



融入国家发展大局 提升国际金融中心地位

——香港特区 2021 年施政报告点评

2021 年 10 月 8 日

分析师:

王雯

执业证书编号: S1380511090001

联系电话: 010-88300898

邮箱: wangwen@gkzq.com.cn

研究助理:

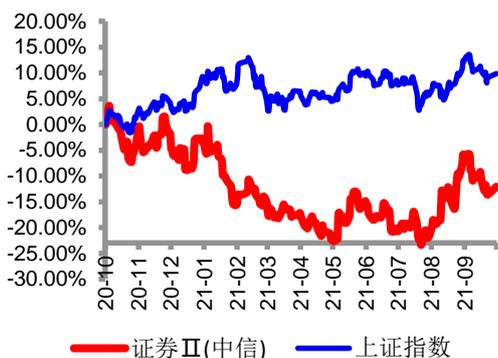
孟业雄

执业证书编号: S1380117080010

联系电话: 010-88300920

邮箱: mengyexiong@gkzq.com.cn

证券Ⅱ(中信)与上证综指走势图



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

内容提要:

- **在香港设立特殊目的收购公司的上市制度 (SPAC上市制度)。**从目前披露的咨询文件内容看,与其他国家相比,香港联交所更加注重保护投资者利益。在此前提下,吸引更多内地、亚洲乃至世界各地的公司来港上市,将有利于维持和提升香港的国际金融中心地位,同时也将开辟内地企业赴港融资新途径,以支持实体企业创新发展,融入国家发展大局。
- **容许“港股通”南向交易的股票以人民币计价。**此举有利于香港融入国家发展大局、进一步助力人民币国际化以及维护金融市场长期稳定发展。
- **进一步吸引家族办公室落户香港。**中国本土已孕育了一大批超高净值人群。施政报告提出进一步吸引家族办公室落户香港,是应时代所需,是以中国内地广大的超高净值人群为潜在市场的务实之举。
- **支持港交所与广州期货交易所就碳排放交易相关金融产品开展合作。**未来,港交所与广期所将合作为碳排放权定价、为企业提供碳资产管理工具,此举既顺应了“碳达峰”和“碳中和”的时代趋势,又是以金融方式提高资源配置效率的创新举措。
- **推动跨境金融科技。**在金融科技的时代浪潮之下,香港通过创新监管方式,以稳健和审慎的步伐推进跨境金融科技的发展。
- **投资建议:**以上施政报告提到的五方面举措将为券商的香港业务发展带来大量机会,进而提高券商的国际业务收入,是券商国际化的一个重要推动力,建议关注起步较早、初具规模、有能力开拓国际业务的券商,如中信证券、中金公司等;
- **风险提示:**疫情影响超预期;行业监管政策进一步收紧;政策进展不及预期;中美贸易战持续升级;上市公司业绩增长低于预期;国内外经济形势持续恶化风险;国内外市场系统性风险。

10月6日，香港特区行政长官林郑月娥在立法会上发表了2021年施政报告，作为其任期内的第五份施政报告，将“聚焦发展，为香港勾画未来”。该报告共分为十大部分，涉及一国两制、未来规划、经济新动力、房屋及土地供给、宜居城市、民生、人才及青年发展和疫情等诸多社会热点和战略发展方向。其中的“经济新动力”作为经济篇章，主要阐述了2021年香港特区经济发展方面的施政纲要。本篇章开宗明义以“融入国家发展大局”为题，表明香港发展与国家发展息息相关；香港只要用好中央支持特区的政策，发挥独特优势，将可为经济注入源源不绝的动力。

“提升国际金融中心地位”是施政报告经济篇章中的一个着力重点。报告指出，金融业是香港的重要经济支柱，也是最国际化的产业，内地经济持续增长和金融业深化改革开放是香港金融业发展的坚强后盾，香港作为国际资本进入内地和国内资本走向世界的桥梁作用将更加突出。2021年，香港特区政府将在以下五个方面有所作为。

在香港设立特殊目的收购公司的上市制度(SPAC上市制度)。9月17日，香港联交所正式就推行“特殊目的收购公司”上市机制征询市场意见，咨询期为45天，至2021年10月31日止。本次施政报告提出要在香港设立特殊目的收购公司的上市制度，可谓是制度层面的重大进展。从目前披露的咨询文件内容看，与其他国家相比，香港联交所更加注重保护投资者利益。在此前提下，吸引更多内地、亚洲乃至世界各地的公司来港上市，将有利于维持和提升香港的国际金融中心地位，同时也将开辟内地企业赴港融资新途径，以支持实体企业创新发展，融入国家发展大局。

容许“港股通”南向交易的股票以人民币计价。此举有利于香港融入国家发展大局、进一步助力人民币国际化以及维护金融市场长期稳定发展。在欧美各国货币宽松政策频出、流动性扰动金融资产价格的大背景下，推进“港股通”南向交易的股票以人民币计价，将在某种程度上减少由于欧美货币政策原因带给金融资产价格的扰动，使得股票价格更加反映上市公司本身的价值。此举亦是一个尝试和开始，逐步推进各类金融资产以人民币计价，将显著提升人民币的国际影响力和竞争力，香港特区政府以实际行动彰显了融入国家发展大局的决心和信心。

进一步吸引家族办公室落户香港。2021年胡润全球富豪榜显示，中国成为了世界上第一个拥有1000位十亿美元富豪的国家。具体来看，中国拥有1058位十亿美元富豪，而美国则拥有696位十亿美元富豪，自2016年

中国十亿美元富豪数量首次超过美国后，两者之间的数量差距逐年扩大，中国本土已孕育了一大批超高净值人群。施政报告提出进一步吸引家族办公室落户香港，是应时代所需，是以中国内地广大的超高净值人群为潜在市场的务实之举。家族办公室统揽客户的资产管理、遗产规划、日常财务、企业管理、上市咨询等各种需求，集合银行、证券、保险、基金、信托等金融资源为家族办公室提供服务，是财富管理和资产管理的综合高级形态。通过税务宽减进一步吸引家族办公室落户香港，无疑将进一步提升和夯实香港的国际资产和财富管理中心地位。

支持港交所与广州期货交易所就碳排放交易相关金融产品开展合作。施政报告指出，支持港交所与广州期货交易所开展合作，并评估将香港发展成为区域碳交易中心的可行性，提升香港作为区内绿色和可持续金融枢纽。在2020年的施政报告中，香港特区政府宣布将力争在2050年前达成碳中和，力争在2035年前把香港的碳排放量从2005年的水平减半。未来，港交所与广期所将合作为碳排放权定价、为企业提供碳资产管理工具，此举既顺应了“碳达峰”和“碳中和”的时代趋势，又是以金融方式提高资源配置效率的创新举措。

推动跨境金融科技。施政报告指出，将与内地建立“一站式沙盒联网”，便利粤港澳三地的金融机构及科技公司测试跨境金融科技应用项目。“沙盒监管”由英国金融监管当局于2016年首次提出，其含义是在可控的环境内实施监管，目的是在保护用户利益和引进新技术新产品之间取得平衡，既给予创新一定的空间，又不损害用户利益，是目前各主要国家在应对金融科技创新方面采取的主要监管方式。在金融科技的时代浪潮之下，香港通过创新监管方式，以稳健和审慎的步伐推进跨境金融科技的发展。

投资建议：以上施政报告提到的五方面举措将为券商的香港业务发展带来大量机会，进而提高券商的国际业务收入，是券商国际化的一个重要推动力，建议关注起步较早、当前大力开拓国际业务的券商，如中信证券、中金公司等；

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧；政策进展不及预期；中美贸易战持续升级；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场系统性风险。

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券行业分析师，8年行业研究经验。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

本人保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27307

