



Working Paper No. 201619

November 13, 2016

李春顶: lichd@cass.org.cn

东艳: dongyan@cass.org.cn

靳航: jinhang77@126.com

## 香港商业金融中心的发展经验及对深圳的启示\*

**内容提要:** 深圳前海正致力于建设国际金融中心, 由于临近香港且相互经贸往来密切, 香港国际金融中心的建设经验对深圳有借鉴价值。香港国际金融中心建设的成功因素主要有: 创新和技术政策、工业促进政策、自由贸易和宽松的资本流动环境、商业自由政策、完善的法律法规体系、较低的税收水平、良好的基础设施、高质量的劳动力以及同内地的紧密联系。深圳在国际金融中心的建设方面应汲取香港的经验, 加强深港合作和促进相互的经贸往来, 建设现代化的国际金融中心。

**关键词:** 金融中心, 香港, 深圳, 经验

\* 李春顶, 经济学博士, 中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员、国际贸易研究室副主任; 东艳, 经济学博士, 中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、国际贸易研究室主任; 靳航, 经济学硕士, 中国社会科学院研究生院研究生。本文已发表于《深圳大学学报(人文社会科学版)》2016年第4期。



## 一、引言

深圳作为中国的经济特区，金融业的发展和开放程度，一直领先于国内其它城市。过去十年间，深圳的金融业处于快速发展的过程中。“十一五”期间，深圳金融业增加值平均增速为 33%。金融业的高速增长更好地体现在股票市场上。据统计，2010 年，深圳证券交易所当年企业 IPO 数量为 321 家，排名全球第一；直接融资超过 4000 亿元，排名全球第二；深圳股票市场交易量位列全球第五位。根据 2012 年发布的《深圳市金融业发展“十二五”规划》，提出深圳建立一个创新导向型的全国性的金融中心。目标是“建设以金融创新、多层次资本市场、财富管理及中小企业融资为特色的金融中心”，并成为“深港大都会国际金融中心的重要组成部分”。目前，深圳前海正致力于构建国际金融中心。

2015 年，国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF) 和世界银行 (World Bank) 的报告显示，香港在全球金融中心的排名位列第三；同期在新华-道琼斯国际金融中心发展指数中香港获得了相同的排名。在众多国际组织的类似统计中，香港的排名稳定在第三到第五位之间。从这个意义上讲，香港是目前世界上最重要的商业和金融中心之一。因而有必要对香港的崛起路径进行全面梳理，并分析促进香港成功的因素，进而探索可供深圳学习的经验。

促进香港成功的因素可以总结为政策因素、内部因素及外部因素三个方面。政策因素指政府制定的一系列法律法规和措施，包括创新和技术政策、工业推动政策、营造自由贸易和资本自由流动环境、商业发展的不干预政策、完善的法律法规体系以及透明的税收体系。内部因素涵盖香港自身的环境与条件，包括密集的商业与金融设施、持续的经济增长、稳定的社会环境、高素质的劳动力市场和良好的工作环境以及宽松的新闻环境。外部因素是指外生的地理和经济条件，包括良好的地理位置、与大陆紧密的经济联系。除此之外，香港自身被新兴经济体环绕也是其外部优势之一。从香港成功的因素出发我们着力通过分析香港成为国际金融中心的经验和因素，为深圳金融中心的发展提供借鉴。

## 二、香港发展为国际金融中心的核心因素

香港作为国际金融中心，主要发挥着以下功能：（1）资本流动中心。根据香港金融管理局的统计，80 年代香港银行业持有超过 1000 亿美元的海外资产，主要形式为银行贷款。资本主要流向英国、美国和日本。经过 30 多年的快速发展，截止到 2014 年底，香港银行业持有的海外资产约为 3 万亿美元<sup>①</sup>。（2）外

<sup>①</sup> 参见 HKMA, <http://www.hkma.gov.hk/eng/market-data-and-statistics/monetary-statistics/efbn/2015.shtml>.



汇交易和股票交易中心。香港外汇市场自 70 年代后开始快速发展，主要表现为日均交易量的快速提高。80 年代香港已经成为一个主要的外汇交易中心。经过 30 多年的发展和完善，香港目前已经是世界上最重要的外汇交易市场之一，尤其是在亚洲。香港拥有庞大的股票市场，超过 1800 家来自世界各地的公司在香港上市。对中国来说，香港股票市场也有特殊的意义。在所有香港上市的公司中，超过一半来自中国大陆。对于内地企业来说，海外上市的第一选择总是香港。原因是在资本管制较为严格的环境下，香港是中国内地联系世界的最好桥梁<sup>[4]</sup>。

促进香港成功转变成国际金融中心的关键因素可以归纳为三个方面，即政策因素、内部因素和外部因素。政策因素是主要推动力，即法律法规与政府采取的措施。内部因素包括香港自身条件和内部环境。外部因素则为外生的条件和环境（见表 1）。

**表 1:香港成为商业与金融中心的关键因素**

类型	关键因素
政策因素	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 创新与技术政策</li> <li>(2) 工业推动政策</li> <li>(3) 自由贸易和自由资本流动</li> <li>(4) 商业开放和不干预政策</li> <li>(5) 完善的法律法规体系</li> <li>(6) 低关税和简化透明的税收政策</li> </ul>
内部因素	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 密集高效的商业和金融基础设施</li> <li>(2) 可持续的经济增长</li> <li>(3) 政治和社会稳定</li> <li>(4) 高素质的劳动力市场</li> <li>(5) 宽松的新闻环境和透明的信息政策</li> </ul>
外部因素	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 优越的地理环境</li> <li>(2) 与内地经济的紧密联系</li> <li>(3) 周边新兴经济体的发展</li> </ul>

资料来源：作者整理。



## 1、政策因素

### (1) 创新与技术政策

香港是创新导向型经济，政府制定一系列创新和技术推动政策来加强工业的竞争力。2000年7月1日，香港创新科技署证实成立。该机构采取五大策略来推动自身创新与技术发展：一是为企业提供顶级的技术设施；二是重视研究机构 and 大学；三是为股东提供金融支持；四是大力推动 R&D 项目并实现商业化，重视人才培养，加强与大陆和其它国家的科技合作；五是活跃创新文化<sup>[15]</sup>。

2015年，香港政府宣布创新技术指导委员会(Steering Committee on Innovation and Technology)重组委创新技术咨询委员会(Advisory Committee on Innovation and Technology)，同时创新科技署成立创新与技术基金来支持企业的创新升级<sup>[13]</sup>。2010年，创新科技署提出投资研发现金回赠计划(Research and Development Cash Rebate Scheme)，以此加强企业的研究活动，鼓励其与当地研究机构展开合作。此外，创新科技署还致力于顶级设施的建立，以此为产业升级带来便利，如建立香港科技园公司(Hong Kong Science and Technology Parks Corporation, HKSTPC)以及香港科学园(Hong Kong Science Park) (ITC, 2015)。创新科技署同时还致力于促进创新文化的培养，来保障香港金融业的竞争力<sup>[1]</sup>。

### (2) 工业推动政策

香港特区政府努力为区域内的商业活动提供友好的营商环境和最大限度的支持，提倡工业技术创新，鼓励产业升级。对于中小企业，政府通过不同机构为其提供全面的支持服务，如香港贸易发展局、香港生产力促进局等机构<sup>[12]</sup>。此外，香港还大力欢迎外来资本进行直接投资。

### (3) 自由贸易和自由资本流动

自由市场政策、低关税水平和政府不干预政策是香港经济最大的特点，以繁荣的资本经济和离岸中心聚集地而闻名。作为转口贸易港，香港的贸易额大于其 GDP 总额（见图 3）。根据经济自由度指标（Index of Economic Freedom）和世界经济自由报告（Economic Freedom of World Report），香港均为世界上最为自由的经济体（见表 2）。自由贸易和自由资本流动是促进香港成功的重要原因，推动其成为自由贸易港和资本集散中心。

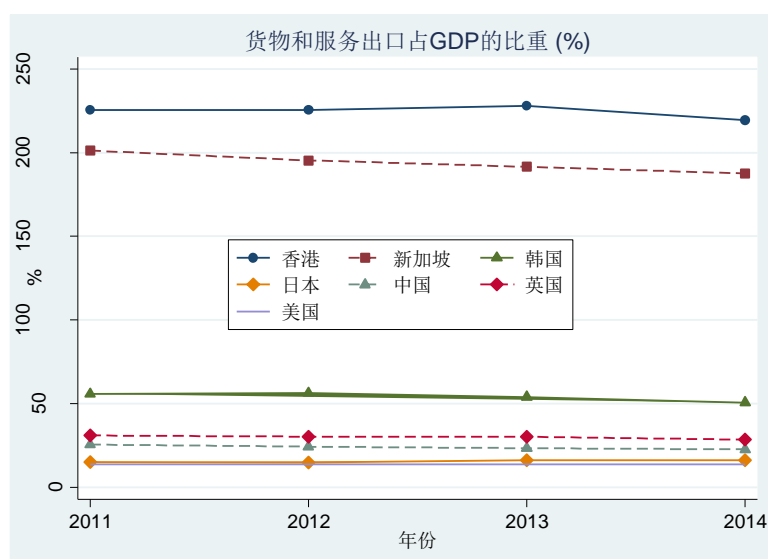


图 3: 贸易和服务出口占 GDP 比重(%)

来源: 世界银行数据库。

## (4) 商业开放和不干预政策

对于商业活动, 香港政府采取开放态度, 并实施不干预政策。这种态度和政策大大保护了企业利益和权利, 因此香港能持续吸引外国企业将业务设立至此。2015 年的环球金融中心指标(Global Financial Centers Index)显示, 香港的金融中心地位在全球排名第三, 仅次于伦敦和纽约。当年的世界竞争力年鉴(World Competitiveness Yearbook of 2015)则认为香港的经济竞争力在全球排名第二位, 世界银行营商环境指数(World Bank Doing Business index)则将其排在第五位<sup>[3]</sup> (见表 2)。

表 2: 2015 年香港全球排名

排名	环球金融中心指数	2015 年世界竞争力年鉴	世界银行营商环境指数	经济自由度指标	2015 年世界经济自由报告
1	伦敦	美国	新加坡	香港	香港
2	纽约	香港	新西兰	新加坡	新加坡
3	香港	新加坡	丹麦	新西兰	新西兰
4	新加坡	瑞士	韩国	澳大利亚	瑞士
5	东京	加拿大	香港	瑞士	阿联酋
6	首尔	卢森堡	英国	加拿大	毛里求斯
7	苏黎世	挪威	美国	智利	苏丹





8	多伦多	丹麦	瑞典	爱沙尼亚	爱尔兰
9	旧金山	瑞典	挪威	爱尔兰	加拿大
10	华盛顿特区	德国	芬兰	毛里求斯	英国

来源: 作者根据相关报告汇总整理。

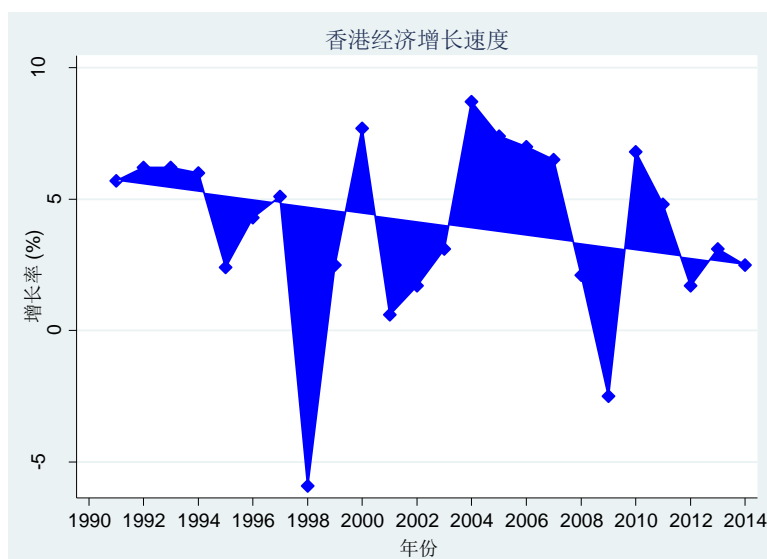


图 2: 香港经济增速(%)

来源: 世界银行数据库。

#### (5) 完善的法律法规体系

香港拥有健全有效的法律法规体系,且完全采用国际标准。香港法律体系基于英国普通法建立,并根据当地习俗进行了必要的完善;其司法系统基于公正法制的原则,独立于政府体系。根据世界银行法定权利指数(World Bank Strength of Legal Rights Index),香港拥有世界上相对较高的法律效力(见表3)。推崇法治以及宽松的新闻环境是香港作为商业与金融中心必不可少的因素。

表 3: 世界银行法定权利指数

法定权利效力(范围为 0-12, 数字较大意味着法定权利效力较强)						
国家 / 时间	2010	2011	2012	2013	2014	2015
香港	7	7	7	7	7	8
新加坡	8	8	8	8	8	8
韩国	5	5	5	5	5	5
日本	4	4	4	4	4	4



中国	4	4	4	4	4	4
美国	11	11	11	11	11	11
英国	7	7	7	7	7	7

来源: 根据世界银行数据整理。

#### (6) 低关税水平和简化透明的税收政策

香港关税水平成都较低, 并采取简化透明的关税政策。企业所得税税率为 16.5%, 个人所得税上限为 15%。香港税种较少, 没有营业税、预提所得税、资本利得税、增值税和地产税等。

简化透明的税收政策提高了香港企业的经济积极性, 并为香港带来良好的营商环境。外商投资带来的资金可以放心在香港投资、置放或投资在债券市场而不必担心承担额外的税收成本。同时, 香港的双重课税标准也十分宽松, 其签署了一系列国际条款来保障纳税人的权益<sup>[5]</sup>。

## 2、内部因素

内部因素主要包括五个方面: 一是密集高效的商业与金融基础设施, 二是可持续的经济增长, 三是政治和社会稳定, 四是高素质的劳动力市场; 五是宽松的新闻环境和透明的信息政策。以下分别进行分析。

### (1) 密集高效的商业与金融基础设施

香港拥有高效便利的交通设施、成熟的商业技术支持以及完善的商业服务, 其金融体系驰名全世界。截至 2014 年底, 依市值香港股市为全球第六大、亚洲第二大股票市场。香港同时还拥有世界上最开放的保险市场。在香港有超过 150 家保险公司, 超过 80 家是当地企业, 其余的来自大陆或海外。全球前 20 大保险公司中, 有 14 家在香港。此外, 香港还是亚洲的理财中心。2014 年底, 有超过 110 个基金管理组织着 2000 个信托单位和共同基金<sup>[11]</sup>。这些优越成熟的商业和金融设施为香港成为商业与金融中心打下了坚实的基础。

### (2) 可持续的经济增长

香港自身的经济基础十分牢固, 过去几十年间经济增长率都高于大多数发达国家 (见图 2)。2014 年, 香港的人均 GDP 为 40169.6 美元, 超过日本和韩国, 位列发达经济体之列 (见表 3)。持续而稳定的经济增长是香港金融中心建设的基础。

表 3: 人均 GDP (单位: 美元)

国家 / 时间	2011	2012	2013	2014
香港	35142.5	36707.7	38364.2	40169.6
新加坡	53122.2	54578.2	55979.8	56286.8



韩国	24155.8	24454.0	25997.9	27970.5
日本	46203.7	46679.3	38633.7	36194.4
中国	5574.2	6264.6	6991.9	7593.9
美国	49781.4	51456.7	52980.0	54629.5
英国	40974.7	41050.8	4176.8	45603.3

来源：世界银行数据库。

### （3）政治和社会稳定

香港回归中国后开始试行《基本法》，保障了其在“一国两制”的框架下平稳运行。除了国际争端，香港均保持着高度自治，并将在至少未来 20 年内继续维持这样的高度自治。政治的稳定和高度自治不断吸引国际机构和海外企业来到香港运营自身业务，使得香港得以继续保持其国际金融中心的地位<sup>[9]</sup>。

### （4）高素质的劳动力市场

香港拥有高度专业化的运营团队，保障了其可以应对各种商业需求。香港境内有数所在全球闻名的学校和研究机构，包括香港大学、香港中文大学、香港科技大学等。在香港，高等教育普及率达到 67%，高于日本的 61% 和英国的 60%<sup>②</sup>，保障了香港商业和金融业持续吸收高素质人才。

### （5）宽松的新闻环境和透明的信息政策

宽松的新闻环境和透明的信息政策是推动香港商业和金融业发展的重要因素之一。首先，它们保障社会自由度较高，有利于企业集聚至此；其次，信息高度透明化使得企业之间的竞争均为良性<sup>[10]</sup>。

## 3、外部因素

外部因素主要为自然和周边环境，主要包括三个方面：优越的地理位置、中央政府强有力的支持以及周边新兴市场的环境。

### （1）地理优势

香港崛起之前，全世界的经济命脉几乎被欧美把持。香港地处美洲和欧洲之间，恰好可以完美地弥补两个市场由于时差产生的空白。此外近年来，中国经济快速发展，同周边国家及欧美贸易频繁，香港地处中国的南大门，自然而然成为中国最重要的转口贸易港<sup>[8]</sup>。

### （2）中央政府强有力的支持

香港的成功与大陆密切相关，大陆的转口贸易大大促进了香港自身贸易发展。回归后，香港与大陆签

<sup>②</sup> 数据来自世界银行数据库。





署《内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排》(Closer Economic Partnership Arrangement, CEPA), 来鼓励双方加强经贸合作。在 CEPA 框架下, 内地银行可以将国际资本和外汇交易转向香港当地进行以更好地利用香港的优势资源, 同时这一举措也保障了香港得到更为充裕的资金。

随着人民币国际化进程加快, 人民银行大力支持在香港发展人民币离岸市场。香港成为第一个开展离岸人民币业务的市场, 其结算、投资和融资的规模日趋扩大。目前香港已经是最大的人民币结算中心。大陆和香港的紧密联系保障了二者的共赢局面。

### (3) 周边新兴市场经济体的发展

香港周边环绕着快速发展的新兴市场经济体, 包括中国大陆、中国台湾、印度以及新加坡等。优越的地理位置使香港自然而然成为东亚和东南亚的贸易和金融中心。

## 三、深圳前海国际金融中心建设：香港经验的启示

香港国际金融中心建设的经验可以归结为五个方面：一是大力推行创新和产业升级政策，二是促进市场自由化，三是建立完善的法律体系，四是鼓励良性竞争，五是重视人才培养。

### 1、大力推行创新和产业升级政策

香港是创新导向行的国际金融中心, 其对创新和产业升级的支持政策是可供其它国家学习的最主要经验之一。创新和产业升级可以直接促进经济增长, 同时增强企业的竞争力。香港政府支持的主要措施在于设立创新科技署, 主要政策包括促进竞争政策、工商业支持政策以及资本支持政策<sup>[7]</sup>。

根据《深圳金融业发展“十二五”规划》, 深圳应围绕金融改革创新综合试验区和前海深港现代服务业合作区建设, 政府支持深圳的相关政策进行先行先试。因此深圳应结合自身特点, 大胆推行尝试新措施, 加强金融部门产业升级力度, 逐渐摸索出一套适合国情的金融业发展之路。

### 2、促进市场自由化

纵观香港成为商业与金融中心的历程, 市场自由化在其中意义非凡。自由的市场意味着自由贸易体系、私营部门的自由运作、自由的资本流动以及劳动力自由转移等方面。自由市场为香港营造了公平的经商环境, 进而吸收了制成经济增长的大规模资本<sup>[16]</sup>。

低税率政策使得企业持续保持着活力。香港的税收体系遵循属地原则, 也就是说只有在香港境内获得的收入需要缴税。在低税率基础上, 香港曾在上世纪 90 年代进一步减少了多余的税种。目前, 香港只存在 3 种直接税和 8 种间接税。同亚洲其它经济体相比, 香港的税率也处于较低的位置, 企业所得税只有



15%。尽管税率较低，但香港的税收减免和退税率却保持在很高的水平，进一步降低了企业的税收成本<sup>[4]</sup>。总而言之，香港的税收政策对于大陆和其它国家的投资者拥有很强的吸引力。

从我国的国情看，目前我国确实存在着税种繁多以及税率较高的现象，这是以往计划经济体制下的遗留产物，十分不利于企业生产积极性的培养。这也是我国同发达经济体的主要不足之处。因此，将税收改革作为目前正在推行的“供给侧改革”的主要内容是十分明智的。如果相关政策出台，深圳作为国内政策先行先试的尖兵，可在政策允许的范围内适度扩大实施的范围和力度，如果成效显著，则可进一步在全国推行。

市场自由化使得香港收获颇丰，但是需要注意的是，市场仍存在失灵的风险。从香港的经验可以看出，完全的资本自由流动和过度开放导致其承受外部风险的能力偏弱。对于深圳来说，提高开放程度是必然选择，但是凡事都要注意一个度。在目前全球经济高度一体化的状况下，过度开放意味着完全暴露于外部风险之中。这就要求政府部门对自身能力有较好评估，提高警觉性，做到审时度势，严格把控风险系数，时刻准备过于自由化导致经济偏离轨道适度干预，引导其步入正轨。

### 3、建立完善的法律体系

香港的法律体系与发达国家相似，来自欧洲和美国的投资者能够快速熟悉当地的法律法规，由此保障其能大量吸收来自发达经济体的资金并促使其最终转变为一个跨国总部型的经济体。管理政策与市场体系有效性关系密切。香港的金融监管水平类似于发达经济体，对协调银行业、资本运作行业以及股票债券市场的发展十分有利。“监督制约原则”是香港监管体系的座右铭<sup>[6]</sup>。此外，英语是香港的官方语言，协调国际事务十分便利。

深圳作为我国改革开放的前沿阵地，法律体系的建设正在逐步走向成熟和完善，但与香港和发达经济体相比仍然存在差距，需要加强法律体系建设，同时保障法律条款的实施，并监督法律的执行，通过构建完善的法律体系来支撑和推动国际金融中心的发展。

### 4、鼓励良性竞争

在制定经济政策和法规时，香港始终坚持公平竞争的原则，对于国内外投资者一视同仁。香港的对外直接投资政策以透明、高效和开放文明，其允许外国投资者拥有公司全部所有权，同时对于资本利润转移没有限制。整体上看，香港极少有针对某个行业的限制性政策，公共产业也并不被国有企业垄断，政府十分鼓励私营企业的发展。整体环境保障了香港的商业运营处于良好的公平竞争状态<sup>[2]</sup>。

由于国有企业的存在，国内民营企业尤其是中小企业处于竞争的劣势方。国有企业的垄断导致市场中存在某种程度上的扭曲，不利于产业的发展。香港的经验告诉我们，自由竞争是市场保持活动的重要推动



力。当前我国经济处于调整期，经济增速下行压力明显，国有企业改革迫在眉睫，提高民营企业竞争力是发展的重中之重。

对深圳来说，在发展过程中应避免政府过多干预，尽量使各个金融市场在市场本身的作用下谋求发展。不仅符合经济规律，而且也契合国际发展的理念。努力营造自由的经济环境，才能吸引外来资金在中国投资，产业才能健康发展。

### 5、重视人才培养

人才供应对于香港的成功也是不可或缺的方面。香港的金融业有将近 20 万的从业人员，大部分为专业人士，丰富的国际经验保障了香港的服务业同任何国家相比都具有竞争力。不进如此，特区政府还十分欢迎受过高等教育的人对内移民，为其提供了良好的教育、医疗和个人保险服务。

人才是推动发展的实体，深圳在追求发展受认可的金融中心的过程中，应做到两点。首先，为外来人才营造优美环境。高效的基础设施可以为金融从业者提供舒适的工作环境，使得相关人员乐于留在当地工作生活并进一步吸引外来人才的流入。其次，提高自身人才培养能力，在这一点上，国外的高校和研究机构为我们提供了良好的学习榜样。如果要建设国际金融中心，必须学会国际上主流的思维方式。虽然吸引外来人才可以很快见到成效，但由于培养过程中存在的差异，外来人员有可能需要长时间适应当地的情况，因此，提高人才培养的能力是深圳可以长期维持竞争力的核心。

## 五. 深港一体化：深圳前海金融中心与香港金融中心的互动

### 1、香港国际金融中心发展面临的挑战及深圳的机遇

香港金融中心的发展正面临新挑战。国际方面，香港面临新加坡、日本东京和韩国首尔的挑战；国内方面，上海、北京及深圳正迎头赶上。香港的外部竞争对手主要为新加坡。在香港，政府主要作为幕后推手，经济活动出现问题时，政府才会出手使得经济活动重新回到正轨；而新加坡政府则直接推动行业发展，鼓励开展当地的离岸银行业和债券市场。如果从外部的角度看新加坡直接挑战香港的金融中心地位，那么国内的新型金融中心的发展则更应视作是对香港金融业的补充。上海、北京以及深圳等城市的金融业发展必将影响到香港，但是它们主要是为国内市场服务的。从中央政府的角度来看，香港是联系世界其它国家的通道，因此国内市场的发展应不会对香港本身地位产生根本性影响。

当前，全球一体化进程使得贸易模式发生重大转变，国家间贸易更多地被大型跨国公司的内部交易所取代。香港传统上是一个转口贸易港，如果不能适应新的发展形势，其国际商业与金融中心地位必将不保。



此外，随着改革开放进程加深，中国的贸易将更多地由以往转口贸易转向国与国之间直接贸易。实际上，香港的贸易水平已经发生了相当大的变化，尤其是 2008 年金融危机后，贸易额大幅下降（见图 3）。贸易萎缩是香港面临的重大问题之一。

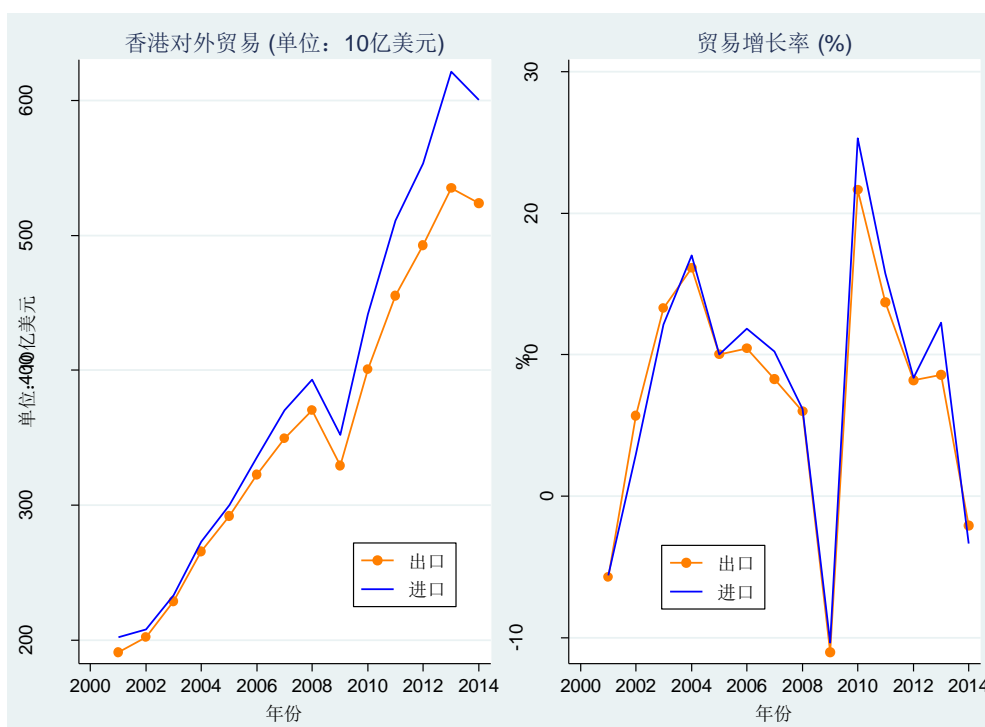


图 4: 香港贸易状况 (2001-2014)

来源: WTO 统计数据库。

香港的发展模式导致其经济结构严重单一化，推动其经济增长的动力主要为服务业。上世纪 80 年代至 90 年代间，香港大批制造业企业转向中国大陆。目前，香港的制造业主要为普通消费品，技术含量相对较低。同时，制造业企业规模偏小，导致它们无力进行大规模的 R&D 项目以及产业升级。香港的制造业就在这样的恶性循环中逐渐萎缩。极低的制造业份额严重挑战者香港经济增长的可持续行（见图 5）。



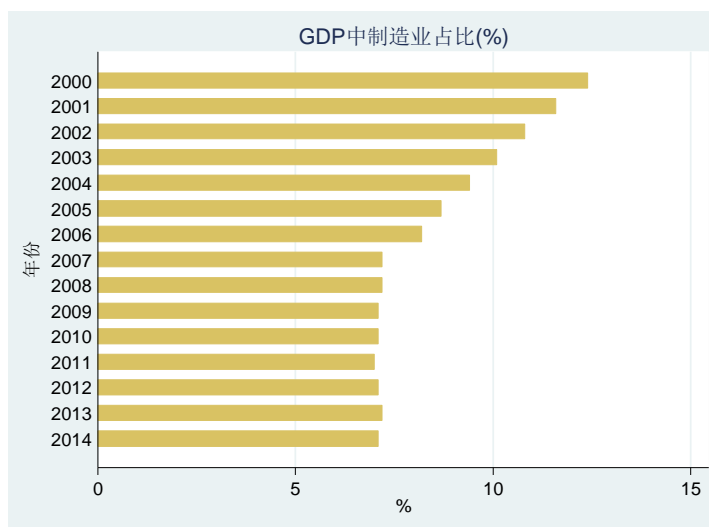


图 5: GDP 中制造业占比 (%)

来源：世界银行数据库。

尽管香港的经济增速略高于发达经济体，但远远落后于新兴经济体，如大陆和印度等（见图 6）。如果香港不能找到新的经济增长点，被这些新兴经济体超越只是时间问题。

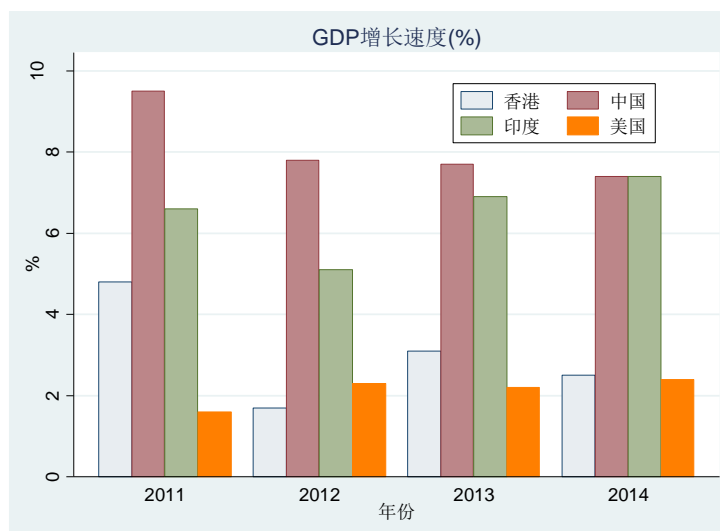


图 6: GDP 增速对比 (%)

来源：世界银行数据库。





## 2、利用有利条件建设深圳金融中心

相对于其它国内其它金融中心，深圳具有一系列优势。首先，从地理位置上来说，深圳毗邻香港。作为世界上最成功的金融中心之一，香港与深圳之间的经贸往来由于地理上的临近而十分便利。再加之深圳开放较早，与香港已经有合作的基础，双方在发展中已经相对比较了解。因此，在学习香港成功的经验的同时，深圳在制定政策时可以做到有的放矢，更快更好地达到预期效果。其次，从基础设施的角度来看。深圳处于珠江三角洲经济带的环绕之中，机场和航运以及高速公路等设施比较完备。货物对外可通过香港快速发往世界各地，对内则利用便利的设施迅速达到目的。因此，深圳本身发展水平较高，已经有了进一步发展的基础。最后，政府对于深圳的发展十分支持。政府不仅支持深圳前海对一系列政策进行先行先试，而且还着力于将深圳打造成连接国内和国际之间的桥梁。在资本项目开放进程中，香港作为人民币离岸中心发挥着十分明显的作用，拥有大量的人民币存款，而在政策支持下的深圳无疑会拓宽海外人民币的回流渠道。

## 3、推动深港金融中心的相互促进与发展

在人民币国际化的进程中，深圳前海与香港的经济合作更加密切，2009年，中国开始推行人民币清算业务，深圳是最初的五个试点城市之一。2010年8月，国务院批复同意《前海深港现代服务业合作区总体发展规划》，该规划重点在于探索资本项目开放与人民币国际化路径，具体则包括了深港之间的人民币跨境贷款及人民币跨境直接投资等项目；2012年，前海正式获批一系列相关创新型金融政策，包括实现双向跨境人民币贷款、香港银行允许为前海企业发放人民币贷款等等。一系列措施起到了拓宽人民币回流渠道的作用。另一方面，鉴于“沪港通”的成功运行，市场的目光正在向深港之间的“深港通”和“基金互认”聚焦。作为另一个金融市场的开放工具，在“沪港通”的经验下，正在酝酿中的“深港通”必定会是“加强版本”。



### 参考文献

- 【1】 CEDB. 2014 “Hong Kong: Asia’s World City”. Commerce and Economic Development Bureau of Hong Kong Report, available at: <http://www.cedb.gov.hk/>.
- 【2】 Chunding LI, Yan DONG and Hang JIN. 2016 “Business and Financial Hub: A case of Hong Kong”, KIEP Working Paper.
- 【3】 FCLK. 2009. “Hong Kong as an Offshore Financial Center”. Fairbairn Catley Low & Kong Report, available online at: [www.fclklaw.com.hk/english/legal/update26.pdf](http://www.fclklaw.com.hk/english/legal/update26.pdf).
- 【4】 Feng, B. 2002. “A century of Hong Kong financial development”. Book: The Eastern Publishing Company.
- 【5】 Ferguson, R. 2001. “From Ships to Chips: Research Issues Surrounding Hong Kong’s Technology Policy”, mimeo, Hong Kong: The Hong Kong University of Science and Technology.
- 【6】 HKSAR. 1998. “Commission on Innovation and Technology First Report”, Hong Kong.
- 【7】 ITC. 2015. “Hong Kong: The Facts”. Innovation and Technology Commission Home Page: <http://www.itc.gov.hk>.
- 【8】 Jao, Y. C. 1979. “The rise of Hong Kong as a financial center”. *Asian Survey*, 19(7), pp.674-694.
- 【9】 Jao, Y. C. 2001. “The Asian financial crisis and the ordeal of Hong Kong”. Book: Greenwood Publishing Group.
- 【10】 Jao, Y.C. 2003. “Shanghai and Hong Kong as international financial Centers: historical perspective and contemporary analysis”. Hong Kong Institute of Economics and Business Strategy Working Paper.
- 【11】 Jao, Y.C. 2011. “Shanghai and Hong Kong as International Financial Centers: Historical Perspective and Contemporary Analysis”. School of Economics and Finance, University of Hong Kong Working Paper.
- 【12】 Leung, C. and O. Unteroberdoerster. 2008. “Hong Kong SAR as a financial Center for Asia: trends and Implications”. International Monetary Fund Report, No.2008-2057.
- 【13】 McCauley, R.N. and E. Chan. 2009. “Hong Kong and Shanghai: yesterday, today and tomorrow”. Financial Sector Development in the Pacific Rim, East Asia Seminar on Economics, Volume 18. University of Chicago Press.
- 【14】 Meyer, D.R. 2007. “Hong Kong’s Transformation as a Financial Center”. Brown University Working Paper.



【15】 Pauly, L.W. 2011. “Hong Kong Financial Center in a Regional and Global Context”. Hong Kong Journal, 22, pp.1-8.

【16】 Schenk, C. 2008. “Economic History of Hong Kong”. EH.Net Encyclopedia, edited by Robert Whaples. March 16. Available at: <https://eh.net/encyclopedia/economic-history-of-hong-kong/>.

**IGI 简介：**国际问题研究系列（Inside Global Issues）是由中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室组织和发布的。该系列涉及的研究领域主要为国际经济与贸易；主要成员包括余永定研究员、宋泓研究员、姚枝仲研究员、倪月菊研究员、田丰研究员、东艳研究员、李春顶副研究员、高凌云副研究员、马涛副研究员、张琳博士和苏庆义副研究员。

**声明：**本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表作者的个人观点，并不代表所在单位的观点。

欢迎通过扫描下面的二维码订阅和关注我们的微信公众平台（微信号：iwep\_ite，名称：IWEP 国际经济贸易研究）

