

史美倫回顧六年任期 引入新經濟股影響深遠

香港優勢沒丟失 市場蓄勢大翻身

港交所主席史美倫在4月24日六年任期屆滿，退任主席一職。她23日接受香港文匯報訪問時表示，在六年任內，香港整體市場面臨各種挑戰，包括經歷黑暴事件、新冠疫情、地緣政局不變等，環境的確困難。但她坦言，香港過去的傳統優勢，例如「一國兩制」、公平公開市場環境、健全法制、低稅率、具效率市場等，其實一直存在，並沒丟失。「所以我們應該要有信心，繼續鞏固現有優勢之餘，也持續不斷去改善交易機制及金融基建，以及維持好與內地的良好關係，開發更多新產品。」她相信，一旦大環境有改善，香港市場可迅速「大翻身」。

◆香港文匯報記者 周紹基、莊程敏



◆作為港交所總舵手，史美倫帶領港交所迎難而上，在過去幾年大幅改革。香港文匯報記者黃艾力攝

史美倫任內港交所重要發展

年份	事件
2018年	新上市規則生效，令新經濟股（同股不同權）和未有盈利的生物科技公司（18A公司）可以在港上市。這次改革被譽為是港股市場最重大的一次上市機制改革，使港股進入新時代。
2019年	5月14日推出「新一代交易後平台」Client Connect。
2020年	與MSCI的合作，在港推出一系列MSCI亞洲及新興市場指數的期貨及期權產品。 設立可持續及綠色交易所「STAGE」，為亞洲首個可持續金融資訊平台，致力成為區內領先的可持續及綠色金融產品資訊樞紐。
2021年	推出MSCI中國A50互聯互通指數期貨，是首隻為國際投資者提供有效管理其滬深港通合資格A股投資組合風險的A股期貨產品。
2022年	首家特殊目的收購公司(SPAC)上市。港交所引入SPAC機制，其上市制度專為香港市場度身訂做，平衡投資者保障的同時，亦為市場提供另一種具吸引力的上市途徑，亦有助香港扶植一些富潛力的企業新星。 ETF納入互聯互通機制，是香港大力發展ETF業務和鞏固香港作為亞洲ETF樞紐的重要一步，也是互聯互通機制升級的又一個標誌性成果，為內地與香港市場創造共贏，促進持續發展。 10月推出香港國際碳市場Core Climate，提供平台進行高效和透明的碳信用產品和工具的交易，協助推動全球淨零轉型。香港國際碳市場委員會自2022年7月成立以來，一直支持Core Climate的發展，並繼續推動香港發展為領先國際碳交易中心。
2023年	5月15日啟動互換通，初期先行開通北向交易，允許香港及其他國家和地區的境外投資者，通過「互聯互通」參與內地銀行間金融衍生品市場。 6月19日推出「港幣—人民幣雙櫃台」模式，進一步支持人民幣於香港證券市場的發展。

香港作為國際金融中心，股市是一個重要組成部分。過去幾年環球政經大環境都不利香港，港股表現難免受壓。作為港交所總舵手，史美倫帶領港交所迎難而上，在過去幾年大幅改革，為市場的未來發展奠定堅實基礎。

努力重建國際投資者信心

「很多人受到西方媒體的影響，接收了很多負面訊息，而很多的訊息其實並非事實；同時，很多正面的故事卻沒有被報道出來。」史美倫在任內多次外訪，正是為了要不斷地去外地推廣，以及向外國投資者解釋香港現在的真實情況。「很多時候請他們親自到港看看，都會發現香港並不像一些西方媒體所說的那麼差，從而重建了他們的投資信心。」

她舉例指出，早前舉行的國際金融領袖投資峰會，吸引眾多銀行和投行高層人士參與，他們都認為香港與西方媒體所報道有很大的不同。當然，港交所亦不遺餘力地推廣香港，繼續「說好香港故事」。她預告，港交所即將於5月與沙特證交所合作，首次將Saudi Capital Market Forum「沙特資本市場論壇」帶到香港。有關論壇匯集各地市場的投資者和發行人，旨在推動中國、中



◆ETF正式納入互聯互通，成為港股又一新里程碑。資料圖片

國香港和中東資本市場之間，更多的對話和聯繫。

值得一提的是，在去年12月，香港也成功吸引沙特未來投資倡議研究所(FII)前來舉辦投資會議，屬亞洲首次。史美倫形容，這算是將香港重新「擺回世界地圖之上」。

對於近年香港IPO市場表現放緩，史美倫指出，香港目前約有100家公司正排隊等待上市，反映供應方面並不短缺。然而，需求方面的因素則稍顯複雜。由於當前市場氛圍較低迷，加上過去兩年美國大幅加息的政策，使得利率上升，銀行存款吸引力大增，部分儲蓄利率更高達5厘，相較起新股投資，存款更為穩健且無風險。

銀行高息不利新股市場

另外，國際資金流向和內地宏觀經濟情況，亦令IPO市場的估值受到壓制。「在理想的市場環境中，1股可能賣到10元，但現在可能只能賣5元或6元。如果企業並非急需資金，有些可能會選擇等待市場環境進一步改善，才會正式進行IPO發行，以免在較低的價格發行新股。」她強調，特區政府和相關部門也高度重視這個問題，也已推出部分措施從多方面改善現狀，相信只要市場環



◆阿里巴巴上市鞏固香港金融中心地位。資料圖片

境好轉，資金自然重新流入，自會帶動IPO市場的復甦。

在史美倫任內，港交所大幅改革，保持與國際市場同步，積極推出多項產品及措施，並力求促進人民幣國際化，貢獻香港所長。例如引入「同股不同權」上市架構及未有盈利生物科技公司、「港幣—人民幣雙櫃台」模式，以及最近的虛擬資產ETF等等在港上市，每次無不是港股市場影響深遠的改革，使港股進入新時代。

減碳轉型融資成新賽道

綠色金融亦是港交所未來的發展重點之一，史美倫指出，全球「去碳化」已成趨勢，未來20至30年綠色產品的需求很大，國務院已發布2030年前碳達峰，2060年達碳中和。同時，特區政府亦宣布香港將致力爭取於2050年前實現碳中和，她相信全球需要大量使用可再生能源。目前內地可再生能源的出口量巨大，例如風電、光伏，電動車等產業，在全球競爭具領先地位。「未來需要利用新科技，令再生能源進一步普及化，讓更多人可以使用。在這個轉變中，蘊藏着很多商機，交易所亦可以幫助更多相關企業融資，將為港交所往後的發展提供動力。」

曾任中證監副主席 股民封「鐵娘子」

特稿

訪問史美倫，尤其是好似今次的訪問，不能不提她的當年成水史——「查死你們」。說的是她在中國證監會任副主席時，股民予她的稱號。

早年一直在香港證監會任職的史美倫，獲得時任國務院總理朱鎔基賞識，於2001年3月到北京出任中國證監會副主席，成為首位境外人士出任副部級官員，也是首位出任副部級官員的港人。在任期間，她憑藉在香港證監會的工作經驗，將一些成熟有效的市場監管做法帶入內地，加強巡查上市公司，提高企業管治水平。

加強監管被稱「查死你們」

當時外界對她曾有微言，認為她謹言慎行、鐵面無私及作風硬硬，被媒體及股民冠以「查死你們」（查死美倫的普通話諧音）和「中國股市鐵娘子」等稱號。

事實上，在史美倫走馬上任的首9個月中，據統計，中證監頒布有關證券監管的法規和條例就達到51項，初步建立了內地的監管法規架構。同時，有80多家內地上市公司和10多家中介機構受到公開譴責、行政處罰，甚至立案偵查。

極力倡導監管「三公原則」

史美倫在任內極力倡導監管的「三公原則」，即市場的公開、公平和公正，具體措施如獨立董事的引進、資訊披露的完善和公司治理結構的推進等。她的理念給內地股市的健康發展帶來希望，為證券市場的良好發展打下堅實基礎。

在她任職中證監的3年間，因給中國股市帶來變化，還被《財富》雜誌選為當年值得觀察的人物之一（People to Watch）。在2013年1月，特區政府成立金融發展局，當時被視為行政會議內，經濟金融「四大支柱」之一的史美倫，擔任首屆主席。該機構積極研究香港金融業政策和對業界調研，並致力加強內地和海外的金融服務業的溝通。

◆香港文匯報記者 周紹基

半生股場打滾 開心港股多元

對港貢獻

香港文匯報訊（記者周紹基）史美倫4月24日完成其6年的港交所主席任期。離別在即，她坦言相當不捨，因為香港市場過去幾年在環境下，經歷不少困難，而港交所的同事都努力，也很辛勞，自己難忘與他們一起共事的時光。但據了解，史美倫退任後與港交所將繼續有聯繫，她透露「將非常樂意繼續為港交所的發展提供建議」。對於下一任港交所主席有何寄語，她表示，大家都希望香港的市場好，相信新任主席可以繼續帶領香港市場「鞏固優勢、迎難而上、自強不息」。

上世紀九十年代促成H股上市

回顧史美倫與港股市場的結緣，要追溯至1990年代，當時她已在香港證監會任職，並負責有關H股於香港上市的事宜。長期在香港與內地的監管機構任職，以及與商界的良好關係，令她成為港交所主席的上佳人選。她表示，在6年前獲特區政府委任為港交所主席，雖然知道工作量將相當繁重，但由於港交所的工作正好符合她的專業，所以毅然決定赴任。

史美倫在任內，香港雖然經歷黑暴及疫情，社會好像暫停了一段時間，但港交所過去幾年的發展步伐並未停歇，好像在2018年新修訂《上市規則》，首次歡迎不同投票權架構的新經濟公司和尚未有收益的生物科技公司申請到港上市，這次改革令香港

市場吸引大批具潛質的企業上市。

2022年ETF獲納入為互聯互通標的合資格證券，有助香港進一步發展和鞏固其亞洲區ETF樞紐的地位，也是互聯互通機制升級的又一個標誌性成果。今年「H-REITs」也獲納入互聯互通機制，市場皆紛紛看好，認為港交所將受惠，並有望迎來估值重估。

在6年後，她笑言「真的忙夠了，現在是退任並交棒的理想時候。」她直言在港交所多年，有很多很好的回憶，特別是與同事的經歷很難忘。至於多年來都致力於建設港股市場的工作，她更認為是「見證着香港市場的成長，很開心看到香港在這30年來，有這樣理想的演變。」

展望港交所的未來，她希望該所的產品會愈來愈多元化，互聯互通進一步地完善，更多的門檻可以放寬，更多的資金能夠參與港股市場。

退任後先去世界各地旅遊

在離任主席一職後，史美倫笑言，空閒時間將會多起來，屆時會有更多的自由時間去世界各地旅遊，滿足喜歡「到處走」的性格。

不過，史美倫未來不會完全脫離「江湖」，她會繼續擔任螞蟻科技獨立董事一職，亦會繼續參與一些國際非牟利組織的工作，例如擔任The Bretton Woods Committee的董事，以及洛克菲勒基金會信託委員會的成員，繼續服務社會。

史美倫履歷

學歷	工作經歷
中學畢業於嘉諾撒聖方濟各書院，赴美留學，先後獲得美國威斯康辛大學麥迪遜分校文學士、美國聖塔克拉拉大學法學博士	1991年至2001年2月 於香港證監會先後任職證監會高級總監、執行董事、副主席等
	2001年3月至2004年9月 獲任命為中證監副主席，成為中國「來自境外首位副部級官員」
	2004年 出任香港上海滙豐銀行非執行董事至2021年
	2007年 兼任香港上海滙豐銀行副主席至2019年
	2008年1月 以第二高票當選港區全國人大代表
	2011年 擔任滙控非執行董事至2021年
	2013年1月 擔任金融發展局創始主席
	2018年4月 出任香港交易所主席，至今完成6年任期
	2019年 出任香港上海滙豐銀行主席至2021年
	2022年 擔任螞蟻集團獨立董事至今



◆史美倫在香港證監會工作時的辦公室一角。資料圖片



◆史美倫在中國證監會工作時的辦公室一角。資料圖片