

李业广： 证券市场市值10年增数倍

质的飞跃

◎本报特约记者 白冰

对香港交易所前任主席李业广的采访,充满了数字。不过也正是数字才最能说明问题。1997年6月底,香港证券市场市值4.3万亿港元。2007年6月,香港证券市场市值突破16万亿港元。1997年底,集资额达2475亿港元,到2006年底集资额达5245亿港元,其中3300亿港元是首次上市集资额。以2006年来计算,香港首次上市集资额全球排第二位,超过纽约和东京,仅次于伦敦。担任香港交易所主席一职达6年之久的港交所前主席李业广说,谈起香港证券市场的发展,一串串数字脱口而出。

回归10年香港“升级”

在这些数字的背后,则是香港证券市场一个质的飞跃。用李业广的话说,回归10年来,香港从一个“地区金融中心”发展到“国际级的金融中心”。英国伦敦市政府最近发表的一份有关“环球金融中心指数”,该报告市场的监管、资讯、人力、资金汇聚等方面均给予香港很高的分数,全球排名第3位,次于伦敦和纽约。李业广认为,全球金融市场主要在三个时区,欧洲、美洲和亚洲。其中,纽约是美洲最有影响力的金融中心,伦敦是欧洲的金融中心,而香港则有潜力成为亚洲时区最有影响力的金融中心,从而纽约、伦敦鼎足而立。分析个中原因,李业广认为,内地因素是成就香港证券市场10年辉煌的主要动因。统计显示,目前在香港上市的内地企业已经超过370家,内地企业占香港总市值的50%,融资总额超过1.5万亿港元。以每天香港的成交量来计算,内地企业的成交量占成交总量的60%。

“内地企业在香港的金融市场占了一个举足轻重的地位”,李业广说最好的例子就是看“恒生中国企业指数”。该指数在1997年6月底是1000点,这10年增长了10倍。

香港要与内地“双赢”

李业广说,内地改革开放后,内地国有企业需要“走出去”,要面向世界,要在世界的市场上竞争。在这过程中,内地企业面临两个问题:其一,需要筹集大量可以自由兑换的资金,购置新的设备,引进新的技术,增加自己的竞争能力;其二,企业的体制需要改革。因此,早在1992年,香港联交所向有关部门建议,利用香港这个国际化平台,同时为内地企业解决好这两个问题。这样,一则在香港筹集的资金是可以自由兑换的,可以按照企业需要兑换成美元、日元、英镑等。二则在香港上市的企业,符合香港上市要求,无论是在会计准则、信息披露、企业治理结构水平等等,需要与国际接轨。因此内地企业在发展过程中,通过在香港上市也从一方面证明企业在治理水平等达到国际标准。第三,企业上市后接受来自香港交易所、香港证监会,还有媒体、中介机构、投资分析机构、国



际评级机构的监管。因此企业上市的过程和上市以后市场的监管都能迫使企业决策层提高治理结构的水平,提升企业的素质,达到企业加快改革的目的。

李业广认为,借用香港这个平台,通过市场力量,很多内地企业加快了改革的步伐,提升了管理水平和综合实力。

内地企业在香港上市,扩大了香港证券市场的广度和深度,吸引了越来越多的国际投资者。

2006年10月,工商银行在上海和香港以A+H股同时上市,当时是全球最大的一次首次集资的行为,在香港一个地方集资1249亿港元,海外配售部分申请工商银行股票的总市值达到3500亿美元。

“这是一个‘双赢’决定”,李业广说。一方面,内地企业达到改革目的,并筹集资金;另一方面香港达到壮大市场的目的,吸引了许多国际投资者,提升了其在国际金融舞台上的影响力。

要以公众的利益为主

谈到香港交易所自身的发展过程,李业广表示,香港联合交易所和期货交易所合并成为现在的香港交易所,“合并效果非常好”。

他介绍说,合并以前,联交所和香港期货交易所都是会员制的机构,联交所的会员就是证券商,因此联交所的管理也就是以证券商的利益为重。在现代金融管理来说,这个模式落后了,不适应市场的要求。因此需要改变交易所的模式,以公众的利益,而不是以证券商利益为重。

合并以后,以前的证券商就成为香港交易所的股东,管理权交给专业人士管理,也不是股东。董事局一部分董事由会员选出,另一部分由政府委任。合并的时候也经过了立法的程序,并且在有关章程中清楚地说明:交易所的首要任务是维护公众利益,在不违反公众利益的前提下,再为股东谋取最大利益,一定不能牺牲公众利益。“这是一个很需要的改变,对国际投资者给他们一个很大的信心,就是香港这个市场监管是以公众利益为重。这也是香港交易所吸引众多国际投资者进入香港的一个重要原因,这次改革是很需要,也很成功”。

香港交易所于2000年6月上市,当时股价7港元,现在已经突破100港元。



深刻记忆

任志刚： 干预市场 感觉不好受

◎本报特约记者 白冰/文 宫磊/摄

作为香港金管局总裁,任志刚坦言回归10年来亚洲金融风暴留下记忆最难忘、最深刻。他对记者说,作为一个自由市场的信奉者,斥巨资入市干预的感觉“很不好受”,对个人而言并非好的经历。

从回归第二天即开始的亚洲金融风暴,摧毁多个亚洲国家经济,到1998年更是疯狂。时年8月,国际炒家开始炒卖港币,造成港元急跌,利率大升,香港恒生指数在8月3日跌破7500点关口。任志刚说,在经济全球化的环境下,香港又是一个高度开放的经济体系,外国对冲基金很容易到香港来兴风作浪。

自由市场非绝对自由

他回忆说,当时香港已经脱离了金融

市场的正规运作,自由市场变成了可以自由操控的市场,香港的金融体系已经成为外国对冲基金的提款机。在这种情况下,市场监管当局有责任保持货币和金融体系的稳定。

“我觉得这样不行,就向当时的财经事务局局长许仕仁报告,许仕仁又向当时的财政司司长曾荫权报告,我们三人商量后决定入市”。1998年8月,香港特区政府一方面大幅调高利率,一方面动用1000多亿港元外汇储备入市大量购入港股,结果国际炒家被迫以高价平仓,损失惨重。

任志刚慨叹,自己是一个自由市场的信奉者,相信市场可以进行自我调节,“这样做的感觉是很不好受的”,也感到很失望。当时入市1000多亿港元资金,不是小数目,社会上也有不少反对声音,可谓承担巨大压力。但市场是很现实的,这次入市不仅成功击退国际炒家,而且为政府库房赚了1000多亿港元,“赚了钱就是成功的”。

任志刚坦言,狙击金融大鳄虽然成功,但对个人并非好的经历。他说,“真的希望这件事情没有发生过”。

任志刚表示,香港是一个高度开放的市场体系,股市、利率等对资金的进出都非常敏感,国际炒家很容易利用这一缺点操控市场。经此一役后,金管局多次对联系汇率进行了优化,利率的敏感度亦有所减低。“自由市场,不是绝对自由的市场,是有规矩的,是有底线的”,任志刚表示,今后将进一步加强风险管理,不断完善有关制度,这对于保持香港的国际金融中心地位非常重要。“要居安思危,手要始终放在市场的脉搏上”。

三项措施保联汇制度

谈到香港的联系汇率,他说,两年前金管局推出的联系汇率制度三项优化措施取得预期成效;金管局捍卫联汇制度的决心和能力不会动摇。

2005年5月18日,香港金管局推出联系汇率制度的三项优化措施,希望以此消除港元汇率可转强程度的不明朗情况,并促进港元利率更贴近美元利率走势。

三项措施包括:推出强方兑换保证,金管局在7.75的水平向持牌银行买入美元;将当时金管局在7.80水平出售美元给持牌银行的弱方兑换保证移至7.85的水平,让强弱双向的兑换保证能对称地对联系汇率7.80为中心点而运作;在强方及弱方兑换保证水平所设定的范围内,金管局可选择进行符合货币发行局制度运作原则的市场操作,以确保联系汇率制度顺畅运作。

任志刚指出,两年来的发展表明,经优化后的联汇制度所取得的公信力较以往更大,这主要体现在:港元现汇与人民币汇率的相关性已经消失,12个月远期汇率已处于兑换范围内或贴近强方兑换保证汇率水平,港美息差也已收窄。考虑到人民币于2005年7月开始升值,其后更升穿多个心理关口,新兴市场货币汇率也开始承受压力,以及区域内其他经济体出现大量净流入资金,香港联汇制度优化措施的功效可说是相当显著。

优化措施达预期目的

港元现汇于2005年下半年及2006年贴近强方兑换保证汇率水平,但兑换保证从未被触发。任志刚认为,这说明市场在此期间并未测试金管局在履行兑换保证方面的决心。至于今年较早时港元现汇一度回落,并跌穿兑换范围中间水平7.8,任志刚指出,并不因此担心港元转弱。

对于港元与美元利率之间持续出现差距,任志刚认为,港元与美元维持一定息差不算不正常,在经优化后的联汇制度下,零息差并非必然。他关注的是息差出现变化的步伐是否过急,而非息差水平本身。

任志刚同时也指出,虽然优化措施已达到预期目的,但两年并非很长时间。市场仍需逐渐适应经优化后的制度的运作,此制度也需更多时间建立完全的公信力,包括还要看港元现汇在贴近弱方兑换保证水平时的表现。

多年的金管局总裁生涯,虽然“有血、有泪、有汗水”,但是任志刚的表现也得到了香港人的高度认可。

在刚刚揭晓的由多个团体合办的“回归十年风云人物选举”中,香港金融管理局总裁任志刚跻身三甲,得票仅次于行政长官曾荫权和长实集团董事长李嘉诚。

回归10年

香港与内地 重要经贸合作

回归10年,“背靠祖国,面向世界”的香港,在中央政府的大力支持下,不断深化与内地的经贸交流与合作。最新出版的《时代》周刊说:“香港已成为中国蓬勃经济的一部分,这为香港未来的发展提供了保证。”

扩大人民币业务

2003年11月,中国人民银行宣布为香港银行开办个人人民币业务提供清算安排。此后3年多,香港人民币业务不断扩大。2007年1月,内地金融机构获准在香港发行人民币债券。

不断扩大的香港人民币业务,密切了香港与内地的经贸关系,便利了两地居民互访和旅游消费,引导人民币有序回流,给香港居民提供了新的金融投资渠道,也使人民币在香港不再是简单的交易手段与结算工具,而逐步向着资本类工具发展。

作为国际重要的金融中心,香港股票市场十分发达,而债券市场却相对薄弱。目前,香港未偿还债券有7000亿港元左右,与香港股市15万亿港元的市值相比,差距悬殊。

26日,国家开发银行宣布:6月27日至7月6日在香港发行50亿元票面年利率为3%的两年期人民币债券。“此举标志着香港的人民币业务进一步深化,有助于巩固香港国际金融中心地位。”香港大学教授宋敏在接受记者采访时表示。

实施 CEPA

“《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)的签署,界定了香港作为独立关税区与内地关税区的关系,在制度和法律上确定了香港是中国内地经济对外开放的试验场,是‘一国两制’方针在经贸领域的成功延伸与实践。”香港理工大学商业经济研究中心研究员朱文晖日前在接受新华社记者采访时说。

2003年,刚从亚洲金融危机中走出来的香港,又遭非典侵袭,一时间,市况萧条,经济低迷。困难之时,祖国毫不犹豫地香港伸出了援救之手。

2003年6月29日,《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》在香港签署,并于2004年1月1日开始实施。在CEPA的框架下,内地对香港产品逐步实行零关税;扩大服务贸易市场准入;实行内地与香港贸易投资便利化。

香港贸发局高层人士对记者表示,香港一直以出口贸易为主,但始终没有本土市场的支持,CEPA的签署,使香港在内地发展内销市场有了可靠的保障。他表示,CEPA的实施,增强了香港市民投资和消费的信心,带动了香港经济复苏,减缓了香港制造业转移;与此同时,还促进了香港与珠三角区域的经济合作。

开放“个人游”

旅游与零售业是香港重要的支柱之一,但也最易受外来因素影响。非典疫情袭港时,香港游客寥寥,酒店、饭店生意一落千丈,航空公司取消半数航班,有的五星级酒店最惨淡的时候,只有不到10名旅客入住。

为了尽快复苏香港旅游业,刺激经济增长,2003年,中央政府推出开放内地居民赴港“个人游”的措施。这一政策的效果立竿见影,素有经济复苏“温度计”之称的酒店餐饮业,在“个人游”实施后的一个月,营业额即比上年同期增加两成左右。2004年上半年,全球访港旅客首次突破1000万人次,其中,内地访港旅客566万人次。

现在,内地居民赴港“个人游”开放城市已达49个。2006年,香港接待入境旅游人数达2525万人次,旅游收入达1200亿港元。旅游业已成为促进香港繁荣稳定的重要产业。

大企业赴港上市

近年来,香港可以说是全球证券市场的“明星”。随着内地大型国有企业相继赴港上市,香港股市上市公司的数量、新股发行的集资额、股市市值屡创历史新高。

去年6月,中国银行在香港联交所登陆,集资额达到874亿港元,轰动国际资本市场。去年10月,中国工商银行在香港上市,IPO(首次公开募股)集资额居全球之冠,香港交易所当年的新股集资额超过纽约仅次于伦敦,一跃登上全球集资的“高地”。

截至2006年底,在香港上市的内地公司达367家,已占到港股市值的半壁江山,成交额占60%以上。

近年来,中国移动、中国电信、中国银行、中国工商银行等优质、大型企业相继赴港上市,更提升了香港证券市场的素质,大大增加了香港对国际投资者的吸引力。

(据新华社报道)