

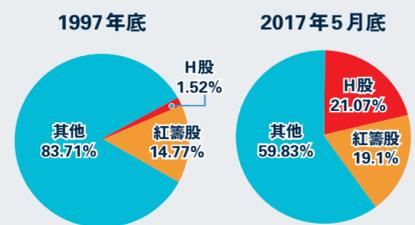
回歸20年恒指走勢及港股總市值表現



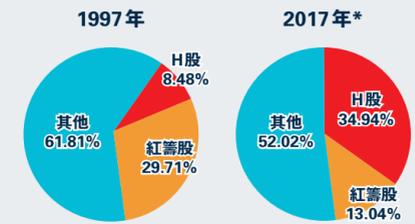
回歸20年金融市場大事記

- 1997年10月亞洲金融風暴爆發，至1998年8月，國際大鱷兩度狙擊港元，港府動用逾千億元外匯儲備捍衛港元。
- 1999年11月推創業板，2000年2月tom.com招股，同年8月李澤楷旗下盈動千億鯨吞香港電訊。
- 2001年9月，美國發生「911事件」，美股停市，港股在恐襲翌日跌近1,500點或14.3%。
- 2002年7月，港交所建議將股價過低的股份除牌，觸發「仙股」事件。時任財庫局局長馬時亨道歉，港交所行政總裁鄺其志辭職。
- 2006年10月，工行(1398)掛牌，是當時全球最大IPO，同時是首家以「A+H」形式在兩地上市的公司。
- 2007年1月，人民幣幣值首次超越港元。內地準備推出「港股直通車」，恒指見31,958點歷史最高，同年11月「直通車」被下令暫停。
- 2008年9月，美國雷曼兄弟破產引起全球金融海嘯，本港亦爆發大規模的迷你債券投資者索償。
- 2009年3月，匯控(0005)在市後時段大跌24%收報33元，港交所隨後叫停市後時段。
- 2011年8月，國務院總理李克強訪港推「撐港」36招，包括容許透過RQFII投資A股。長和系分拆匯豐產業(87001)上市，是本港首隻以人民幣計價、在港交所上市之產品。
- 2014年4月，中證監宣佈推出「滬港通」，同年11月17日正式「通車」；2015年12月兩地基金互認出資；2016年12月進一步開通「深港通」；預計今年底開通「債券通」。

H股及紅籌股佔港股的總市值



H股及紅籌股佔港股的成交量



港股經風浪 金融翻新章

市值20年增8倍 金融中心地位更穩固

香港回歸20周年，金融市場有着翻天覆地的變化，以港股市場為例，大市市值20年增長約8倍，至逾28.54萬億元；IPO金額及輪證交易，連年執全球牛耳；2014年推出的互联互通機制，更進一步奠定香港作為國際金融中心，以及中國首要集資中心的地位。華資券商金利豐，抓緊了過去十多年內企來港上市的商機，捱過「沙士」及金融海嘯的逆境，由廿年前的小型券商發展成今天首屈一指的華資大行，見證着本港20年來的金融市場的蛻變。

■香港文匯報記者 周紹基、莊程敏

縱橫香港證券市場近廿五載，金利豐(1031)行政總裁朱李月華上周接受香港文匯報專訪時說，回歸20年來，整體是開心的，雖然社會上偶有不協調，但本港金融業發展突出，成績令人滿意。她指出，20年來香港市場發生極大變化，回想回歸之初，當時本港證券市場的份額，一半是華資，一半是外資；現在，一半已是中資，外資降至三成，剩下的就是華資等，她可謂看着內地企業在香港壯大。

中資股躋身世界最強企業

她說：「自中國入世後，香港成為內地最重要的集資中心，在過去多年來，眼看着中移動、三大油企、四大銀行等，再到騰訊等公司都相繼來港上市，現時很多中資股都躋身世界最強企業之列，其他的各行各業也不斷自強。香港當年曾經幫助過他們集資，作為香港人，其實倍感自豪。」即使是普通市民也會有強烈感受，例如以前主要是由股票經紀主動尋找客戶，股票的價格變動要靠聽收音機去獲取訊息。現在買賣股票方便了很多，透過智能電話查詢價格又容易，市場透明度高，制度完善，惟經紀已不可主動向客戶推銷股票買賣了。令她最感受深刻的事情，一定是1997年亞洲金融風暴，當年銀行拆息被夾至過百厘，股市暴跌，多間具實力的華資券商，好像百富勤、正達等

也倒閉，甚至連銀行亦擠提，這都曾令她感震驚。幸而金利豐的風險管理一直很好，沒被金融風暴牽連。

風暴醒覺業務不能單一

正因為金融風暴的發生，令她頓然醒覺只做經紀業務是不夠的，故毅然在1999年成立投資銀行部，涉足IPO、收購合併及三四線股的財務顧問等業務，是金利豐日後晉身為華資大行的轉捩點。

另外，2003年「沙士」襲港，同樣人心惶惶，她身邊不少人也「很灰」，大市成交跌至極低點，甚至有朋友舉家離港半年，以避開「沙士」疫情。到了2008年金融海嘯，累計期權及迷你債券充斥，也令市場哀鴻遍野，她對這些都記憶猶新。

內企上市助港股擴容翻身

幸運的是香港有內地這個最強後盾，令每次香港跌至低潮，都是另一場新商機的開始。自回歸後，大量內地企業來港上市，使香港在IPO集資額排名，長年居於世界前列位置，港股交投亦因為有紅籌國企的加入而成交大增，也吸引大量海外資金來港，支持本港金融市場「拗腰翻身」。現時港股的市值及成交都創新高，她認為，股市與內地互通後，本港的發展更有力量，並有望成為「一帶一路」的熱門融資中心，粵港澳大灣區亦有龐大商機。朱李月華直言：



金利豐行政總裁朱李月華縱橫香港證券市場近廿五載，可謂看着內地企業在香港壯大。香港文匯報記者莫雲芝 攝

「香港真的是福地，92年選擇（由美國）回港，絕對是正確的決定。」另外，她認為，香港的資金是足夠的，只差在投資於何處。香港的債券市場較新加坡落後，一些香港人較有信心的上市公司如長和（0001）等的發債亦不夠普及，入場門檻相當高，「普通人無幾球都難買得到」，希望未來普通散戶都能參與其中。

被福布斯評為香港女首富，朱太謙稱「不敢當」，相信香港仍有較她更強的，只不過是較低調而已。她認為，過去20多年在香港工作的經驗，學到很重要的一點就是「不進則退」。中國人一定要自強，好好把握機遇。在她而言，接下來將會帶領金利豐盡力把握「一帶一路」及「大灣區」的龐大機遇。

盼政府支持業界拓「帶路」融資

香港文匯報訊（記者 周紹基）面對「一帶一路」計劃的發展，朱太認為本港仍需「加把勁」，建議政府更主動地帶領業界前行「拓荒」。「在『一帶一路』大商機下，港府一方面要培訓相關人才；另一方面，應積極組織更多考察團，由本港官員帶着本港的證券界，去開拓『一帶一路』沿線市場。」她認為，如果政府加大力度去幫助本港的券商，相信有不少的本地券商，能夠涉足「一帶一路」沿線的融資項目，將有利本港證券業的長遠發展，她希望日後與新一屆政府商討有關建議。

要解決住屋問題 予青年希望

近年本港社會出現了一些矛盾，而且對抗忽然變得很激烈，她認為，這與股民買賣股票時的「羊群心理」很相似。「現在資訊發達，一些對社會的不滿，甚至反對政府的聲音快速傳遞，引起了市民的羊群心理，好像不發聲便『蝕底』了。」

她續說：「但其實香港本身很自由，很多事情都可以做，教育、醫療等也大致免費。」在美國生活多年的她表示，當地教育及醫療都要付高昂費用，華人亦被視為「二等公民」。相對而言，她覺得香港的現狀已很不錯，十分適宜居住和發展。

「需要改善的，肯定是居住問題，年輕一代應付不了住屋的開支，令他們有『看不到前景』的錯覺。」之前恒地主席李兆基曾提議將一批東北區的地皮，捐給政府興建宿舍並以便宜租金租給年輕人，讓他們能夠累積資本或積蓄，好讓他們去更好地發展人生，惟最後政府沒有接受。但她認為，政府可以參考此做法，以紓緩社會的怨氣。

內地羨慕港環境 港人要惜福

作為全國政協委員，朱太經常與內地的官員及商界接觸，雖然近年本港有不和諧的情況出現，但他們對香港的評價跟以前沒太大不同，都是以正面的態度看待香港，並且非常欣賞香港人的高質素、守規矩，還有本港的法制、環境、自由、教育水平及方便程度，都獲她的內地朋友們高度讚許。



香港特首梁振英（右六）及港交所主席周松崗（左六）為「滬港通」開通儀式敲鑼。資料圖片

食正內企上市潮 金利豐成華資行一哥

香港文匯報訊（記者 周紹基）1997年前後，華資的券商多數只做經紀業務，投資銀行業務上，幾乎是歐美大行的天下，好像高盛、美林、大摩等巨擘，可謂壟斷本港市場，當年還是中小行的金利豐卻決定投身投行業務，面臨「逆水行舟」的處境。「但可以說我們很幸運，自99年金利豐參與投行業務後，碰上長達10年的企業上市狂潮，無論國企或民企也大量來港上市，加上科網股熱潮等，使金利豐能在短時間內站穩陣腳。」朱李月華說。

勤跑福建東莞招攬民企

問及當年怎樣從國際大行中爭贏生意，她認為，國際性的投行，一方面未必有很大意願做民企的生意，因為很多民企的集資額可能只是數千萬元，而民企也未必適合僱用國際投行，金利豐便有其優勢。當時她勤跑內地，福建及東莞這兩大民企「出產地」招攬生意。2003年一場「沙士」的爆發，大部分日資及台資券商撤出本港，金利豐成為其中一間繼續堅持的本地券商。

2011年，金利豐成功上市，成為本港少數上市的華資投行；到了2016年，根據彭博的資料，金利豐已躍成為以數量計，港股市場股票配售及包銷的第一名。在市場收購及合併財務顧問交易的數量上，排名全港第三。

「一帶一路」未來增長點

對於未來的發展，她指出，國家推出「一帶一路」戰略，不單是金利豐，更是本港未來的增長點。朱太表示，早前特地赴柬埔寨、越南、菲律賓、馬來西亞等地考察，「目前不少內地企業已進駐當地，無論是旅遊景點、道路網及漁農業等，在當地都有很大的發展前景和潛力，惟他們極缺資金，香港正好擔當他們的融資平台鼓勵他們發債融資，而金利豐正可在這方面提供協助。」

她相信，當粵港澳大灣區發展成型，加上雲南到東南亞各國的高速路網建成，香港的輻射面將會比現在大上多倍，有利香港這個國際級融資市場更上一層樓，發展潛力無法想像。

互联互通 兩地合作更有效

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）家族曾開設證券行的知名分析員黃德几，年輕時對股票已不陌生，親身見證着股場的變化。他上周在接受香港文匯報專訪時表示，回歸20年來，他覺得香港金融市場最大變化是與內地在互联互通機制下形成更緊密連繫的關係，兩地證券市場合作比回歸之前更有效，這不但鞏固了香港金融中心的地位，也對內地金融市場和企業提供走向國際化的平台。

現為金利豐研究部董事的黃德几指，雖然近年上交所在成交方面超過香港，但在融資方面，本港仍佔優勢。內地加速金融改革，但人民幣國際化和資本賬開閉仍然需時，香港有「滬港通」及「深港通」的獨有優勢，成為內地金融市場和企業走向國

際化的平台。還可將「滬港通」模式複製到其他資產類別，令香港和港交所成為內地不可或缺的合作夥伴。

吸東南亞企業上市有優勢

他認為本港當務之急是探討如何發揮所長，如保持在稅制、金融監管等方面的優勢，加大力度推進金融市場的深化改革。如證監會近日鼓勵「一帶一路」基建工程項目公司申請上市，他就十分贊成，認為香港把握國家「一帶一路」政策和企業「走出去」戰略帶來的機會。又如近年東盟市場十分蓬勃，泰國、印尼等新興經濟體高速發展，大量優質企業有融資需求。港交所不論集資規模或效率均領先新加坡交易所，理應爭取成為東盟企業的集資首選地。



黃德几指本港在融資方面仍佔優勢。香港文匯報記者莫雲芝 攝