

繁體中文文字記錄資料由香港貿易發展局提供，根據嘉賓現場發言整理而成，未經講者審核。

專題早餐會：香港：世界常規中的定位

時間：2017 年 1 月 17 日 08：15-09：15

地點：大會堂

史美倫

中華人民共和國香港特別行政區行政會議非官守成員

香港金融發展局主席

香港上海滙豐銀行有限公司非執行副主席

洪丕正

渣打銀行(香港)有限公司大中華及北亞地區行政總裁

馬時亨

香港鐵路有限公司主席

范華達 (Tim Freshwater)

Goldman Sachs Asia Bank Limited 主席

張磊

高瓴資本集團創始人、董事長兼首席執行官

實錄內容：

史美倫：今天是亞洲金融論壇第二天會議，在此感謝大家參加這個會議。尤其是海內外及大陸內地的嘉賓。這是亞洲金融論壇第三次舉辦早餐會。香港金融發展局由香港特別行政區政府在 2013 年成立，作為特別諮詢機構擁有來自不同行業領域 58 位諮詢專員，我們工作和任務就是不斷提升和改善香港作為世界和國際金融中心的地位和角色。今天我們彙集來自各方的資源、知識以及經驗能夠更好為香港特別行政區政府出臺有利於金融行業未來發展的政策。我們剛剛發佈的 2016 年政策報告談到未來必須要針對新的業務發展模式出臺新的發展指導意見，今天發展主題是香港在新常規中的定位。

2016 年充滿著不確定性和變化以及英國脫歐，特朗普當選美國總統、恐怖主義依然盛行，同時還有很多反全球化浪潮。這些都是諸多挑戰當中的幾個。在這樣的歷史時刻，我們不妨要反思和展望 2017 年世界會呈現出什麼樣的狀態。根據 IMF 的預測，全球經濟增長速度會保持在 3.4% 左右，**主要因**新的美國總統上任後，會有很多支出削減和減稅。得出 3.4 發展速度已經是一個非常樂觀的預測了。但是同時 IMF 也非常謹慎地說我們必須要關注特朗普政府保護主義政策，這些很有可能對世界經濟踩上一腳剎車，因此我們現在處於非常具有挑戰的時刻，香港在這樣的歷史時刻必須進一步站穩腳跟、夯實基礎、發揮其作為國際金融中心地位和作用，我們必須努力尋求更多增長的機遇，並且用好我們在更多領域的優勢，提升我

們的競爭力。

就在一年前，中國政府提出一帶一路發展倡議，這個倡議很好地把基礎設施建設項目沿著一帶一路區域做了部署和規劃，涉及三大洲 1/3 以上 GDP 貢獻國，以及涉及很多世界人口，惠及人民的發展。在這樣的大的背景下我們需要有更多投資、更多項目推動以及更好的來進一步促進地區和國際的貿易。香港在基礎設施、在知識經驗、科技人才等方面擁有非常得天獨厚的經驗和優勢，所以我們能夠很好配合以及推動一帶一路政策和倡議的實施。我們可以做好相關協助人的角色。同時我們在低碳排放、綠色經濟、有效應對氣候變化等在內前沿主題做許多努力和推動。我們也知道，去年聯合國氣候大會通過了巴黎協定，反映了國際社會對環境可持續發展的日益關注，中國政府提出的十三五計劃當中也提到綠色經濟、綠色融資等作為非常重要的工作重點會加以注意。

香港在綠色融資項目的執行方面擁有非常好的歷史記錄和優勢，我們可以借助自己得天獨厚的優勢進一步助力香港在很多領域，包括金融衍生產品、綠色融資產品的發行和實施。同時我們也知道另外一個非常炙手可熱的話題，新的金融機構不斷湧現，金融科技方興未艾，不但為消費者和投資者提供了多元化的金融服務，同時也改變了銀行和企業客戶、機構之間的聯繫。這樣一種金融科技興起將會通過更好地把科技和更多傳統的金融機構進行融合來實現質的提升和業態飛速發展。

2016 年的第三季度末，總的在金融科技方面的產出總額達到了 180 億美元，估計三年後總的產出價值將達到 460 億美元之巨。這樣一個龐大的體量將會極大的重塑和改造世界經濟的版圖，同時也會徹底改變我們傳統行業發展軌跡和模式。它就需要有更多的比如說在政府治理、法律制度建設以及金融科技發展等方面要作出新的表率，而香港顯然在這方面有著其不可推卸的責任。

我想告訴大家今天我們請到的這些演講嘉賓將會就我們之前提到新的經濟常態所帶來的機遇和挑戰開展交流和討論，我期待大家能夠積極參與，謝謝大家！

主持人：非常感謝史美倫女士，就像史女士剛才提到的一樣，我們接下來將會請出討論主持人，渣打銀行（香港）有限公司大中華及北亞地區行政總裁洪丕正先生上臺，同時有請三位嘉賓上臺就座。

洪丕正：大家上午好！首先熱烈歡迎大家來參加今天亞洲金融論壇第二天的早餐會。今天我們非常榮幸也非常高興能夠請到三位業界資深的講者來參與主題早餐會討論。馬時亨先生，現任香港鐵路有限公司主席。過去這一段時間他在金融行業摸爬滾打許多年，同時在金融界、商貿領域也有多年工作經驗。第二位是范華達先生，高盛亞洲銀行主席。同時也是香港清算交易委員會以及其他許多重要機構的成員。最近特朗普先生任命了許多前高盛系的高官，范華達先生也擔任過高盛亞洲投資銀行高管，同時擔任過高盛亞洲責任有限公司副主席。第三位是高瓴資本創始人、董事長兼首席執行官張磊先生。他也是 FICC 理事會成員。創立高瓴資本之前，曾經在耶魯基金工作。

第一個問題，如何把香港在新常規中做一個良好定位，新世界常態和秩序是什麼呢？

馬時亨：史美倫女士剛才已經在發言當中提到了比如英國脫歐、特朗普當選美國總統等等這些問題。特朗普總統的任期是我們現在非常關注的。如果他把他在競選的時候談到的貿易政策真的落實的話，一定會極大影響中美兩國之間貿易狀況。同時很多其他相關的貿易原則、準則也會受到影響。這是非常關鍵的。這個對 2017 年是極其重要的一個事件，大家都非常關注他會做些什麼。因為他經常改變他的主意。所以我們經常會感受到他所謂的反華政策，

那些反華政策有些都是不成熟、不成體系的。對新的世界秩序來說，香港如何定位？應該關注 2017 年特朗普政府動向、所做所為。用好我們自己的優勢，尤其是中央政府提出的“一帶一路”優勢來站穩自己的立場。

洪丕正：你剛才提到了特朗普的貿易政策是一個問題。你覺得這些東西有可能會成為現實嗎？

馬時亨：我其實跟特朗普並不是非常熟，特朗普是一個商人，所以我相信他無非就是在宣傳和兜售。我希望他只是把他作為一種談判的籌碼。他其實身邊有一大批非常資深的政治家、政治諮詢人員，他們理應更加的瞭解怎麼樣去推出一些相對比較成熟的政策和襟翼。明智的決策就是在當下不要做出任何草率的決定，我相信北京領導層對這個問題的把握非常的清醒，他們正在等待美國新總統就職之後所發佈的官方的一些政策和施政綱領。

洪丕正：范先生，你同意嗎？

范華達：我想說的第一件事情，我一生當中從來沒有在吃早飯的時候跟那麼多人共進早餐，第二，世界新常態顯然成了我們必須要面對的事實。我們很多的問題，尤其是達沃斯論壇關注中國和美國之間的貿易關係以及未來動向和外交關係等等。在未來幾年，中美關係顯然也會影響很多世界格局。我想談兩個可能的問題，第一，我們必須要關注新崛起的俄羅斯力量，作為另外一個非常重要的國家在世界舞臺當中扮演的重要角色。第二，剛才張磊先生跟我談到了，那就是技術的發展，尤其是社交媒體的發展和進步將會極大的重塑我們現在所生活的世界。

張磊：大家都很早來參加早餐會，早起的鳥兒有蟲吃，你們在座一大批也是未來能夠很好適應新的經濟常態的一批人。我相信剛才大家提到的貿易戰等等有可能會打響。但是回顧一下歷史的話，許多大國都是一些理性、負責任的參與者，如果你這個問題是 20 年拋給我，我覺得打貿易戰可能性更大。而現在世界的整合，一體化趨勢非常明顯，很難把中國和美國以及和很多其他國家的供應鏈徹底的分離。不太可能非常簡單說分就分、說離就離。最終還是消費者會承擔這一切的後果。世界經濟如果出現不正或者遲緩發展的後果，是很難讓消費者去承擔的。我希望就技術做一個評論，因為技術的發展和進步一定會給我們現在的思路進一步的開拓，而且給我們帶來新的發展和工作機遇。也就是說我主要的觀點是如果我們能夠加強合作、加強共識的話，我相信我們能夠共同克服這些困難和挑戰。同時能夠更好適應世界的新常態，這個新常態當中一定能夠創造出更多的發展機遇和工作機會，為社會經濟的進步和社會的繁榮作出貢獻。

洪丕正：IMF 昨天晚上發佈了世界經濟發展預測。世界經濟增速預測明年是 3.4%，你們覺得怎麼樣？從我的角度來說，還是不錯的，你們覺得怎麼樣？

馬時亨：經濟學家基本上會從一個極端走向另外一個極端，現在你讓我看的話，我很難說，因為我手頭沒有數字。但是聽上去似乎還不是那麼悲觀。每年一開始許多預測機構給出的數字相對比較樂觀，隨著時間推移他們會修正、調整，然後把這個數字不斷下調。在我看來其實這個數字應該是比較高的。但是回到中國，中國的經濟增速仍然可能會保持在 6% 以上。一帶一路的政策倡議一定會起到重要的助推作用，來確保中國經濟不低於 6%。我相信也希

望 IMF 預測是正確的，但是我還是有一定的疑惑。

張磊：剛才史美倫女士提到的 IMF 這份報告，如果中美之間打響貿易戰，很有可能會起到毀滅性、災難性作用。我想補充一點，我們如何能夠獲得一個共享的發展成果，如果看一下過去十幾年和二十年，其實我覺得經濟發展並沒有更好的去惠及我們底層的社會或者一些低收入人群，看到更多的貧富差距越來越大。因此未來發展當中，經濟發展應該讓更多人共享，這種共享經濟成果必須成為未來發展方向。所謂的這種鴻溝變得非常巨大。因此從有效的 GDP 增量角度來講，我們應該採取一定措施去克服。

洪丕正：你們談過中國可能會經歷非常劇烈的轉型、開放、人民幣的國際化等等。現在已經出現了經濟發展平穩下來的跡象，但是也有許多挑戰的跡象，你們對中國經濟未來發展前景的看法？

范華達：我們這裡開的是亞洲金融論壇，如果你看一下亞洲的話，其實亞洲的未來取決於中國。中國也有自己的挑戰，經濟正在轉型。我對具體數字不是很清楚，我的觀點是會繼續應對好挑戰，不斷增長跟其他主要經濟體相比，中國表現還是相對不錯的。這是香港未來的關鍵所在。

張磊：我覺得中國經濟增長主要動力應該是創新，而中國已經逐漸逐漸成為一個世界創新的中心或創新的推動力，尤其在金融科技創新方面。房地產以及過剩的金融領域增長放緩應該是能夠用有序的方式解決。這個聽起來非常樂觀，但是我們覺得我們至少應該積極主動採取一些措施應對這些問題。

馬時亨：也許我們應該更多關注“一帶一路”的倡議。這個倡議本身是一個非常好的政策來推動經濟發展。他在極大程度上可以滿足香港經濟發展，能夠進一步強化香港的地位。

跟大家分享一些例子，剛才說到 MTR，我稍微做一點關於 MTR 的廣告。MTR 是香港的地鐵公司，既管地鐵，也管鐵路，如果大家沒有坐過香港的地鐵的話，你應該試一試。整個公司市值 250 億美元。它是一家上市公司。去年我們做了一件事情，設立了一個 MTR 學院。在我們成立了 MTR 學院之後，我們前往“一帶一路”沿線國家推廣香港，得到了熱烈歡迎。他們都願意把他們的一些人送到香港來接受培訓，包括哈薩克斯坦。我去過哈薩克斯坦，他們正在建造一個輕軌系統，中國為他們提供融資服務。而且這一輕軌也是由中國的建設公司來進行建造，所以你可以看到“一帶一路”倡議能夠為中國帶來很多業務，同時幫助這些發展中國家實現經濟發展。

對於香港而引，我們在這個倡議當中的角色希望就是能夠為這些國家提供更多的培訓，讓他們能夠很好運營自己的輕軌或者其他的地鐵系統。我去往其他的城市或者國家的時候，他們都會提出相似的一些需求，他們也想建造自己的鐵路系統，他們可能造不起地鐵，但是他們至少希望能有一個像輕軌一樣的系統。“一帶一路”倡議當中，香港是可以有所作為的。除了 MTR 之外，我們在機場的管理、進口貨物的管理，通過銀行或者通過股市來進行資金融資方面都很有經驗，這一切都能幫助香港經濟的發展，如果我們能夠充分利用一帶一路倡議的優勢的話。但是前提是我們必須要主動出擊，不能在香港坐等機會，我們必須要走出中國來瞭解“一帶一路”沿線國家和城市的需求，並且看如何對接我們的能力。比如法律、會計、仲裁，這些都是香港的優勢和強項，是我們可以發揮作用的地方。

洪丕正：這恐怕是我們對香港機遇非常好的總結，尤其是“一帶一路”框架之下。你剛才談到

一個優勢，Tim，能不能請你講一講綠色融資。什麼是綠色融資？在綠色融資有些什麼樣的機會呢？

范華達：綠色融資定義的是這樣一種資金，這種資金是用來資助世界各地的綠色項目、綠色經濟發展的資金。2015 年年底巴黎協定，195 個國家簽署了這樣的協議，承諾通過發展經濟方式應對氣候變暖。2015 年中國的央行推出一份報告說接下來五年時間裡為了實現綠色經濟發展目標，需要 1.5 萬億美元融資。政府的資金只能提供其中 15%，剩下的需要私營部門的融資。在這方面我們確實需要全國性的合作。習近平主席也就這個問題發表過他的觀點。十三五計劃當中明確提出綠色經濟發展目標，因此在這方面融資將會成為一個最主要的需求。高盛認為中國每年需要 2000 億美元，進入到他們綠色經濟，其中一大部分需要通過市場進行融資。因此我們需要一個大的融資項目來滿足中國綠色經濟需求。我們金融市場、金融行業已經做了準備，機構投資者對於綠色經濟非常感興趣，越來越多利益相關方願意將他們的錢、他們的人投入到綠色經濟產業當中。這對亞洲、對香港意味著什麼呢？項目融資，會有很多的機會，尤其是“一帶一路”方面，還有直接投資。很多的直接投資機會都會來自市場。比如綠色債、綠色股份等等。當然我們還需要其他創新的金融產品或者證券化的產品來確保這些融資取得成功。並且為投資者提供長期穩定回報。

香港可以在融資過程當中扮演重要角色，他們有很好的框架、開放的市場、監管環境、龐大的資本市場，因此在香港機會是非常非常多的。香港債券市場也可以在這個過程當中有所作為。其實有些項目已經在進行當中。有些金融機構已經進行了成功的綠色融資。這種債券通的前景就是讓大陸投資者進入香港債券市場，我相信在不久未來就會成為現實。在接下來幾年時間裡我相信大家會反復談到這個話題。

馬時亨：Tim 說的非常多，MTR 幾個月推出 6 億港幣的債券。在這裡非常感謝史美倫女士為我們安排了這樣一個早餐會。讓大家知道我們發行一個債券。當時聽到這個消息後，我們 CEO 馬上就發行了這個債券，為我們節省了很多很多錢。當時這個債券公佈出來後，得到非常熱烈的認購。我們對這樣一個發行結果非常非常滿意。就像 Tim 所說得那樣，香港有非常好的機構或者機制來讓我們發行世界級的債券，不僅在香港銷售，還可以銷售到各地。我們對綠色債券出現也感到非常高興，也許在未來我們在這方面能更多有所作為。

洪丕正：金融科技這個領域發展的速度非常快，我想知道你對這個問題看法。尤其是金融科技對於銀行業未來有什麼樣的影響？

張磊：我們看一下技術和金融服務之間的聯繫的話，就能想到所有的金融科技。其實金融科技是從信息技術開始的，幾年前我把它稱之為所謂的互聯網金融，我們把它稱之為金融科技 1.0。業務模式就是提供一些直接面向消費者的應用程序。現在我們已經進入到金融科技 2.0 階段，更多的金融服務的參與者金融到了金融技術的領域。這樣一個遊戲現在剛剛開始。正在逐步逐步吸引更多的金融機構通過金融技術為消費者提供更多服務。當然在這個過程當中可能會看到一些泡沫的產生。如果看一下第四季度的數字的話，亞洲在金融科技方面已經占了世界的 45%，而在這 45% 當中中國又占了 85%。現在有 TO B、TO C、TO B/C 發展模式。甚至有針對 VC 的金融技術服務。今後這些技術可能更為綜合、整合。人們也許真的很難想像未來在金融技術、金融服務方面有什麼樣新的變化。

對銀行而言這應該是一個令人興奮的時代。銀行是受到很多監管的，但是金融技術公司他們開始的時候規模都不是非常大，他們沒有那麼多監管限制。而且你要讓銀行工作人員順利轉型到新的技術崗位的話會比較困難。所以這些金融技術公司出現對銀行來說也會起到一種干

擾的作用，我們也想知道未來會是什麼樣的。

洪丕正：在我們談到的技術當中，香港的地位應該非常獨特，可以抓住各種各樣的機會。作為政策制定者，我們如何充分發揮香港的潛力，如何讓香港進一步加強它的地位，有什麼觀點可以跟我們分享。

范華達：現在要影響特首**施政報告內容**已經太晚了。如果大家同意我的觀點的話，那就是中國有能力管理好自己的挑戰的，香港的機會就非常明確。香港可以持續成為人民幣離岸結算中心，可以持續為中國的公司提供融資服務，同時也可以成為中國公司融資一個非常好的場所，這種事情一直在發生。也可以幫助中國金融技術公司在香港上市，而且我們需要發行大量債券滿足中國經濟發展的需求。這是對香港而言的機會。如果香港要抓住這些機會的話，就需要香港政府展示出他的領導力，同時香港金融行業也要努力跟上。

張磊：確實對金融技術而言，香港是絕對不能輸掉這場戰爭的。以前我們在中國大陸，大家願意看的都是香港的動作片。其實現在恐怕大陸已經很快趕上了。但是在金融技術這樣一個行業，香港絕對不能再被淘汰了，香港一定要抓住機會迎難而上。香港政府應該採取一些主動的措施來鼓勵更多的金融技術方面的創新和嘗試。無論在支付還是投資等方面，應該更多的進行金融技術的開發。香港可以持續進行創新，而且香港也應該成為亞洲的金融技術發展的中心。

馬時亨：Tim 剛才描述了香港金融發展，跟以前相比我們有很大進展，當然未來有更多工作要做來強化香港的地位。香港應該持續成為亞洲的金融中心，除了金融服務之外，我認為我們應該在香港開發高附加值的產業。過去我們說過 IT 行業，深圳在這方面**已比香港**做的更好。但是做總比不做好，晚做總比不做好，我們希望在香港開發一些高附加值產業，我們可以學習瑞士的例子。而瑞士經濟要比香港經濟更多元化，我對香港經濟的擔憂就是我們可能關注的點太少，我們應該更多的進行多元化發展。

洪丕正：我有很多關於中國的問題，首先你們覺得中國應該屈服於特朗普的一些壓力嗎？因為特朗普說中國是一個貨幣操縱國。實體經濟和金融行業是否會因此受到影響，如何展望一下人民幣的未來？

張磊：如果你看一下中國的出口額的話，中國是最大的出口國，如果看一下出口淨值的話，什麼是淨值呢？其實中國從許多的鄰國進口大量的貨物和商品。也就是說，其實你看一下全球經濟，中國應該說是和世界的貿易經濟緊密聯繫在一起這麼一個巨大的經濟體。如果你對於實施或者執行一些懲罰性措施，他一定會最後搬起石頭砸了自己的腳。最終這種反饋效應會回溯到世界各個國家，包括執行的人。

從過去幾個季度經濟運行情況大家不難發現，人民幣匯率機制可以說有點象這種洩洪閘的機制，包括國家、包括政府、包括國際社會都希望實現多元化操作，中國也有很多去改變人民幣的地位，讓他成為這個世界舞臺最重要一個貨幣的這麼一個意願。但是許多資產管理者或者資產經理大家看到的匯率和我們平時看到的匯率是不一樣的。我們現在只是關注洩洪閘的一邊如何把水位降低，我們希望把水位能夠降低下來，但是另一方面如果真的打開那個洩洪閘之後，這個水流出方向可能完全不受控制，不是說你希望他往這邊流，他一定往那邊流，所以我們希望有一個比較平衡的做法。

馬時亨：我覺得中國應該繼續在人民幣國際化道路上面走下去，加入 SDR 特別提款權一籃子協議是一個起步。在未來會有更多的人民幣計價的貿易，我們對此要予以歡迎，而且對香港來說是一個重要的機遇，我們成為世界上最大規模的離岸人民幣計算中心、結算中心，但是倫敦正在奮起直追。Tim 說了倫敦有很長一段路要走，但是我們不能固步自封，我們應該在這方面做更多的。

洪丕正：應該說早上做討論一般會比較樂觀，而且比較有潛力，能不能請每位點撥一下對未來比較樂觀或者比較有潛力的預判呢？當然你也可以持一些否定的態度或者持不同意的觀點。

張磊：其實年輕人的行為，尤其出生于本世紀的年輕人他們思維方式更為開放、更為全球化，這是好事。他們會把整個世界引向一個更具創意的未來，你可以看到很多年輕的雇員並不是希望比如說光是花錢買車上班。他們希望去旅遊、或者去共享，車不一定要買，但是你可以跟別人分享，分享車、分享住宅，分享自己喜歡的一切。這就是在全球化的進程當中年輕人所展現出的特性和屬性，我們未來的一代一定屬 共享一代、是智能一代、智慧一代，能夠解決和應對我們剛才提到的許多問題。

馬時亨：其實有很多積極、樂觀的事情，我要想能不能從那麼多事件中提煉出一件。2017 年並不會像我們所預計得那麼糟或者那麼灰暗，我是一個樂觀主義者，我相信特朗普最終能夠回到正軌，他並不一定會跟中國非常要好，我們可以期待從他即將發表的總統就職演說當中能夠一虧端倪，而且首先全球化趨勢推進是不變的。第二，就像剛才張先生所提到的那樣，對於我們年輕人，未來屬 他們，這世界會給他們提供更多發展機遇。40 年前當我剛剛成為一個雇員的時候，我和現在的年輕人一樣，也遇到很多問題，但是同樣機遇也是非常多的。我仍然展望未來世界是美好的。但是我們一方面要保持樂觀。第二方面，必須捕捉機遇，而不是等待機遇敲你的門。

范華達：我回應一下張先生的觀點。為什麼我能夠不斷工作而感到高興呢？因為我身邊有很多年輕人。對於未來我們不用過度擔心。因為世界自有其調整的方法。回到香港，今年是香港回歸 20 周年，如果大家還有印象的話，當時 97 年我們聚在一起談論世界經濟前景的時候，我們其實談到的也是很多的不確定性。我們看到了很多世界經濟的陰暗面或者說是挑戰。同時我們也看到了與此同時還有很多光明機遇。20 年前顯然我們所處的環境比現在好很多，有機遇，也有挑戰，只是機遇挑戰的性質又不一樣了。如果展望未來更多年份，我相信同樣世界自有其調整之道。我覺得不錯。

洪丕正：世界經濟新常態、新秩序其實會和未來外交關係，尤其中美外交關係息息相關，而且大量注意力會傾向於貿易，尤其是中美貿易關係，同時會談到全球化的平衡、社交媒體等等，當然世界上有一點是不變的，那就是未來會變得更加具有不確定性，這一點是確定的。同時大家談到了世界經濟增速，3.4 或更高或者更低。我們也聽到許多人談到中國應該有能力來駕馭和克服這些挑戰，使中國這艘航母巨輪向前航行。當然其中最主要的驅動力就是創新，同時我們也需要有更多在技術方面的進步來驅動許多領域和行業的發展。香港要進一步夯實國際金融中心地位，輻射亞洲、輻射全球，在我個人看來亞洲應該成為世界單一 GDP 驅動的最大貢獻者。這一點是毫無疑問的，而這個趨勢也沒有任何變化。我相信香港扮演了一個非常明晰的角色，作為中國大陸和世界之間的一個超級連絡人的角色。在此我感謝所有

嘉賓的參與和感謝各位觀眾的收聽和收看，謝謝大家！