

慶祝香港回歸

25th
ANNIVERSARY

余偉文

背靠祖國優勢獨特 底子厚賦投資者信心

港25年成績亮麗

金融地位穩固



香港回歸祖國25周年，在中國崛起的序曲下，香港由貿易自由港，到擔當起內地與海外橋樑的獨特角色，並躋身全球三大金融中心之位，與紐約倫敦齊名。香港金管局總裁余偉文早前接受香港文匯報訪問時表示，香港憑藉背靠祖國、面向國際的獨特優勢，加上穩健的監管及雄厚的儲備水平，給予投資者無比信心，香港金融體系在過去多年來持續穩步發展，成為首屈一指的國際金融中心，看好未來香港橋樑角色優勢更勝從前。

◆文：香港文匯報記者 馬翠媚
圖：香港文匯報記者 攝



香港金融業今昔對比

	昔	今
銀行體系資產	1997年7月約8.7萬億港元	2022年4月約27萬億港元(+2.1倍)
不良貸款比率	2000年以來長期平均值1.8%	2022年3月低於1%
銀行存款	1997年7月港元存款約1.6萬億港元	2022年4月約7.5萬億港元(+3.7倍)
銀行貸款	1997年7月約1.7萬億港元	2022年4月約6.4萬億港元(+2.8倍)
外匯儲備	1997年7月約800多億美元	2022年5月超過4,600億美元(+4.7倍)
股市(市值)	1997年7月約4.6萬億港元	2022年5月約38萬億港元(+7倍)
債市(年度總發行額)	1997年全年少於200億美元	2021年全年約4,000億美元(+超過19倍)
外匯(日均成交金額)	1998年約790億美元*	2019年約6,320億美元(+7倍)
外匯佔全球交易份額	1998年4%*(全球排名:7)	2019年7.6%*(全球排名:4)
資產及財富管理(AUM)	1999年底約3.5萬億港元*	2020年底約35萬億港元(+9倍)

註：
摘自1998年和2019年的國際結算銀行外匯與衍生工具市場成交額調查。調查每3年進行一次，結果於同年第3/4季公布。
* 此數據於1999年開始統計發表。
* 2021年數字將於今年第3季公布。

製表：馬翠媚

余偉文在接受訪問前交出一張「成績單」，上面仔細地記錄着香港由1997年回歸後，到現時在金融業的發展、互聯互通舉措，以至金融科技發展的數據，他認為這些數據能有效反映香港在回歸祖國後，在金融市場發展的深度及蓬勃程度。他指香港作為國際金融中心，最重要視乎銀行、股票、債市三方面，故在他手中的「成績單」有三項指標尤其重要，包括銀行體系資產、港股市值、債券發行量，以反映香港國際金融中心的重要性。

安渡多次全球金融「巨浪」

香港回歸祖國25周年，期內經歷過不少撲來的全球金融「巨浪」，惟國際金融中心之名至今仍屹立不倒。余偉文認為，國際社會長久以來對香港金融體系信心來自幾方面，包括香港「底子厚」、行之有效的聯匯制度，以及近年隨着內地逐步開放資本賬的「東風」，如股票通、債券通等全部表現都非常暢旺，為香港金融機構帶來很大機遇等。

香港作為資金自由進出城市，余偉文憶述，即使在2019年修例風波時，港匯仍長期處於強方兌換保證水平，「如果當時有資金外流、信心失去，港匯應該會轉弱，為何國際社會對香港有信心？就是因為香港底子厚！」香港外匯儲備由1997年約800多億美元，增至截至今年5月錄得超過4,600億美元，期內升幅達4.7倍，他認為數字相對於香港經濟體、相對於香港貨幣基礎貨幣，是一個非常大數字，是用以支撐住香港金融穩定的後台，這個緩衝給予為國際

投資者很大信心。

外儲爆錶 銀行體系抗震力強

余偉文又指，香港銀行體系在這多年來，都保持一個非常高的緩衝水平，其中資本充足率平均超過20%，流動性覆蓋率超過150%，不良貸款率只有不足1%，三項數據都優於紐約、倫敦等金融中心，他認為香港「咁厚的底子會令國際投資者覺得，就算香港經歷了過去兩三年咁多不同挑戰，其實他們對香港金融發展都有信心的。」

同時，余偉文亦不忘提及國家多年來的協助，才令香港的金融市場發展蓬勃。他指香港除了金融穩定之外，為何股票市場仍如此暢旺，又可以發行如此多債券，綠色金融又做得很好？其實很大部分的原因都是香港擁有一個優勢，尤其在近幾年是特別凸顯的，就是「背靠祖國，面向國際」優勢，亦是香港最特別優勢，「香港是國家一部分，但是香港金融體系又緊扣在國際金融體系之內，所以近年內地要開放資本賬，最穩當的方法就是經香港做，所以股票通、債券通等全部都非常暢旺，為香港金融機構帶來很大機遇。」

受惠國家開放金融發展機遇

余偉文強調，內地繼續開放而又利用香港平台去做試驗點，將為香港帶來很多機遇，包括綠色金融，去年綠色債券以及融資按年有所增長，其中有80%借貸人都是內地機構，因為內地綠色金融的融資需求大，所以香港作為一個獨特的地方，「我覺得係可以完全擁抱呢一個優勢，所以見到過去兩年，無論股市、債市發展都非常好。」

由前線到主帥 三大難忘時刻

香港金管局1993年成立以來，三任總裁均遵守內部提拔傳統。余偉文上世紀九十年代加入外匯基金管理局，1993年加入剛成立的金管局，時至今日他已晉身金管局總裁之位，負責掌管逾4萬億港元的外匯基金資產。可謂與金管局一起成長的余偉文坦言，一生中經歷過的最大挑戰，包括1997年亞洲金融風暴、2008年全球金融海嘯、2019年修例風波，而隨着他在金管局升遷，他的角色由旁觀者、前線到主帥，當中最深刻的是他在2019年上任時發生「香港近代歷史之中最黑暗一段時間」。

當助理一星期參與打大鱷

余偉文上世紀八十年代在中大以一級榮譽畢業，是社會大眾眼中的「天之驕子」，加入香港政府後轉來到金管局工作，中途曾因為去美國哈佛

大學讀書而走出金管局，豈料海外歸來後，居然撞正亞洲金融風暴，當時港元受投機者大舉擊下，政府最終決定入市，發起「金融保衛戰」成功擊退國際炒家巨鱷。

當時余偉文是時任金管局總裁任志剛的助理，「我剛剛在美國讀書回港，坐下做他助理一個禮拜，他突然來我房，就說『我們要入市，要買股票』，我直情是嚇吃一跳，就說『你想做什麼啊？』」他直言當時初出茅廬，有少少似旁觀者角色，但見證參與了整個打大鱷、設立盈富基金上市過程，經歷相當深刻。

金融海嘯處理銀行擠提

及後時間來到2008年全球金融海嘯，當時余偉文已升任香港金管局副總裁，並專責貨幣管理，「當時風暴最大

爆發地居然在美國本土最大的金融市場，從而散出全球，其速度及力度都幾令人頗為驚慌，縱使亞洲及香港不是爆發地，但其散發出的力度，都令香港受到很大震盪」，他形容當時危機出現時帶來衝擊又大又快，當時個別銀行出現擠提，因此香港推出了很多措施，包括存款保障計劃等，而他的角色需要思考如何才不會令聯匯受衝擊，及如何去保持香港人信心。

不過，余偉文指2008年全球金融海嘯，自己雖然在前線，但仍然是主帥，因此他在金管局中最深刻的仍是他上任金管局總裁當日，他憶起這段往事時，雙手緊握着，甚至準確說出他作為總裁的首個上任日是2019年10月1日，神色凝重地說出當日「香港近代歷史之中最黑暗一段時間」。

修例風波與造謠者角力

余偉文回憶在上任金管局總裁的首個週末，在修例風波下，當時香港社會情況非常不穩，其時面對投資者信心動搖，加上很多有心人士刻意在社交平台散播謠言，他為了令市民不要被錯誤資訊誤導及欺騙，金管局需要做到即時反應，要與人造謠者角力，做到「鬥快、鬥到屋、鬥得遠」。余偉文坦言，今時今日他坐在主帥位置，肩負的責任更重，自然壓力大了很多，不過「在這些最難辦的時間，發覺有個團隊去支持他，並不是孤單一人面對。」



◆余偉文(右)2004年作為香港金管局助理總裁出席立法會會議。左為時任香港財政司司長唐英年及香港金管局總裁任志剛(中)。

講好香港故事 充滿活力機遇處處

「我們一定要出去講好香港的故事」，有別海外其他地方，疫情下香港實施嚴格控關措施，余偉文受訪時提及，他早前去了巴塞爾國際技術銀行會議，可謂是他兩年半以來首度「外出」，故他順道在蘇黎世、倫敦做了幾場投資者會議，亦會見了很多投資者，因在外地經濟已差不多復常，他們來不到香港，又不知香港發生了何事，故他趁機向投資者解釋「香港仍然充滿活力，仍然是機遇處處，仍然好多機會」。

解說國安法 釋投資者疑慮

余偉文在訪問中多次提及「一定要出去講好香港的故事」，意即直接向國際投資者去講香港的故事，包括2019年黑暴時期，「很多投資者其實好擔心，香

港連社會安定都無，連國際金融機構構構港的員工無論返工放工都要擔心，不少人或因此質疑香港如何再去維持一個好的市場，我們就要去解釋現時情況如何。」

余偉文又指，在香港國安法實施之後的10多個月，金管局做了百幾場不同解說，直接面向國際投資者或者其客戶，解釋為何要設立香港國安法，他坦言香港在實施國安法後，對投資者影響亦非市場人士想像般大，「就算要好的市場、好的機遇，都要 outreach (外展)，講香港的故事，講內地的故事」，而這些解說對於來香港做生意、做投資的客人尤為重要。

對於明年迎來聯匯40周年，亦是金管局的30周年，余偉文重申無意改變聯匯制度。

他認為「這40年來，聯匯什麼風險都經過，無論是剛成立時，去到1997年「過渡」擔憂，1997年亞洲金融風暴，2008年全球金融海嘯，然後過去2至3年對香港如此大挑戰，都可以(稱得上)定心丸、定海神針作用」。

聯匯無意改 居安須常思危

問到聯匯大前提是以美元作為貨幣錨，面對中美近年角力，有否作出情景預案？余偉文指，金管局作為央行機構，對於不同情景都一定有應對計劃，但當中不同應對計劃都有敏感性，所以很難去詳細討論，「居安思危是在我們(金管局)的DNA裏，我們成日坐在这裏就是要想有何不同的震盪會來，有何不同情景會發生，而做不同預案。」

把握互聯互通機遇 展港金融優勢

基本法下賦予「一國兩制」、「五十年不變」承諾，展望香港未來25年，香港金管局總裁余偉文指未來金管局會繼續履行職責，與業界保持緊密合作，把握與內地互聯互通、金融科技、綠色金融的三大新機遇，不斷提升競爭力，好好地發揮香港的金融優勢。

股票通債券通成交勁增

余偉文指多年來香港的資本市場發展蓬勃，其中一個不容忽視的亮點是，股票通與債券通的交易量增長強勁，反映香港作為連接內地與國際市場的門戶地位穩固。股票通去年日均交易金額均趨升，期內滬港通「北向通」日均交易金額達552億元人民幣，較2014年開通時升9倍；同期深港通「北向通」日均交易金額約650億元人民幣，

比2016年開通時更大增40倍。

債券通的表現同樣出色，余偉文指由於人民幣債券收益率普遍較高，加上分散投資的需要，吸引國際投資者不斷增加人民幣債券配置，去年債券通「北向通」日均成交量約260億元人民幣，比起2017年開通時約22億元人民幣升11倍，而「南向通」近期業務量穩步上升。

而為配合人民幣進一步國際化步伐，香港一直在尋求通過引入更多以人民幣計價的產品，以打造成更活躍的離岸人民幣交易中心，而最新財政預算案亦提及港交所、證監會和金管局已完成可行性研究，並提出建議在互聯互通南向「港股通」引入人民幣計價。余偉文證實，金管局正與內地監管機構積極研究之中，惟未有透露推出時間。