

新選制開啓良政善治

港區全國政協委員、香港潮屬社團總會會長 周厚立

港事講場

香港選舉委員會界別分組一般選舉圓滿完成，這是香港國安法頒布實施、完善特區選舉制度後的首場選舉，是香港「一國兩制」實踐的一個重要里程碑，將為香港全面準確實踐「一國兩制」和徹底解決一切深層次問題，提供堅實保障。

新選舉制度通過對選委會的重構和賦權，為愛國者提供嶄新參政平台，讓選舉回歸專業和理性。在新的選舉制度下，愛國愛港人士為香港整體利益和業界利益積極參選，營造了多元化、專業化、重能力、少紛爭的參政議政新氣象。

選委會擴大到五個界別、1500人，並新增多個界別分組，選委會加入大量來自同鄉社團、基層社團、內地港人團體、全國性團體香港代表，擴大了選委會的代表性和均衡參與，真正的目的在於希望特區政府未來施政時能多關顧基層大眾，令香港新一屆政府有效達至良政善治的新局面。

新增增加的第五界別被稱為「國家隊」，由港區全國

人大代表、港區全國政協委員和有關全國性團體香港成員的代表組成，共300人，佔選委會的五分之一。這些人長期參與國家層面的決策過程，對「一國兩制」的核心要義理解深透，對國家事務有比較深的了解，國家觀念強，大局意識強，今後可以發揮「定海神針」的重要作用，有利於在選委會中強化國家元素，有利於把維護國家利益和維護香港利益有機結合起來。選委會有了這個「基本盤」，「為國把關」就有了基本保障。

「民心政治」回歸

新的選舉制度承載着歷史性義務，新當選的選委們責任重大，要履職盡責，不負使命，嚴格按照港澳辦主任夏寶龍提出的「愛國者治港」的五個標準，把好關、守好門，在未來立法會和行政長官兩場選舉中，為香港選賢與能，確保選出管治能力強的堅定愛國者。

新選制下的選委會選舉展現出新氣象，深入基

層、關心民生的「民心政治」回歸，取代了過去以「民主」為表、以民粹為實的選舉文化，希望新一屆選委要把贏得民心民意、匯集民智民力作為重要着力點。

選委會任重道遠，希望解決香港深層次問題。選委要堅持把市民關心的事當作自己的大事，多謀民生之利，多解民生之憂，在幼有所育、學有所教、勞有所得、病有所醫、老有所養、住有所居、弱有所扶上不斷取得新進展，能夠真正想民所想、為民謀利，讓市民看到變化、得到實惠、增進福祉。

國務院副總理韓正於選委會選舉前一天，在深圳會見特首林鄭月娥，希望特區政府貫徹「愛國者治港」原則，依法組織好接下來的選舉，並強調特區政府應抓住粵港澳大灣區建設的機遇。這顯示選委會承載着歷史性義務，期望未來香港的兩場重要選舉都可以圓滿成功，並全力推進香港融入國家發展大局，更好發揮香港在「十四五」規劃與粵港澳大灣區建設中的重要作用。

香港脈搏

早前，中國人民銀行與香港金融管理局聯合發布公告，債券通「南向通」將於9月24日啟動。「南向通」容許內地機構投資者可以參與香港債券市場，促進香港與內地資本市場互聯互通。「南向通」的啟動預料會更鞏固香港的國際金融中心地位。

香港是亞洲重要的債券樞紐。研究顯示，香港是亞洲區內安排國際債券發行最具規模的中心，佔2020年亞洲國際債券發行額的34%，其次是美國（18%）、英國（17%）及新加坡（5%）。此外，香港在安排首次債券發行方面，亦明顯領先於其他主要國際金融中心，佔亞洲市場的75%（180億美元），高於新加坡（9%）及英國（5%）。事實上，香港亦是國家對外債券投資第二大目的地。截至2020年6月底，內地對香港地區債券投資62.6億美元，相比2019年增加18億美元。「南向通」開通後，預料進一步加強內地和香港資本市場的聯繫。這顯示香港連接內地與國際市場的獨特地位。「南向通」容許境內商業銀行按照一定的風險評估機制，選擇境外的高收益債券，有利擴大境內商業銀行的全球理財投資範圍，為投資者尋求更高的理財投資價值。最終為香港金融市場帶來龐大機遇，令市場交易變得更活躍，激發出更大的市場需求。

全國港澳研究會會員 孔永樂

「南向通」有利鞏固香港金融中心地位

有序開放資本市場

值得注意的是，2017年公布的債券通「北向通」已取得顯著成果，參與「北向通」的境外機構投資者穩步增長。全球前100家資產管理公司中已經有78家參與「北向通」，境外持倉量亦不斷提高。中國內地債券市場是全球主要債券市場，「北向通」透過香港與內地金融市場的連接，讓境外投資者參與內地債券市場，經過多年的經驗實踐，規模及跨境資金流動

總體穩定。這「先北後南」的設計有序開放資本市場，避免對金融市場造成大的衝擊。

過去二十多年，香港憑着「一國兩制」的獨特制度優勢和區域地理優勢，為中國內地金融及市場改革等多方面提供不少參考經驗，亦是中國企業「走出去」和「引進來」的重要平台。近年來，隨着中國內地金融領域改革開放進度加快，內地與香港在人民幣國際化及「滬港通」「深港通」及「債券通」等加深合作，促進資本市場的互聯互通，香港國際金融中心的地位也會進一步鞏固。

債券通「北向通」及「南向通」顯出香港具備獨特的制度及區域優勢。在粵港澳大灣區的建設中，香港特別在金融領域可積極發揮作為「超級聯絡人」的作用，保持穩健的金融基礎設施、會計系統以及貨幣自由兌換和低稅率制度，配合國際化的專業人才，在全球市場都佔據不可替代的位置。若然香港能專注培訓務實專業人才，並積極融入國家經濟發展，未來香港的經濟也會充滿動力與機遇。

喜見新猷 選賢用能

方潤華

名家指點

香港自去年頒布國安法以來由亂到治已見成效，日前承載着廣大市民的期盼、作為完善選舉制度後的首場選舉——「2021年選舉委員會界別分組一般選舉」圓滿結束，整個過程順暢有序、氣氛熱烈，展現出前所未有的新氣象，投票率接近九成，說明新的選舉制度廣受認可和支持，揭開了香港政治發展的新一頁，也為未來的立法會及行政長官選舉打下了良好基礎，象徵落實「愛國者治港」原則的政治體系進入新的里程碑，對香港前途有助、意義深遠，誠可喜可賀！

這次選舉的成功，證明中央推動香港完善選舉制度完全有必要，不僅重塑香港政治格局和選舉文化，更推動本港民主朝優質方向發展。香港經歷慘烈風波和疫情打擊，廣大市民渴望選出既忠誠又賢能的管治團

隊，帶領香港重新出發，振興經濟民生；這次選舉亦是香港局勢實現由亂及治的表現，對參選人的能力表現提出更高的要求，體現出香港民主發展從形式向實質的轉變，為新時代的香港選出愛國愛港、德才兼備的賢能管治之才，團結各界力量，做好香港發展與國家戰略的對接。

堅定愛國者確保香港發展

這次選舉當選的都是名副其實的愛國者，均來自不同界別和階層的精英翹楚，有承擔、有作為，使得各界別聲音都能夠在管治架構中得到全面反映，符合均衡參與和廣泛代表性。參選者積極為香港經濟民生難題及未來發展方向建言獻策，縱使觀點各不相同，但都展示互相尊重、求同存異的良好選舉氛圍。是次成功經驗，充分證明新選舉制度既具有選賢任能的優

勢，同時反映出愛國者有能力和魄力治理好香港，過去本港政局內耗根源正是舊選舉制度結構性缺陷，是次選舉，更好地聚焦愛國愛港者的才能和正能量，是一個嶄新的好開始，只有確保選委會成員是堅定的愛國者，才能確保在未來兩場選舉實現「愛國者治港、亂港者出局」，香港才有機會發展經濟、改善民生。

在新選舉制度下，選委會被賦予更重要的職責，肩負更重大的責任，新一屆選委要牢記服務社會的初心，回歸到「一國兩制」的初心，選出愛國愛港、能幹善治的賢才良將，努力為香港辦好實事，反映基層市民的聲音，在解決青年、房屋、經濟發展方面有所建樹，謙虛謹慎、履職盡責，更好地發揮愛國者正面和積極作用，任重道遠、使命必達，推動香港把握好國家「十四五」規劃下的發展機遇，積極投入前海發展新規劃，向世界展示香港的明天將會更美好！

北京交易所乃大勢所趨

香港經貿商會會長 李秀恒

商界心聲

9月2日，國家主席習近平在中國國際服務貿易交易會全球服務貿易峰會上宣布將設立北京證券交易所。時隔三十餘年，北京證券交易所將成為深圳、上海以外內地第三家證券交易所，形成了京滬深三足鼎立之勢。

中小微企 舉足輕重

北京證券交易所將深化新三板改革，繼續支持中小企業創新發展，打造服務創新型中小企業主陣地，推動健全資本市場服務中小企業創新發展的金融制度體系，着力打造符合中國國情、有效服務專精特新中小企業的資本市場專業化發展平台。

中小微企業是中國經濟動力的主要來源，佔企業總數99%的中小微企業解決了80%的城鎮就業問題，創造了70%的技術創新，佔據了出口總額的60%，還負擔了稅收中50%。然而，雖然中小微企業作為整體而言舉足輕重，但是拆分為單獨的個體企業，卻面臨

着不少困難，除了普遍議價能力較低、抗風險能力較差之外，它們更缺少一個穩定、健全的融資渠道，難以擴大經營規模。

國家的監管機構常年通過窗口指導、政策傾斜等方式，要求銀行支持小微企業，然而銀行由於擔心壞賬問題，在審批上對中小規模的企業尤為嚴苛。兩年前，國家甚至規定銀行需要有一定比例的貸款發放給中小企業，然而卻有部分銀行與大公司私下協議，將貸款分發給其數個子公司以避免單獨貸給其他單獨的小微企業，導致間接融資的效果並不理想。

直接融資 降低門檻

而在直接融資方面，新三板的准入門檻比上交所和深交所低了很多，然而由於只允許專業投資人和機構投資、較高的投資門檻（500萬元，人民幣，下同）及企業資質良莠不齊，導致新三板淪為投資者及好企業都敬而遠之的「殭屍市場」。2019年，證監會將新三板分為精選層、創新層及基礎層，投資准入門檻分別為100萬元、150萬元及200萬元。此時，雖然資質較佳的精選層已經可以實現連續競

價，但截至目前投資者規模亦只不過170萬人，每月交易額僅約3萬億元。

北交所就是以精選層為基礎進行的新三板升級，其成立不但體現了國家對扶持創新型中小企業的決心，亦是國家體量發展到一定規模的必然趨勢。相對於第一大經濟體美國擁有道指、納斯達克和S&P 500三大指數，中國的金融市場細分仍然有頗大的發展空間。

過去，由於缺少融資渠道及嚴格的上市規則，不少有發展前景的中小型企業只能吸引外國資本，最終在境外上市，導致國內經營只淪為國外金融市場上的基本數據，而中國的企業、政府和一般投資者從利潤最高的金融環節中獲利十分有限。如今以中小企業為主要服務對象的北交所正是填補了金融細分市場的缺失，促進內地的資本市場結構更清晰、多元。正如中證監負責人所講，「這是對資本市場更好服務構建新發展格局、推動高質量發展作出的新的重大戰略部署。中證監將努力建設一個規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場，更好服務實體經濟高質量發展」。

大灣區助力香港債市發展

大灣區青年專才協會主席 季輝

灣區青年

香港是亞洲領先的債券發行市場，按發行量計算是亞洲第三大債券市場。如果按照安排首次債券發行額計算，香港佔2020年亞洲國際債券發行總額的75%，排名第一。香港的債券市場一直吸引着大量中國內地企業赴港發行債券。2021年8月，深圳市政府官網公告其將在港發行不超過50億元人民幣的債券。如果本次債券發行成功推出，深圳市政府將成為首個在香港發行離岸人民幣債券的內地政府。這將有助於深港兩地的金融合作提升至一個更高的層次。與此同時，該債券也將成為首筆在港發行的人民幣地方政府債券，並且推動人民幣離岸債券市場的發展。

相比較國際上其他債券市場，香港的債券市場有其獨特的優勢。筆者作為從事中資美元債券發行工作的香港律師，深感香港成熟的債券市場可以為中國內地的政府機構和企業提供一個優質的融資渠道。香港的債券市場有廣泛的投資者基礎，既包括外資大型金融機構，也包括中資的銀行、基金和證券公司。香港的債券業務從業人員都具有很高的專業素養，在債券發行架構的設計、項目的執行和後期的債券承銷方面已經形成了一個成熟而又完整的體

系。同時，香港的金融體系、法律制度以及監管政策都十分完善。這些配套制度都有助於推動香港債券市場的可持續發展。

擴大內地政府融資渠道

此次深圳市政府的離岸人民幣債券發行是一個十分有意義的嘗試。它將促使大灣區內的各地政府效法深圳市政府的經驗，選擇赴港發行人民幣政府債券。該舉措將不僅擴大地方政府的融資渠道，也將促進地方政府債券市場與國際標準接軌。同時，大灣區內的政府機構赴港發行人民幣債券也將促使政府機構更好地利用境內和境外雙重債券市場和融資渠道，同時加強香港作為人民幣離岸中心的引領地位。

大灣區範圍內不乏優質的內地政府機構和企業，依託香港與內地金融合作的深化，將吸引更多內地政府和企業赴港開拓境外融資渠道。這不僅有助於穩固香港作為國際金融中心的地位，也有助於推動整個大灣區經濟的發展。債券市場是香港資本市場的重要組成部分，依託大灣區的政策支持，必將吸引更多內地政府和企業選擇赴港發行債券，為香港的債券市場尤其是人民幣離岸債券市場帶來進一步發展的機遇。

商報圖說 港基金市場大 跨境理財通潛力大

證監會認可的單位信託及互惠基金(截至31/3/2021)

基金類別	數目	資產淨值(百萬美元)
股票基金	945	736,578
債券基金	465	600,639
混合基金	184	169,628
指數基金	170	127,457
基金的基金	104	23,479
貨幣市場基金	43	19,773
對沖基金	1	—
保證基金	3	67
其他特別基金	—	145
合計	1,915	1,677,766

「跨境理財通」最快下月啟動，粵港澳居民可以跨境購買對方的理財產品。

截至3月底，證監會認可的單位信託及互惠基金，共有1915隻，資產淨值約1.68萬億美元，即約13萬億港元。比較而言，截至8月底，在港交所的證券市場總值約46.8萬億港元，可見香港基金市場規模絕不遜色；另外，與主板上上市公司數目約2202家相比，亦見香港基金市場選擇琳瑯滿目。

以基金類別劃分，選擇也十分多元，包括股票基金、債券基金、混合基金、基金的基金、貨幣市場基金、保證基金等等，面向的市場且蘊含了不同地

域和領域，由香港到大中華到全世界，由傳統產業到新興主題等等。

「十四五」規劃提出，支持香港強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心功能，「跨境理財通」無疑令香港的國際金融中心地位如虎添翼。新措施為大灣區投資者帶來更多投資選擇，雖然目前僅限於低至中風險者，個人額度與單邊額度亦限於100萬元人民幣和1500萬元人民幣；但展望未來，相關開放之門必然愈打愈開，三地投資者及整體市場的機遇肯定愈來愈多。