

# 中國金融開放之路— 個人境外投資的視角及香港的作用

周穎剛

香港中文大學  
香港金融研究中心

二零一四年十一月

## 摘 要

隨著中國資本項目的進一步開放，未來可期中國成為金融大國，其中一個表現就是中國企業和居民的對外投資會呈現非常高速的增長。伴隨著數十年中國經濟高速增長，私人財富總額與高淨值家庭數量持續快速增長，離岸投資和財富管理需求日益強勁。同時，在中國大陸，金融抑制還依然嚴重，資產配置及投資需求難以得到滿足，到境外尋找保值和增值的“替代性”投資具有其微觀理性。從宏觀的角度講，有序地放開個人境外投資有利於治理流動性氾濫、緩解資產泡沫、通貨膨脹和人民幣被升值、推進資本項目開放。從戰略上看，中國是一個官方債權大國，風險大而集中，應積極向“私人債權大國”轉型，而“藏匯於民”並鼓勵其對外投資是金融開放和戰略轉型的必由之路，將助推中國成為金融大國。

個人境外投資的路徑應該遵循有中國特色的資本帳戶漸進開放道路，在“主動、可控、漸進”的原則下，香港是中國大陸個人海外投資的首選之地。通過香港的優勢、劣勢、機會和挑戰（SWOT）分析，筆者提出兩個頂層設計。一是香港應該引領中國資本“走出去”的潮流，抓住中國金融業“十二五”規劃提出將香港建設成國際資產管理中心和人民幣離岸中心的機遇，選擇金融這一支柱產業升級轉型現有的購物天堂，以金融產品為導向、以財富管理和金融服務為核心，積極打造成一個“金融購物天堂”。二是香港應該積極推動人民幣國際化，力爭離岸人民幣和國際資產價格的定價權，與紐約、倫敦等世界級金融中心相媲美、相競爭，成為未來全球可能出現的美元、歐元、人民幣等多元儲備貨幣體系中的“東方之珠”。