

數說・20年之：港股篇

20香港回歸

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

- 萬點
- 1997年10月亞洲金融風暴爆發，至1998年8月，國際大鯉兩度狙擊港元，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月李澤楷旗下盈動十億港元鯨吞香港電訊。
 - 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，港交所行政總裁鄭其志辭職。
 - 2006年10月，工行掛牌，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”被下令煞停。
 - 2008年9月，美國雷曼兄弟破產引起全球金融海嘯，香港亦爆發大規模的迷你債券投資者索償。
 - 2011年8月，中國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。
 - 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月兩地基金互認出台；2016年12月進一步開通“深港通”；預計今年底開通“債券通”。

香港經風浪 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（港元，下同）；IPO金額及輪證交易，連年執全球牛耳；2014年推出的互聯互通機制，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赴港上市的商機，捱過“沙士”及金融海嘯的逆境，由二十年前的中小型券商發展成今天首屈一指的華資大行，見證着香港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二十五載，金利豐行政總裁朱李月華日前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，但香港金融發展突出，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，當時香港證券市場的份額，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赴港上市，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，當年銀行拆息被挾至過百厘，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足夠的，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，大量內地企業赴港上市，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赴港，支持香港金融市場“拗腰翻身”。

現時港股的市值及成交都創新高，她認為，股市與內地互聯互通後，香港的發展更有力量，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：“香港真的是福地，92年選擇（由美國）回港，絕對是正確的決定。”



■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。香港文匯報記者莫雪芝 攝

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和等的發債亦未夠普及，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，朱太認為香港仍需“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，由香港官員帶着香港的證券界，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香港的券商，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，將有利香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。

近年香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，當地教育和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。

作為全國政協委員，朱太經常與內地的官員及商界接觸，他們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。

缺的合作夥伴。

他認為香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集資首選地。

互聯互通 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凡，年輕時對股票已不陌生，親身見證着股場的變化。他日前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聯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凡指，雖然近年上交所在成交方面超過香港，但在融資方面，香港仍佔優勢。內地加速金融改革，但人民幣國際化和資本賬開放仍然需時，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



■黃德凡指香港在融資方面仍佔優勢。香港文匯報記者莫雪芝 攝