

## 香港回歸十五年的金融經驗總結

蘇偉文 恒生管理學院商學院院長

香港的金融業受惠於內地的發展，由人民幣的跨境使用，到內地企業的發展路向，香港的金融業都有所得益。然而，香港金融業除了享受着國家的機遇外，也要在祖國的發展路上提供幫助。香港金融業要在對祖國發展上互惠互助，才可以令香港金融業有持續的發展。



今年七月一日是一個特別值得紀念的日子，因為在那天香港已回歸祖國十五年了，這是中國和香港的大事。十五年不是一個短日子，香港在這十五年的時空裡有過起伏，但在祖國支持下，「一國兩制」在香港取得了非凡的成就，筆者是一個金融人，就讓筆者在這裡簡短的作一個香港在這十五年來金融發展上的總結。

### 人民幣跨境使用給香港帶來商機

十五年前香港回歸時正是滂沱大雨，亞洲金融市場也是山雨欲來。在1997年7月2日，對沖基金衝擊泰國，在外匯市場狙擊泰銖，泰國央行起死守泰銖匯價，但在投機壓力太大下宣告失守，泰國無論在貨幣匯價和股票市場上皆受到重創。對沖基金後來食髓知味，接下來對其他亞洲國家和地區施以狙擊，新加坡、馬來西亞、印尼、韓國、菲律賓和台灣等地，都遭到對沖基金狠狠的攻擊，各地經濟都是遍地哀鴻，香港也不例外。那時香港的股市大幅下跌，樓價更曾大跌七成，負債造成不少社會問題。幸好在中央政

府的支持下，香港得以渡過這個難關，中央政府開放內地旅客自由來港，給香港的經濟注入了新的動力。自由行除了振興了香港的旅遊業之外，更重要的是通過自由行，令香港其他行業也因此而重獲生機，例如零售業就因而得到很大的支持。自由行也催生了內地與香港的更緊密交流，自由行的出現，令人想到兩地經濟接軌的商機，也令相關配套的中介業務有了全新的發展路向，而其中重大的發展是人民幣的跨境使用，內地企業走出去和內地企業境外上市。

在國家的「十二五」規劃裡，已表明了人民幣的跨境使用，是未來的一個重要發展方向，也是香港金融業的一個發展的趨勢。人民幣的跨境使用，其實是人民幣國際化的一個步驟，國家沒有大事張揚的說人民幣國際化，而是說人民幣跨境使用，是很明智和務實的，因為一個貨幣的國際化，並不是馬上由政府說了算，而是在市場接受後的產物，是以摸着石頭過河的形式來進行。在這個層次上，香港成熟的金融業就可在人民幣的跨境使用上，給祖國略盡綿力，而在促進人民幣跨境使用上，也給香港帶來了新的商機。現時香港已是具有規模的人民幣離岸中心，除了傳統的人民幣存款和借貸外，香港在人民幣定價的債券、房地產信託基金的發行和買賣，已經累積了經驗，這是一個千載難逢的機遇，假以時日當人

幣國際化有了成績後，人民幣業務會是香港作為國際金融中心的重要基石，相信未來在中央的支持下，香港的人民幣業務會有更長足的發展空間。

### 內企境外上市扮演重要角色

內地企業走出去已是重要的發展路向，但內地企業要走出家門卻不是一條坦途，我們不諱言的說，以前內地企業在海外收購上付了不少學費，也有當了冤大頭的例子，可是當一個國家經濟發展到一個程度後，向外擴張是一個必經之路，問題是這條路該如何走下去。在這個層面上，香港的金融業也可以發揮其作用，因為海外併購需要的是專業服務，尤其是在金融上的專業顧問意見，更是不可或缺。香港在回歸十五年的光陰裡，也就以其金融平台，為不少內地企業走出去提供了專業顧問服務，而這些金融專業顧問，也開拓了香港金融業的另一個龐大空間。

內地企業的境外上市，使香港的集資額連續數年冠絕全球，外國也將紐約、倫敦和香港被稱為「紐倫港」，凸顯了香港的國際金融地位。但我們要注意的是，「紐倫港」的出現，內地企業來港上市是一個最重要的因素。內地市場現時資金充裕，內地企業若是單單需要資金的話，實在沒有需要來港上市，香港上市對內地企業的吸引之



蘇偉文

處，在於香港市場的國際化，尤其是市場監管和國際水平接軌，更是內地企業看重的地方。內地企業能夠在香港上市，意味著其要接受一個國際監管標準，這對內地企業管理水平的提升，有很大的催化力量，一些學術研究也證實了在境外上市後，企業的管理水平逐年上升，這個效果是顯著的，也是香港金融業的一個貢獻。在未來的歲月裡，香港會繼續在內地企業境外上市上擔當重要的角色。

從上文所述，香港的金融業受惠於內地的發展，由人民幣的跨境使用，到內地企業的發展路向，香港的金融業都有所得益。然而，香港金融業除了享受着國家的機遇外，也要在祖國的發展路上提供幫助，筆者強調的是香港金融業要在對祖國發展上互惠互助，這才可以令香港金融業有持續的發展。

## 行政會議宜提升職能

陳振寧 亞太國際關係學會成員

近日候任行政長官表示要提升行政會議的職能。此舉有利鞏固管治聯盟，加強非官守議員的政策解釋能力，提升政府的形象，並提高行政會議的討論質素等。在行政長官吸納非官守成員時，大多數市民都希望各政團持開放態度，為香港的發展展開合作。

根據候任行政長官的政綱，行政會議的改善措施包括加強行政會議的職能，讓非官守成員可以正式討論各政策範疇的策略性問題，並於政策和法例草案制定的早期吸納建議和意見；增加開會次數和開會時間；考慮委任非官守行政會議成員出掌重要諮詢委員會等。

這些措施都有助提升行政會議的地位，在以下方面發揮重要意義：一是非官守議員可以就其認為重要的議題，及早向政府提出意見和建議，而不是等到政策差不多完成時，才能了解並作短暫討論。此舉可加強非官守成員在行政會議的角色，讓其享有更大權力，更能發揮其專業能力和政治能量，同時，令其更願意公開維護政府的立場。

這點對身兼行政會議非官守議員和政團的立法會議員更為重要。因為政府推行政策，須獲得立法會的支持。由於行政長官並不屬任何政團，在立法會裡有穩定的支持，他須組成管治聯盟。組成管治聯盟的其中一種表現就是把政團的立法會議員委任為行政會議非官守議員，以了解該政團和立法會的意見。若然該批人士可以就政策及早提出意見和建議，勢必能更好地擔當政府與政團、立法會的橋樑角色，避免政策推出後不獲有關政團支持，增加獲立法會通過的機會。

二是非官守成員在政策和法例草案制定的早期便能就此作出討論，可令其更熟悉有關領域的問題和政府的對策，這能加強其向外介紹和辯護有關政策的能力，令政策的推動更為暢順。

三是更密集地開會可以令行政會議成員更能因應快速轉變的社會環境，及時提出意見和建議，而不至於事情發展至難以挽救的地步，才有所討論。而且，行政會議的會議是媒體重要和固定的採訪材料，更頻密報道讓一般市民感到行政長官等正埋首工作，有利提升政府的形象。

四是通過委任更多非官守行政會議成員出掌重要諮詢委員會，可讓其更能吸收各委員會的專家、學者、政團代表、地區人士、業界代表等前線意見，向行政會議反映，提高行政會議的討論質素。

行政會議職能的提升，令其對政府施政的影響力增加。加入行政會議並不是扮演「政治花瓶」。候任行政長官吸納非官守成員時，大多數市民都希望各政團持開放態度，嘗試展開合作，而不是一開始便拒絕。近年發生的立法會五區補選、「拉布」等行為，已引起大多數市民的反感。候任行政長官邀請政團代表參與行政會議，是政府與政團展開合作的機遇。政團應認真考慮，此舉也有助改善其形象，吸引更多中間選民的支持。

反對派以「確當程序」(due process)為由，拉布拖延了立法會數月運作。譚志源局長早忠告「明白議員有政治訊息表達，但見好請收」，反對派卻更見放肆，幸好上月立法院主席終以《議事規則》結束了拉布的第一章。

民主可貴，真心為市民着急的議員成功以議事規則制衡一心鑽空子、咬文嚼字的反對派。反對派阻礙政府通過重要民生議題，蹉跎香港歲月。縱然禍根源於揭亂、拉布，他們竟反咬主席一口，指他「暴力剪布」。其實，在整個拉布的過程，曾鈺成一直維護每個議員的發言權利，這是民主社會錯配不成熟政客要付出的代價。

改組方案一拖再拖，新架構是新政府運作、施政、協調的骨幹，落實重組十分迫切，卻被反對派阻撓。配以「人民力量」、社民連等拉布策略，黨羽以「雞蛋挑骨頭」的策略，要求候任特首辦鉅細無遺交代每一項細節，刻意留難。反對派啞舌《蘋果日報》顛倒黑白，無視反對派過去一個月浪費了的時間和公帑，反以「懶理民生」，批評政府要求優先審議架構重組，其原因為「7條法案及15條決議案將要押後處理」。反對派有否清算拉布推遲了多少項改善民生的建議？

各地民主進程，實質情況有異，反對派卻置之不理，常引外國例子為例，把冗長、重複的拉布發言說成合理；反之，政府為民著緊，希望調動議程，減少對社會的負面影響；政府、立法會一心清理反對派留下的爛攤子，卻被攻擊。

鄭家富指政府「打茅波」，他更不只一次發怒聲言「結束立法會」、「立法會玩完」。何俊仁更轉移視線，不怪「人民力量」、社民連等釀成議會大塞車，反責政府「本末倒置」。反對派容許黨羽拉布，卻以雙重標準批評立法會的對策。首先，政務司司長林瑞麟根據《立法會議事規則》第十八條所訂的會議事項處理次序提出調動，合情合理。第二，政府一早就已通知，反對派「下流突襲」一說無中生有。第三，主席有權豁免政府或議員預告，而主席豁免預告的做法亦非罕見。第四，反對派心知肚明，數月來不斷拖垮議會，所造成的後果是意料中事。

新政府尚未正式運作，就已抹黑其幕塵上。起跑前，以荒謬的所謂「面子工程」綑綁候任特首，造謠生事，反對派亂港害民，是香港發展的絆腳石。

## 拉布種下禍根 豈可誘過政府

陳基亮 法律博士候選人

## 前海深港合作開發區具重要戰略地位

馬建波 資深評論員

「前海深港合作開發戰略」肩負着促進深港合作，加快產業升級與經濟轉型，創新管理體制與發展模式的重要使命。因此，這一戰略構想的提出，也標誌着我國區域經濟的發展，已進入「科學規劃、質效並舉、兼容持續發展與共創多贏」的更高層次。

香港回歸15年來，社會、經濟迅速擺脫多次危機衝擊，繼續保持繁榮穩定，得益於「一國兩制、港人治港」的成功實踐；得益於中央政府始終如一的鼎力支持；也得益於深港兩地經濟的加速融合，繼續拓展了香港產業與經濟的發展空間。如今，這樣的融合正進入深度接軌時期。

2010年8月26日，國務院正式批覆同意《前海深港現代服務業合作區總體發展規劃》，明確提出將前海建設成為「粵港現代服務業創新合作示範區」。2011年3月，全國人大正式將前海開發建設列入國家「十二五」規劃綱要，標誌着「前海深港現代服務業合作區」的規劃建設正式啟動。

### 區域經濟發展進入更高層次

「前海深港合作開發戰略」是中國改革開放政策的深化和繼續，是國家相繼啟動東部沿海經濟帶、長三角區域開發、環渤海經濟圈、珠三角及泛珠三角經濟圈和西部大開發等一系列發展戰略之後，提出的又一重要戰略經濟構想，它承載着中國前30年改革開放與後30年持續、科學發展相銜接的歷史重任，肩負着促進深港合作，加快產業升級與經濟轉型，創新管理體制與發展模式的重要使命。因此，這一戰略構想的提出，也標誌着我國區域經濟的發展，已進入「科學規劃、質效並舉、兼容持續發展與共創多贏」的更高層次。

深圳前海合作開發區，地處東南沿海之廣、深、港、澳交匯的三角洲中心地帶，總規劃面積只有14.92平方公里，區內規劃就業人口80萬，預計2020年GDP總量達到1500

億。雖然經濟地理空間有限，但戰略經濟重心卻十分突出。其與廣州南沙、珠海橫琴共同構成大珠三角，乃至泛珠三角的最核心經濟圈。其緊臨深港西部通道、深圳機場、香港機場和深圳西部客貨運港口集羣，構成便捷交通網絡。可見，其未來經濟輻射與產業鏈接功能十分強大，近可覆蓋大珠三角經濟圈4.2萬平方公里，約5000萬人口，GDP約4萬億人民幣；遠可輻射泛珠三角（9+2）經濟圈200萬平方公里，近5億人口，GDP總量約佔全國四分之三。因此，未來前海合作開發區經濟體量，遠非1500億可以限量。

### 有利深港全面深化合作

目前，國家「十二五」規劃綱要和《珠江三角洲地區改革發展規劃綱要》已將南沙新區、橫琴新區和前海合作區列為加強粵港澳合作的重點創新示範區域，並賦予三地「建設中華民族共同家園」的歷史重

### 前海是深港進一步合作發展的重要區域。



## 拉布損害民生 反對派顛倒是非

徐庶

### 管見集

所有香港人都發現，反對派5月份最早發起了拉布，阻撓替補法案的議事日程，積壓了許多關於經濟民生的法案，民主黨、公民黨、「人民力量」、社民連等應承擔最大的責任。但是，他們在6月份又要繼續發起另一場拉布，阻撓梁振英政府改組政府架構的撥款。他們在立法會不守原則，卻企圖不遵守立法會少數服從多數的民主原則，改為使用拉布手段，不讓進行表決。現在財務委員會的拉布活動，造成了立法會議程的嚴重大塞車，許多會議因此不能舉行，所有市民都知道民生問題在立法會得不到解決，貧富懸殊的問題得不到解決，就是反對派不務正業，在立法會進行了兩個多月拉布，癱瘓立法會的結果。

### 拉布阻礙民生問題解決

根據民意調查，百分之七十二的市民反對以拉布的方式阻撓重組。拉布是一種不公義不民主的鬥爭方式，絕對不得人心。現在反對派既虧了道理，又違反了廣大選民的意願，更要在立法會選舉中付出代價，可以說是「三大皆空」。

他們心虛了，不敢再承認拉布，大吹大擂他們是「按照立法會的議事規則辦事」，反而倒

打一耙，賊喊捉賊，說政府提出改組架構撥款法案是「打尖」，「不照議事規則做事」。然而，立法會《議事規則》是怎麼寫的呢？《議事規則》第九十一條清楚列明：「動議在立法會會議上，暫停執行立法會議事規則第十八（一）條所訂的會議事項處理次序，希望立法會可以先行審議政府所提出的議案，然後才處理其他條例草案。」任何議案，都有這樣的條款，以利政府提出需要最快速度處理的法案。在香港立法會的歷史上，包括設立聯繫匯率法案，都是作出優先處理，而且一日三讀通過，香港立法會引用《議事規則》第九十一條，早有先例。

### 反對派混淆視聽

由政府提出的法案，一旦排入了立法會的議事日程，政府可以根據事情的輕重緩急，重新排列和調整優先次序，重要的法案或議案，可以提早進行動議表決。距離政權交接不足10日，這並不是打茅波，而是憲法規定的政權交接時間緊迫的需要，是平穩過渡的需要，這是社會最大利益所繫。反對派所謂的「打尖論」完全無視憲法和法律的規定，也無視立法會慣例，這是睜開眼睛說瞎話、欺騙香港公眾的言論，說明其內心世界的黑暗和卑鄙。

反對派這種顛倒是非、混淆視聽，做了錯事

不敢承認的做法，說明了他們的不道德，完全失去了道義。政府提出的改組撥款法案5月10日已經提交了立法會，列入了議程，有關法案必須要在6月20日前表決通過，以利呈交中央政府任命主要官員，符合《基本法》四十八條的規定，也符合立法會的《議事規則》。任何民主政治制度，上一任的政府和立法機關，都不會利用最後的一兩個月的權力，破壞政權的交接。如果有人利用最後的幾十天時間，不讓候任政府全部主要官員完整地上台，這就是惡意製造憲制危機，惡意阻撓選舉結果的落實，這是挑戰民主和法治的不道義行為。既然參加了選舉，就要服從憲法和法律的規定。

出缺安排條例的拉布，由「人民力量」議員提出的1,306項修訂，經歷8次會議、58次鳴鐘召喚議員、超過110小時的全體委員會審議階段，浪費了兩個月的立法會開會時間，浪費了公帑一千萬元，更重要的是令二十二項有關香港民生、老人福利、中小企業利益的法案和議案積壓下來，不能表決。

香港市民怎麼能夠同意這種胡鬧行為？民意作出了強烈的反彈，反對派成了輸家。拉布阻撓新的政府主要官員7月1日上任，是完全違反民意的，也是損害民主政體的政權交接的，反對派如果不及時收手，一定會受到選民的懲罰。