

沪港金融合作前景广阔

刘红

一、优势互补，相得益彰

1. 沪港金融业的优势

香港与伦敦、纽约并称三大国际金融中心。香港银行业的起源可追溯到一个半世纪以前，但发展最快的是近二三十年。中国内地实行改革开放、经济快速发展的历程，与香港作为国际金融中心地位的形成和巩固的历程，几乎是同步进行的。随着内地经济的持续稳定快速发展，香港不仅从投资资本和高附加值的金融服务中受益，而且实现了金融业的壮大和现代化，加强了香港国际金融中心对全世界的吸引力，使香港成为亚太区最重要的资金集散地。

作为举世闻名的国际金融中心，香港有众多的金融管理人才，有卓越的设施和优良的金融软硬件技术，在符合国际惯例的金融管理方面有丰富的经验。并且拥有作为全球四大银行中心、亚太区银团贷款中心、亚太区信托基金管理中心以及排名世界第五的外汇交易市场等条件。尤其是八十年代中后期以来，香港金融业，改长期以来以传统的银行业为主体的格局，通过发行各种金融工具、借贷中长期资金的资水市场不断完善和成熟。目前香港股市居亚洲第二、认世界第八，不仅规模大、监管水平高，还是世界上最开放和国际化程度最高的市场之一。此外，香港资本市场的金融创新也是世界领先的。

上海虽然起步晚一些，但上海金融业也既有丰厚的历史积累，又有着快速发展的现实业绩和进一步发展的巨大潜力。上海金融业已有 200 多年的历史。1796 年就有钱庄 106 家，并成立了银行公所，开展存放款、汇兑业务。1911 年时全市外资银行有 27 家，各种金融机构汇聚，是当然的远东金融中心。据 1946 年 6 月统计，上海的银行、钱庄的存款额占全国银行钱庄存款总额的 43.5%；不仅巨额资金在这里集散、吞吐，而且全国借贷利率和金银外汇行市也以它为转移，上海还集中了数量众多、业务发达的各类金融机构，包括票号、钱庄、银行、信托公司、保险公司和证券交易所等，成为拥有庞大的金融体系的全国最大的金融中心。因此，历史给上海积聚了金融意识、金融人才等宝贵的金融资源。

在高度集中的计划经济体制下，上海的金融事业经历了曲折的发展过程。党的十一届三中全会后，上海的金融事业跨出了新的发展步伐，各类金融机构如雨后春笋，欣欣向荣。国际金融业务方面，先后有一大批中外合资金融机构成立。上海的金融市场体系亦已初具规模，证券市场、货币市场、保险市场、信托市场、外汇市场等都在逐渐走向规范化运行。随着改革开放的不断深入，上海日益表现出勃勃生机，已经在一定程度上具备了金融中心的条件。

2. 沪港金融业的互补性

由于过去的计划经济体制，内地的股票市场、黄金市场及外汇市场等均告停业，上海金融业与发达国家金融业的主流发展亦告脱节，严重滞后。同时，上海金融业有关立法、监管制度、人才及市场运行近年才重新建立。因此，上海金融界的服务功能、市场管理、人才和金融业体系方面，都还需假以时日不懈地努力。而香港是国际金融中心，香港的金融管理和金融运作，符合国际惯例，又有许多亚洲的特色。上海金融业的开放和国际化，可以学习和借鉴香港金融业的管理经验和先进的金融技术。

首先，在目前，上海金融工作的主要任务之一是加强金融风险管理工作，完善监管体系，向金融市场规范化目标发展。这需要认真执行金融法律，并根据上海经济、金融的特点，适时制定必要的实施细则和具体管理办法，以便依法监管更具操作性和针对性。香港在这方面的一些做法值得借鉴。香港外汇与货币市场惯例委员会在参考国际外汇交易员协会制定的交易行为准则，

并经市场参与者详细讨论的基础上，拟订了“香港金融市场交易准则”，其内容严谨完整，对主要金融商品、各种市场之交易准则及惯例，均有详尽的阐释；对交易人员与交割或作业支援部门的职责分工，亦有明确的规范。这一准则的全力推广，不仅提高了香港金融市场的效率，为市场建立了良好的声誉，也为市场的规模化起到了促进作用。

其次，要提高上海综合融资功能和金融服务水平，关键在于加强金融创新，而金融创新的最重要因素是人才。提高从业人员的整体素质成为金融界的紧迫任务。香港金融界对于人才的重视值得上海学习借鉴。在香港，一些金融业务的工作必须获得某些专业资格才可以担当，在职金融人士也必须获得某种专业资格籍以增加升职机会。

同样，香港金融业的发展也离不开上海的配合支持。香港金融业虽然创造了辉煌的成就，但是，香港经济在体制、结构等方面也存在着难以根治的病疾和弱点。随着经济转型，香港重视发展金融、贸易、运输等服务业，但缺乏高科技、高附加值的支柱产业，使经济长远发展的实际基础不够雄厚；金融工具的衍生和再衍生过度，与“弹丸之地”的生产水平相脱节，风险过大，容易发生金融动荡。香港地域狭小、资源匮乏、成本昂贵，属资本密集型，劳动力相对短缺。而上海在科技力量、制造能力、人才等方面具有优势，并且经济综合实力较强，具有良好的投资环境。通过沪港经济、金融互补，能够促进香港制造业的发展，特别是发展对其长远利益至关重要的高技术含量的产业，使经济与金融发展建立在更加牢固的根基上。还能帮助香港扩充金融空间、降低风险程度，维护经济稳定，并为香港过剩资本提供更加广阔的投资场所，弥补劳动力不足的短缺。因而，沪港经济和金融互补，可以使香港在经济方面的病疾和弱点得到缓解或根除。

二、分工合作，共同发展

1. 合理分工-担纲双主角

根据一国两制原则以及《基本法》在金融事务方面的有关规定，香港在“九七”以后继续保持其单独的货币专行与管理制度。港币和人民币作为香港与内地的法定货币分别在两地流通。与两种货币相联系的是两个货币制度。这两种货币制度的自身特点体现了香港与内地之间的经济差异，它们之间是一种相对独立的关系。两地的金融监管当局也是一种相对的独立的关系。香港与内地之间的金融关系可以概括为一个主权国家内，不同经济、社会制度下的两种货币、两个货币体系以及两个金融当局之间的关系。香港和内地的金融关系决定了在我国经济未来的发展中，香港与上海金融界将担纲各自不同的角色。

首先，中国地域广大，经济发展必然呈现一定的区域化差异。就这个意义而言，香港与上海金融市场各自有特色、上海是中国整个长江流域乃至经济发展的龙头，对内地经济发展等方面的作用和影响十分突出。上海应致力于巩固其国内金融中心的已有地位，逐步增强对国际投资界的吸引力，实现其在若干年后逐步迈向国际化金融中心的目标。香港则与华南地区有着更多的联系。八十年代以来，以华南为代表的内地经济的高速增长，在很大程度上得益于与香港经济的互补与合作。内地特别是珠江三角洲低廉的土地和劳动力资源，为香港提供了在国际竞争中的巨大优势。就国际而言，香港恰好处于亚太地区这个世界经济高速增长区域的中部。作为东南亚重要的商业服务、贸易、金融中心，香港关注着整个亚太地区。香港金融市场发展进入九十年代，主流目标是“国际化”方向。对香港来说，内地是最重要的，但香港金融贸易的重点还有整个东南亚以及美国、欧洲。香港回到祖国的怀抱，一方面将继续成为内地企业融集外资和国外金融机构向内地投资的桥梁；另一方面仍然要重视国际业务的扩大，要继续重视培植长期性的国际客户，灵活根据国际特别是东南亚地区的资金供需状况开拓金融业务，推进筹资对象和投资机构的多元化，使国际机构对香港金融市场的参与度不断增大，进一步巩固和加强其国际金融中心的地位。

其次，香港和上海的证券市场各有其自身的发展规律。上海证券市场筹集的资金主要流向所在区域和本国范围，上海本身也是资本流动的目的地。上海证券市场具有集资兼服务功能。而香港证券市场的资金流向具有全球化特征，香港也非其证券市场上游资的最终目的地。香港证券市场发挥更多的是服务功能。

2. 携手合作-共创新世纪

上海与香港是中国的两个各具特色的金融中心城市，同时也是中国整体经济发展中缺一不可的两股力量，两地在金融领域的合作有着极其重要的深远意义和现实的客观基础。

当今，各国各地区利用区域经济的整合去增加自己在国际经贸竞争中的实力，这个趋势逐渐形成。综观世界经济的发展，亚太地区已成为目前全球经济发展最迅速、最具有发展潜力的地区，上海与香港又是这一地区最具活力的两个城市，两地在携手合作，发挥整体优势方面更具有必然性。一方面，中国幅员广阔，市场广度及深度均非常庞大，单靠上海或香港的经济实力均不能配合中国整体经济发展，因此，上海与香港金融业的发展并不是排他性，而是合作性的。“九五”计划时期和进入 21 世纪以后，中国国民经济将以持续、稳定、健康为目标，获得更大的发展。在实现这一宏伟蓝图的过程中，沪港金融合作将更加有利于启动金融资源，推进社会主义市场经济体制的建立和完善。因此，两地间的金融合作势在必行。另一方面，在当前国际金融环境下，香港的国际金融中心地位也面临各方面的挑战。由于香港经济自身固有的一些弱点，金融市场容易受到来自外部的冲击。同时，最近数年，多个国家和地区均实行金融自由化政策，鼓励它们的银行从事离岸及国际银行业务，发展国际银行中心。香港正面临一些新兴国家和地区的竞争。上海和香港金融界应研订方法、步骤和架构，以便更有效地互助合作，共同抵挡各种金融风潮的冲击，迎接当前出现的新挑战。

上海正在深化改革开放，经济正在与世界经济逐步接轨，因此，沪港两地金融业的合作也有着客观的基础。目前，上海正在实施“九五”计划和 15 年远景目标，今后 15 年是上海改革开放和社会主义现代化建设承前启后、继往开来的重要时期。上海改革开放的继续深入以及社会主义市场经济体制不断完善，会使沪港两地的金融等方面的合作更加畅顺和便利，从而跃升到新的规模和水平。

(作者单位：复旦大学社科部 责任编辑：鱼建光)