

# 李小加離任寄語：要引世界大魚來港

未來十年  
是中美兩強如何共榮發展的十年

港交所（0388）行政總裁（CEO）李小加本月底離任，港交所昨舉行視像歡送會。李小加指出，他對香港未來的發展充滿信心，「未來十年是中美兩強如何共榮發展的十年」，香港要在未來十年繼續領跑全球，必須與時俱進。他認為在這期間香港最能發揮「一國兩制」優勢，是「兩極」之間不可或缺的紐帶。這些年港交所最重要的工作就是「連水、換魚，跨界和體系現代化」，他希望以後衍生品、一級市場、債務市場的連通範圍更廣，也希望吸引更多國際企業來港上市，並在世界範圍實現「新股通」。

■香港文匯報記者 殷考玲



■港交所行政總裁李小加本月底離任，他對香港未來的發展充滿信心。

## 李小加履歷

- 1961年 北京出生
- 1977年 在中海油前身石油企業任鑽井工人
- 1984年 廈門大學畢業
- 1984年 《中國日報》任記者
- 1986年 赴美留學進修
- 1991年 紐約達維律師事務所任律師
- 1993年 紐約Brown & Wood任律師
- 1994年 加入美林證券
- 1999年 獲升為美林證券中國區總裁
- 2003年 跳槽至摩根大通任中國區主席
- 2010年 獲委任為港交所行政總裁

製表：記者 馬翠媚

李小加從2010年1月就任至今年年底卸任，任期11年，是港交所任期最長的CEO。他在歡送會上用「心想事成」形容過去11年的工作，大部分事情都是心想事成，個人感到非常高興，談不上有遺憾。他說：「非常感謝港交所這艘大船和優秀的同事支持，才能使我大部分想做的事得以完成，而尚未完成的事也走上了正確的軌道。」

### 任內帶領上市制度改革

李小加任內促進「香港市場與內地市場雙向開放」，從2014年逐步開通滬港通，深港通帶領香港資本市場進行近25年來最大的上市改革，允許非傳統股權架構的新經濟公司和尚無營業收入的生物科技公司赴港上市。上月港交所再推IPO制度全面現代化改革。李小加表示，香港要在未來十年繼續領跑全球，必須與時俱進。他進一步解釋，雖然上市改革已經完

成，但未來仍有很多工作要做，其中包括將世界級的企業引到香港市場上市。他稱目前香港市場有來自內地的北水，也有來自國際市場的資金，內地與國際市場的「水」已匯集在香港，不過香港這個水塘仍局限於來自內地的大魚，暫時仍未有引入到來自世界級的大魚。李小加同時又期望，港交所能否將水也流到中小企業，形成小水、細水去協助中小企。

### 要實現世界範圍新股通

對於香港交易所的發展方向，他表示，人民幣國際化是大勢所趨，香港是實現的最佳地點，這需要從兩個大方向慢慢來做：第一是自上到下的政策突破，第二是相關產品和實際使用需求。現在兩者已經達到了良性互動的關係。他希望以後世界範圍的「新股通」可以在港交所實現。「這些年港交所最重要工作就是『連水、換魚，跨界和體系現代化』，接下來

每一項還有更多深入的工作要做。」李小加說，希望以後衍生品、一級市場、債務市場的連通範圍更廣，也希望吸引更多國際企業來港上市，「如果這些做成了我會非常高興」。

### 香港是中美不可或缺的紐帶

「香港的位置很清晰：在中國和世界市場逐漸重疊、融合中發揮作用。」李小加對香港未來的發展充滿信心，「未來十年是中美兩強如何共榮發展的十年」。中美兩種不同的制度和世界觀，不同利益取向的博弈，會給世界帶來或是機會，或是困難。香港在這期間最能發揮「一國兩制」的優勢，「我們既是中國人，又是世界人。要動態的看待香港的角色和作用，香港是『兩極』之間不可或缺的紐帶。」他說。

李小加於本月底離任，轉任董事會高級顧問，港交所首席營運總監戴志堅會接任成為代理集團行政總裁。

信心十足

## 內地和國際都需要香港

香港文匯報訊（記者 殷考玲）過去兩年，香港飽受社會運動、疫情衝擊，被問及對香港未來前景有何看法，李小加稱，對香港未來發展一點都沒有懷疑，相信香港未來會更光明，因為內地和國際都需要香港，假若香港日後變得不再重要，都只會是自己一手造成。

李小加續稱，香港經歷難過的兩年，去追究誰的錯是沒有意義，因為後果已經發生，所以現在只能承受及接受這個後果，不斷問誰的錯是令我們永遠停留在互相指摘的過程。他解釋，內地和國際逐步相

連，內地市場和國際市場並不是完全按照同樣的方式來做，所以香港在市場融合過程中將發揮很大的作用。

### 捍衛固有定位 便立於不敗

他認為，香港只要能保持競爭力，就能在內地和國際市場之間發揮作用。李小加又用圓形來作比喻，因為香港的定位很清晰，當世界的圓和內地的圓慢慢疊合，香港就可以起到作用，他認為香港只要提高韌性和適應性，就可以永遠立於不敗之地。

未來動向

## 「我不想打工了」但不會離開香港

香港文匯報訊（記者 殷考玲）即將離開任職11年的崗位，自言經常向自己發問「Why Not?」（為什麼不能幹？）的李小加，昨被再問及離任會否參選特首，他回應指：「有些軌跡定了就是定了，眼睛不要到別的地方去看。好吧，所以說沒有新的補充了。」又被問及會否到深圳當官去？李小加說，人家都沒有說讓你做，沒人問過他，不好回答。

會否到澳門協助開拓當地金融市場？李小加表示，離任後不會離開香港，因為他在香港生活了逾26年，香港已是他的家，扎根在香港。那麼有何新工作？李小加說：「不想打工了」，但離開港交所後仍會留在金融業發展，而未來新工作離不開中環，他仍會經常



■李小加指自己在香港生活了逾26年，香港已是他的家。

在交易廣場出現，相信很快會跟大家見面。

### 新崗位離不開金融業

李小加以「水」作比喻，指金融行業有不少性質像水一樣，他形容自己的工作有如當「水利工程師」，很多水利工程還沒做成、沒有做到，他希望在新的水利工程上繼續協調這個工作。

對於過去11年最困難時刻，李小加表示

### 未來10年 中美關係有危有機

談及中美兩國衝突，李小加預計，內地和美國在未來10年相信會為國際市場帶來巨大機會或困難，至於是機會還是困難，則取決於兩國領導及社會各界。

他又認為，在中美兩國之間香港也是不可取代的齒輪，如果他朝有一日，國際社會不再需要香港，也一定是其自身原因，但強調對香港充滿信心，未來10年香港只會繼續發展，但中間也不忘要作出新嘗試。

是2013年阿里巴巴研究整體上市的時候，因當時香港「同股不同權」未有定案，阿里巴巴因而棄港赴美，令他對「世界最大IPO竟然要遠離香港，遠走他鄉」而覺得十分惋惜。他認為，香港市場是由下而上、漸進式的改革，那時候深刻意識到，審慎的程序一方面是香港最大的優勢，而在某一程度上也為改革帶來制約。

另外，市場對李小加提早近一年離任，一直議論紛紛，李小加昨再次澄清。他說：「第一，找人很不容易，我在今年早點告訴董事會去找人比較好。第二，今年是港所在很多波折中辛勤耕耘，到今年是豐收的時候，所以大家的心情都比較好。第三，就是由於今年疫情，很多大事都幹不了。」

任內成就

顛覆性改革——  
互聯互通  
同股不同權  
生科股上市



2014年  
互聯互通



2018年  
同股不同權

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）擔任港交所行政總裁11年的李小加將於年底退任，回顧他任內撒下的多項「種子」，都已生根發芽，推動港交所向前發展。除了舉世矚目的滬港通、深港通及債券通三項互聯互通措施通車外，若要數港交所近年比較重大的改革，一定是2018年進行的兩項上市改革，包括引入同股不同權上市機制，以及放寬未盈利的生物科技公司赴港上市，被外界形容為港股市場多年來最具顛覆性的改革。

李小加2010年出任港交所行政總裁，上任後幾乎每年都有重大制度改革與創新落地。他在上任首年公布了港交所《戰略規劃2010年—2012年》，把港交所定位為「致力於成為中國內地客戶走向世界以及國際客戶走進中國內地的全球性交易所」。2011年開始分階段調整港股交易時段，同年3月7日，港股開盤時間與A股同步。

在李小加帶領下，港交所2012年作出歷來最大宗收購，斥資13.88億英鎊收購倫敦金屬交易所（LME）全部股權；2013年成立場外結算公司，主要提供場外外匯和利率衍生產品的中央結算服務，李小加當時形容場外成立結算公司，是港交所拓展新資產業務的重要一環。

### 積極鋪路連接內地與海外

接下來幾年，是開拓兩地互聯互通措施里程碑的歷史性時期。2014年11月滬港通開通，為中國在探索人民幣資本項目可兌換、推動人民幣國際化道路上邁出重要的一步，同時還開啟了跨境證券投資的新模式。而深港通、債券通分別在2016年及2017年啟動，三項嶄新措施同以香港為平台，連接內地與世界不同地區的投資者，範圍更由股市擴展到債市。

### 扭轉金融地產主導港股

港交所2018年進行兩項的上市改革，包括引入同股不同權上市機制、及放寬未盈利的生物科技公司赴港上市，為港交所創造了有利引入互聯網和生物科技等新經濟企業的環境，改變了港股市場以往長期由房產、金融等主導的情況。自上市新規生效後，除了中概股加快回流香港上市，亦吸引了不少互聯網與生物科技公司排隊來港上市，其中曾與港交所失之交臂的阿里巴巴（9988）亦已在港作第二掛牌，成為一時佳話。

■小米上市敲的是新的大銅鑼，直徑1.8米，重約200公斤。