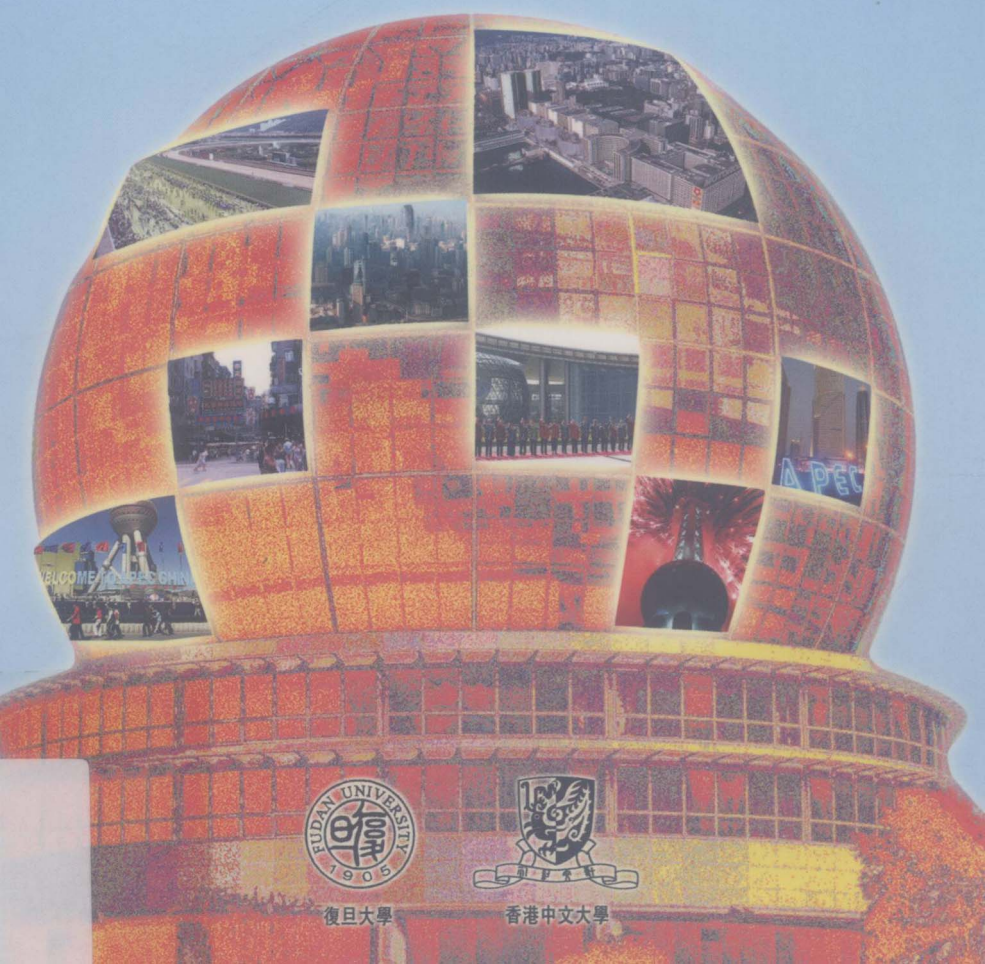


滬港發展趨勢

2006

華民 楊汝萬 ◆ 編



復旦大學



香港中文大學

滬港發展趨勢 2006

華 民 楊汝萬

編

滬港發展聯合研究所 ◆ 香 港 亞 太 研 究 所

2007

滬港發展聯合研究所
滬港發展趨勢論壇報告第二號

滬港發展趨勢 2006

編者：華民、楊汝萬
出版：滬港發展聯合研究所、
香港中文大學香港亞太研究所
地址：香港沙田香港中文大學
印刷：傳真廣告印刷公司
版次：二零零七年五月第一版
國際書號：ISBN- 978-962-441-872-9

© 香港中文大學 2007

版權所有 不准翻印

序

在香港中文大學和復旦大學兩校領導的關懷和指導下，由香港中文大學和復旦大學聯合舉辦的滬港發展聯合研究所已經完成了六年的工作，兩校的諸多教授和研究人員、工作人員，以及社會各界爲本聯合研究所的工作做出了巨大的貢獻，才使得這一研究所的工作能夠不斷地向前推進。

按照慣例，本研究所在 2006 年 12 月份在上海復旦大學召開了年度研討會，會議就滬港兩地的一些重大發展問題進行了深入的研討，主要涉及兩地的城市競爭力、金融結構與發展態勢、以及政治和政府治理結構等問題。

比較上海與香港兩地的經濟與社會發展，儘管兩地的經濟增長都較快，但是上海與香港相比還是存在較大的差距。以城市競爭力而言，香港在 2006 年再次被評爲世界最爲自由化、從而投資環境最好的城市，雖然上海在中國大陸的城市競爭力排名中名列第一，但是在國際競爭力排名中仍然要遠遠落後於香港。再從經濟增長的長期趨勢來看，從上海 2006 年發生的社保案來看，保證上海經濟長期穩定發展的政府治理和政治治理問題還沒有能夠得到實質性的解決，而香港

在政府治理方面的成就則是舉世公認的，所以，對上海與香港兩地的政府治理問題加以研究，對於改善上海長期經濟增長的制度環境意義十分重大。

從 2006 年的統計數據來看，香港仍然是上海吸收外來投資的直接來源地，同時也是上海最為重要的貿易夥伴。上海與香港之間的這種緊密的貿易與投資聯繫是世界上所罕見的，正因為如此，我們聯合研究所的工作也就變得極其重要和意義重大。

基於以上的考量，我們殷切期望滬港聯合研究所的各位同仁精誠合作，在新的一年裏加倍努力工作，爭取在兩校領導與社會各界的支持下為滬港兩地的經濟增長做出更大的貢獻。

2005 論壇 香港



各與會嘉賓於香港中文大學祖堯堂內合照



瑞安集團主席羅康瑞博士於論壇上發言



論壇與會者在大學圖書館前拍照留念



來自上海的與會者在香港上海總會進行討論與交流

2006 論壇 上海



各與會嘉賓於復旦大學光華樓東輔樓門前合照



中國銀行(香港)發展規劃部副總經理宋運肇先生(右一)從復旦大學校長王生洪教授(右二)手中接過紀念品



與會嘉賓考察洋山深水港發展狀況並拍照留念



參觀上海漕河涇新興技術開發區

目 錄

序.....	vii
滬港聯手—共建雙輪型的國際金融中心 陳偉恕	1
香港金融業要拓展新的發展領域 宋運肇	9
香港如何面對「十一五」規劃所產生的 “危”與“機”？ 楊汝萬	17
商務成本、實際匯率與上海城市競爭力 許曉茵	25
香港公務員的體制、結構和特色及其對 管治的作用 曹景鈞	41
編者、作者簡介.....	54
論壇嘉賓名單.....	55
中文摘要	57
英文摘要	58

滬港聯手

共建雙輪型的國際金融中心

陳偉恕

關於滬港城市競爭力問題的討論，已歷時多年，注意力大多集中在雙方優劣勢比較上面，都在議論香港如何保持亞洲金融、貿易和航運中心的地位，防止被邊緣化，而上海如何早日成為國際經濟、金融、貿易和航運中心，趕上甚至取代香港的角色。儘管也都談到要相互學習，優勢互補，但基本的涵義不外乎兩個城市間的相互競爭，並分別以長三角和珠三角地區作為自己定位的腹地基礎。這樣的討論，對於兩個城市各自的進步固然有益，但對於國家的總體利益，對於中國如何在亞太地區乃至世界上發揮更加積極的作用來看，未必是最佳的。由於形勢的變化，有必要換一個視角思考一下滬港兩城市的競爭力問題。

換一種思考

最近接連發生的幾個事件，具有某種標誌性的意義。

(1) 2006年12月11日，中國加入WTO時承諾的金融保護期終止，在華的外國銀行從此可以開展人民幣業務，中

央政府關於外資銀行的管理規定正式開始實施。(2) 2006年12月12日至15日，美國財政部長保爾森和聯儲主席伯南克率商務部長、貿易代表、能源部長、衛生部長等組成的龐大政府代表團來北京進行涉及經濟全方位問題的中美戰略對話。(3) 2006年頭十個月，香港、上海和深圳三地的股票上市集資總額達431億美元，超過了同期紐約的383億美元和倫敦的213億美元，而五年前這三者分別為73億美元、460億美元和140億美元。(4) 2006年11月28日，美國紐約證券交易所和納斯達克交易所的監管機構宣布合併；在此前後，高盛、花旗、瑞銀、瑞信、美林、摩根士坦利和德意志銀行等財團聯手籌建新的泛歐股票交易平台，又有紐約交易所提出與之合併的傳聞，而納斯達克交易所則準備收購倫敦證券交易所；與此同時，紐交所CEO約翰·塞恩多次親赴中國“路演”，動員中國企業以“A+N”方式到美國上市。(5) 近兩年來，中國的商業銀行，無論全國性的和地方性的，無論國有獨資的和民營合資的，都紛紛走上海內外上市或者直接引入外資戰略夥伴的道路，外國銀行和外資基金都競相爭奪投資參股甚至收購控股中國金融機構的機會。

上述一系列事態表明，隨著中國經濟持續穩定的高速增長，隨著中國經濟和世界經濟的相互影響愈益加深，中國金融業已開始在國際金融市場上扮演起引人注目的角色。

既然全球化浪潮已經把和平崛起的中國拋到了風口浪尖，中國自己內部的香港和上海，却仍在念念不忘於你防範我，我取代你，這還有什麼意義呢？究竟在金融上這兩個城市相互競爭或者有意地壓一方揚一方好呢，還是更有謀略地採取措施以集中兩城市的優勢來培植和強化整體的功能發揮為好？換句話說，滬港兩地各自競爭重要呢，還

是聯手起來同紐約、倫敦展開競爭更為重要？

共同的基本訴求

從金融上看，滬港是中國最相似的兩個大城市，都有一段作為亞洲金融中心的經歷，都有龐大的資本市場在運作，都是外國金融機構集聚的地方，都有大批金融人才和濃烈的金融文化氛圍，都是海內外貨物、貨幣、信息和人員的流通樞紐，都是東西方文明的交匯點。說到底，都是一種窗口，是外國觀察中國、走進中國的窗口，也是中國感受外國、走向外國的窗口。區別僅在於，香港是在中國境外、在金融上同國際市場完全對接的窗口，而上海則在中國境內、在金融上同國際市場逐步擴大地有限對接的窗口。這種區別，起碼還會維持幾十年，這成為我們當前討論問題的基本前提。

在這段時期內，滬港兩地在金融服務上至少存在以下幾項重要差異：

（1）香港更方便於國際投資者的進入與退出，上海更方便於國內投資者的進入與退出；

（2）香港適用在國際上通行的英國法規，上海適用正在向國際逐步靠攏的中國法規；

（3）香港在金融業普及英語並作為主要工作語言，同國際間的信息溝通便捷，而上海在金融業內英語尚難普及，工作語言為漢語，中英文互譯致使信息溝通較為麻煩；

（4）香港金融市場上政府的作用十分有限，上海金融市場上則突顯出中央及地方政府的影響。

以上差異，表明滬港兩地各有自己特殊的適應性和適

用性，如果能在功能上加以有機的整合與互動，便可以在中國與世界的金融聯繫中發揮出特殊的作用，而這恰恰是紐約和倫敦金融中心所不具備的。

滬港兩地都有建成國際金融中心的宏圖，都有最終實現貨幣自由兌換、資本自由進出、人才自由流動、信息自由傳播的目標，它們都歷史性地承擔了一種戰略使命和策略責任，即伴隨中國的日益強大而促進人民幣最終成為新的世界貨幣。中國人的這種宿願，是滬港兩地共同的基本訴求。如今滬港兩地各唱各的調，各搶各的風頭的局面若再繼續下去，將是一種歷史性的失職。

軸聯雙輪的功能結構

滬港雙輪金融中心是一種新型的國際金融中心，它具有一種軸聯雙輪的功能結構，其要點如下：

- (1) 香港是國際儲蓄與投資的樞紐，並由此部分地通過上海進入中國，上海是國內儲蓄與投資的樞紐，並由此部分地通過香港進入國外；
- (2) 交易規範基本趨向一致，滬港兩地交易所平台在實行相似的公司法人體制基礎上相互參股，實行相似的交易規則；
- (3) 各種金融機構和中介服務機構，在滬港兩地同時設置類似雙總部的獨立法人機構，實施信息服務、協同管理，規範治理；
- (4) 港幣維持聯繫匯率制度，繼續以同美元掛鈎為主，逐步擴大同人民幣掛鈎的成分，並在人民幣與港幣之間逐步擴大自由兌換的渠道和規模，形成相應新的定價機制作為人民幣最終定價的輔助工具；

- (5) 滬港金融與中介服務方面的專業人才相互交流配置，共事實時切磋，集聚金融信息能量，提升金融功能素質；
- (6) 設立統一的滬港金融服務行業協調委員會和金融監管協調委員會，及時統籌對於相關問題的處置。

在上述功能結構中，香港和上海各為一輪，期間聯動的軸則由金融機構、監管機構及交易規範的同一性，貨幣交易與流通的便捷性，人才交流與共事的適應性三要素組成。

這種新型的雙輪國際金融中心，是將發達經濟與發展中經濟公平互利地銜接起來的金融示範，也是將國際市場性經濟與國別主權性經濟有序平衡地銜接起來的金融示範，是中國對於在承認與接受現有國際經濟金融秩序並在逐步協調與調整中創建更為合理的國際經濟金融新秩序的一種貢獻。

滬港聯手共建新型的雙輪國際金融中心，首先需要滬港兩地各界人士在觀念上的轉變，要突破單純的地域意識，著眼於全國性、全球性的功能服務。滬港兩地政府在金融產業上的視野應當區別於在政府行政上的視野，前者要比後者寬得多高得多，不能讓後者束縛了前者，後者應當為前者創造服務基礎。

滬港兩地城市，必須真正將創意和創新作為弘揚城市精神的靈魂，將商業、產業、企業要素，真正同文化、教育、科技要素緊密結合起來，從而形成信息密集、行為規範的社會秩序與城市氛圍。

滬港兩地的行政高官有責任同金融界、企業界和學術界人士共同深入地研究：如何在規劃上、在組織上、在步

驟上推進這種新型中心的建設。政府要採取恰當而又有力的舉措促進形成這一中心所必要的市場力量和監管規範。

滬港雙輪金融中心能否形成的關鍵是中央政府的取態。雙輪之間如何有序地聯動互動，如何在融入全球化同維護國家經濟金融安全之間達成平衡，如何審勢度時地發揮和增強這一新型金融中心的功能以取得中國在金融全球化進程中的主動權，鑰匙掌握在中央政府手裏。中央有必要組織社會力量，對這些重大問題在金融、經濟、政治、文化、社會諸多方面就其基礎前提、邊界條件和後果影響作出更為深入的綜合研究。當前，國內出現了一種金融中心分散化與多元化的輿論氣氛和行為趨勢，除了上海外，北京、天津、深圳、武漢等地都在籌劃著金融中心的建設。國家的金融資源有限，究竟集中起來運用還是分散開來運用才能達到最大的總體功能作用，或者集中與分散究竟掌握在一個怎樣的“度”上為好，甚至可否提出三輪金融中心，都尚須認真的研究，並應當儘早予以明確，以避免不必要的彎路而導致在國際競爭中出現產生不可逆轉的永久性影響的歷史失誤。

企業視角的要求

滬港雙輪金融中心的最終能否成形，能否在同紐約、倫敦金融中心的競爭中變劣勢為優勢，歸根結底，取決於對各類企業、各類儲蓄——投資者的吸引力。

企業對於效率與便利（意味著利潤）是趨之若鶩的。誰在下述幾方面符合企業的需要，誰就能在金融服務的吸引力上佔據上風：

- (1) 頻繁的、複雜的交易結算的便捷；

- (2) 各種集資和融資需要的及時滿足；
- (3) 各式中介服務的周到和企業內部功能性服務外包的便利；
- (4) 規則程序的簡明、適度和穩定；
- (5) 投資機會衆多，投資工具選擇性強；
- (6) 經營環境寬鬆穩定，監管干預適度有序；
- (7) 風險防範和風險控制的社會條件適合。

當前，就企業在滬港兩地經營實踐的感受來講，在上海方面，需要提請注意糾正的主要問題是：政府行爲有著某些過度干預的傾向，規範不清晰、不穩定，違規處置欠當，企業活動不方便，危害企業效益與效率的非經濟影響過多；在香港方面，則有政府作爲不夠，有針對性的社會研究和社會輿論配合不夠等方面的問題。

提出企業視角的要求，似乎是把責任加重到政府部門或社會基礎條件方面，而實際上，雙輪金融中心的形成，很大程度上有賴於各類企業界人士、各類儲蓄——投資者的認同意識和主動行爲。特別應當鼓勵和保護在金融市場領域敢於創新、敢於開拓的一大批年輕英才和創業企業的成長。