

中文社会科学引文索引(CSSCI)收录集刊

當代港澳研究

STUDIES ON

HONG KONG AND MACAO

陈广汉 黎熙元 / 主编

主办

港澳与内地合作发展协同创新中心
中山大学港澳珠江三角洲研究中心

资助

教育部人文社会科学重点研究基地
广东省『理论粤军』项目

2017 年第 1 辑

(总第 54 辑)

當代港澳研究

STUDIES ON
HONG KONG AND MACAO

陈广汉 黎熙元 / 主编

主办

港澳与内地合作发展协同创新中心
中山大学港澳珠江三角洲研究中心

资助

教育部人文社会科学重点研究基地
广东省『理论粤军』项目

2017年第1辑

(总第54辑)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

当代港澳研究. 2017年. 第1辑 / 陈广汉, 黎熙元主编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2019. 1
ISBN 978-7-5201-3822-2

I. ①当… II. ①陈… ②黎… III. ①香港-研究 ②澳门-研究 IV. ①D676.58 ②D676.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第299263号

当代港澳研究 (2017年第1辑)

主 编 / 陈广汉 黎熙元

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 任文武 张丽丽

责任编辑 / 张丽丽

出 版 / 社会科学文献出版社·城市和绿色发展分社 (010) 59367143

地址: 北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367083

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17.25 字 数: 205千字

版 次 / 2019年1月第1版 2019年1月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-3822-2

定 价 / 58.00元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心(010-59367028)联系

 版权所有 翻印必究

主编寄语

新年伊始,《当代港澳研究》入选 CSSCI (2017 ~ 2018) 收录集刊,对于刊物编辑部和作者群来说,这无疑是一个重大喜讯。《当代港澳研究》主办方和编辑部在此向南京大学中国社会科学评价中心、社会科学文献出版社和一直以来热情支持《当代港澳研究》的众多作者和评审人,以及中国人民大学书报资料中心致以深切的感谢。

《当代港澳研究》入选 CSSCI (2017 ~ 2018) 收录集刊,也是对刊物的重大鞭策。《当代港澳研究》自创办以来,遵循问题导向、学术创新、满足需求、规范办刊的方针,以其独有的学术性和时效性获得同行的肯定;入选 CSSCI (2017 ~ 2018) 收录集刊标志着刊物也赢得了社会各界的认可。今后,本刊将因应新形势、新要求,从四个方面继续提升刊物水平。①回应国家发展的需求。总结回归 20 年来港澳在“一国两制”的实施实践中形成的经验,探讨港澳发展的新路径,以及港澳在国家长期发展中的地位与角色,为国家治理提供前瞻性的学术理论支撑。②引领多学科发展。粤港澳大湾区是近四十年来中国和亚洲经济社会发展的典型区域,其制度改革、经济增长、社会变迁、文化多元共存等成为海内外区域研究的

重要主题。区域发展需要多学科研究,《当代港澳研究》作为综合学科刊物将引领多学科区域研究。③建成港澳研究的学术高地。吸引港澳与内地学者参与讨论,把《当代港澳研究》作为学者传播观点并借以互相交流的重要渠道,建构港澳研究的学术高地。④成为吸引和培养港澳研究人才的支撑。《当代港澳研究》作为重要学术训练平台,将积极吸引各学科优秀学者参与,为培养港澳研究后备人才提供支撑。

主办学术刊物任重道远,《当代港澳研究》期望与作者、读者和各办刊相关机构共同努力、成就梦想。

2017年3月

目 录

CONTENTS

港澳经济

从“中心”走向“枢纽”：香港离岸人民币金融中心发展的新机遇	刘 华 陈广汉 / 3
香港与内地——回顾香港的经济的发展	薛凤旋 / 17
2016 年度香港经济发展概况及前景展望	汪奕鹏 管 翊 / 52
2016 年度澳门经济发展概况及前景展望	孙 燕 黄玉玲 汪奕鹏 / 86

港澳政法

也谈港澳特别行政区的缔约权	伍俐斌 / 123
香港本土主义的转折与汇流	白小瑜 / 149
情感政治：香港国家认同研究的新视域	林 滨 郑 丹 / 167

港澳社会

身份的迷思：香港居民多元认同辨析	郑婉卿 黎熙元 / 195
------------------------	---------------

社会排斥视角下港归长者在穗的养老状况研究

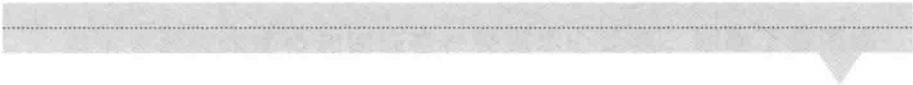
..... 雷 杰 黄婉怡 / 223

澳门新兴宗教的宗教信念与慈善实践:

以澳门巴哈伊为例 景燕春 朱健刚 / 242



港澳经济



从“中心”走向“枢纽”：香港离岸人民币金融中心发展的新机遇*

刘 华 陈广汉**

摘 要：国家“十三五”规划提出：支持香港巩固和提升国际金融、航运、贸易三大中心地位，强化香港全球离岸人民币业务枢纽地位和国际资产管理中心功能，明确了香港国际金融中心的发展定位，对香港离岸人民币市场的发展也提出了从“中心”走向“枢纽”的要求。本文在回顾香港离岸人民币市场发展的基础上，对香港从“中心”到“枢纽”的转变进行了分析，并提出了相应的政策建议。

关键词：香港 离岸人民币中心 从中心到枢纽

* 本文是中山大学粤港澳研究院资助项目“香港产业结构高级化和多元化研究”的阶段性研究成果。

** 刘华，经济学博士，供职于中国人民银行广州分行，现任中国人民银行美洲办事处副代表；陈广汉，中山大学港澳珠江三角洲研究中心教授，博士生导师。

2009年7月以来,在市场需求拉动和政策推动下,人民币跨境使用从无到有,从经常项目扩展到资本项目,从单向流出转变为双向循环,香港在此过程中凭借区位和制度等优势逐渐形成了独特的离岸人民币市场。2013年后,新加坡、伦敦和纽约等离岸人民币市场也开始发展和壮大,全球离岸人民币市场发展形成多元竞争的格局,香港作为“国内境外”的离岸人民币市场面临着新的挑战。

对香港未来的发展定位,2016年全国“两会”期间发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》以独立的章节明确指出,要“支持香港巩固和提升国际金融、航运、贸易三大中心地位,强化全球离岸人民币业务枢纽地位和国际资产管理中心功能”,明确了香港国际金融中心的发展定位,对香港离岸人民币市场的发展也提出了从“中心”走向“枢纽”的要求。本文在回顾香港离岸人民币市场发展的基础上,对香港从“中心”到“枢纽”的转变进行了分析,并提出了相应的政策建议。

一 香港离岸人民币业务中心的形成和发展

香港离岸人民币市场发展可以分为三个阶段,即萌芽阶段(2003年底至2008年底)、形成阶段(2009年初至2011年中)和快速发展阶段(2011年8月以来)。各阶段的发展特点各异,相应的金融产品和政策支持体系也有所不同。

(一) 萌芽阶段

香港离岸人民币市场萌芽于内地和香港之间两个重要的政府间

制度安排与合作协议。2003年6月29日和2003年11月19日，《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）以及中国人民银行和香港金管局的《合作备忘录》分别在香港和北京正式签署。《合作备忘录》签署后，中国人民银行决定开始为香港的人民币存款、汇兑和汇款等业务提供清算安排，指定由中银香港来担任人民币清算行，为香港开展离岸人民币存款业务提供重要的条件。

香港离岸人民币市场的萌芽阶段，以人民币个人业务和离岸人民币债券业务为主。2008年底，香港的离岸人民币存款达到560.6亿元，离岸人民币债券规模达到220亿元。虽然香港人民币业务的发展规模十分有限，发展速度也很缓慢，但香港人民币业务已经迈出了重要步伐，为香港人民币离岸市场的最终形成提供了基础性条件。

（二）形成阶段

在这一阶段，中央政府密集出台了减少金融管制的政策措施，有力地促进了香港离岸人民币市场的发展。2009年1月20日，中国人民银行与香港金管局签署货币互换协议，央行提供最高可达2000亿元人民币的流动性支持，香港人民币流动性供给得到有效保障。2009年4月8日，国务院决定在上海和广东省广州、深圳、珠海、东莞四城市先行开展跨境贸易人民币结算试点，境外地域范围暂定为中国港澳地区和东盟国家，香港离岸人民币存款开始迅速增加。2010年2月，香港金管局颁布《香港人民币业务的监管原则及操作安排的诠释》，规定只要涉及的人民币不回流内地，香港银行可自由运用其持有的人民币资金，为人民币在香港的自由流通

创造了条件。2010年6月22日，中国人民银行宣布跨境贸易人民币结算试点范围扩至20个省份，并不再限制境外地域范围，为香港离岸人民币市场初步形成提供了重要基础。

为进一步扩大香港离岸人民币的投资渠道，推动香港离岸人民币市场的长远发展，2010年7月19日，中国人民银行与中银香港修订《香港银行人民币业务的清算协议》，与香港金管局签署《跨境贸易人民币结算补充合作备忘录》；2010年8月16日，中国人民银行发布《关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》，实现香港人民币存款在银行间往来转账，取消了企业兑换人民币的上限，取消香港的银行为金融机构开设人民币账户和提供各类服务的限制。在一系列政策推动下，香港离岸人民币市场的发展取得了显著成果。2011年4月11日，香港首单人民币IPO招股，汇贤房地产信托投资基金（REIT）每单位售价5.24~5.58元，总募资额104.8亿~111.6亿元。至此，香港的人民币产品已经覆盖“定息产品、基金产品、IPO产品”三个方面，香港人民币离岸市场的产品体系框架基本形成。

（三）全面发展阶段

2011年3月16日，国家“十二五”规划纲要公开发布，其中明确提出“支持香港发展成为离岸人民币业务中心和资产管理中心”，为香港离岸人民币业务中心的发展奠定了政策基础。2011年8月17日，在香港召开的“国家‘十二五’规划与两地经贸金融合作发展论坛”上，时任国务院副总理李克强宣布了积极发展香港离岸人民币业务的八项措施，成为全面建设香港人民币离岸市场

的开端。这八项政策措施包括离岸人民币回流机制的完善、离岸人民币债券市场以及离岸人民币产品市场的建设等，为推动香港人民币离岸市场走向成熟发挥了重要作用。2012年9月，我国发布了《金融业发展和改革“十二五”规划》，明确表示“支持香港发展成为离岸人民币业务中心和国际资产管理中心，巩固和提升香港国际金融中心地位”。

2015年是“十二五”规划的收官之年，在中央政府和香港特区政府政策的大力支持下，香港离岸人民币业务发展迅速，离岸资金池迅速扩张，债券市场不断扩容，全球人民币清算中心的功能得到不断发挥，香港已经发展成为市场功能齐全和市场体系健全的全球离岸人民币业务中心。2015年6月末，香港人民币存款余额9929.2亿元，比上月末增加205.5亿元，同比增加7.2%，占香港金融机构总存款的11.7%，占香港外币存款的23.7%。2015年7月末，香港累计发行人民币债券6669亿元，其中境外机构在港累计发债4280亿元，财政部在港累计发债1220亿元，内地机构在港累计发债1169亿元。2015年1~7月，香港人民币RTGS交易金额124.24万亿元，同比增长32%。

二 香港从“中心”到“枢纽”的重要转变

与“十二五”规划纲要相比，“十三五”规划建议将香港人民币业务发展的定位由“离岸人民币业务中心”上升到“离岸人民币业务枢纽”。所谓枢纽，从字面上可以理解为中心的中心。香港的发展定位由“中心”到“枢纽”的转变，意味着香港离岸人民币业务发展定位进入了成为全球中心的实质性发展阶段，同时包含

了两方面的内容。一方面是与香港竞争的离岸人民币中心已经出现,并且在以较快的速度发展;另一方面,香港定位为各离岸人民币中心的中心。通常来看,离岸人民币业务中心,主要是指离岸人民币的国际支付、交易、计价和储备等职能集中发挥的场所,而离岸人民币枢纽则是以大量资金流往来为载体,以健全的金融基础设施为依托,以离岸人民币核心职能发挥为目的的金融中心。具体来看,香港离岸人民币中心发展有别于新加坡、伦敦和我国台湾等地的发展模式,朝着服务全球离岸人民币业务中心,凝聚离岸人民币中心的市场力量,调控全球离岸人民币业务发展的定位发展。

(一) 国际支付的枢纽

目前,香港作为与内地经贸往来最频繁的金融中心,其人民币业务主要为支付内地与香港的跨境贸易和投资,而用于除货币发行国以外的“第三国”间的国际支付并不是很多。从离岸人民币业务中心向离岸人民币枢纽转变的过程中,香港不仅是境内对境外的支付中心,更多的是要成为境外对境外的支付中心。以伦敦为例,作为离岸美元市场的枢纽,伦敦不仅扮演全球经济体与美国进行经贸往来的支付货币的角色,更多的是承担除美国以外的经济体间经贸往来的货币支付结算功能,也就是货币的“第三方”使用功能。

(二) 离岸外汇交易的枢纽

作为离岸人民币外汇交易中心,香港因转口贸易产生的人民币兑美元的需求导致了离岸外汇交易中心的出现,并形成了离岸人民币汇率。而作为枢纽,香港则需要在交易量和交易价格上体现出不同于离岸人民币中心的特点。一是市场交易不再局限于香港与境内

经贸往来所产生的外汇交易，而要涵盖全球离岸人民币中心的交易需求，以及全球各经济体之间的人民币外汇交易的投资和投机需求，在交易量上体现出更大规模，在交易主体上体现出更加多元化，在交易品种上体现出更加多层次性。二是市场交易价格的影响力大幅提升。离岸人民币汇率作为汇率市场的交易价格，香港人民币汇率应该成为全球离岸人民币交易中心和交易市场的定价基准，不仅指导离岸汇率产品的定价，还影响全球离岸人民币外汇交易的走向，体现出辐射性和指导性。

（三）金融资产计价的枢纽

从离岸金融市场的发展经验看，离岸金融资产计价主要集中在债券市场。目前，以人民币计价的债券主要集中在香港发行，发行主体也主要是境内的金融机构和企业。作为金融资产计价的枢纽，香港离岸人民币中心不仅要成为一级债券市场的发行中心，更要成为二级离岸债券市场的交易中心，并且在香港发行金融资产的主体也要全球化，从而使得来自全球的人民币资金在香港形成人民币资产的交易市场。因此，要成为人民币业务枢纽，香港应该吸引来自全球的政府部门、金融机构和企业发行的人民币债券，吸引全球持有人民币资金的投资者在香港人民币一级和二级债券市场上进行交易，形成期限齐全、利率结构合理的债券收益率曲线。

（四）国际融资的枢纽

离岸市场是银行间的批发市场，通常来说是全球金融机构的融资中心。目前，香港离岸人民币市场的银行间融资基本局限于香港本土银行和境内银行在香港的分支机构，海外金融机构参与的并不

是很多。作为国际人民币融资枢纽，香港需要吸引更多的海外金融机构参与香港银行人民币同业拆借市场，因为这将不仅有利于人民币从香港向全球输出，还有利于香港人民币市场短期利率基准的形成。同时，作为国际融资枢纽，香港还应该向全球实体经济输出人民币资金，成为全球实体经济的人民币融资中心，吸引全球有人民币需求的企业在香港进行融资。

三 香港从“中心”转变为“枢纽” 所面临的形势

目前，香港已具有全球离岸人民币业务枢纽的雏形。从人民币业务清算行结构看，香港离岸人民币清算平台的参加行达到 204 家，其中 181 家是海外银行的分支机构或者是内地银行的海外分支机构。随着人民币跨境使用和离岸市场各类金融活动的日益增加，香港人民币清算平台所处理的交易金额，由 2010 年平均每天 50 亿元，大幅上升至最近超过 2600 亿元，其中一成是进出内地的跨境交易，九成是离岸市场的交易。这也显示了由香港平台支持的离岸人民币金融活动与日俱增。同时，海外银行在香港银行开设的人民币代理账户数目，从 2010 年底的 187 个，增加至 2011 年底的 968 个，以至 2016 年底的 1402 个。香港与海外银行的应付与应收款项，在 1000 亿~1200 亿元，而应收款项较多，即香港向海外银行提供了人民币头寸。另外，根据环球银行金融电信协会（SWIFT）的统计，香港银行的人民币收付交易量，占全球进出内地和离岸市场交易总量的八成。

关于从“中心”到“枢纽”的转变，香港既拥有难得的优势，