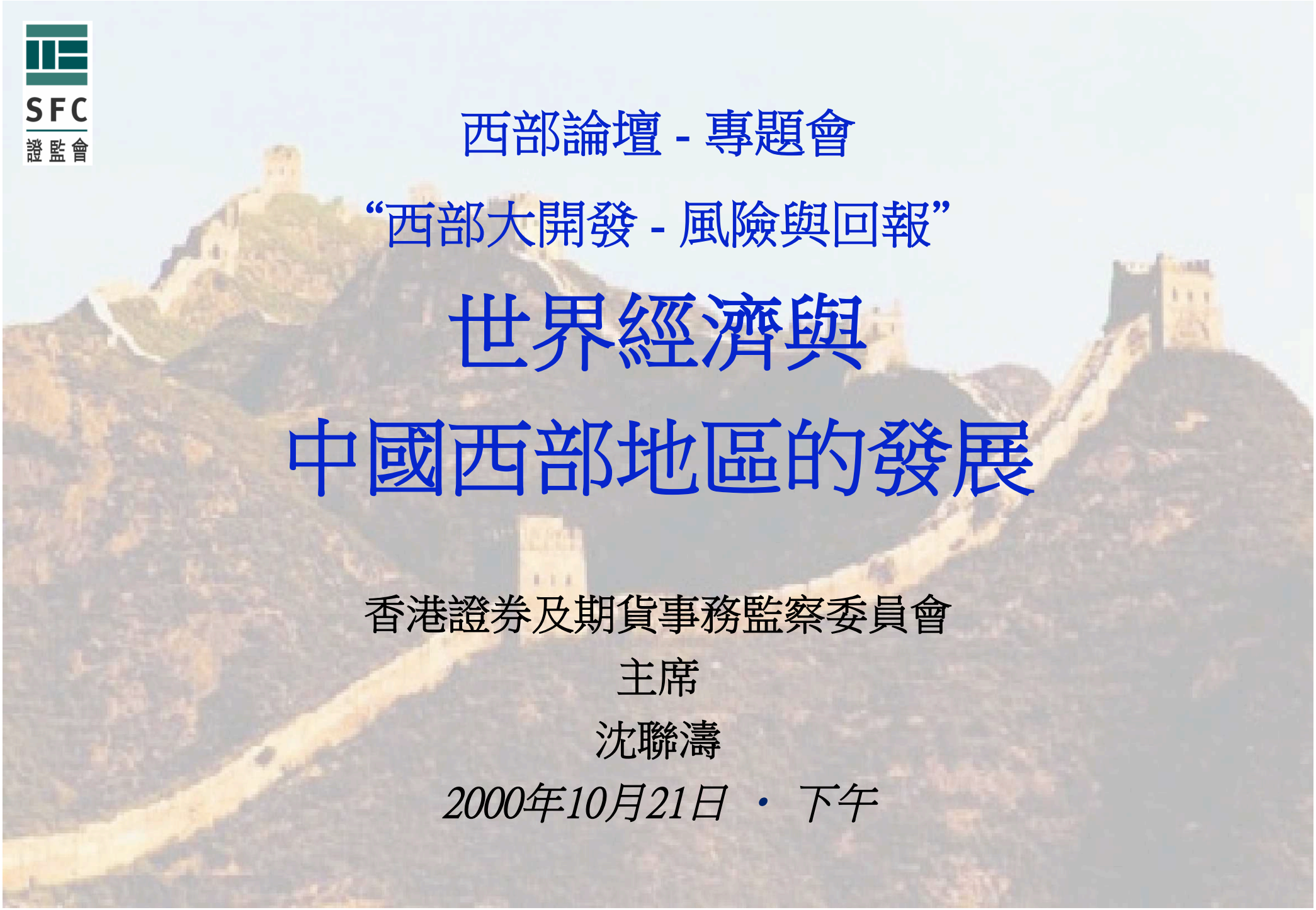


西部論壇 - 專題會

“西部大開發 - 風險與回報”

世界經濟與中國西部地區的發展

香港證券及期貨事務監察委員會

主席

沈聯濤

2000年10月21日 • 下午

全球化、科技與西部地區

- 全球化
  - 競爭比以前更為劇烈
  - 能否成功，取決於能否迅速地對市場的需要作出反應
  - 隨著人民幣匯價穩定下來，以及競爭對手的貨幣貶值，內地沿海地區已變得昂貴，遷往內陸地區便成了符合邏輯的做法
  - 西部地區，由於擁有大量土地及廉價勞工，可與東部地區互相配合
- 加入世貿將會加速全球化進程及令競爭加劇
- 互聯網允許以更快速度取覽知識

科技加全球化，令跳躍式的發展變得可能

- 傳統的發展歷程 =
  - 第一產業 → 第二產業 → 第三產業
- 全球化 + 加入世貿 + 新經濟
  - 新的發展歷程 = 第一產業 → 第三產業
- 賴以成功的因素：
  - 軟件 - 人、知識及技能
  - 硬件 - 基礎設施及通訊
  - 政策 - 監管及激勵架構
  - 經費 - 供基礎建設及風險資金之用
  - 過程 - 企業管治水平提升
- 香港可以在上述範疇提供協助

互相配合：香港 - 內地的夥伴關係 (1999)

	面積 ('000 平方公里)	人口 (百萬)	本地/國內生產總值 (10億美元)	本地/國內生產總值增長率 (91-99,%)
香港特區	1	6.8	158.4	3.6
中國內地	9,600	1,259.1	991.0	10.2
- 西部地區	5,475	287.7	146.2	8-9

資料來源：政府統計處、香港貿易發展局、《 中國統計年鑑》及《中國統計月刊》。

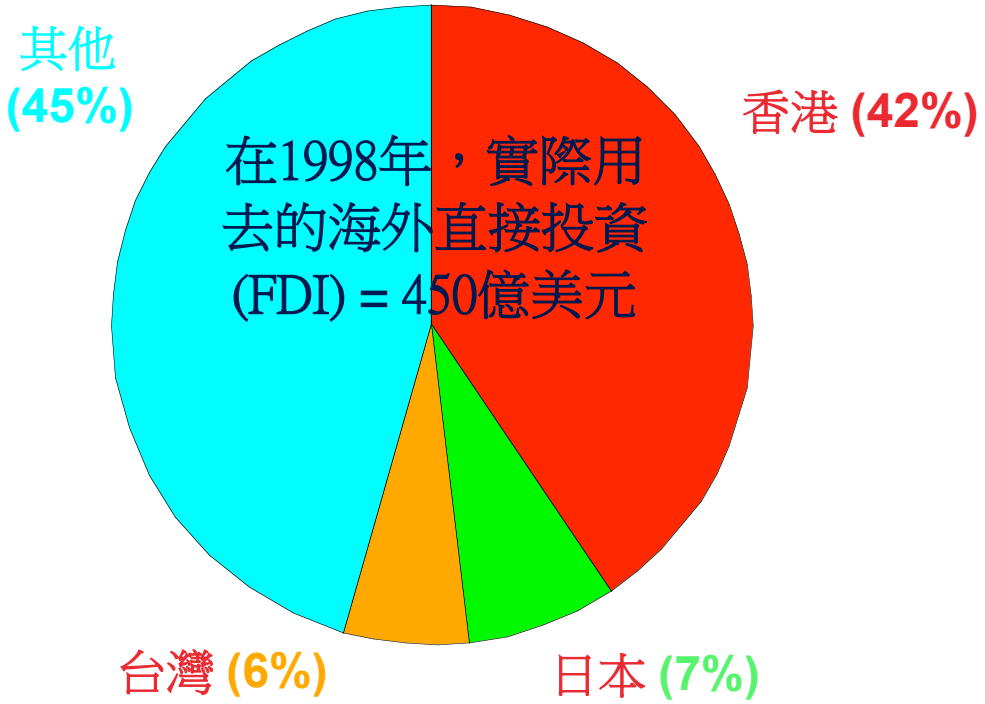
互相配合：沿海地區 - 西部地區的夥伴關係 (1999)

	本地/國內人均生產總值 (美元)	第一產業 (%)	第二產業 (%)	第三產業 (%)
香港特區	23,530	0.1	14.9	85.0
中國內地	787	17.3	49.7	32.9
- 西部地區	508	23.4	41.6	35.0

資料來源：政府統計處、香港貿易發展局、中國統計年鑑及中國統計月刊。

香港 - 提供資金的投資者

- 在1998年，在內地的海外直接投資(FDI) = 450億美元
- 其中，190億美元來自香港 (佔總數的42%)
- 大部分用在沿海地區； 西部地區只佔 <3%
- 西部地區有很大的投資潛力



香港 - 引導資金流向的中心

- 為了吸引海外直接投資，首先必須備有基礎設施
- 單是機場，便需要50億元人民幣
- 其中， 10億元人民幣將會來自中央政府， 而8億元人民幣將會透過發行債券集資
- 其餘的32億元人民幣需要向私人及海外資金融資
- 香港可協助促進資金流往西部地區，因為香港已確立為金融中心，而且具備所需的人才和資源

內地證券及債券市場可發揮巨大潛力

(佔1999年國內生產總值的百分比)

	銀行資產	證券市場	債券市場
香港	218	384	34
中國	126	33	11
新加坡	231	227	20*
台灣	170	127	14
南韓	122	98	80
泰國	150	47	30
日本	172	102	203
美國	61	180	187
德國#	273	51	97

備註： * 只包括政府債券 (1998年的數字); # 1998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、多家中央銀行及網站

資本市場

- 功能：
  - 價格探索
  - 資源分配
  - 風險管理
  - 企業管治
- 要令這些功能發揮作用，便需具備以下條件：
  - 激勵架構
- 中國企業一直以來都倚賴銀行系統
  - 風險集中在銀行身上
  - 需要證券及債券市場協助改善企業管治

內地證券及債券市場的發展

- 優點：
  - 企業管治
  - 風險管理
  - 籌集資金
  - 國有企業改革
  - 銀行的穩定性 - 銀行清理不良貸款
  - 國有企業及監管機構 - 國際慣例及標準
  - 具備必需的專門知識
  - 中產階級在西部地區的興起

證券市場：香港 - 內地的夥伴關係

- 上市公司的數目 (截至9月底) = 770
  - 其中，有 99 家是內地企業 (48家 H股公司 + 49家紅籌股公司 + 中國移動 + 中國聯通)
- 市值 (截至9月底) = 6080億美元
  - 其中99 家內地企業的市值 = 1530億美元 (佔總數的25%)
- 內地即將發展衍生工具，以對沖風險
  - 在香港，期貨、期權及權證的買賣十分普及
- 內地將加快國有企業的改革及民營化過程
  - 盈富基金 - 全球最大的指數基金

香港的經驗 - 港交所、主板市場

- 在2000年9月底，有 723 家公司在港交所上市
- 在2000年9月底， 證券市場的市值為5950億美元 - 亞洲第二大證券市場
- 亞洲第4大的期貨及期權市場 - 1999年，在交易所買賣的合約數目為820萬張
- 在1999年，海外投資者的交易金額佔成交量的 31%
- 內地企業的主要集資中心
- 香港的市場是亞洲區內匯集最多國際性律師行及會計師事務所的證券市場

SFC
證監會

香港的經驗 - 創業板(第二板)

- 在1999年11月推出；截至今年9月底，有 47家公司上市 (約 60% 為高科技界別的公司)
- 繼韓國的Kosdaq及台灣的場外證券交易所(ROSE)之後，是亞洲第三大 “科技板” - 截至2000年9月底，市值合計有130億美元
- 集資總額 > 20億美元
- 為高增長公司而設、以信息披露為本的嶄新集資市場
- 內地民營企業及台灣公司對創業板很感興趣，希望能藉此到海外市場集資
- 超過 20家公司正在申請上市

創業板的監管架構

- 配合國際證監會的監管原則：
  - 信息披露 - 完整、及時和準確
  - 投資者 - 一視同仁的公平對待
  - 會計及審計 - 國際準則

- 我們的基本監管原則：
  - 妥善的投資者保障
  - 及時披露所有重大的資料
  - 嚴格的企業管治標準
  - 保薦人計劃以提高質素
  - 就擬上市的內地企業與中國證監會保持合作

SFC
證監會

謝 謝