



## 回归20年：香港经济发展回顾与展望

中央财经大学 | 李燕

2017年7月1日，香港回归祖国20周年。20年来，中央人民政府按照基本法的有关规定，全面贯彻落实“一国两制”方针政策，不仅在政治和法律制度层面对香港的经济繁荣和社会稳定提供保障，还大力支持香港特区政府依法施政，发展经济和改善民生，为香港经济提供和创造了巨大的机遇及发展空间。

### 回归20年来国家大力支持香港发展经济改善民生

回归之初，随着内地与香港之间宪制关系的改变和强化区域合作的需要，

两地即设立了“大型基建协调委员会”，具体就深港西部通道、珠海伶仃洋大桥、铜鼓航道、香港新机场与珠江三角洲空中管制协调，以及落马洲、皇岗旅客过境便利等项目进行研究和协调，以推动香港与内地邻近地区的合作。

1998年亚洲金融风暴给香港经济造成重创，外资撤离、楼市股市泡沫破灭、市民收入萎缩，香港社会陷入恐慌。是中央政府的明确表态和人民币绝不贬值的坚定立场迅速稳定了局势，为香港抵御金融风暴冲击提供了转机。同年举办的粤港合作首次联席会议，为两地携手帮助香港走出困境提出了有针对性的

措施。

2003年，“非典”(SARS)爆发，香港百业凋敝，中央政府及时出台四项优惠政策：6月29日签署《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)；7月15日实施“内地输入专才计划”；7月28日开放“个人游”(自由行)；12月31日央行委任中国银行(香港)作为在香港的人民币清算行。以上四项政策的实施起到了立竿见影的效果，当年香港经济即止跌回升，步入新一轮增长周期。

2007年底，美国爆发波及全球的金融危机，给香港金融业带来巨大冲击。



为了支持香港抵御冲击,防范风险,中央政府再次直接出手,出台“十四项措施”,涵盖金融、基建、珠三角合作、缓解中小企业困难、扩大个人游等诸多方面。

2014年1月20日,国务院发布《广东前海南沙横琴建设部际联席会议制度》,以协调解决深圳前海、广州南沙、珠海横琴建设中在政策实施、项目安排、体制机制创新等方面需要中央政府予以支持的事项。同年11月17日批准开通“沪港股票市场交易互联互通机制试点”(“沪港通”),允许内地和香港投资者通过当地证券公司或者经纪商在规定范围内买卖对方交易所上市的股票。

2016年初,国务院批准增设广州南沙、珠海横琴和深圳前海3个自贸试验区,并于3月1日挂牌。3月发布的“十三五”规划首次设置“港澳专章”。8月国务院常务会议批准《深港通实施方案》,于12月5日正式开通。

2017年3月,李克强总理在《政府工作报告》中首次提出,正在研究制定粤港澳大湾区城市群发展规划,使香港更紧密、深入地与国家发展战略连接在一起。不久前“亚投行”宣布接纳香港成为正式成员,香港可以为“亚投行”在项目融资、发债、投资、财务管理及外汇管理等方面发挥积极作用,获得新的发展机遇。

### 香港抓住内地经济发展机遇形成新的竞争优势

有人认为1997年香港本地生产总值(GDP)相当于内地的18%以上,而现在已下降到3%左右,香港经济是在走“下坡路”。但统计数据显示,从1997年到2016年,香港GDP由1.37万亿港元增至2.49万亿港元,年均增长3.2%。作为一个高度发达的经济体,每年能保持3%以上GDP增速已实属不易。尤其是



在人均GDP指标上,香港仍处在世界主要经济体前列,依然是全球最富裕经济体之一。

在基本法保障下,香港保持原有资本主义社会、经济制度不变,生活方式不变,法律基本不变。香港特区依照基本法实现高度自治。世界银行发布的数据显示,香港在政治稳定、政府效能、规管质量、社会法治、贪腐控制等方面的指标,都远远高于回归之前,特别是在全球从1996年的60多位大幅跃升至2015年的第11位。基本法维护了香港中外经济交融、中西文化交汇的特色,香港始终保持国际金融、贸易、航运中心的地位,并连续多年被有关国际机构评为全球最具竞争力地区。在美国传统基金会发布的经济自由度指数报告中,香港自1995年起连续23年被评为“全球最自由经济体”。

香港在国家发展中的地位和作用没有改变,在有些领域还得到了巩固和提升。回归20年来,在中央政府大力支持下,香港从区域金融中心和转口贸易港,发展成物流管理中心、国际资产管理中心、离岸人民币业务中心和全球领

先的国际金融中心。数据显示,2016年香港上市公司首次公开招股(IPO)集资额达248亿美元,连续两年位居全球集资中心之首。与此同时,香港不仅仍是内地最大的外商投资直接来源地和内地企业最大的境外融资中心,还日益成为人民币国际化和推进“一带一路”建设的重要战略平台。

香港搭乘内地经济高速发展的快车,没有错失机遇。20年来,几乎在每一个涉及国家深化改革,扩大开放的重要领域,香港都凭借其敏锐的商业嗅觉、良好的投资环境以及与国际接轨的营商规范牢牢地把握住了机遇:内地企业从“引进来”到“走出去”、泛珠三角“9+2”区域合作、人民币国际化、CEPA下服务业对港资的优先开放,以及未来的“一带一路”建设,粤港澳大湾区发展等等,香港都或将在其中发挥特殊作用,并随时代变化而不断产生新的内涵。

“一国两制”的可行性和强大生命力在香港得到了验证,香港独特的竞争优势主要表现在以下方面:

一是香港在金融领域有明显的比较优势。改革开放以来,香港一直是亚洲

最重要的国际金融中心，逐步构建了完善的金融体系，专业的金融分工，透明、标准化的金融产品，齐备的金融基础设施，形成了强大的金融信息聚集和金融研发能力、金融人才培养体系。目前，香港是世界上规模最大的人民币离岸中心，离岸人民币存款余额累计超过2万亿元，香港与内地的跨境人民币收付量占有所有境外地区的50%以上，在环球银行金融电信协会(SWIFT)国际支付货币中占比近70%，据专家估计这一优势至少还将保持10年。

二是香港国际自由港的地位优势不会动摇。在“一国两制”条件下，香港是世贸组织正式成员，也是独立的关税地区。从历史上看，香港曾经是中国最大的港口，也是连接内地与世界许多国家的重要中转站，在国际贸易与物流上具备天然的优势。作为全球重要的货物流通中心，和亚洲船运、货代、物流企业云集的地区之一，香港拥有丰富的物流、贸易人才，港口、机场、铁路系统发达，基础设施完善。

三是香港国际化人才和多元文化优势难以超越。香港拥有大量的法律、财经和各个专业领域的人才，他们熟悉国际法律、惯例，有丰富的处理国际业务的经验。与此同时，依托金融业发展起来的金融服务业，以及依托于内地经济开放和亚太经济增长而发展起来的专业服务业，聚集了大量的熟悉国际管理、西方会计制度、税例的商业管理与顾问、会计及审计咨询等专业服务机构、高端服务人才，能够提供国际化程度很高的专业服务。此外，香港企业在上世纪80年代始就积极参与本地、中国内地、亚洲与欧洲的能源、发电、公路、铁路、码头与电讯项目开发、建设与管理，在多年的国际经营中，积累了丰富的经验。香港的金融、法律、工程与管理专业人才更了解中西方文化差异，有利于商务谈判与项目管理工作。

## 参与“一带一路”建设将为香港开创新的发展空间

在过去的20年中，“国家所需”和“香港所长”有效结合，获得了“双赢”的丰硕成果。参与“一带一路”建设为香港开创了新的发展空间。展望未来，机遇无限。

第一，“一带一路”建设有大量企业来自中国本土和香港，香港银行业可利用服务客户的优势，通过加强与“一带一路”沿线国家与地区的业务联动，使客户走到哪里，银行业的金融服务便跟到哪里。与此同时，充分发挥香港金融市场的多元化优势，从全球资本市场，把各种机会、各个领域、各个客户聚集起来，为“一带一路”提供贷款、债券、股权等不同类型资金，满足不同客户的多元化资金需求。考虑在全球发行“一带一路”债券融资，加强与国际、国内金融机构合作，发挥投行作用，做好风险防范。

第二，通过与日本、韩国等东亚市场合作，以产业合作和贸易往来提升人民币作为区域贸易结算货币地位，为俄罗斯、中亚等新兴市场提供项目融资。香港金融机构还可以通过银团贷款和发债等方式向“一带一路”基建项目提供人民币融资，也可以通过中国对外工程承包获得大量人民币对外直接投资(ODI)项目，更好地推动香港离岸人民币市场进行人民币资金循环和跨境流通。同时，加强与其他主要国际金融中心合作，提升人民币在贸易融资、项目投资、跨境贷款中的使用比例。

第三，帮助建立具有国际标准的商业模式和合作框架。利用香港在法律制度、市场规则以及语言文化等方面与国际接轨的优势，积极提供法律、税务、会计、金融等专业服务，推动、参与或发起建立针对“一带一路”政策目标的多边金融机构、投资基金、行业组织或争议处理机制，与中国相关主管部门共同构建一套行之有效的多边参与、产权

及投资保护机制，在支持中国提高区域内金融监管影响力的同时，也相应提高香港的地位和重要性。

第四，鼓励香港企业参与基建项目投资和管理。“一带一路”基建投资规模庞大，其中由政府出面或主导的项目占较大比重。除了丝路基金和亚洲基础设施投资银行提供长期低息资金外，还需要民间投资资金的支持。香港金融机构可以通过银团贷款和发行基建债券等方式向丝路基建项目提供融资，香港企业也可以利用国家正在大力推广的PPP模式及其他常用方式参与“一带一路”基建投资、建设和管理，未来较为成熟的基建项目还可以在香港上市和资本运作，为香港资本市场提供新的机会。

第五，为中资企业在沿线投资基建项目提供协助。国家大力鼓励及推进内地企业“走出去”，并将通过“一带一路”战略在周边国家和地区营造有利于中资企业的投资环境。中资企业在丝路沿线投资基建项目的意愿也进一步提升，未来将会有更多的中资企业借船出海，以香港为跳板到丝路国家投资基建项目，香港可为这些企业提供基建项目贷款、过桥贷款、发债融资、顾问咨询、项目管理和专业服务，使“走出去”企业的业务发展更加顺畅。鼓励香港企业一起投资“一带一路”沿线基础设施，各自发挥优势以提升基建项目的成功率。

第六，为“一带一路”输送国际性人才。“一带一路”项目推进过程中，将会面对诸多不确定性和风险，包括经济景气变化、市场环境、地缘政治、宗教冲突等因素，很可能伴随投资合作的全过程。国际性人才是香港最宝贵的资源，在“一带一路”基础设施建设中可以发挥积极作用，包括进行基建投资项目评估、尽职调查、商业谈判、工程咨询、法律服务、财务顾问等，以提升成功机会，减少失误和损失。□

责任编辑 李燕