

游走兩地資本市場30年

今年是新中國成立70周年，在70年的新中國歷史上，相信最為港人所熟悉的，是上世紀八十年代開展的「改革開放」政策。「當年到上海出差，由於電力不足，晚上幾乎是摸黑在街上行走，個體戶將臨街的民居門戶打開，擺賣水果，內裡燈光昏暗……現在北京、上海、深圳的發展與香港沒有分別，基建、公路、高鐵、橋樑的發展，令人瞠目結舌，某些偏遠地方的橋樑興建，簡直要用震撼來形容！」在80年代後期已經常回內地工作的香港交易所(0388)主席史美倫，正是近距離觀察內地一點一點改變的「見證人」之一。改革開放令內地出現翻天覆地變化，也令史美倫感受至深。

■香港文匯報記者 周紹基

■史美倫回憶，內地改革開放的速度之快，令人瞠目結舌。



內需夠撐經濟 貿戰傷害不大

中美貿易摩擦及環球經濟增長步伐放緩，上半年環球市場持續波動，美國利率前景不明朗、英國有可能無協議脫歐、地緣政治特別是中東地區的緊張局勢加劇，以及近期香港社會動盪，都會繼續影響着市場方向。史美倫說，中美貿易戰持續至今，內地的出口的確遭遇冷峰，但細心的投資者其實已經發現，內地的經濟數據已見回穩，這有賴於內地的人口龐大，支撐起內需市場，故此，她對中國的前景很具信心。

股指已率先反彈一成

事實上，滬指自8月份低位，至今已反彈約8.2%，深指升幅更達

11.5%。「我經常到內地公幹，發現消費活動相當活躍，即使在貿易磨擦下，內需仍在不斷地增加。」史美倫舉例說，即使內地的電子貿易很發達，但呼籲大家可到二、三線城市一看，會發現當地的商場，尤其是食肆，經常都人頭湧湧，「這正顯示內地的消費需求很強勁，加上中央已推出20招刺激經濟的措施，相信內需的增長仍會持續下去。」

不過，對於中美貿易糾紛的未來情況，史美倫坦言「不識看」，因為目前市場很敏感，也非常不明朗，只要一有風吹草動，大市的波動便會很劇烈。除了中美兩國外，其實包括歐美、美日、北美等地，

也有貿易爭端，加上地緣政局不穩，美國又即將進入大選年等多個不明朗因素夾擊。

人民幣國際化事在必行

市場現時憂慮中美貿易關係緊張，會進一步惡化成貨幣戰、金融戰。史美倫回應指，「無可否認，美國是一個超級強國，無論在科技創新及金融實力上，都手執牛耳，所以人民幣國際化事在必行。當然，人民幣國際化需要一段很長的時期，才可發展成為國際間的儲備貨幣，但這條路已經開始了。」她認為，美國雖然仍舊在很多方面都強勢，但中國與之的距離亦已不遠了。

港多次歷風浪 有信心能復元

香港局勢在最近數月動盪，暴力示威無日無之，不單打擊了遊客來港的興趣，甚至影響了企業來港上市集資的計劃，使本港金融業受損。史美倫表示，香港交易所的首要任務，就是要維持香港交易所市場運作的穩定與可靠，然後才是吸引更多的資金。「自1991年進入證監會以來，至今一直見證香港市場多年來經歷那麼多次的金融風暴，每次我們與其他市場一樣都有受創，但最終我們仍可慢慢站起來，相信今次都不會例外。」

投資者存戒心 上市申請跌

上半年在本港首次公開招股(IPO)集資額達到718億元，按年上升39%，但新上市的申請宗數卻下跌，撤回上市申請宗數亦略為增加。

史美倫承認，目前國際投資者對本港有頗大的疑慮，故需要特別向

他們講解香港目前所發生的事。「過去每一次，本港的市場都能慢慢復元，這可讓投資者對本港保持一定的信心。」而且她認為，中美貿易摩擦對香港市場的影響更大，但這不只是本港，對其他市場亦有影響。

她表示，本港有很多基本的制度優勢，加上港人的努力不懈，令我們的抗風險能力不斷進步，而面對全球各方面不可測的不穩定性，正是交易所的分內工作。

她認為，短期內肯定有所影響，打擊無可避免，單是來港的人流已經大跌。她指出，每當有地區政局出現動盪，大家一樣都選擇避開到當地，等局勢回復穩定。她相信，本港的情況遲早也會穩定下來，只希望需時不用太長。

「重建投資者信心是很重要的，我們要堅守我們的崗位，保持、維護我們的核心價值及優勢。國際資

金之所以對香港市場有信心，主要因為對香港的體制、法治有信心。」她相信香港的復元會好像以往一般，能夠重建過來，並強調對香港的長期發展依然極具信心。

與深滬關係 有競爭亦有合作

對於中央要在深圳建設「先行示範區」，有人擔心會使香港在大灣區的地位受影響。史美倫表示，無論深圳、上海、新加坡，她們都有自身的發展藍圖，這是應該的，這也是她一直所強調，「競爭無處不在」。本港的競爭對手，還包括了英、美等市場。

「深圳建設先行示範區是一方面，但從內地的宏觀角度來看，香港在『一國兩制』下，始終是一個國家，我們希望一邊跟滬、深競爭，一邊尋求合作，『將個餅做大』。」她強調，競爭不是「零和遊戲」。

史美倫見證內地 翻天覆地真改革

史美倫日前在接受香港《文匯報》專訪時坦言，新中國70年，很大成就就在過去40年的「改革開放」政策，「當年聽到內地頒佈『改革開放』政策，當時身處其中，並不覺得這是一個很特別的政策，甚至大家也只是『人云亦云』地去提及此政策。直到真正看到有實際改變發生，才正式感受到翻天覆地的變化。」

80年代訪滬 入夜後烏燈黑火

她回憶說，80年代中後期，作為律師的她已經常要穿梭內地，代理跨國公司投資內地的項目，可謂看着其中一個受惠城市上海的每個改變。「當時內地的條件並不佳，無論當時入住的酒店、各種城市配套等也落後，對我來說，現在印象還很深刻。」

她很記得當時因為內地的電力不足，晚上幾乎是摸黑在街上行走，特別是坐車的時候，很不習慣，因為香港的燈光很亮，對比很大。「最記得在上海初見到個體戶的時候，帶給我很大的震撼。要知道，在改革開放前，根本不可能出現個體戶。」她續說，「最初時候，個體戶普遍只是將臨街的民居的門戶打開，變成了商舖，在裡面擺賣一些水果、雜物、小食等，貨品款式也不多，而且那些商舖的燈光是很暗淡的。」

硬件軟件都經歷快速發展

不久後，愈來愈多的個體戶應運而生，慢慢地，她留意到那些商店面積大了、燈光亮了、貨物種類也變多了。那時她才真正意識到，內地的改革開放不是「噓口號」。她表示，「現在我們回頭看來，更覺改革開放政策的宏大。內地無論在基建、公路、高鐵、橋樑的發展，都令人瞠目結舌，尤其是內地某些偏遠地方的橋樑興建，簡直要用震撼來形容。」

「時至今日，我到北京、上海、深圳等城市，已發現跟現在的香港沒有分別，無論在物質上的條件、人民的質素，跟香港已經沒啥區別，這些都是很實際的改變。」史美倫後來加入香港證監會及內地證監會負責監管工作，並參與了籌備聯交所引入H股的工作，至今已逾25個年頭。

內地改革 助港鞏固國際地位

香港市場在過去20多年來，扮演著連接中國與全球市場的橋樑角色，為很多內地企業提供「走出去」的平台，更幫助他們引入了現代化的管理模式與公司治理文化。同時，也因為大量內地企業來港上市，使國際投資者對香港市場更感興趣。「我們也因為有國際資金的來到，才能不斷提升自己的水平，所以我們既有自身的努力，又有內地改革的時機，亦有國際資金對內地的興趣。香港有今天國際金融中心的地位，大家應該珍惜。」

她直言，很慶幸遇上了祖國改革開放這個上佳的時機，並且為祖國出一分力。不單她的個人事業有長足的發展，內地的人民生活質素也數級跳地提高。她由衷地說，中國由以前一個貧弱的國家，發展成全球第二大經濟體，對國家有今日的成就非常驕傲，相信國家將繼續深化改革開放。



▲首隻同股不同權股份小米已在港掛牌，是港交所近年一大舉措。

▶史美倫今年在達沃斯論壇接受彭博訪問，推介香港。

互聯互通機制 助內企接通全球

香港交易所近年最為人津津樂道的，可說是「互聯互通」的推出，令內地企業與資金，可在香港這個彈丸之地，與全球市場接通。史美倫稱，未來當然希望互聯互通的範圍進一步擴大，例如將「不同投票權」股份納入滬深股通，她更笑言，「本港首隻不同投票權股份已經上市滿一年，相信『未發生的事，應該很快會發生』。」

她坦言，交易所當然希望繼續擴大互聯互通的範圍，除了不同投票權股份的納入外，其他的發展還包括MSCI中國A股指數期貨產品、ETF通、債券通南向交易等。她形容，互聯互通是一項精心考慮、其他市場不容易複製的機制，令兩地投資者互相投資對方市場，但同時資金不會外流，當中克服了很多技術及監管問題，兩地市場又可互利互惠。

港交所瞄準科技股

她直言，「好像MSCI指數增加A股的權重，正是基於互聯互通機制，若沒有此機制，MSCI根本不會考慮將A股納入指數。」

港交所新一輪的3年戰略規劃中，「擁抱科技」是3大支柱計劃之一，當中包含了很多範疇，史美倫透露，該所正研究審批上市的過程，未來可以加入人工智能元素，以求工序精簡化、效率化，未來會繼續探討可行性。除了港交所自身運作程序外，她也希望將科技作為新的產品，例如發展跟數據、指數有關的產品。

香港去年改革了上市機制，容許不同投票權或未有盈利生物科技公司上市。問及未來要如何吸引更多新經濟公司來港上市，她表示，交易所一直有對外推廣來港上市的活動，例如在今年初獲邀出席達沃斯經濟論壇，藉以提升港交所知名度，讓更多人認識香港市場。

平日也有不同團隊推廣該所不同產品，而包括她在內，該所會定期與機構投資者會面。

史美倫又強調，除了股票外，香港還有其他產品，例如債券及其他產品的開拓，令我們的市場更全面化。在人民幣國際化上，香港也扮演著重要角色，並相信這個角色未來還會繼續。