

# 双重危机下香港金融市场发展展望

马岱煊 郭百里

(北京理工大学, 北京 100081)

**摘要:** 2019年以来, 香港由于反修例事件以及新冠疫情的肆虐, 经济发展状况遭受挑战。在《国家安全法》颁布实施后, 越来越多的人认为香港经济将步入寒冬, 其将被内地其他城市逐渐取代继而失去国际金融中心地位。本文认为, 香港可以凭借其较强的金融风险承受能力、独特的连接作用以及其在推进我国内地金融开放中的突出优势顺利度过经济危机, 保持金融业稳定发展, 维持其国际金融中心的地位。

**关键词:** 香港经济; 国际金融中心; 香港优势

## 一、引言

自2019年6月以来, 香港因反修例事件发生了前所未有的风波, 从最初的小规模游行演变为罢工、罢课甚至最终出现殴打警察、暴力游行等事件。香港的动荡不仅会对当地人民的正常生活产生影响, 更使得香港地区的经济发展陷入了前所未有的低迷状态。自反修例风波爆发以来, 香港经济出现了大幅度下滑, 2019年第三季度GDP下降2.9%, 十年间首次出现负增长。更为严峻的是, 作为香港的支柱产业, 旅游业的发展同样步入寒冬。2019年11月, 访港旅客同比下滑55.9%, 其中大陆游客数量下滑58.4%。旅游业的消极发展使得香港地区的零售业遭受严重打击, 2019年10月香港零售业销售额同比下滑25.4%, 11月下滑25.3%。进入2020年, 由于新冠疫情的全面爆发, 香港经济更是遭受到双重打击。2020年第一季度, 香港地区GDP同比下降8.9%, 私人消费下跌10.1%, 投资下降14.3%; 第二季度GDP的下降幅度同样超过6%。在反修例风波以及新冠疫情的双重打击下, 香港经济何去何从成为学界广泛关注的话题。随着《中华人民共和国香港特别行政区维护国家安全法》的颁布以及深圳中国特色社会主义先行示范区的建设, 越来越多的人开始唱衰香港经济, 提出“香港无用论”, 认为香港将会逐渐被内地城市所取代, 继而失去国际金融中心的地位。本文针对该评论进行深入解析, 并提出笔者看法。

**作者简介:** 马岱煊(1999—), 男, 本科学历, 北京理工大学国际教育学院国际经济专业。  
郭百里(2000—), 女, 本科学历, 北京理工大学国际教育学院国际经济专业。

## 二、香港未来金融业发展的前景

对于香港而言, 2019-2020年势必将成为其经济发展中的严峻危机, 然而, 所谓危机, 即危险中存在机遇。香港经济虽然在外来事件的冲击下逐步放缓发展速度, 甚至表现为负增长, 但是, 对于金融业, 市场的表现往往最能反映其根本走势。从2020年5月21日至7月2日, 香港股市的表现逐渐回暖, 涨幅同比高于新加坡为3.5%。另外, CDS同样维持在低风险水平, 其数值为48。继7月2日, 在国家安全法实施后, 香港股市涨幅为2.85%, 为当日亚太地区的最高涨幅。由此可见, 虽然香港经济正在遭受外来事件的冲击, 但其金融业仍然存在较强韧性, 基本呈现出正常发展态势。因此, 本文认为, 香港金融业仍然具有较好的发展前景, 其国际金融中心的地位仍然可以继续维持。

## 三、香港能够保持国际金融中心的原因

从1969年香港首次推出恒生指数之后, 经过近50年的发展, 恒生指数的发展表现强劲。香港股票市场以及金融衍生市场不断发展壮大, 具有较强的竞争力。股票市场是判断金融市场发展的重要依据, 港交所的股票交易量不断推向新高, 这充分说明市场对香港金融业的发展仍具有较强的信心。此外, 美国标普信用评级公司对香港金融市场的评级仍维持AA+。各方市场的反映均表明香港金融业仍具有较为强势的发展潜力, 尚不存在被替代的风险。本文认为香港金融市场可以抵御外部风险, 维持国际金融中心地位的原因主要有以下三个方面:

### 1. 香港金融市场具有较强的风险承受能力

经过近50年的发展, 香港金融市场积累了大量经验, 其金融体系以及监管制度逐步完善, 其风险抵御能力不断增强(汤勇军, 2020)。香港拥有较为完备的金融法律法规体系, 其运作效率较高且始终保持与国际接轨的发展方向。此外, 香港地区的货币调控体系具有灵活、高效的特点, 其随时可以通过货币的调控保持金融市场的稳定发展。商业银行与证券公司作为金融市场的主要参与者, 其发展的规范性与金融市场的稳定密切相关。长期以来, 香港地区的商业银行与证券公司均秉持公平合理的原则进行商业竞争, 因此, 极大地降低了香港地区金融市场的风险。各项金融制度的建立使得香港

金融市场具有交易成本低、交易速度快、交易安全性高、交易形式多样以及资金流动量大的特点。因此，在外部冲击来临时，香港金融市场仍可保持较为平稳的运行状态，积极进行风险抵御。

### 2. 香港是内地制造业发展的后盾，是我国与世界连接的桥梁

香港金融业的飞速发展与内地的支持密不可分。中国作为世界上最大的发展中国家，制造业是其推动经济发展的根本。由于我国目前处于经济发展的关键时期，适当地维持金融抑制政策对于国家经济的平稳运行具有重要意义（张建平，2007）。然而，制造业的发展离不开金融产业的支持，此时香港作为腹地的地缘优势得到了充分的凸显。自我国改革开放以来，大量制造企业来港进行投融资活动，香港金融产业获得了充足的资金，逐渐在对接国际资本进入内地市场过程中发挥了越来越大的作用，继而推动其金融产业规模持续扩大，最终奠定了香港国际金融中心的优势地位（李靖云，2018）。当前我国对外开放进入了新的阶段，其主要表现就是金融产业的逐渐开放，越来越多的外资开始进入我国内地金融市场，而香港作为金融业开放的先驱，对于我国金融业逐渐走向世界舞台具有参考意义，其连接内地与世界的角色仍将在未来一段时间内得以延续。

### 3. 香港是我国金融业扩大开放的助推器

随着我国经济的高质量发展，推进金融市场深度开放，促进中国内地与国际金融市场接轨，是我国应对逆全球化冲击以及是维持国际收支平衡的重要手段。而香港作为我国最早实行金融开放的城市，充分发挥其国际金融中心地位推动我国内地金融开放，成为当前行之有效的战略。香港“互联互通”的金融开放模式，可以为我国内地全面融入国际经济体系提供全新的渠道（巴曙松，2020）。在确保金融安全与监管体系、交易习惯不完全改变的情况下，推进人民币的国际化以及中国内地金融市场的开放。香港金融市场因其独特的地缘优势以及国际金融中心的地位，其可以发挥内地与海外市场连接器的作用，在各项风险可控的情况下实现内地与世界的金融联系，继而推动建立全面覆盖的金融基础设施，拓宽境内外投资渠道，探索外资金融在中国内地的新模式。至2019年底，沪港通与深港通总计达成2.7万亿人民币的成交额，由此可见，香港的“互联互通”作用在推进内地市场金融开放方面发挥了重要作用。因此，我们不可否认的是当前香港金融市场在推动内地金融业深度开放方面具有其他城市不可比拟的优势，其国际金融中心的地位在未来一段时间内势必会获得中央政

府以及香港政府的全力维持。

### 四、研究结论与建议

通过上文的分析，本文可以得出相关结论，即在香港受到反修例事件以及新冠疫情的双重打击下，其金融业的发展确实受到了一定挑战，部分投资者对其未来发展持悲观态度。然而，就香港金融市场的具体表现来看，其仍保持平稳运行状态。因此，本文认为由于香港金融市场发展时间较长具有较强的风险抵御能力，同时，其作为我国与国际金融市场连接的桥梁，对于推进我国金融市场开放，建立全面的金融运行体系具有重要的指导意义。故其在短期内将不会被其他城市所取代而丧失国际金融中心的地位。

因为金融市场存在的风险性与不确定性，任何金融市场的发展都不可能是一帆风顺的，其往往呈现出螺旋上升的状态。香港金融市场在面临风险的同时同样尚存机遇，本文针对香港金融市场的稳定发展提出三点建议。首先，粤港澳大湾区的建设全面加深了香港与内地的联系，香港可通过全力打造粤港澳大湾区金融科技圈进一步扩宽其影响力，通过差异化的发展路径扩大其金融市场规模（刘煜旻和阮建平，2020）；其次，继续深化金融改革，兼顾多样化的金融风险，不仅要关注金融系统风险，更要重视政治风险以及其他的非系统性风险，建立风险防火墙制度，防止各项风险之间的传导作用，维持金融业的稳定发展；最后，积极开展金融合作，完善金融合作体系，应建立金融系统风险识别与处置的合作机制、预警体系以及国别援助机制，在其他地区遭遇金融风险时，及时援助以期在自身遭遇金融风险的时候同样可以获得来自其他国家的支持，为金融风险防范添砖加瓦（米军和张道涵，2020）。

### 参考文献

- [1] 巴曙松.中国内地国际收支格局和香港金融中心的新定位[J].开放导报, 2020(3):14-21.
- [2] 刘煜旻,阮建平.打造国际科技金融中心:香港对接“一带一路”的思考[J].社会科学家, 2020(6):39-45.
- [3] 李靖云.我国金融开放中的香港角色[N].21世纪经济报道, 2018-06-04(008).
- [4] 米军,张道涵.中国香港、中国内地及日本金融系统风险测度与溢出效应探究[J].中国西部, 2020(2):67-78.
- [5] 汤勇军.香港金融业信心很稳[N].环球时报, 2020-07-04(007).
- [6] 张建平.香港服务业与内地制造业优势互补、合作互动研究[J].国际贸易, 2007(301):21-26.