報告行，總資產約佔全國外資銀行的 80%。此外，上海還有外資證券、基金代表處 56 家，外資合資保險公司 25 家。
- 形成相當完備的金融市場體系。信貸、同業拆借、票

¹ 資料來源：《2006 年上海市國民經濟和社會發展統計公報》，上海統計局

據、股票、債券、基金、外匯、保險、期貨和產權等十大全國性金融市場已在上海形成並日益完善。據中國人民銀行上海總部發表的《上海金融穩定報告(2006年)》，2005年上海金融市場交易規模達35萬億元(人民幣，下同)，其中，證券交易5萬億元，佔全國的79%；期貨交易6.5萬億元，佔全國的49%。2006年上海股票市場籌資1714億元，市場交易額5.8萬億元，年底股市總市值7.2萬億元，分別佔全國的75%、64%和80%；政府國債現貨交易及回購成交金額9616億元，佔全國的90%。上海還是中國外匯、黃金、產權交易的主要場所，去年上海石油交易所、中國金融期貨交易所、中國人民銀行征信中心等機構也相繼開業，對中國金融市場交易價格正產生愈來愈大的影響。

2. 實際上，上海早已確立金融在上海經濟發展和城市功能優化中的核心地位，各項金融指標都走在全國前列。去年上海金融業增加值達到799億元，佔GDP的8.2%；金融深度(正常貸款總量與GDP之比)達到1.8，在全國也是名列前茅。目前上海陸家嘴金融貿易區已成為中國金融機構最密集、要素市場最齊全、資本集聚功能最強勁的區域，它與上海外灘金融街隔江呼應，一個中國的“倫敦金融城”開始成形。

3. 國家主席胡錦濤在2004年7月視察上海時，明確提出要繼續大力推進上海國際經濟、金融、貿易、航運中心建設，上海市政府當月立即出台《推進上海國際金融中心建設行動綱領》，提出2020年基本建成國際金融中心的宏偉目標，同時制定了“五年打基礎，十年建框架，二十年基本建成”的分階段推進戰略，上海推動國際金融中心建設的步伐明顯加快。

4. 2006年初，上海建市以來的第一個金融專項規劃---《上海國際金融中心建設『十一五』專項規劃》正式出台。它進一步明確了上海在『十一五』期間建設國際金融中心的具體目標，提出到2010年，上海金融市場直接融資額佔全國融資總額的25%左右，金融市場交易總額從2005年的35萬億增加到80萬億元左右，金融機構資產總額佔全國金融機資產總額比重達10%左右，存貸款餘額分別達到4.5萬億元和3.2萬元。從中國經濟的大環境看，相信該規劃的若干指標未到2010年就可能率先達到。

5. 繼 2006 年上海金融業增加值佔 GDP 的比例從 2005 年的 7.5% 提高到 8.2%，再加上中國入世過渡期結束後金融業全面對外開放，上海國際金融中心建設進入一個新階段。今年以來，多家大型金融機構紛紛進駐上海，滙豐、花旗、恆生、渣打等外資銀行提出了法人銀行註冊申請。有更多的外資銀行正陸續在上海成立分行。上海現有的金融規模和輻射能力均表明上海已是中國的金融中心，上海金融業背靠迅速崛起的中國內地經濟，依託自身豐富厚實的歷史文化底蘊、長期積累起來的多樣化產業結構、高速膨脹的經濟總量和日益擴大的對外合作，上海將有實力發展成為亞洲區的國際金融中心。

二 北京力求突破金融發展瓶頸

6. 北京作為國家的首都，具有全國獨一無二的金融決策優勢和資源優勢，發展潛力不容忽視。除了主管國家金融政策的一行三會(中國人民銀行、中國銀行業監督管理委員會、中國保險監督管理委員會和中國證券監督管理委員會)之外，北京還是五十多家金融機構總部所在地，掌控著中國約 80% 的貨幣資源。到去年底，北京共有 400 多家各類金融機構，其中銀行機構 160 多家，保險類機構 55 家，證券類機構約 300 家。四大國有商業銀行和人國人壽保險公司均以北京作為決策和管理中心。北京還是外資金融機構的另一個集聚地，2005 年底共有外資銀行營業性機構 29 家，外資銀行代表處 78 家；外商獨資和中外合資保險公司 17 家，外資保險代表處 87 家。不少本地國營及大型企業的總部均設於北京。

7. 北京的這些金融優勢，為金融業的快速擴張提供了強大動力，使北京實際上成為中國的另一個金融重鎮。去年北京金融業增加值達到 963 億元，佔 GDP 的 12.5%，佔第三產業的 17.8%，本外幣存款餘額為 3.38 萬億元，保費收入約 411.5 億元，均超過上海，居全國各大中城市首位。北京金融業主要集中在金融街、中央商務區和金融走廊：金融街是國家金融管理機構和國有大型金融機構總部所在地，中央商務區則集中了北京 80% 以上的外資銀行類機構，北京海淀區還設立了金融走廊，全力推動金融業與高新技術產業的融合，金融佈局和發展環境日益完善。這說明經過多年的發展，北京作為國家金融管理中心和金融機構總部聚集地的地位已經得到鞏固，集聚和調配國內金融資源的功能也已進一步增強。

8. 但從總體上看，目前北京金融市場結構發育不均衡，特別是缺乏像上海那樣擁有各類全國性資本市場平台，金融資本向產業資本轉化的效率仍不高，金融資源優勢還難以有效轉化為產業發展優勢(去年北京證券市場各類證券成交額不足兩萬億元，不到上海的四成)，且北京也缺乏類似上海的金融傳統和文化，金融服務的腹地也沒有長三角這樣的經濟規模，北京仍缺乏作為中國金融中心的條件。

9. 為了改變這一被動局面，近幾年北京一直在積極尋找金融發展的出路。2005年2月北京市發改委發佈《關於促進首都金融產業發展的意見》，發出了調整金融政策、建設金融中心、大力吸引金融機構入駐的明確信號。去年7月，北京根據國務院批覆的《北京城市總體規劃(2004-2020)》和北京市“十一五”規劃綱要，進一步制定了《北京市“十一五”時期金融業發展規劃》，總體目標是要在今後五年內，找到一條適合首都經濟社會發展特點、符合北京城市定位、有利區域和全國經濟發展的金融業發展道路。根據這些發展規劃，今後北京將在如下幾個方面尋求突破：

- 重點發展資本市場，顯著提升直接融資比重，爭取債券市場獲得較大發展，場外證券交易市場建設取得突破性進展。最近北京市政府出台了《關於推動資本市場開放和穩定發展的意見》，提出構建多層次資本市場、擴大上市融資規模、提高上市公司質量以及集聚機構投資者等八項政策，其中最重要的是把北京產權交易所建設成為全國性產權交易市場，推動設立產業投資基金和風險投資基金。
- 在改善銀行內控機制、提高資產質量的同時，努力使銀行卡的應用發展達到世界水平。目前北京發行的銀行卡已超過5000萬張，刷卡交易金額佔到全市社會消費品零售總額的一半左右，居全國領先地位。
- 把北京建設成為較為發達的全國保險和再保險市場中心，大力發展保險中介市場和農村保險市場，使保險業成為首都現代金融支柱產業之一。
- 積極創造條件，為基建、旅遊、文化、房地產、體育、保險等有關奧運業務提供支持，推動奧運經濟與金融

經濟的融合發展。

10. 按照北京城市總體規劃，今後十多年北京將強化首都職能，並以建設世界城市為努力目標，不斷提升北京在世界城市體系中的地位和作用。作為國家經濟決策和監管機構、主要金融和保險機構所在地，則是其中的一條重要職能。從深一層看，北京實際上已出台了金融立市的策略和政策，並將以錯位發展的方式，在產權交易、創業資本、產業投資基金、銀行卡和保險市場等方面率先取得突破。北京市政府的金融發展策略與上海的金融發展方向並無太多的重疊，北京作為中國金融的決策地、上海作為中國最大的金融交易發生地的分工似乎已經確立。

三．深圳致力建設區域金融中心

11. 現代金融業和現代物流業是深圳的兩大戰略服務業。去年深圳金融業增加值達 376 億元，僅次於北京和上海，在全國大中城市居第三位。年末深交所有上市公司 597 家，市價總值 1.78 萬億元，全年證券市場總成交額 3.87 萬億元，是繼上海之後的內地第二大證券市場。2005 年末共有各類機構 150 多家，金融從業人員約 7 萬人，銀行業總資產達 1.2 萬億元，存貸款餘額在全國大中城市居第 4 位。深圳實際上已成為中國南方的一個重要金融市場²。

12. 根據深圳“十一五”規劃，今後五年深圳將積極配合國家金融體制改革，以發展貨幣市場、證券市場和保險市場等三大市場為重點，推動金融產品創新、制度創新、技術創新，進一步鞏固和強化金融業的支柱產業地位，目標是把深圳建成國內一流的區域性產業金融中心、金融創新中心、金融信息中心和金融配套服務中心。到 2010 年，深圳金融產業增加值佔 GDP 比重重要達到 15% 以上，金融業資產規模達到 1.8 萬億元³。具體而言：

- 大力發展銀行保險業，拓展資產證券化、離岸金融、外幣商業票據、中間業務等金融新業務和新產品。
- 建立多層次的資本市場體系，包括建立資產證券化、股指期權期貨等衍生產品市場以及公司債券交易平台

² 《深圳市現代服務業發展“十一五”發展規劃》，2007年3月

³ 如附註2

和公司債券發行、流通市場，加快發展產業交易市場，推動深圳成為全國性的創業資本積聚中心。

- 支持國家外匯管理體制創新，爭取把深圳建設成為亞洲最大的貴金屬造幣基地，到 2010 年，黃金珠寶首飾年產值爭取超過 700 億元。

13. 深圳的金融發展也面對一些不利因素，主要是受到上海、北京的強而有力的競爭，廣州也正在積極發展區域金融中心，加上深圳證券所因市場定位問題，與上海的差距正在不斷擴大，使深圳面對很大壓力。為此，深圳在規劃發展金融業的過程中，十分重視與香港的合作，提出深圳現代金融業的發展要以香港國際金融中心為依託，鼓勵香港銀行將業務延伸到深圳，探索允許深圳的黃金交易所會員為香港金銀貿易場會員等等。事實上，深圳的中小企業板與香港的創業板的發展均不盡人意，兩地交易所也有合作的空間。

四. 重大金融改革將在天津濱海新區先行先試

14. 2006 年 6 月，國務院在《關於推進天津濱海新區開發有關問題的意見》中，提出鼓勵天津濱海新區進行金融改革和創新，國家在金融企業、金融業務、金融市場和金融開放等方面的重大改革，原則上可安排在天津濱海新區先行先試。根據天津目前的思路，近期的工作重點有：

- 發展資本市場，拓寬直接融資管道。(1)發展產業基金。在中國尚缺乏明確的產業基金相關法律時，國務院就在 2005 年底批准天津濱海新區先行開展產業投資基金的試點。今後天津將在搞好渤海產業基金試點的基礎上，鼓勵發展各類產業基金、創業風險投資基金，進行房地產投資信託試點，發展集合資金信託業務，把天津逐步建成中國產業基金發行、管理和交易中心。(2)開展企業債券和短期融資券發行制度改革試點，支持濱海新區符合條件的企業發行企業債券。(3)天津正在積極爭取證券會的認同，開辦全國非上市公眾公司股票交易市場，如果成功，將是中國資本市場的重大突破。

- 開展金融業務綜合經營。即打破現有的金融分業經營限制，具體包括：(1)允許有條件的商業銀行在天津設立機構辦理證券、保險、金融租賃業務；(2)允許保險企業集團到天津成立機構辦理銀行、證券業務；(3)整合天津現有各類地方金融企業的股權，設立金融控股公司，控股參股銀行、保險、證券等金融企業。
- 創新和完善金融機構體系。天津將利用現有金融機構轉軌之際組建住房信貸銀行，形成與現有商業銀行按揭貸款、住房公積金中心分工合作的住房信貸體系。
- 改革外匯管理體制。(1)天津將進行改進外匯經常項目監管方式的試點，改變強制結售匯制度，逐步取消核銷制度，實行居民和企業意願結匯和自由購匯。(2)放鬆資本項下外匯管制，探索在一定區域和一定限額下的資本項下人民幣可兌換。(3)擴大外匯使用範圍，放寬人民幣購匯。(4)通過合格投資機構，將人民幣換成外幣，擴大對外投資。(5)開辦離岸金融業務。

15. 天津的金融市場規模較小，缺少全國性的金融市場。2005年天津金融業增加值僅 160.6 億元，不到上海的四分之一，佔 GDP 的比重僅為 4.4%。以中國推行金融改革的謹慎態度，不太可能在已具規模的上海進行創新試驗，在由原央行行長執掌的天津的一個區進行十分合理，如果有關方案試驗成功，自然會推廣到上海及其他地區。

五. 有關發展對香港的影響

16. 在金融業發展方面，香港的自由開放和高度國際化、完善的法律制度、簡單低稅制、信息靈通以及健全的金融市場體系、眾多的金融人才、豐富的金融知識、國際認可的金融監管和完整的金融配套服務，都是中國其他城市難以取代的。同時，中國城市在金融體制改革步伐較慢，會計制度、信息披露、業績考核和監管等金融基礎制度建設仍有待加強。

17. 上海金融中心的發展仍受制於中國金融改革的步伐。從短期看，上海建設國際金融中心尚不足以對香港構成挑戰。目前上海的金融業雖然處於全國領先地位，但與香港相比，差距仍十分明顯，外匯交易和金融衍生產品上海的差距更大。

18. 但我們也要看到上海在股票市場的發展潛力，近期上海證交所的成交量已遠超香港，且由於國債的發行規模，上海的債券市場也非香港短期可及，再加上與經濟腹地的無間聯繫，在實物的商品期貨交易市場上香港也難以後來居上，何況上海的金融期貨交易市場也已開業，與香港將要發展的金融期貨市場形成競爭。

19. 中、長期來說，我們絕不能忽視上海金融業的發展潛力。首先，上海經濟總量擴張十分迅速，去年 GDP 總量已超過一萬億元大關，預計到 2012 年，上海經濟總量將會趕上甚至超過香港，成為中國最大的經濟中心城市，其經濟集聚和輻射能力將會進一步增強。上海本身多元化的產業結構，吸引來自全國各地的企業、資金與人才，也將成為金融業發展的重要支持。其次，上海與經濟腹地的無間聯系，特別是長三角地區巨大的生產力和消費能力，將給上海金融業帶來強有力的支撐。第三，上海發展國際金融中心是國家戰略，將繼續得到中央政府的全力支持。上海也意識到自身的不足之處，正在針對薄弱環節加以改進。

20. 以北京和天津目前的條件和基礎，不論現在還是可見的將來，都難以對香港構成挑戰。但北京作為中國金融決策和管理中心和主要金融機構總部所在地，其功能和優勢難以取代；天津作為中國的金融改革創新基地，其動向值得我們關注，因為那代表著中國金融發展的方向。深圳金融發展的主要目標，是為高新技術和中小企業的發展提供金融支持，未來希望在金融創新方面先走一步，這與香港將構成新的互補關係，港深兩地應進一步探索金融合作的具體方式和合作重點。

21. 倫敦和紐約之所以成為國際金融中心首先是因為他們經濟腹地的龐大經濟總量。由於香港與上海均依託中國經濟的增長來發展金融業，如何協調兩地的競爭與合作從而發揮各自的優勢，共同服務於中國的經濟發展就是兩地將要面臨的課題。