

全球经济发展风险与机遇

余伟文

摘要: 尽管全球经济面临疫情反复、高通胀、新兴市场资本外流等风险,但三大机遇值得关注。一是中国内地不断融入国际市场的机遇。中国内地投资者的全球财富配置需求以及人民币国际化将给中国香港金融中介机构带来更多机会,下一步香港将从扩大市场流动性、丰富市场产品以及提升金融基础设施三方面下手,保持香港离岸人民币枢纽竞争力。二是疫情推动了金融科技快速发展。2021年6月,香港金管局推出“金融科技2025”策略,其中包括了与中国人民银行及其他国家央行合作的央行数字货币项目,可有效解决跨境支付费用高昂、缓慢的问题,未来有望得到推广。三是绿色金融发展迅速。香港作为国际金融中心,在国家实现“30·60”目标的过程中,可以担当“绿色桥梁”,引导国际资金加快投向中国内地绿色金融资产,支持中国内地实体经济发展与气候转型。

关键词: 全球经济发展;金融科技;绿色金融

中图分类号: F831 **文献标识码:** A

回顾2021年,随着各国积极开展疫苗接种,全球经济实现可观增长,且复苏态势有望持续至2022年。本文立足香港,放眼全球,分析三大风险和三大机遇。

一、全球经济发展面临三大风险

一是全球疫情尚未受控。奥密克戎等新型变种病毒可能导致各地再次实施封锁措施,为全球经济带来下行风险。

二是高通胀威胁不容忽视。虽然当前发达经济体的

通胀压力部分来自食品、能源价格等短暂性因素,但全球供应瓶颈、劳动力短缺等供给层面因素可能对工资上涨和商品价格上升带来影响。这意味着美联储可能会加快缩减资产购买计划的步伐,导致全球金融环境收紧快于预期,引发国际市场动荡。

三是新兴市场经济体与发达经济体的经济复苏步伐存在差距。大部分新兴市场经济体疫苗接种率比较低,复苏步伐相对缓慢。在高通胀促使美联储提前收紧货币政策的情况下,预计新兴市场经济增长将承压,资金外流也将影响其金融市场。尽管如此,目前亚洲经济体外汇储备充裕、对外投资较为稳健,具备较强风险抵御能力。同时,美联储在此次减缩购债时,注重市场预期管理,与市场保持沟通,估计不会对亚洲经济体产生严重影响,资金外流风险相对可控。

二、香港经济发展拥有三大机遇

一是把握中国内地不断融入国际市场的机遇。长期以来,香港一直是连接中国内地与国际金融市场的主要门户,为中国内地的跨境金融投资发挥了不可替代的作用。例如,股票通和债券通是连接国际市场与中国内地市场的重要渠道。一方面,国际投资者通过股票通和债券通进入中国内地市场。当前,约三分之二的国际投资者通过股票通持有中国内地股票,国际投资者在中国内地的债券投资超过半数交易通过债券通进行。另一方面,财富跃增促使中国内地投资者进行资产的多元化配置,

作者简介: 余伟文,香港金融管理局总裁。

① 本文根据作者在2021年中国国际金融学会年会的演讲整理,由中国银行研究院李颖婷博士整理。本文已经作者审阅。

② 本文所有“香港”字样指中国香港地区。

进而增加对境外投资需求。近年来，中国内地投资者通过股票通进行对外投资显著增长。2021年9月和10月开通的债券南向通和跨境理财通也吸引不少资金通过香港投向国际债券与理财产品市场。这将为金融中介机构带来更多机会。

离岸人民币业务也是香港金融市场未来的发展重点。当前，中国已经成为仅次于美国的世界第二大经济体，但人民币在国际支付中的使用仅为2%，在贸易结算中的使用也仅为17%。这表明人民币的国际使用情况与当前中国经济实力存在明显的错配，人民币的国际使用具有广阔的发展空间。香港作为全球离岸人民币业务的枢纽，在推动人民币国际化的进程中扮演重要角色。目前，香港拥有全球规模最大的离岸人民币资金池和最大的离岸人民币外汇市场，并且是环球银行金融电讯协会（SWIFT）人民币支付中占比最高的地区。香港在人民币离岸业务的发展上具有显著优势，能够有效地管理人民币国际化进程可能带来的风险，为国家担当防火墙的角色。未来，人民币国际化进程有望以资本项目进一步开放作为牵引，通过强化投资与价值储存功能，提升人民币在支付、结算等环节的广泛应用。为进一步推动人民币国际化，香港将从扩大市场流动性、丰富市场产品以及提升基建三方面下手，保持离岸人民币枢纽竞争力。

二是疫情推动了金融科技的快速发展。近年香港的金融科技快速发展，并在世界舞台上崭露头角。例如，香港推出的快速支付系统“转数快”，在投入使用的三年中已经累计了超过1000万登记用户，全面融入了市民的日常生活。香港不但是亚洲经济体中率先推出虚拟银行的地区，虚拟银行的数目更是在亚洲地区首屈一指，截至目前，8家虚拟银行已经全数投入服务。2021年6月，香港金融管理局推出“金融科技2025”策略，其中包括全面推动银行数码化、加深对央行数字货币（CBDC）研究、发挥数据基建潜能、扩展金融科技人才库等措施，为金融业制定长远的金融发展策略。同时，香港金融管理局与中国人民银行、阿联酋中央银行以及泰国中央银行共同参与多边央行数字货币桥（mBridge）项目。该项目由国际清算银行作为主要协调人，旨在使用央行数字货币解决跨境支付费用高昂、缓慢的问题，并已取得进展，在市场调查中被评为全球同类研究中最成熟的项目。该项目试验用的区块链支付平台能够将交易时间从几天缩短至几秒，并将成本减半。随着多边央行数字货币桥项目研究逐渐成形，未来

有望开放该项目，并与更多国家的央行和商业银行合作，将其发展为连接各地的全球性跨境支付联网，根治代理行面临的问题，解决跨境支付网络痛点。

三是绿色金融发展迅速。过去几年，香港在绿色金融方面取得了非常大的进展。2020年，在香港安排和发行的绿色债券和贷款总额达到120亿美元，是2017年的3倍以上；2021年上半年，香港发行的绿色债券已经超过2020年的120亿美元。截至2021年11月末，香港特区政府已经成功发行了等值超过70亿美元的绿色债券，涵盖美元、欧元、人民币多个币种，期限横跨了两年到三十年。下一步，香港将发行零售的绿色债券，香港金融管理局也在2021年协助特区政府推出计划，资助绿色债券发行人和借款人在发债和绿色评审的支出，增加发债主体利用香港这一平台发行绿色债券的动力。未来，香港金融管理局将从监管、人才、数据、提高社会认知等方面多管齐下，推动香港绿色金融生态圈的建设，不断开拓更多产品类别，营造良好的市场发展环境。

当前，中国正处于能源资源向高质量转型发展的时期，并大力发展绿色金融，助力实现“双碳”目标。为支持绿色金融发展，中国需增加资金投入，而香港作为国际金融中心，能够承担“绿色桥梁”的角色，引导国际资金加快投向中国内地的绿色金融资产，支持中国内地实体经济发展与气候转型。截至目前，不少中国内地企业已经通过香港筹集绿色资金，2020年香港发行的绿色债券中，60%的发行人来自中国内地。近期，深圳市人民政府也以香港作为其境外绿色债券的发行地，是中国内地政府机构第一次在境外发行绿色债券，具有象征性意义。此次绿色债券发行的成功能够发挥示范作用，为中国内地地方政府和企业落实双碳目标开拓一条新的境外融资渠道。

三、总结与展望

2022年，全球经济将保持复苏态势，但过程可能一波三折。全球经济仍面临疫情变化、高通胀、新兴市场资本外流等风险，但中国内地融入国际市场、金融科技发展和绿色金融战略部署也为香港经济提供了新机遇。

未来，香港将在做好防疫工作的同时，继续发挥自身优势，保持金融竞争力，并配合国家“十四五”时期发展战略，推动中国经济金融发展。

（责任编辑：冯天真）