



滬港經濟發展協會有限公司

主辦

滬港國際大都會研討會

香港金融市場的展望

香港證券及期貨事務監察委員會主席

沈聯濤先生

二零零零年六月二日



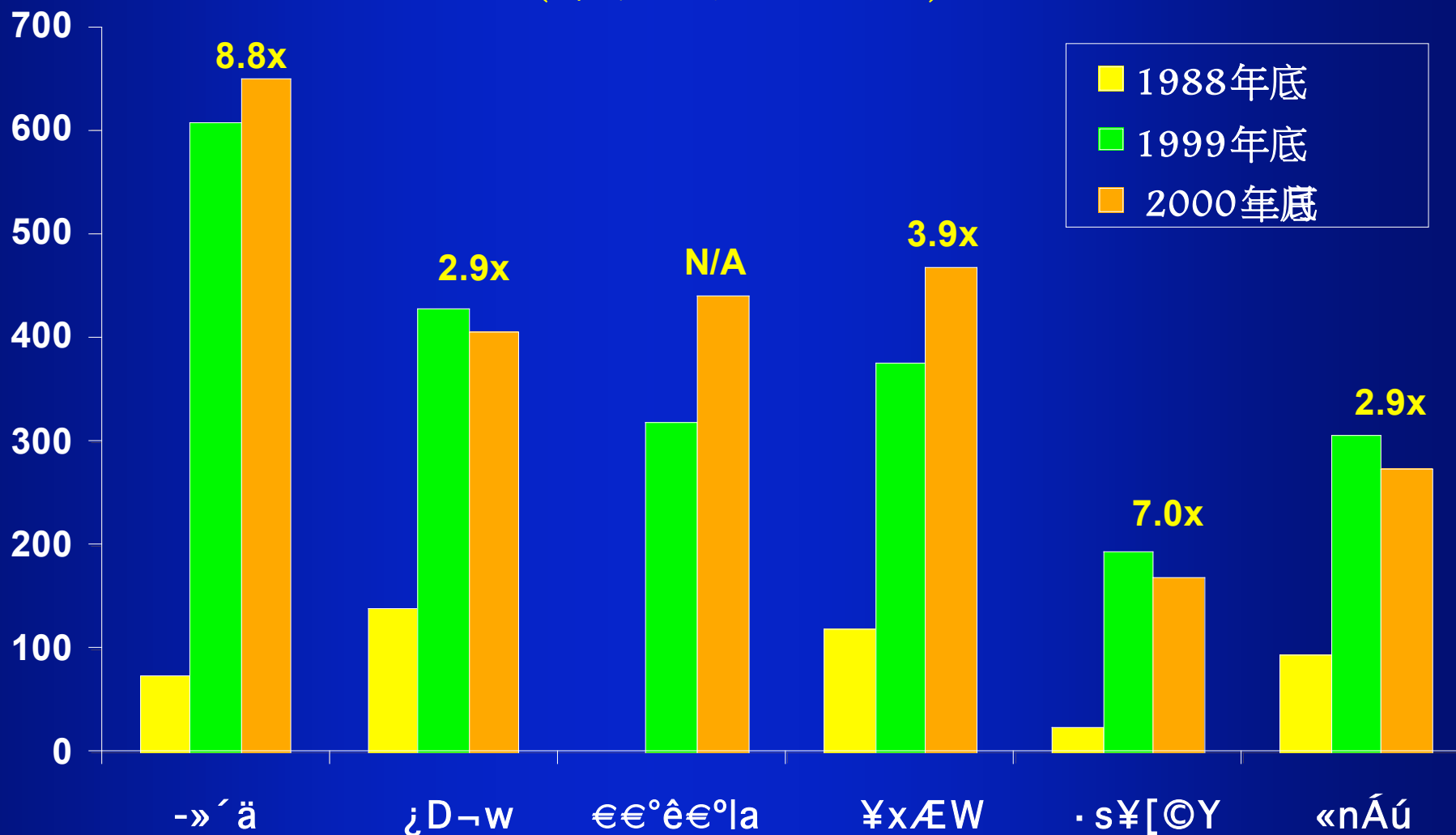
香港交易所的市值

今年將顯著增加 (單位:一億美元)

	截至2000年 4月	擬定上市的 公司市值	上市完成後的 公司市值
總值	5687	604	6291
紅籌股 + 中國移動(香港) (a)	1175	139	1314
國企股 (b)	76	210	286
中資背景股份 (a) + (b)	1251	349	1560
建議上市而不涉及中資背景的股份 (香港交易所、地下鐵路及在創業板 上市的公司)	81	183	264



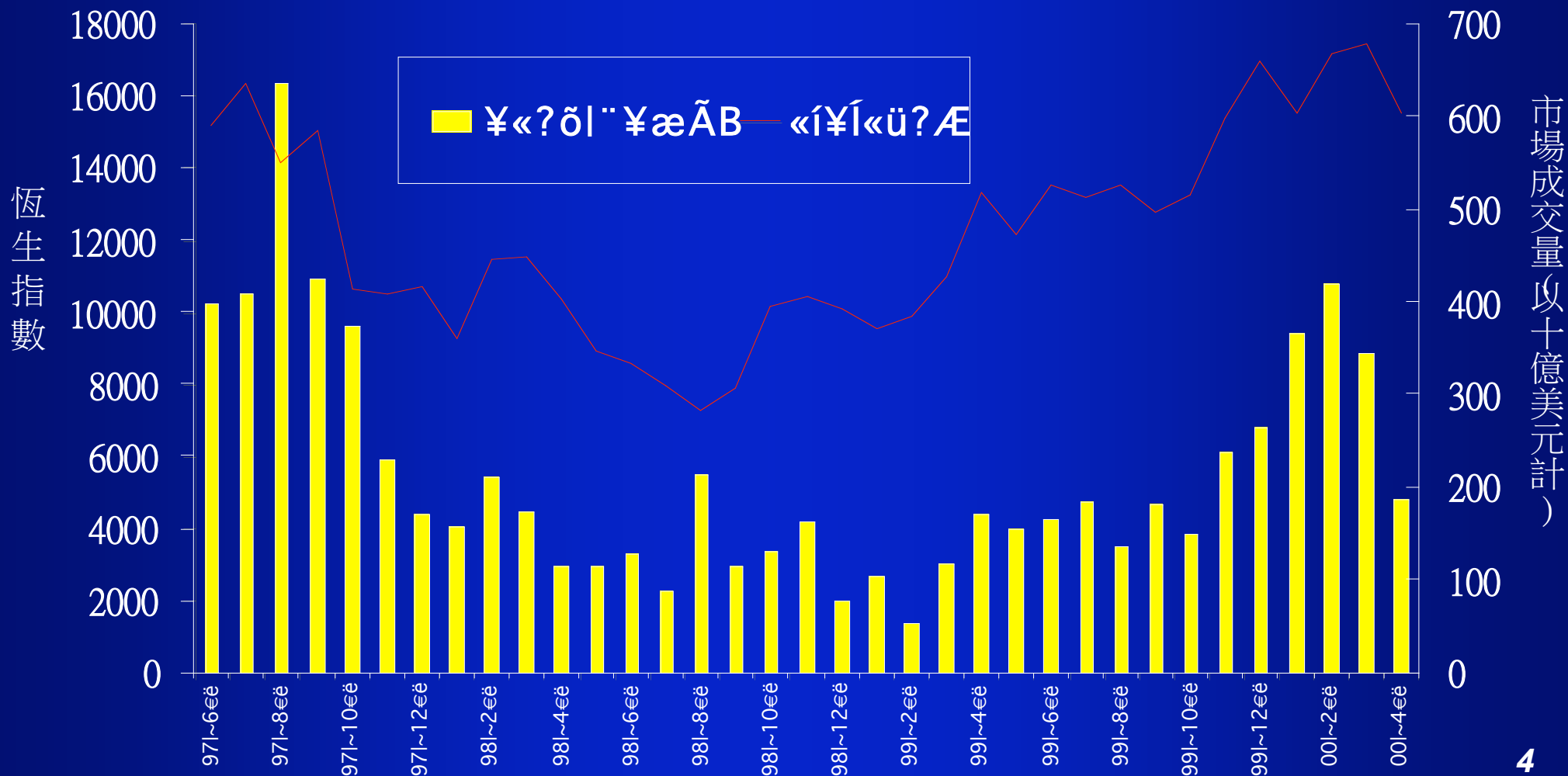
區內股票市場的市值 (單位:十億美元)



註: x = 由1988年年底至 2000年3月底的增幅
資料來源: 國際證券交易所聯會及國際金融公司



恆生指數及成交額 回復到金融風暴前的水平





三管齊下的改革方案

- ◆ 特區政府提出的三管齊下的改革方案，大部分已落實：
 - **市場改革**: 香港交易所已成立，並將於今年六／七月間上市
 - **金融基礎設施的改革**：將會在兩年內建立起世界級的全電子化高科技基礎設施
 - **證券法例改革**：白紙條例草案的諮詢期由四月二日起展開



創業板

- ◆ 創業板是以信息披露為本的新市場，有助發展迅速的公司集資
- ◆ 內地企業和台灣企業對創業板都有濃厚的興趣
- ◆ 擴大投資者的選擇及深化市場
- ◆ 於一九九九年十一月推出；目前已有25家公司上市，市值達八十億美元
- ◆ 在創業板上市的公司頗受投資大眾歡迎
- ◆ 另有40多家公司正在申請上市



在納斯達克市場掛牌的公司 在香港買賣

- ◆ 7家在納斯達克市場掛牌的公司已於今年5月31日在香港交易所買賣
- ◆ 擴闊投資者選擇的試點計劃
- ◆ 香港交易所今後將繼續吸引世界級的股份在香港買賣



債券市場具有龐大發展潛力

(佔一九九九年國內生產總值的百分率)

	銀行資產	股票市場	債券市場
香港特別行政區	218	384	34
中國內地	139 [#]	33	12 [#]
新加坡	231	227	20 [*]
美國	53	180	187
日本	172	102	203
德國 [#]	273	51	97
南韓	122	98	80
泰國	150	47	30

註： * 只限政府債券 (1998年的數字)； # 1998年的數字

資料來源： 國際證券交易所聯會、國際金融公司、世界銀行、多家中央銀行及網頁



強積金計劃有助推動證券市場

- ◆ 強積金計劃將於今年十二月推出
- ◆ 初期每年供款額約為十億美元；計劃成熟時，每年供款額將會增加至七十億美元
- ◆ 帶來的影響：
 - 愈來愈多儲蓄由機構投資者管理
 - 增加對港元債務票據的需求
 - 提供穩定的長期儲蓄資金
 - 增加股票市場的穩定性
 - 提高企業管治水平及促進企業革新
 - 發展用作對沖風險的金融工具

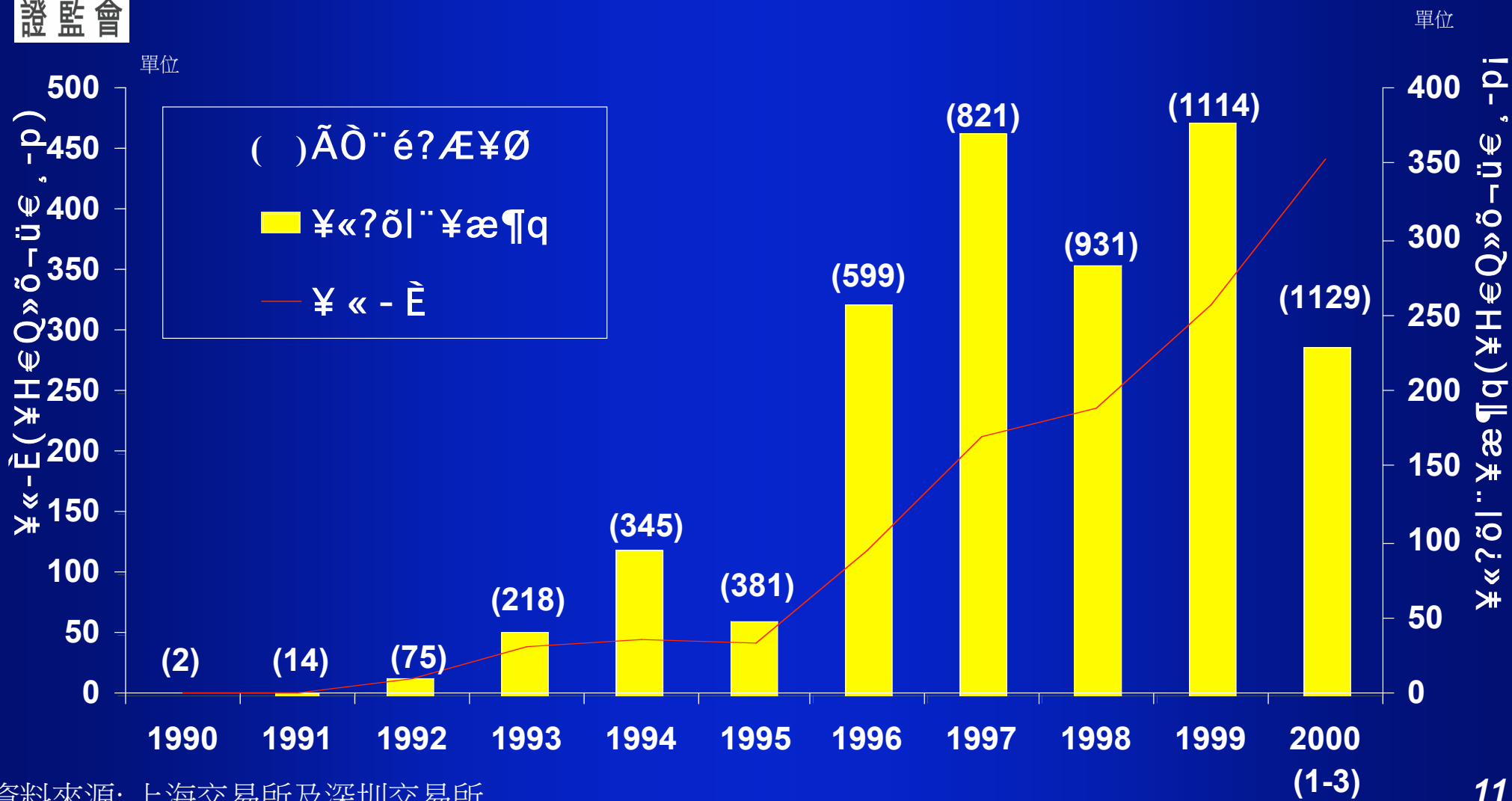


香港作為內地的主要融資中心

- ◆ 截至四月底，共有四十六家國有企業在香港上市
- ◆ 共有四十四家紅籌公司在香港上市
- ◆ 自一九九三年以來，融資總額達二百九十億美元
- ◆ 香港的機會：
 - 強化A、B股市場及協助其與H股和紅籌股接軌
 - 發展中國的債券市場
 - 協助中小型企業集資 - 創業板
 - 促進市場審慎地使用衍生工具



內地股票市場增長驚人



資料來源: 上海交易所及深圳交易所



內地證券市場的發展潛力

- ◆ 兩個市場 ~ 上海及深圳
- ◆ 總市值 ~ 在一九九九年年底為國內生產總值的32%
- ◆ 個人投資者帳戶數目達四千四百萬個
- ◆ 證券市場可借助高儲蓄率來減低國有企業的負債率，改善公司管治，加強競爭力
- ◆ 中國加入世貿組織：
 - 深化國有企業的改革
 - 深化證券市場的改革
 - 增加投資者參與中國市場的途徑
- ◆ 證券市場有巨大的發展潛力



香港與上海的合作

- ◆ 合辦教育 / 培訓計劃 ~ 人員交流
- ◆ 分享經驗、資源及知識 ~ 增加兩個城市的競爭力
- ◆ 合力發展金融基礎設施及金融產品
- ◆ 改善市場的質量、提高企業管治水平及協助國有企業 / 民營企業重組



完