

简体中文文字记录资料由香港贸易发展局提供，根据嘉宾现场发言/普通话传译整理而成，未经讲者审核。

专题早餐会：香港：世界常规中的定位

时间：2017年1月17日 08:15-09:15

地点：大会堂

史美伦

中华人民共和国香港特别行政区行政会议非官守成员

香港金融发展局主席

香港上海汇丰银行有限公司非执行副主席

洪丕正

渣打银行(香港)有限公司大中华及北亚地区行政总裁

马时亨

香港铁路有限公司主席

范华达 (Tim Freshwater)

Goldman Sachs Asia Bank Limited 主席

张磊

高瓴资本集团创始人、董事长兼首席执行官

实录内容：

史美伦：今天是亚洲金融论坛第二天会议，在此感谢大家参加这个会议。尤其是海内外及大陆内地的嘉宾。这是亚洲金融论坛第三次举办早餐会。香港金融发展局由香港特别行政区政府在 2013 年成立，作为特别咨询机构拥有来自不同行业领域 58 位咨询专员，我们工作和任务就是不断提升和改善香港作为世界和国际金融中心的地位和角色。今天我们汇集来自各方的资源、知识以及经验能够更好为香港特别行政区政府出台有利于金融行业未来发展的政策。我们刚刚发布的 2016 年政策报告谈到未来必须要针对新的业务发展模式出台新的发展指导意见，今天发展主题是香港在新常规中的定位。

2016 年充满着不确定性和变化以及英国脱欧，特朗普当选美国总统、恐怖主义依然盛行，同时还也很多反全球化浪潮。这些都是诸多挑战当中的几个。在这样的历史时刻，我们不妨要反思和展望 2017 年世界会呈现出什么样的状态。根据 IMF 的预测，全球经济增長速度会保持在 3.4% 左右，**主要因**新的美国总统上任后，会有很多支出削减和减税。得出 3.4 发展速度已经是一个非常乐观的预测了。但是同时 IMF 也非常谨慎地说我们必须关注特朗普政府保护主义政策，这些很有可能对世界经济踩上一脚刹车，因此我们现在处于非常具有挑战的时刻，香港在这样的历史时刻必须进一步站稳脚跟、夯实基础、发挥其作为国际金融中心地位和作用，我们必须努力寻求更多增长的机遇，并且用好我们在更多领域的优势，提升我

们的竞争力。

就在一年前，中国政府提出一带一路发展倡议，这个倡议很好地把基础设施建设项目沿着一带一路区域做了部署和规划，涉及三大洲 1/3 以上 GDP 贡献国，以及涉及很多世界人口，惠及人民的发展。在这样的大的背景下我们需要有更多投资、更多项目推动以及更好的来进一步促进地区和国际贸易。香港在基础设施、在知识经验、科技人才等方面拥有非常得天独厚的经验和优势，所以我们能够很好配合以及推动一带一路政策和倡议的实施。我们可以做好相关协助人的角色。同时我们在低碳排放、绿色经济、有效应对气候变化等在内前沿主题做许多努力和推动。我们也知道，去年联合国气候大会通过了巴黎协定，反映了国际社会对环境可持续发展的日益关注，中国政府提出的十三五计划当中也提到绿色经济、绿色融资等作为非常重要的工作重点会加以注意。

香港在绿色融资项目的执行方面拥有非常好的历史记录和优势，我们可以借助自己得天独厚的优势进一步助力香港在很多领域，包括金融衍生产品、绿色融资产品的发行和实施。同时我们也知道另外一个非常炙手可热的话题，新的金融机构不断涌现，金融科技方兴未艾，不但为消费者和投资者提供了多元化的金融服务，同时也改变了银行和企业客户、机构之间的联系。这样一种金融科技兴起将会通过更好地把科技和更多传统的金融机构进行融合来实现质的提升和业态飞速发展。

2016 年的第三季度末，总的在金融科技方面的产出总额达到了 180 亿美元，估计三年后总的产出价值将达到 460 亿美元之巨。这样一个庞大的体量将会极大的重塑和改造世界经济的版图，同时也会彻底改变我们传统行业发展轨迹和模式。它就需要有更多的比如说在政府治理、法律制度建设和金融科技发展等方面要作出新的表率，而香港显然在这方面有着其不可推卸的责任。

我想告诉大家今天我们请到的这些演讲嘉宾将会就我们之前提到新的经济常态所带来的机遇和挑战开展交流和讨论，我期待大家能够积极参与，谢谢大家！

主持人：非常感谢史美伦女士，就像史女士刚才提到的一样，我们接下来将会请出讨论主持人，渣打银行（香港）有限公司大中华及北亚地区行政总裁洪丕正先生上台，同时有请三位嘉宾上台就座。

洪丕正：大家上午好！首先热烈欢迎大家来参加今天亚洲金融论坛第二天的早餐会。今天我们非常荣幸也非常高兴能够请到三位业界资深的讲者来参与主题早餐会讨论。马时亨先生，现任香港铁路有限公司主席。过去这一段时间他在金融行业摸爬滚打许多年，同时在金融界、商贸领域也有多年工作经验。第二位是范华达先生，高盛亚洲银行主席。同时也是香港清算交易委员会以及其他许多重要机构的成员。最近特朗普先生任命了许多前高盛系的高官，范华达先生也担任过高盛亚洲投资银行高管，同时担任过高盛亚洲责任有限公司副主席。第三位是高瓴资本创始人、董事长兼首席执行官张磊先生。他也是 FICC 理事会成员。创立高瓴资本之前，曾经在耶鲁基金工作。

第一个问题，如何把香港在新常规中做一个良好定位，新世界常态和秩序是什么呢？

马时亨：史美伦女士刚才已经在发言当中提到了比如英国脱欧、特朗普当选美国总统等等这些问题。特朗普总统的任期是我们现在非常关注的。如果他把他竞选的时候谈到的贸易政策真的落实的话，一定会极大影响中美两国之间贸易状况。同时很多其他相关的贸易原则、准则也会受到影响。这是非常关键的。这个对 2017 年是极其重要的一个事件，大家都非常关注他会做些什么。因为他经常改变他的主意。所以我们经常会感受到他所谓的反华政策，那些反华政策有些都是不成熟、不成体系的。对新的世界秩序来说，香港如何定位？应该关

注 2017 年特朗普政府动向、所做所为。用好我们自己的优势，尤其是中央政府提出的“一带一路”优势来站稳自己的立场。

洪丕正：你刚才提到了特朗普的贸易政策是一个问题。你觉得这些东西有可能会成为现实吗？

马时亨：我其实跟特朗普并不是非常熟，特朗普是一个商人，所以我相信他无非就是在宣传和兜售。我希望他只是把他作为一种谈判的筹码。他其实身边有一大批非常资深的政治家、政治咨询人员，他们理应更加的了解怎么样去推出一些相对比较成熟的政策和襟翼。明智的决策就是在当下不要做出任何草率的决定，我相信北京领导层对这个问题的把握非常的清醒，他们正在等待美国新总统就职之后所发布的官方的一些政策和施政纲领。

洪丕正：范先生，你同意吗？

范华达：我想说的第一件事情，我一生当中从来没有在吃早饭的时候跟那么多人共进早餐，第二，世界新常态显然成了我们必须面对的事实。我们很多的问题，尤其是达沃斯论坛关注中国和美国之间的贸易关系以及未来动向和外交关系等等。在未来几年，中美关系显然也会影响很多世界格局。我想谈两个可能的问题，第一，我们必须关注新崛起的俄罗斯力量，作为另外一个非常重要的**國家**在世界舞台当中扮演的重要角色。第二，刚才张磊先生跟我谈到了，那就是技术的发展，尤其是社交媒体的发展和进步将会极大的重塑我们现在所生活的世界。

张磊：大家都很早来参加早餐会，早起的鸟儿有虫吃，你们在座一大批也是未来能够很好适应新的经济常态的一批人。我相信刚才大家提到的贸易战等等有可能会打响。但是回顾一下历史的话，许多大国都是一些理性、负责任的参与者，如果你这个问题是 20 年抛给我，我觉得打贸易战可能性更大。而现在世界的整合，一体化趋势非常明显，很难把中国和美国以及和很多其他国家的供应链彻底的分离。不太可能非常简单说分就分、说离就离。最终还是消费者会承担这一切的后果。世界经济如果出现不正或者迟缓发展的后果，是很难让消费者去承担的。我希望就技术做一个评论，因为技术的发展和进步一定会给我们现在的思路进一步的开拓，而且给我们带来新的发展和工作机遇。也就是说我主要的观点是如果我们能够加强合作、加强共识的话，我相信我们能够共同克服这些困难和挑战。同时能够更好适应世界的新常态，这个新常态当中一定能够创造出更多的发展机遇和工作机会，为社会经济的进步和社会的繁荣作出贡献。

洪丕正：IMF 昨天晚上发布了世界经济发展预测。世界经济增速预测明年是 3.4%，你们觉得怎么样？从我的角度来说，还是不错的，你们觉得怎么样？

马时亨：经济学家基本上会从一个极端走向另外一个极端，现在你让我看的话，我很难说，因为我手头没有数字。但是听上去似乎还不是那么悲观。每年一开始许多预测机构给出的数字相对比较乐观，随着时间推移他们会修正、调整，然后把这个数字不断下调。在我看来其实这个数字应该还是比较高的。但是回到中国，中国的经济增速仍然可能会保持在 6% 以上。一带一路的政策倡议一定会起到重要的助推作用，来确保中国经济不低于 6%。我相信也希望 IMF 预测是正确的，但是我还是有一定的疑惑。

张磊：刚才史美伦女士提到的 IMF 这份报告，如果中美之间打响贸易战，很有可能会起到毁灭性、灾难性作用。我想补充一点，我们如何能够获得一个共享的发展成果，如果看一下过去十几年和二十年，其实我觉得经济发展并没有更好的去惠及我们底层的社会或者一些低收入人群，看到更多的贫富差距越来越大。因此未来发展当中，经济发展应该让更多人共享，这种共享经济成果必须成为未来发展方向。所谓的这种鸿沟变得非常巨大。因此从有效的 GDP 增量角度来讲，我们应该采取一定措施去克服。

洪丕正：你们谈过中国可能会经历非常剧烈的转型、开放、人民币的国际化等等。现在已经出现了经济发展平稳下来的迹象，但是也有许多挑战的迹象，你们对中国经济未来发展前景的看法？

范华达：我们这里开的是亚洲金融论坛，如果你看一下亚洲的话，其实亚洲的未来取决于中国。中国也有自己的挑战，经济正在转型。我对具体数字不是很清楚，我的观点是会继续应对好挑战，不断增长跟其他主要经济体相比，中国表现还是相对不错的。这是香港未来的关键所在。

张磊：我觉得中国经济增长主要动力应该是创新，而中国已经逐渐逐渐成为一个世界创新的中心或创新的推动力，尤其在金融科技创新方面。房地产以及过剩的金融领域增长放缓应该是能够用有序的方式解决。这个听起来非常乐观，但是我们觉得我们至少应该积极主动采取一些措施应对这些问题。

马时亨：也许我们应该更多关注“一带一路”的倡议。这个倡议本身是一个非常好的政策来推动经济发展。他在极大程度上可以满足香港经济发展，能够进一步强化香港的地位。

跟大家分享一些例子，刚才说到 MTR，我稍微做一点关于 MTR 的广告。MTR 是香港的地铁公司，既管地铁，也管铁路，如果大家没有坐过香港的地铁的话，你应该试一试。整个公司市值 250 亿美元。它是一家上市公司。去年我们做了一件事情，设立了一个 MTR 学院。在我们成立了 MTR 学院之后，我们前往“一带一路”沿线国家推广香港，得到了热烈欢迎。他们都愿意把他们的一些人送到香港来接受培训，包括哈萨克斯坦。我去过哈萨克斯坦，他们正在建造一个轻轨系统，中国为他们提供融资服务。而且这一轻轨也是由中国的建设公司来进行建造，所以你可以看到“一带一路”倡议能够为中国带来很多业务，同时帮助这些发展中国家实现经济发展。

对于香港而引，我们在这个倡议当中的角色希望就是能够为这些国家提供更多的培训，让他们能够很好运营自己的轻轨或者其他的地铁系统。我去往其他的城市或者国家的时候，他们都会提出相似的一些需求，他们也想建造自己的铁路系统，他们可能造不起地铁，但是他们至少希望能有一个像轻轨一样的系统。“一带一路”倡议当中，香港是可以有所作为的。除了 MTR 之外，我们在机场的管理、进口货物的管理，通过银行或者通过股市来进行资金融资方面都很有经验，这一切都能帮助香港经济的发展，如果我们能够充分利用一带一路倡议的优势的话。但是前提是我们必须要主动出击，不能在香港坐等机会，我们必须要走出中国来了解“一带一路”沿线国家和城市的需求，并且看如何对接我们的能力。比如法律、会计、仲裁，这些都是香港的优势和强项，是我们可以发挥作用的地方。

洪丕正：这恐怕是我们对香港机遇非常好的总结，尤其是“一带一路”框架之下。你刚才谈到一个优势，Tim，能不能请你讲一讲绿色融资。什么是绿色融资？在绿色融资有些什么样的

机会呢？

范华达：绿色融资定义的是这样一种资金，这种资金是用来资助世界各地的绿色项目、绿色经济发展的资金。2015 年年底巴黎协定，195 个国家签署了这样的协议，承诺通过发展经济方式应对气候变暖。2015 年中国的央行推出一份报告说接下来五年时间里为了实现绿色经济发展目标，需要 1.5 万亿美元融资。政府的资金只能提供其中 15%，剩下的需要私营部门的融资。在这方面我们确实需要全国性的合作。习近平主席也就这个问题发表过他的观点。十三五计划当中明确提出绿色经济发展目标，因此在这方面融资将会成为一个最主要的需求。高盛认为中国每年需要 2000 亿美元，进入到他们绿色经济，其中一大部分需要通过市场进行融资。因此我们需要一个大的融资项目来满足中国绿色经济需求。我们金融市场、金融行业已经做了准备，机构投资者对于绿色经济非常感兴趣，越来越多利益相关方愿意将他们的钱、他们的人投入到绿色经济产业当中。这对亚洲、对香港意味着什么呢？项目融资，会有很多的机会，尤其是“一带一路”方面，还有直接投资。很多的直接投资机会都会来自市场。比如绿色债、绿色股份等等。当然我们还需要其他创新的金融产品或者证券化的产品来确保这些融资取得成功。并且为投资者提供长期稳定回报。

香港可以在融资过程当中扮演重要角色，他们有很好的框架、开放的市场、监管环境、庞大的资本市场，因此在香港机会是非常非常多的。香港债券市场也可以在这个过程中有所作为。其实有些项目已经在进行当中。有些金融机构已经进行了成功的绿色融资。这种债券通的前景就是让大陆投资者进入香港债券市场，我相信在不久未来就会成为现实。在接下来几年时间里我相信大家会反复谈到这个话题。

马时亨：Tim 说的非常多，MTR 几个月推出 6 亿港币的债券。在这里非常感谢史美伦女士为我们安排了这样一个早餐会。让大家知道我们发行一个债券。当时听到这个消息后，我们 CEO 马上就发行了这个债券，为我们节省了很多很多钱。当时这个债券公布出来后，得到非常热烈的认购。我们对这样一个发行结果非常非常满意。就像 Tim 所说的那样，香港有非常好的机构或者机制来让我们发行世界级的债券，不仅在香港销售，还可以销售到各地。我们对绿色债券出现也感到非常高兴，也许在未来我们在这方面能更多有所作为。

洪丕正：金融科技这个领域发展的速度非常快，我想知道你对这个问题看法。尤其是金融科技对于银行业未来有什么样的影响？

张磊：我们看一下技术和金融服务之间的联系的话，就能想到所有的金融科技。其实金融科技是从信息技术开始的，几年前我把它称之为所谓的互联网金融，我们把它称之为金融科技 1.0。业务模式就是提供一些直接面向消费者的应用程序。现在我们已经进入到金融科技 2.0 阶段，更多的金融服务的参与者金融到了金融技术的领域。这样一个游戏现在刚刚开始。正在逐步逐步吸引更多的金融机构通过金融技术为消费者提供更多服务。当然在这个过程中可能会看到一些泡沫的产生。如果看一下第四季度的数字的话，亚洲在金融科技方面已经占了世界的 45%，而在这 45% 当中中国又占了 85%。现在有 TO B、TO C、TO B/C 发展模式。甚至有针对 VC 的金融技术服务。今后这些技术可能更为综合、整合。人们也许真的很难想象未来在金融技术、金融服务方面有什么样的新的变化。

对银行而言这应该是一个令人兴奋的时代。银行是受到很多监管的，但是金融技术公司他们开始的时候规模都不是非常大，他们没有那么多监管限制。而且你要让银行工作人员顺利转型到新的技术岗位的话会比较困难。所以这些金融技术公司出现对银行来说也会起到一种干扰的作用，我们也想知道未来会是什么样的。

洪丕正：在我们谈到的技术当中，香港的地位应该非常独特，可以抓住各种各样的机会。作为政策制定者，我们如何充分发挥香港的潜力，如何让香港进一步加强它的地位，有什么观点可以跟我们分享。

范华达：现在要影响特首**施政報告內容**已经太晚了。如果大家同意我的观点的话，那就是中国有能力管理好自己的挑战的，香港的机会就非常明确。香港可以持续成为人民币离岸结算中心，可以持续为中国的公司提供融资服务，同时也可以成为中国公司融资一个非常好的场所，这种事情一直在发生。也可以帮助中国金融科技公司在香港上市，而且我们需要发行大量债券满足中国经济发展的需求。这是对香港而言的机会。如果香港要抓住这些机会的话，就需要香港政府展示出他的领导力，同时香港金融行业也要努力跟上。

张磊：确实对金融科技而言，香港是绝对不能输掉这场战争的。以前我们在中国大陆，大家愿意看的都是香港的动作片。其实现在恐怕大陆已经很快赶上了。但是在金融科技这样一个行业，香港绝对不能再被淘汰了，香港一定要抓住机会迎难而上。香港政府应该采取一些主动的措施来鼓励更多的金融科技方面的创新和尝试。无论在支付还是投资等方面，应该更多的进行金融技术的开发。香港可以持续进行创新，而且香港也应该成为亚洲的金融科技发展的中心。

马时亨：Tim 刚才描述了香港金融发展，跟以前相比我们有很大进展，当然未来有更多工作要做来强化香港的地位。香港应该持续成为亚洲的金融中心，除了金融服务之外，我认为我们应该在香港开发高附加值的产业。过去我们说过 IT 行业，深圳在这方面**已比香港**做的更好。但是做总比不做好，晚做总比不做好，我们希望在香港开发一些高附加值产业，我们可以学习瑞士的例子。而瑞士经济要比香港经济更多元化，我对香港经济的担忧就是我们可能关注的点太少，我们应该更多的进行多元化发展。

洪丕正：我有很多关于中国的问题，首先你们觉得中国应该屈服于特朗普的一些压力吗？因为特朗普说中国是一个货币操纵国。实体经济和金融行业是否会因此受到影响，如何展望一下人民币的未来？

张磊：如果你看一下中国的出口额的话，中国是最大的出口国，如果看一下出口净值的话，什么是净值呢？其实中国从许多的邻国进口大量的货物和商品。也就是说，其实你看一下全球经济，中国应该说是和世界的贸易经济紧密联系在一起这么一个巨大的经济体。如果你对于实施或者执行一些惩罚性措施，他一定会最后搬起石头砸了自己的脚。最终这种反馈效应会回溯到世界各个国家，包括执行的人。

从过去几个季度经济运行情况大家不难发现，人民币汇率机制可以说有点象这种泄洪闸的机制，包括国家、包括政府、包括国际社会都希望实现多元化操作，中国也有很多去改变人民币的地位，让他成为这个世界舞台最重要一个货币的这么一个意愿。但是许多资产管理或者资产经理大家看到的汇率和我们平时看到的汇率是不一样的。我们现在只是关注泄洪闸的一边如何把水位降低，我们希望把水位能够降低下来，但是另一方面如果真的打开那个泄洪闸之后，这个水流出方向可能完全不受控制，不是说你希望他往这边流，他一定往那边流，所以我们希望有一个比较平衡的做法。

马时亨：我觉得中国应该继续在人民币国际化道路上走下去，加入 SDR 特别提款权一篮子协议是一个起步。在未来会有更多的人民币计价的贸易，我们对此要予以欢迎，而且对香港来说是一个重要的机遇，我们成为世界上最大规模的离岸人民币计算中心、结算中心，但是伦敦正在奋起直追。Tim 说了伦敦有很长一段路要走，但是我们不能固步自封，我们应该在这方面做更多的。

洪丕正：应该说早上做讨论一般会比较乐观，而且比较有潜力，能不能请每位点拨一下对未来比较乐观或者比较有潜力的预判呢？当然你也可以持一些否定的态度或者持不同意的观点。

张磊：其实年轻人的行为，尤其出生于本世纪的年轻人他们思维方式更为开放、更为全球化，这是好事。他们会把整个世界引向一个更具创意的未来，你可以看到很多年轻的雇员并不是希望比如说光是花钱买车上班。他们希望去旅游、或者去共享，车不一定要买，但是你可以跟别人分享，分享车、分享住宅，分享自己喜欢的一切。这就是在全球化的进程当中年轻人所展现出的特性和属性，我们未来的一代一定属于共享一代、是智能一代、智慧一代，能够解决和应对我们刚才提到的许多问题。

马时亨：其实有很多积极、乐观的事情，我要想能不能从那么多事件中提炼出一件。2017 年并不会像我们所预计得那么糟或者那么灰暗，我是一个乐观主义者，我相信特朗普最终能够回到正轨，他并不一定会跟中国非常要好，我们可以期待从他即将发表的总统就职演说当中能够一亏端倪，而且首先全球化趋势推进是不变的。第二，就像刚才张先生所提到的那样，对于我们年轻人，未来属于他们，这世界会给他们提供更多发展机遇。40 年前当我刚刚成为一个雇员的时候，我和现在的年轻人一样，也遇到很多问题，但是同样机遇也是非常多的。我仍然展望未来世界是美好的。但是我们一方面要保持乐观。第二方面，必须捕捉机遇，而不是等待机遇敲你的门。

范华达：我回应一下张先生的观点。为什么我能够不断工作而感到高兴呢？因为我身边有很多年轻人。对于未来我们不用过度担心。因为世界自有其调整的方法。回到香港，今年是香港回归 20 周年，如果大家还有印象的话，当时 97 年我们聚在一起谈论世界经济前景的时候，我们其实谈到的也是很多的不确定性。我们看到了很多世界经济的阴暗面或者说是挑战。同时我们也看到了与此同时还有很多光明机遇。20 年前显然我们所处的环境比现在好很多，有机遇，也有挑战，只是机遇挑战的性质又不一样了。如果展望未来更多年份，我相信同样世界自有其调整之道。我觉得不错。

洪丕正：世界经济新常态、新秩序其实会和未来外交关系，尤其中美外交关系息息相关，而且大量注意力会倾向于贸易，尤其是中美贸易关系，同时会谈到全球化的平衡、社交媒体等等，当然世界上有一点是不变的，那就是未来会变得更加具有不确定性，这一点是确定的。同时大家谈到了世界经济增速，3.4 或更高或者更低。我们也听到许多人谈到中国应该有能力来驾驭和克服这些挑战，使中国这艘航母巨轮向前航行。当然其中最主要的驱动力就是创新，同时我们也需要有更多在技术方面的进步来驱动许多领域和行业的发展。香港要进一步夯实国际金融中心地位，辐射亚洲、辐射全球，在我个人看来亚洲应该成为世界单一 GDP 驱动的最大贡献者。这一点是毫无疑问的，而这个趋势也没有任何变化。我相信香港扮演了一个非常明晰的角色，作为中国大陆和世界之间的一个超级联系人的角色。在此我感谢所有嘉宾的参与和感谢各位观众的收听和收看，谢谢大家！