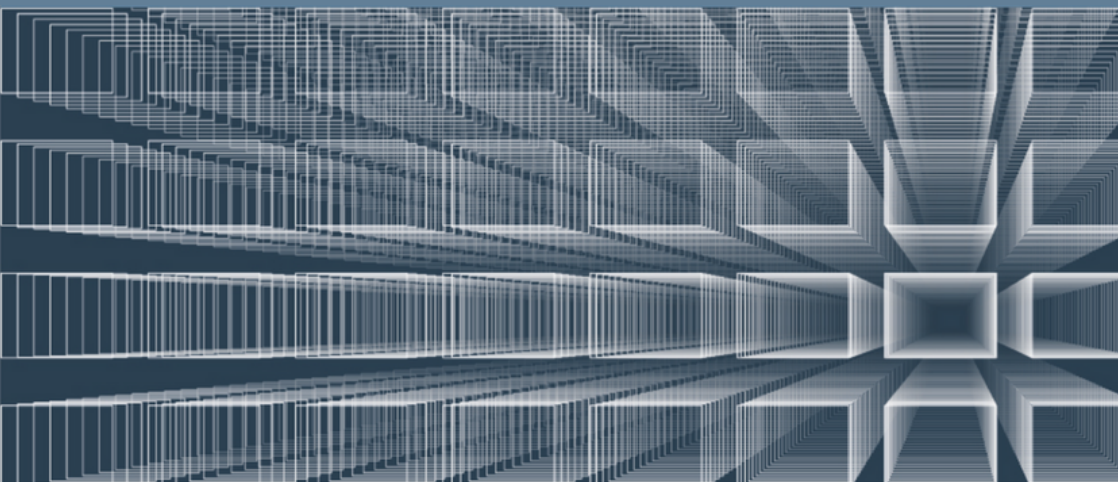


民主思路—香港政治及行政學苑
研究專論第二號

香港作為國際金融中心的
實力危機和對策建議



龍家麟

2022年6月

 **民主思路**
PATH OF DEMOCRACY

 **HK ACADEMY OF
POLITICS &
PUBLIC POLICY**
香港政治及行政學苑

民主思路

民主思路是一個具使命感和目標為本的智庫，我們期望在一國兩制、港人治港、高度自治的大原則下，爭取民主發展的最大空間。我們相信民主發展需以溫和的態度來進行互信的溝通。為此，民主思路打造和創立一個平台，以：

- 凝聚社會上大多數的民主派支持者；
- 以進取的方式，推動溫和路線，在社會開拓新的政治空間；
- 設定議題，建立有系統的論述；
- 透過研究、對話、互動，與各持份者共同確立特區政治、社會、經濟、文化的新思維。

香港政治及行政學苑

為培養更多具有質素和廣闊視野，並且願意承擔、包容並蓄、進退有度年輕政治人才，民主思路創立香港政治及行政學苑，和香港大學專業進修學院（HKU SPACE）合作，推出以培訓年青人成為具質素的未來政治領袖為目標的學術課程。辦學宗旨是透過建立一個跨越界別和政治光譜的平台，並配合有系統的專業培訓，逐步提升香港新一代從政者的水平，讓年輕領袖不論將來在任何陣營或崗位，亦能平衡整合適切香港的實際環境，更全面地服務香港市，為香港尋求突破。

作者

龍家麟：民主思路聯席召集人（國際）

文章內容僅屬作者個人意見，不代表民主思路及香港政治及行政學苑立場。

引用：龍家麟（2022）。《香港作為國際金融中心的實力危機和對策建議》。民主思路——香港政治及行政學苑研究專論第二號。香港：民主思路。

Capacity Challenges and Countermeasures for Hong Kong as an International Financial Centre

Alan Lung

Abstract

In the name of protecting Hong Kong's freedom and high degree of autonomy, "hawks" within the U.S. Government has been pushing the Trump and now the Biden administration to deploy the financial decoupling 'toolbox' on Hong Kong and Mainland China. As the geopolitical conflict between China and the United States continues, the risks for Hong Kong losing its position as an international financial centre are real.

The success of Hong Kong as an international financial centre has been built on: political stability, openness, transparent governance, rule of law and freedom of the press. It is necessary for Central and HKSAR Government officials to acknowledge that China's Reform and Opening had its roots in Hong Kong when communicating Hong Kong politics to the international media. Since the handover in 1997, the HKSAR Government has not improved its governance capability significantly. Assertive statements from Central and HKSAR officials beyond the need for national security could undermine the confidence of international investors in rule of law and press freedom in Hong Kong.

Hong Kong's soft power comes from its diehard liberalism accumulated over the past 150 years. In future, Hong Kong must take on the role of "Hong Kong, China" and tell the new "Hong Kong story" and new "China's Story" to the international community. This paper highlights Hong Kong's irreplaceable role as China's international financial centre. It also highlights the need to adopt a moderate approach in the implementing the National Security Law and responding to external political challenges.

香港作為國際金融中心的 實力危機和對策建議

龍家麟

摘要

美國政府內的鷹派，以保護香港的自由和高度自治為由，從特朗普時期到拜登現任政府期間，準備在香港上市的內地企業啟動金融脫鉤的「工具箱」。反映香港在中美地緣政治角力之間，失去國際金融中心的潛在的危機也浮現到表面。政治穩定、公開透明的管治制度、獨立和聲譽良好的司法制度、新聞自由是香港能否保住「國際金融中心」地位的最關鍵條件和因素。特區政府和中央駐港官員當向國際媒體發表涉港的政治消息時，有需要了解和確認過去不少「改革開放」的思維也是源自香港。事實上自從 1997 年回歸之後，香港特區政府的管治能力未見大幅度加強。如果特區政府和中央駐港官員繼續對媒體或國際社會作出超越國家安全需要的聲明和強硬的反擊，將會使國外投資者對香港「法治」和「新聞自由」失去信心。香港的軟實力來自百多年來累積的「自由主義」底蘊，能夠靈活地以「中國香港」的身份名義，向國際社會發表意見，講好新「香港故事」和新「中國故事」。因此，本文強調香港作為國家的國際金融中心，政府需在國安法實施後一段時間採取溫和路線和政策，去化解外來的挑戰。

1. 引言

2021 年 12 月 22 日星島日報文章：「選舉後就是寫好『新香港故事』的起點」提及美國以侵犯人權為理由，針對準備在香港上市的內地企業啟動「金融脫鉤工具箱」。香港失去「中國國際金融中心」的潛在的危機也浮現到表面。文章也有提及如果戈爾巴喬夫當年有一個小小的香港，前蘇聯的「改革開放」(Glasnost and Perestroika) 必定會取得更大成就。2014 年 11 月 11 日國家主席習近平和美國總統奧巴馬的「瀛台夜會」有人解讀目的是為了向美國解釋中國吸取了 1898 年「百日維新」失敗的教訓，所以中國持續「改革開放」的旅程是只可勝不可敗。

特區政府和中央駐港官員當向國際媒體發表涉港的政治消息時，需要了解 and 確認過去不少「改革開放」的思維也是源自香港。事實上自從 1997 年回歸之後，香港特區政府的管治能力未見大幅度加強，如果下列情況發生，香港特區政府將會使國際投資者對香港「法治」和「新聞自由」失去信心：

- 管治能力和其他不確定因素持續下滑；
- 極端建制陣營為了向中央表忠，而且成功推動中央和特區政府繼續收緊本地和國際傳媒的採訪和報導自由；或者
- 特區或中央駐港官員對國際媒體或國際社會作出超越國家安全需要的聲明和強硬的反擊的趨勢持續。

如果這樣的發展趨勢持續，極有可能是香港逐漸走上了失去「國際金融中心」道路的開始。事情發展令人擔憂，而且故事最終的得益者不會是中國和香港特區，而是由新加坡取代香港成為全世界第三大的國際金融中心。

2. 國際金融中心：紐約、倫敦、香港、新加坡的比較

國際中金融中心就是：銀行、資產管理、保險行業、股票交易、投資銀行、企業上市、債券交易、收購合併、退休基金、法律諮詢、稅務諮詢、會計核數、私募基金、創科投資、信貸評級等等的尖端而且複雜商業行為的集中地。國際金融中心的形成，是依靠多年積聚的誠信、經驗、能力、聲譽和多代人的努力才能逐漸形成。成功的背後還包含：主權國的支持、公開公平公正的監管能力、其他國際金融中心的認可和國際商業網絡的支持才可以成事。世界國際金融中心的例子如下。

倫敦

世界最古老的國際金融中心，英倫銀行在 1694 年成立，倫敦在不同階段，從威尼斯、阿姆斯特丹、巴黎的手上奪取了世界金融中心的領導地位。1979 年，英國在戰後取消了外匯管制，並開始逐漸放鬆監管條例，直至 2016 年英國通過「脫歐公投」這段時期，英國金融業不斷急速增長。但是由於「脫歐」的政治決定，到目前為止倫敦已經損失了約一兆億英鎊的資產和 7,400 個高薪職位。倫敦還未完全失去歐洲金融中心的地位，但是極有可能逐漸地被巴黎，盧森堡，阿姆斯特丹，都柏林等其他歐洲城市代替。

紐約

毫無疑問是現時世界的金融中心。從二十世紀中期開始超越倫敦的世界領導地位。所有信貸評級機構（Standard and Poor's/Moody/Fitch）的總部或共同總部都在紐約或倫敦設立（香港還沒有信貸評級機構）。由於美國的國力，金融市場的深度，寬度和精密程度，現時美元還是世界上最主要的貿易貨幣，加上美國政府深深明白擁有世界最先進的金融市場是美國主要國力和世界霸權的組成部分，所以很難想像紐約會失去世界第一金融中心地位。

東京

日本在 1980 年代成為世界第二大的經濟體，東京一度成為亞洲國際金融中心。但由於英語不是日本的主要商業語言，而且日本政府似乎不明白（或不願意明白）西方國際金融中心的成功竅門，對公開監管金融機構和對奉行低稅制有所抗拒。東京的亞洲國際金融中心地位在 80 年代後半期開始被香港取代。

香港

香港是在 80 年代成為「亞洲四小龍」，英文仍然是香港的主要商業語言和官方語言之一。香港從來都是低稅制的地方，在英治時期從英國倫敦引入人才和金融監管制度沒有難度。當年的香港是英國貿易利益在亞洲的主要外站，在 1993 年「香港金融管理局」成立之前，英資大行之一的匯豐銀行扮演部分香港中央銀行的功能。支持香港亦符合英美的商業利益，所以香港冒起成為亞洲國際金融中心的過程，差不多是順理成章的事情。現時香港是全球每年集資最高的市場一，由於香港沒有成熟的債券市場和全球認可的信貸評級機構，所以仍然不是發展完全成熟國際金融中心。

上海

上海的股票市場到 1990 年代初才剛剛起步，到現時上海的交投已經是香港的交投（平均每日 80-110 億美元）六至七倍（平均每日 480 億美元）。內地發行的「A 股」估值一向比香港發行的「H 股」高，但是由於人民幣資本帳不開放，資金不可能自由流出和流入中國，所以短期內上海難以代替香港成為中國的國際金融中心。

新加坡

新加坡的金融市場的發展和精密程度不比香港為低，80 年代一直在取代東京，叮嚀馬頭地進行競爭成為亞洲國際金融中心。新加坡一直是亞洲的主要債券市場，但由於缺乏一個擁有強大市場的主權

國支持（例如中國和美國），集資額和證券交投一向偏低（平均每日 14 億美元）。新加坡的財富管理，商品交易和外匯交易市場非常蓬勃，如果香港最終因為政治動盪或其他原因失去亞洲國際金融中心的地位，新加坡有能力取代香港亞洲國際金融中心的地位。

阿姆斯特丹和巴黎

荷蘭人精於理財，阿姆斯特丹在十七世紀時曾經是歐洲金融中心，後來在十八世紀由於荷蘭的國力衰退，金融中心地位拱手讓給了倫敦。但是轉眼間到了英國脫歐之後的現在，阿姆斯特丹的股票交投量經已超越倫敦，未來絕對有機會重奪十八世紀失去的地位。巴黎也曾經和倫敦競爭成為歐洲金融中心，在 1848 年法國由於戰敗放棄了票據交收的功能（改為指示使用硬幣交收）因此而輸了這競賽，英國脫歐之後不少歐洲銀行的總部連同人才，經已從倫敦遷往巴黎。

山西

山西錢莊曾經在明清時代掌控了中國的信用貸款，抵押貸款和匯款等業務和經濟命脈。但是由於缺乏現代化的中央監管，國家支持，中央發鈔銀行的角色和現代化管理，業務最終流向上海和規模大得多的外資銀行。到了一九五二年，最後一所錢莊被國有化，山西錢莊的金融結構基本在中國地圖上消失。

3. 香港成為國際金融中心的基石

內地有一個流行的說法是，香港在回歸之後才演變成為國際金融中心。「一國兩制」、融入國家發展大局、跨境理財通、債券通南向通，成為主要離岸人民幣交易中心等等措施就是香港能夠保住國際金融中心地位的底氣。這種說法不是完全沒有事實根據，香港能夠成為全世界最大的集資中心，的確是因為內地經濟急速發展。如果

沒有國家支持，香港成為全世界最重要的「離岸人民幣」交易中心也不會成事。

但這種說法似乎沒有確認過去不少「改革開放」思維是源自香港，而且漠視了多代人的努力和香港為何成為國際金融中心的關鍵性原因。而且鞏固香港的「金融服務行業」和鞏固香港的「國際金融中心地位」是兩個不同層次的概念。第一個概念只是涉及：便捷，效率和實際需要。而第二個概念涉及：地緣政治、外交關係，中國和世界各國的互信和關乎中國能否走上和平崛起的道路，或者美國是否開始相對性衰落而需要和其他大國分享權力。

一位美國外交官曾經指出，如果戈爾巴喬夫當年有一個小小的香港，前蘇聯的「改革開放」(Glasnost and Perestroika) 必定會取得更大成就。蘇聯最終在 1991 年 12 月 26 日解體。現任俄羅斯總統普京最近透露他在 90 年代初，從前東德德累斯頓市 (Dresden) 回莫斯科後，曾經做的士司機維持生計。

這位外交官也提及前蘇聯在冷戰時期敗給美國的主要原因是，沒有「法治」和「國際金融中心」兩個國家功能。他認為香港在 2011 年前所有主要問題都做對了。事實上，互聯網自由、言論自由、結社自由，都是香港在「一國兩制之」下享有的特權。香港能否保住「國際金融中心」地位的最關鍵條件和因素是以下四項：

- 政治穩定；
- 公開透明的「管治制度」；
- 獨立和聲譽良好的「司法制度」；及
- 「新聞自由」。

4. 地緣政治的影響

香港在中美博弈之間處於一個極之不利的地位，而且英美政府和西方媒體到現在還是不斷發佈特區和中央政府損害香港人權法治的消息¹。一位美國外交人員的說法是，制裁是針對香港特首和個別官員的，並不是針對香港的行為。他們目的是向中方施壓，從而希望改善香港的人權和法治被破壞的情況。

無論個別外交人員的說法是怎樣，美國政壇可能也有人希望香港失去「國際金融中心」的能力。如今中國在全球知識產權制度下所取得的成就似乎開始超越美國。美國政府深深了解「國際金融中心」是美國國力的主要組成部分，所以不難想像到美國針對香港真正目的是希望阻攔中國的和平崛起。現時，美國國務卿布林肯屬於新一代的主戰派，他們的「冷戰思維」正在主導美國的外交政策。並且在一系列對華政策方面，表現出強硬的態度和行為。其中包括：

- 2021 年 12 月 9 日至 10 日，美國主辦在網上召開「民主高峰會」；
- 《美中經濟與安全審查委員會關於香港的報告》；
- 美國政壇中人不斷推廣「修昔底德陷阱」理論 (Thucydides' Trap)，認為中美步向戰爭是無可避免的事實；
- 美國反對東盟國家與中國協商，使用「多邊主義」解決南海問題²。

各國在制定外交政策時，往往優先考慮內部政治需要。由於美國中期選舉臨近，美國總統拜登不能在烏克蘭加入北約問題上向共和黨

¹ 例如: Wong, L., and Kellogg, T. E. (2021). *Hong Kong's National Security Law: A Human Rights and Rule of Law Analysis*. Georgetown University. Available from <https://www.law.georgetown.edu/law-asia/wp-content/uploads/sites/31/2021/02/GT-HK-Report-Accessible.pdf>

² For example through the "ASEAN Outlook on the Indo-Pacific" led by Indonesia and promulgated at the 34th ASEAN Summit, Bangkok 20-23 June 2019

示弱，所以美國政府正在不惜代價地向俄羅斯提出諸多不合理的要求，並且把歐洲推向戰爭邊緣。

在涉及香港的美中關係政策層面，也是由於拜登一直舉棋不定和多年一直在拜登身邊的布林肯的冒起和掌權而增加變數。可以肯定的一點，就是中美關係不會回到友好的「基辛格時代」。現時的美國政壇普遍認同中國是競爭對手，而且是第二次世界大戰之後唯一出現過，極有可能威脅到美國霸權地位的國家。取而代之的思維是以下幾種：

白邦瑞的《百年馬拉松》

從研究《孫子兵法》、《三十六計》、《戰國策》、《三國演義》等著作作為論據的起點，認為中國在任何問題上都不會與美國政府合作，最終都以取代美國成為世界霸權為目標，並按照中國的理念打造新的世界秩序，以此洗雪清末以來中國遭逢的百年屈辱。

杜如松的《長期博弈》

未來 15 年內中國將延續「取代戰略」三步驟，逐步達成取代美國全球秩序的目標。第一步是在東亞區域內削弱對手美國的影響力；第二步是建立中國自己的東亞區域秩序；第三步則是將這個東亞區域秩序擴張到全世界。

格雷厄姆.艾利森的《注定一戰？》

描述兩個強權會因為競爭關係而宿命性的「修昔底德陷阱」而爆發衝突。中國的飛速崛起為美國的軍事霸權構成嚴重挑戰。二戰後的美國占全球經濟的 50%，如今已下滑至 16%。同一時期，中國的比例從 1980 年的 2% 飆升至 2016 年的 18%。由於統治者的恐懼、雙方的虛榮、利益、猜忌與誤判，終於導致戰爭。

坎貝爾《重返亞洲戰略》

比較中性的「重返亞洲戰略 (Pivot to Asia)」，也有譯為「亞洲再平衡」戰略。庫爾特·坎貝爾 (Kurt Campbell) 現時的官銜是「國家安全委員會主管亞洲事務官員」，他的頭銜是「印度-太平洋協調官員 (Indo-Pacific coordinator)」。大公報最近形容坎貝爾是「重返亞洲」設計師、美方鷹派陣營的前亞太助理國務卿。坎貝爾也是前美國駐港總領事楊甦棣當年的頂頭上司，而楊甦棣的父親當年是蔣介石的軍事顧問。在台灣長大，精通中文的楊甦棣不會是外間認為他是與中國共產黨友好的人士。但是楊甦棣和坎貝爾 (前哈佛大學教授) 都是學者型的職業外交家，兩人都傾向主張透過外交接觸去解決問題。

2015 年 (奧巴馬時代)，國家主席習近平訪美期間也表示「世界上本無『修昔底德陷阱』，但大國之間一再發生戰略誤判，就可能造成「修昔底德陷阱」。中美必戰宿命論，其實無視了中國需要長期和平穩定去完成國家民族的歷史任務。時移世易，奧巴馬當權之後出現強調「美國優先」又喜歡搗蛋的特朗普總統，中國方面也出現了「野狼外交」。習近平與拜登視頻峰會已經落幕，暫時中美分歧也不見得會有好轉³。

從中美關係的觀察開始，引申至推測香港能否保住「國際金融中心」地位：特區政府真正的考驗是，是否能擋住深藍陣營對中央的影響力，使中央在涉港及中美關係的問題上出現誤判，而間接使美國白宮比較溫和派系，未能發揮透過接觸去解決問題的外交主張。

³ SCMP. (2021). *US-China Tension: Leaders' summit fails to dispel regional concerns*. November 19; White House. (2021, 16 November). *Readout of President Biden's Virtual Meeting with President Xi Jinping of the People's Republic of China*. Access from <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/11/16/readout-of-president-bidens-virtual-meeting-with-president-xi-jinping-of-the-peoples-republic-of-china/>

從維護「國際金融中心」的角度觀察，香港樂於見到各國實施比較溫和務實外交政策，例如：

- 認為美國應該「長大」和美國不應自視為「永遠都是例外」的言論；
- 中國正式由職業外交官掌控外交戰略：
 - 中國支持俄羅斯協助解決哈薩克共和國騷亂的溫和聲音；
 - 中東六國外長（沙特、巴林、科威特、阿曼、土耳其、伊朗）密集訪華。王毅表明：「中東從不存在『權力真空』，當然也不需要『外來家長』」；
 - 外交部發言人汪文斌對英國軍情五處指控一位名叫克里斯蒂娜-李的中國女性涉嫌為中國共產黨統一戰線工作指控作出溫和輕鬆的回應；
- 坎貝爾承諾加強與亞洲各國（包括中國）經濟合作，邁向競爭和同時和平合作的方向。

英國脫歐是一個政治決定。而香港實施國安法，下屆特首上任和「肅清時期」過去之後，中央在涉港問題上會否開始採取比較溫和的手段，容許香港特區政府享有更大的自治權去處理內部事務也是一個政治決定。香港的軟實力來自百多年來累積的「自由主義」底蘊。中央政府會否容許香港得到更多機會，靈活地利用自身的軟實力按照基本法第一百五十二條作出的規定，以「中國香港」的身份名義，向國際社會發表意見，講好「新香港故事」和「中國故事」，也是中央需要考慮的政治決定⁴。

⁴ 基本法第一百五十二條：對以國家為單位參加的、同香港特別行政區有關的、適當領域的國際組織和國際會議，香港特別行政區政府可派遣代表作為中華人民共和國代表團的成員或以中央人民政府和上述有關國際組織或國際會議允許的身份參加，並以「中國香港」的名義發表意見。香港特別行政區可以「中國香港」的名義參加不以國家為單位參加的國際組織和國際會議。對中華人民共和國已參加而香港也以某種形式參加了的國際組織，中央人民政府將採取必要措施使香港特別行政區以適當形式繼續保持在這些組織中的地位。對中華人民共和國尚未參加而香港已以某種形式參加的國際組織，中央人民政府將根據需要使香港特別行政區以適當形式繼續參加這些組織。

5. 香港內部發展：「第二次過渡」還未達成共識

前「美國在台協會」主席卜睿哲 (Richard Bush) 2019 年在布魯金斯學會 (Brookings Institution) 發表文章，預言香港希望同時作為一個自由開放的「國際城市」和「中國城市」將會遇上不少困難。在任「美國在台協會」主席期間，他曾經表明馬英九的涉大陸政策比較符合美國利益，美國也不會在任何情況下（例如民進黨宣佈台灣獨立），付出任何代價出兵保護台灣。卜睿哲中學時代在香港渡過，自從一九七七年起開始是美國國會和白宮的中美關係問題的學者專家，對中美關係和香港有一定的了解⁵。如果香港現時是實行「一國一制」，香港和特區政府只是需要遵從中國共產黨第十八屆中央委員會第六次全體會議決定：

在堅持「一國兩制」和推進祖國統一上，黨中央採取一系列標本兼治的舉措，堅定落實「愛國者治港」、「愛國者治澳」，推動香港局勢實現由亂到治的重大轉折，為推進依法治港治澳、促進「一國兩制」實踐行穩致遠打下了堅實基礎。

香港實行「一國兩制」，特區政府其實有三個老闆：香港社會各界是第一個老闆。令本地老闆滿意香港發展道路方向的同時，下一屆特區政府有需要主動引導國際社會（第二個老闆）對香港的看法，盡量去解釋香港的政治和司法立場，希望緩和國際傳媒針對香港的負面評論，才有可能兼顧起保住「香港國際金融中心」的艱難任務。

中央政府（第三個和最重要的老闆）相信會盡量支持和避免削弱香港的國際實力和衝勁。向全國闡述涉港政策，堅持「一國兩制」落實「愛國者治港」的同時，在實施國安法的「肅清時期」過去之

⁵ The Brookings Institution. (2022). *CV of Dr. Richard C. Bush III, Director, Center for Northeast Asian Policy Studies*. The Brookings Institution. Access from <https://www.brookings.edu/experts/richard-c-bush/>

後，中央政府應該可以找到一個適當時機，鼓勵特區政府向外發佈比較溫和理性的訊息，希望淡化過去兩年累積的負面形象。

中央可以考慮建立機制協調和認可由特區政府提議的訊息，並且在發佈之前與外交部駐港特派員公署溝通，甚至透過合作，發佈同一口徑的立場，避免「藍營中人」借機會削弱特區政府的國際協調能力和政治能量。

長期觀察香港政治發展的人士，都意識到香港不少內部矛盾其實從來未有解決。前香港運輸及房屋局局長、前香港教育學院校長張炳良教授在最近出版的中文書「二次過度」中指出，香港有需要在「一國兩制如何走下」這個議題重新審視現實，而且有必要作出深切反思。香港和內地其實有不少在不同崗位和持不同政見的人士，希望香港在回歸祖國之後能夠找出適合香港和祖國發展道路的角色。

問題是很多香港和內地對很多事情的基本認知和制度上的差異，還沒有好好考慮、討論或協調過，也從來沒有達成共識。其中最主要的題目包括：

對「法治」的不同解讀

斯坦利·盧布曼 (Stanley Lubman) 在 1999 年出版的「Bird in a Cage: Legal Reform in China after Mao」清楚描述中國內地自從「文革」以來作出的法律改革和成就。但也有清楚解釋中國內地「依法治國，保障國家長治久安 (Rule by Law)」和香港 (和西方國家) 習慣的「法治 (Rule of Law)」概念有所出入⁶。前者之要求政府的行為是合乎法律。後者要求執法機構的行為同樣受法律的約束，而且法庭的判決需要在一般人眼中都是公平和合理的。

⁶ Lubman, S.B. (1999). *Bird in a cage: legal reform in China after Mao*. Palo Alto: Stanford University Press.

對「新聞自由」的價值有不同評估

去年 12 月 29 日，華爾街日報在特區政府決定關閉「立場新聞」之後，發表題為「香港沒有人再安全（No One is Safe in Hong Kong）」文章。政務司司長李家超亦在 12 月 31 日回應華爾街日報時，作出措詞強硬的反駁，指控華爾街日報歪曲事實和誤導讀者。特首林鄭月娥在 2022 年 1 月 4 日發表聲明表示關閉「立場新聞」與新聞自由無關，但是特區政府（可能是由於案件已經進入司法程序）並沒有公開指出涉及煽動犯罪的文章標題、內容和指控。雖然湯家驊提倡警方應該列舉涉違法風險文章讓市民知悉，國安處高級警司李桂華亦曾經強調拘捕行動符合香港的「人權法」和「國際人權公約」，但這些說法並沒有得到更高層的留意和支持，而且政府明顯沒有對拘捕過程如何影響香港新聞自由聲譽和對香港國際金融中心地位的影響作出統一說法和評估。

對民主發展的道路有不同解讀

2021 年 12 月 8 日外交部駐港公署特派員劉光源在《南華早報》發表署名文章《讀懂中國全過程人民民主》，並且強烈譴責美國美國總統拜登舉辦的首屆「民主峰會」最核心的本質是「欺騙」。理由是：國會山莊暴亂、弗洛伊德之死、新冠疫情持續失控等，說明美式民主有名無實。由於駐港的西方領事人員一早已經無奈地接受而且放棄討論 2021 年香港立法會選舉，中央駐港外交官員的言論似乎是「對內」多過是「對外」，而且語調充滿西方社會討厭的威權主義，中央駐港外交官員的言論無助於加強國際社會對香港作為國際金融中心地位的信心。

2021 年 12 月 20 日國務院發表《「一國兩制」下香港的民主發展》白皮書。2022 年 1 月 11 日，全國港澳研究會和香港「一國兩制」研究中心、團結香港基金聯合主辦的「『一國兩制』下香港的民主發展」研討會。全國港澳研究會會長徐澤表示香港的民主發展必須由中央主導，副會長王振民（前中聯辦法律部部長）則表示香

港民主不會內地化，「一國兩制」下的民主，既非西式亦非內地，而會是一套全新的「港式」資本主義民主制度。

內地的處事方法在香港未必可行

看來全國港澳研究會正副會長對香港民主發展也有不同的回應，寬容度和對香港有不同期望。王振民的回應的確比較徐澤的回應來得比較開明。我個人猜測是中國內地的自由派學者希望香港的法治概念，比較崇尚自由的價值觀（包括對新聞自由的評估）有機會在比較長遠的將來，對中國的國力和社會發展有正面的影響。在現時的情況，容許香港社會各界參與「一國兩制」之下的未來政制發展也是比較穩妥的做法。

除了政治發展和資本主義制度有別於內地之外，「一國兩制」其實包容了一套複雜的管治和辦事方式。張炳良教授在剛剛出版的英文新書：《香港長期的「破例但仍然成功的模式」能否延續？1970至2020年五十年間遇見的管治和公共行政困境》，詳盡描述這套英治時期遺留下來的系統，其實是導致香港能夠長期「破例成功」有重大關係。管治系統包括：

- 守法和注重規矩的社會契約 (rule-based society)；
- 充滿自由主義的人文面貌和社會價值觀；
- 由政務官主導，「善治專權合一 (benevolent dictatorship)」的管治文化。

張炳良教授希望保留的制度有它的強點和弱點，而且也應該適時改革。但它仍然有獨特之處和生命力，相對內地制度也較為符合西方國家的期望和習慣。保留香港這一套從實用價值角度看肯定有利於香港作為國際金融中心的發展。但自從「匯點」時代（1983成立）到現在的「民主思路」主張的「中間派」溫和政治取態，一直未得到各方的確實支持。最近的立法會選舉結果也不見得「中間派」（湯家驊口中的「第三條路」）取得任何進展。有「深藍陣營」

更加批評香港「第三路線」是身在曹營心在漢與蟬過別枝的港府臥底。

6. 作為橋樑和非正式外交的角色

香港自從 1842 年到 1997 年一直是服務英國貿易（後來包括金融服務貿易）的外站。由於當年主要的官方和商業語言是英文，所以香港一直是夾在中國文化和「英語圈」（Anglosphere）兩個語言的世界之間。值得注意的是「英語圈」主要國家是：英國，美國，加拿大，澳洲和紐西蘭。這幾個國家不單止代表互相交換情報的「五眼聯盟」，而且是分享十一世紀英國訂立，用作限制王權的《大憲章》（Magna Carta）作為憲法基礎的的歷史背景^{7 8}。「英語圈」國家相信限制王權，和相信平民的「常識」（common sense）是對自由最好的保障。而且認為十二到十八世紀的俄羅斯一直沒有限制王權的法律是奴役人民的根本原因。

中國內地在辛亥革命之後實行的兩套憲法內容和管治系統，都有別於「英語圈」國家⁹。1997 以前的英屬香港的政治制度絕對是「英語圈」的一部分，享有絕對權力的殖民地政府外籍官員（和現

⁷ 根據 Srdjan Vucetic 的描述，「英語圈」“Anglosphere”多少也是一個「盎格魯-撒克遜人」Anglo-Saxon 的**種族聯盟**。BBC 在 2011 年 5 月 4 號發表的“Five Eyes: Is the alliance in trouble over China?”文章，對本身是毛利人 Māori people 紐西蘭外長 Nanaia Mahuta 拒絕參與譴責北京在新疆的所謂「種族滅絕」行為表示驚訝。

⁸ 《大憲章》（Magna Carta），又稱為《自由大憲章》，主要內容是限制王權，保障封建貴族和教會的特權及騎士、市民的某些利益。1225 年首次成為法律。1297 年的英文版本至今仍然是英格蘭、威爾斯之有效憲制法律文件。

⁹ 中華民國的「五權憲法」主要源自又稱「孫文學說」的「三民主義」。中華人民共和國在 1954 年第一屆全國人民代表大會通過的憲法，初稿主要是參考 1936 年的蘇聯憲法。

時香港特區政府大部分高層官員)都會相信「權力限制」是有效管治的組成部分這一個概念¹⁰。

這些歷史淵源和辦事方式都是隱藏在「一國兩制」的重要內涵，影響香港將來能否保住國際金融中心地位，和香港能否利用一直擁有的「英語圈」軟實力，演變成為中國持續「改革開放」過程中的對外橋樑和「非正式外交」(Track II Diplomacy)試點城市。在學術和經濟發展實務工作上，特區政府可以：

- 透過內地和香港資助各大學的撥款機構，鼓勵學術交流（例如支持大學歷史系和經濟系共同研究古代「絲綢之路」的歷史和「新絲綢之路」的經濟發展潛力和影響力；
- 在中央政府允許之下負起大灣區「創新外交」(Innovation diplomacy)的任務，向外（特別是歐盟國家）推廣香港是大灣區「引進來」和加強科技合作的主要城市；
- 更廣泛推動外資可以在大灣區用香港法律文件定立合約（包括科技合作協議）和進行商業糾紛仲裁等商業行為。

當「孔子學院」在歐洲各國失去影響力時，中央也可開始發掘香港的軟實力和發展香港的「非正式外交」能力去講好「新中國香港故事」和「中國故事」。中國的外交實力不需要每次都來自軍事力量或者是硬繃繃的經濟合作和援助力量。「英語圈」在全球的影響力龐大，香港在這個「圈」當中具備潛在的：跨越文化障礙、跨越語言障礙、跨越政治界限的調解能力。這些能力加起來可以成為服務中國的非正式外交力量。

如果香港這些溝通和調停解力，將來不能夠逃過「深藍陣營」推動香港「政府機密條例」和「反間諜法」與內地看齊，透過在 23 條立法時加入「反間諜罪」禁止所有駐港外交人員與一般市民接觸，

¹⁰ 只限於大部分的政務官系統訓練出來的高級官員；紀律部隊系統訓練出來的官員似乎更加著重執法效率和定罪勝算；對於香港管治制度當中的權力限制概念的內涵未必了解。

香港一些固有的軟實力將不能為國家持續「改革開放」和平發展道路有所作為。

7. 香港正在流失金融人才？

自從 2001 年 11 月 10 日中國正式加入世界貿易組織開始，中國一直嘗試金融市場改革和國際化。但是對金融市場開放的承諾，和真正落實政策的速度不成正比，而且改革的力度忽冷忽熱。直到目前為止仍然是倚靠「合格境內機構投資者」(QDII， Qualified Domestic Institutional Investor) 制度，透過香港股票和外匯市場，局部南北雙向對外開放。由於中英關係變差，香港肯定會成為世界最主要的「境外人民幣」交易市場。

香港的金融市場從來是完全開放，而且具備世界級金融監管制度和以百分百外匯儲備保證「美元/港元」聯繫匯率制度的架構。如果香港能夠繼續維持政治穩定、中央和特區政府能夠盡早解決 2019-20 年間社會動盪帶來的負面形象、能夠盡早結束「肅清期」、和盡量平衡「國家安全」和維持國際金融中心地位的政策和國際形象需要之後，香港必定能夠跑贏其他亞洲國際金融市場，而且能夠吸引足夠的金融人才進入香港金融人才市場。

疫苗接種率、旅客抵港後隔離期和香港如何配合中國內地的「病毒清零」政策，似乎對香港的金融人才供應有更大影響。紐約歐亞集團 (Eurasia Group) 政治顧問公司把中國的「病毒清零」政策評為全球最大的政治和經濟政策風險。紐約時報、英國廣播公司和英國泰晤士報亦相繼報導駐港的外籍僱員爭相尋求離開香港和預言中國的防疫政策注定失敗並且會帶來災難¹¹。事實上，紐約歐亞集團的

¹¹ Eurasia Group. (2022). *Eurasia Group's Top Risks for 2022*. Access from <https://www.eurasiagroup.net/issues/top-risks-2022>

根據歐亞集團 2022 年最大危機報告，頭十項排名如下：1: 中國「病毒清零」政策、2: 科技極權世界、3: 美國中期選舉、4: 中國國內政策、5: 俄羅斯、6: 伊朗、7: 轉換至

報道無視美國（染疫：75,578,076；死亡：907,190；每百萬人死亡人數：2,780 人）¹²、中國（染疫：106,073；死亡：4,636；每百萬人死亡人數：3 人）和中國香港（染疫：14,105；死亡：213；每百萬人死亡人數：28 人）的疫情和死亡人數和中國對其他發展中國家提供疫苗和疫苗生產技術的努力。歐亞集團的結論明顯有狡辯，試圖掩飾美國政府防疫失敗和抹黑中國的意圖。

香港美國商會「2022 年企業信心調查」顯示：60%受訪者將國際旅遊限制列為他們最關心的問題，約 44%強調為美中關係，32%稱政治不確定性是主要挑戰。據香港美國商會會長早泰娜（Tara Joseph）說，他們在報告發表之前曾經直接向特區政府商務及經濟發展局局長邱騰華解釋報告內容，而且表明只是希望如實反映會員間的意見，並沒有抹黑的意圖。

高端金融業人才收入非常高，而且在國際市場（包括上海和深圳）流動性很大，有能力隨著國際金融中心提供的機會在全球像候鳥一般地遷徙。政府不可能亦不應該提供財政補貼，反而應該專注在慎重考慮和恆常檢討執行國家安全政策過程（包括立法，司法和向外發放消息）對香港作為國際金融中心的聲譽影響、發展大灣區和歐盟（特別是德國和法國）的金融和科技合作政策、發展大灣區和俄羅斯語區（俄羅斯/中亞地區）的經濟合作政策、提供本地人才培訓（尤其是金融技術，風險管理，語言訓練和國際關係的碩士水平培訓機會和財政資助）、不斷檢討疫苗注射和旅客抵港後隔離政策，對香港金融業的人才供應和基本競爭條件的影響。特區政府亦似乎有跡象開始調整政策，開始推動全民九成接種疫苗目標；縮短旅客抵港後隔離期到 14 日；及計畫並且開始嚴厲執行疫苗氣泡等等，更加對金融業人才供應有直接關係和短期影響的政策措施。

可持續能源不足、8: 國際領導沒落、9: 跨國公司在與中國的文化競爭中失敗、10: 土耳其。

¹² 截至 2022 年 1 月底的數據。來源：Worldometer. (2022). *COVID-19 Weekly trends*. <https://www.worldometers.info/coronavirus/>).

「病毒清零」其實不是防疫政策的全部，而是保護人民生命和持續經濟發展過程中的手段。變種「奧米克戎」(Omicron) 病毒的傳播力非常之強，逐漸把新冠病毒所引發的「新冠肺炎」演變成風土病。目前重症 Omicron 死亡率仍高於流感，而且專家和科學證據還未知道新冠肺炎將會走向「流感化」，或者是比較輕微「感冒化」發展。

在香港，甚至全大灣區的情況可能為所有市民提供第三，甚至第四劑的 mRNA (信使核糖核酸，messenger ribonucleic acid) 加強疫苗去對抗 Omicron。雖然中國的 mRNA 疫苗 ARCoV 剛剛通過了第一期臨床測試，但是為全國 14 億人口提供 mRNA 保護並不是幾個月到半年之內可以做到的事情。相信中國內地仍然會維持「病毒清零」比較長的時間，所以特區政府有需要考慮在「對外通關」或「對內通關」的政策抉擇作出更詳細的考慮。

8. 總結

世界各地的金融中心都是依賴多年的經驗積聚和多代人的努力才能逐漸形成。英國脫歐是一個失敗的政治決定，直至 2020 年 1 月一月底脫歐令倫敦損失約一兆億英鎊的資產和 7,400 個高薪職位，而且使倫敦陷入失去世界第二大金融中心的危機。應否保護香港作為中國的「國際金融中心」也是一個政治決定。容許輕微涉及「國家安全」的立法和執法過程蓋過了「國際金融中心」需要的關鍵基礎條件，等同嚴重削弱香港對中國最關鍵的戰略作用，拱手將香港亞太區「國際金融中心」的地位讓給新加坡。

1960 年中國的 GDP (579.2 億美元) 只有美國的 (5,433 億美元) 11%。到了 2019 年中國的 GDP (14.28 兆美元) 已經達到美國的 (21.42 兆美元) 67%。而且這個趨勢持續，2021 年中國的 GDP 已經達到美國的 77.3%。美國的相對衰落，並不等於美國會在短期內失去超級強國和世界霸權的地位。但是中國人口是美國人口的 4.25 倍，中國還是需要一段長時間的和平和穩定發展才能完

成歷史上民族復興的使命。觀察美國內部政治形勢，無論是「民主黨」或者是「共和黨」政府上台，針對中國的不友善行為是不會減弱。保護香港「國際金融中心」地位不是可有可無的選擇，而是國家持續「改革開放」和長期發展的其中一個戰略性目標。

香港仍然有她獨特之處，而且並不是一本簡單容易明白的書。香港過去一直處於「英語圈」和中國文化之間，了解中國文化和西方社會對中國的看法。香港曾經是孫中山接受教育和策動辛亥革命的基地，香港人骨子裏都是「自由主義」，是西方社會願意見到的中國。內地一些自由派學者也希望香港在「一國兩制」之下能夠持續發展，並且與內地的發展道路能夠產生協同效應，從旁協助國家的長遠發展。但是始終「中間派」和希望保留著香港自由主義和傳統制度的人士，與希望在香港實現由「深藍陣營」全面接管香港在「一國兩制」之下所有權力（包括杜絕所有駐港外交人員和市民接觸）的想法有所不同，所以批評湯家驊身在曹營心在漢，蟬過別支的聲音仍然存在。

從實用的角度看，維護香港國際金融中心地位的基本條件是：

- 政治穩定；
- 低稅率及簡單稅制；
- 良好的發展條件和國際聲譽；
- 資訊自由（包括新聞自由和網絡自由）；
- 公開透明的「管治制度」。

而香港需要有別於內地的管治制度和高度自治，才能維持這些基本條件。前港交所總裁李小加曾經講過：中國不需要再多一個上海深圳，他需要一個與眾不同的香港。他認為香港國際金融中心的地位不會容易被深圳上海取替，但英美的金融界與及傳媒往往質疑這個看法，認為上海及深圳，將來必定會取代香港的地位。李小加也在2020年中，「港版國安法」推出期間表示法例針對特殊問題，適用範圍清晰及有限，所以不會影響保護香港「國際金融中心」地位。但是在法例實施和「肅清時期」過去之後，特區政府保安局官員如

果仍然用「反恐戰場」的思維主導香港社會，香港金融中心地位和國際聲譽肯定會受損。

特區政府必須要採取溫和路線，以事實為根據去冷靜回應來自英美的制裁和挑釁。下屆特區政府會否得到足夠的自治權力去成功化解外來的挑戰，將會是中央一個重要的政治決定和特首個人政治能量表現。

9. 具可操作性的對策建議

1 引言

- 1.1 下屆特區政府必須提升管治能力，包括：政策研究、政策發展、政治判斷能力和對各方（包括國際社會和傳媒）的宣傳和溝通能力。
- 1.2 中央和特區政府有需要為香港特區建立人才庫。

2 國際金融中心：紐約，倫敦，香港，新加坡的比較

- 2.1 特區政府有需要更深入了解保護和持續發展香港作為中國境內國際金融中心的戰略意義，並且更主動加強內部與中央政府溝通機制，在立法和執行國家安全相關法例過程之中，盡量在平衡「國家安全」和「國際金融中心」的需要作出適當的考慮。
- 2.2 更加積極發展香港的港幣、美元、人民幣債券市場。
- 2.3 特區政府開始籌劃並且物色適當的私人企業或人才在香港成立債券和企業評級公司，並且提供積極的政策支持。
- 2.4 香港特區財政司司長領導和統籌和歐盟各國的金融中心（包括德國、法國、荷蘭、盧森堡和愛爾蘭）的業務合作和市場發展。

3 香港成為國際金融中心的基石

- 3.1 在中央政府允許之下，繼續加強和中國友好的國家（俄羅斯、歐盟和東盟）加強金融貿易互信和合作，包括協助這些國家透過香港金融市場集資。
- 3.2 特區政府有需要加強內部溝通和有關保護：資訊自由，互聯網自由，新聞自由，法治的政策和涉及保護香港作為「國際金融中心」的政策背景，並且有需要協調各部門在發放消息時充分考慮這些政策的要求。

4 地緣政治的影響

- 4.1 特區政府需要知道美國的外交政策受制於拜登政府對中期選舉結果的預測。由於「共和黨」極有可能重新掌控參議院，「民主黨」不可能對涉及中國和香港的事務表現軟弱或作出任何讓步的動作。如果中方對美國的外交挑釁行為作出強硬反應，某程度是等於中了美國設局，令香港失去國際金融中心地位的盤算和陰謀。所以外長王毅用比較溫和的外交手法去澄清事實，特別是與中東各國和東盟各國保持良好關係是比較穩妥的做法。
- 4.2 按照基本法第 152 條，鼓勵特區政府以「中國香港」的名義對外講好「新香港故事」和「中國故事」。
- 4.3 鼓勵一至兩間本地大學提供「外交及國際關係」碩士班課程。

5 香港內部發展：「第二次過渡」還未達成共識

- 5.1 鼓勵民間和政府合作，共同討論具爭議性的議題例如：香港的政制發展、資訊自由、新聞自由和「一國兩制」在 2047 之後的命運等。

- 5.2 加強政治人才和公務員政策發展和管治能力培訓，並且建立五至八個常設性的「政府參與未來中心¹³」去代替部分的諮詢架構功能，協助政府了解民意和解決問題。
- 5.3 謹慎考慮公務員系統改革的政策目標，務求能做到保持公務員忠誠和辦事效率之外，亦能夠引入外來意見和思維，使特區政府在改革後真正能夠了解民意和提高管治能力。

6 作為橋樑和非正式外交的角色

- 6.1 積極考慮將香港在「英語圈」軟實力演變成為中國持續「改革開放」過程中的對外橋樑和「非正式外交」(Track II Diplomacy)的試驗¹⁴。其中落實措施包括「絲綢之路」的學術交流和研究，落實「創新外交」任務和鼓勵外資利用香港法律在大灣區發展業務，糾紛仲裁和保護知識產權。
- 6.2 鼓勵國際組織（例如：東盟，歐盟和聯合國轄下的機構和智庫）在香港設立辦事處。並積極考慮改裝舊政府總部西翼成為這些國際機構的辦事處。
- 6.3 鼓勵國際傳媒和電視台（特別是 RT「俄羅斯國營電視台」和 CGTN「中國環球電視網」）在香港建立廣播中心。並且，可以考慮將 PMQ 建築群（前荷李活道已婚警察宿舍）部分設施改建為媒體製作中心和製作訓練支援中心。
- 6.4 慎重處理「政府機密條例」和「反間諜法」與內地看齊，並且透過基本法第 23 條立法時加入「反間諜罪」

¹³ 例如：1) 北部都會區房屋及土地發展，2) 教育及人才培訓，3) 創新科技發展，4) 金融業發展，5) 環保及環保產業鏈，6) 貧窮及社會流動，7) 民政事務，體育，音樂，藝術及康樂事務發展，等等。

¹⁴ Chatham House. (2022). *What drives British foreign policy?* Available from <https://www.chathamhouse.org/2022/02/what-drives-british-foreign-policy> 此文詳細解釋了「英語圈」對全球地緣政治的影響。

的立法建議。這立法建議等同在香港實行的禁止所有駐港外交人員與一般市民接觸，相信必定會嚴重削弱了國際社會對在香港實施「一國兩制」的信心，並嚴重削弱香港在「英語圈」的軟實力，調停能力和收集信息能力，對香港作為「國際金融中心」的地位必定有負面影響。英美不會放過打擊中國的和平崛起，其他涉及影響香港「新聞自由」和「信息自由而且涉及香港需要行使「域外法權」才能執行的立法建議也需要慎重處理¹⁵。

7 香港正在流失金融人才

- 7.1 盡早解決 2019-2020 年間社會動盪帶來的負面影響，盡早結束「肅清期」和平衡：1) 保護「國家安全」和 2) 維護「香港國際金融中心」地位和聲譽的需要。慎重考慮實施國安法的過程，統籌向外發放消息。
- 7.2 專注發展國際金融合作和本地人才培訓。
- 7.3 在達到九成市民接種最少兩劑疫苗和嚴厲執行苗氣泡之後，考慮應否進一步放寬抵港旅客隔離條件。而且如果內地還沒有計劃在短期內為全國人民提供 mRNA 疫苗的情況下，重新檢討「與內地通關」和「與國際通關」的政策優先次序。

¹⁵ 例如制定「假新聞法」的立法建議。

10. 參考書目

- am730. (2019)。【警開實彈】張達明：執法部門不受法律制約 對法治損害無法補救。10月3日。
<https://www.am730.com.hk/%E6%9C%AC%E5%9C%B0/%E8%AD%A6%E9%96%8B%E5%AF%A6%E5%BD%88-%E5%BC%B5%E9%81%94%E6%98%8E-%E5%9F%B7%E6%B3%95%E9%83%A8%E9%96%80%E4%B8%8D%E5%8F%97%E6%B3%95%E5%BE%8B%E5%88%B6%E7%B4%84-%E5%B0%8D%E6%B3%95%E6%B2%BB%E6%90%8D%E5%AE%B3%E7%84%A1%E6%B3%95%E8%A3%9C%E6%95%91/50539>
- 文華。(2021)。香港為何能坐穩國際金融中心地位。求是網。9月21日。來源：http://www.qstheory.cn/laigao/ycjx/2021-09/28/c_1127914267.htm
- 文匯報。(2021)。李家超：假借新聞犯法會被嚴打。12月30日。
<https://www.wenweipo.com/a/202112/30/AP61ccc913e4b0b6fdd2c16c53.html>
- 法國國際廣播電台。(2019年10月31日)。港交所李小加：「一國兩制」有基本缺陷 中國从不信港人。
<https://www.rfi.fr/tw/%E6%94%BF%E6%B2%BB/20191031-%E6%B8%AF%E4%BA%A4%E6%89%80%E6%9D%8E%E5%B0%8F%E5%8A%A0%E4%B8%80%E5%9C%8B%E5%85%A9%E5%88%B6%E6%9C%89%E5%9F%BA%E6%9C%AC%E7%BC%BA%E9%99%B7-%E4%B8%AD%E5%9C%8B%E5%BE%9E%E4%B8%8D%E4%BF%A1%E6%B8%AF%E4%BA%BA>
- 香港特區政府新聞公報。(2022)。立法會二題：外國政府在香港進行間諜活動。https://www.info.gov.hk/gia/general/202201/26/P2022012600468.htm
- 香港電台。(2021)。千禧年代：訪問湯家驊。12月30日。
<https://www.rthk.hk/tv/dtt31/programme/talkabout/episode/786207?lang=en>
- 張炳良。(2021)。二次過渡—香港 2020 政局反思。香港：中華書局。
- 錢莊。(2022)。維基百科。3月7日。
<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E9%8C%A2%E8%8E%8A>
- 騰訊網。(2019)。李小加：中國不需要再多一個上海深圳，她需要一個與眾不同的香港。https://new.qq.com/omn/20190815/20190815A0SS4E00.html
- Acharya, A. (2019). *Why ASEAN's Indo-Pacific outlook matters*. East Asia Forum. Access from <https://www.eastasiaforum.org/2019/08/11/why-aseans-indo-pacific-outlook-matters/>

- Allison, G. (2017). *Destined for war: can America escape Thucydides' traps?* US: Houghton Mifflin.
- America Chamber of Hong Kong. (2022). *AmCham HK releases Business Sentiment Survey Report*. Access from <https://www.amcham.org.hk/news/amcham-hk-releases-2022-business-sentiment-survey-report>
- BBC News. (2022). More expats may quit Hong Kong over its tough Covid Laws: Survey. In *BBC News—Business*. January 19. Access from <https://www.bbc.com/news/business-60049348>
- Bound, K. (2016). Chapter 4: Innovating Together? The Age of Innovation Diplomacy. In S. Dutta, B. Lanvin, and S. Wunsch-Vincent (Eds.), *The Global Innovation Index 2016* (91-96). Access from https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_pub_gii_2016.pdf
- Brzozowski, A. (2022,). In search of Ukraine de-escalation, Macron & Putin focus on Minsk agreement, In *EURACTIV.COM*. February 8. Access from <https://www.euractiv.com/section/global-europe/news/in-search-of-ukraine-de-escalation-macron-and-putin-focus-on-minsk-agreements/>
- Bush, R. C. (2019). *A requiem for the city of Hong Kong*. The Brookings Institution. Access from <https://www.brookings.edu/blog/order-from-chaos/2019/11/18/a-requiem-for-the-city-of-hong-kong/>.
- Bush, R. C. (2019). *How Hong Kong got to this point*. The Brookings Institution. Access from <https://www.brookings.edu/blog/order-from-chaos/2019/09/12/how-hong-kong-got-to-this-point/>
- Campbell, K. M. (2016). *The pivot: the future of American statecraft in Asia*. London: Little, Brown and Company.
- Chatham House. (2022). *What drives British foreign policy?* Available from <https://www.chathamhouse.org/2022/02/what-drives-british-foreign-policy>
- Cheung, A. B. L. (2022). *Can Hong Kong Exceptionalism last: dilemmas of governance and public administration over five decades 1970s – 2020*. Hong Kong: City University of Hong Kong Press.
- Collier, A. (2019). Hong Kong's not so special status as China's financial centre. In *Financial Times*. September 27. Access from <https://www.ft.com/content/2c4c56bd-1c40-3261-8ba8-f3ce8c83e8d2>
- D'Souza, D. (2019). *How London became the world's financial hub*, Investopia. Access from <https://www.investopedia.com/how-london-became-the-world-s-financial-hub-4589324>

- D'Souza, D., and Kvilhaug, S. (2021). *Why Hong Kong Needs Autonomy to Remain a Global Financial Hub*. Investopedia. Access from <https://www.investopedia.com/why-hong-kong-needs-autonomy-to-be-a-global-financial-hub-4690553>
- Dams, T., Martin, X., and Kranenburg, V. (Eds.) (2021). *China's soft power in Europe, falling on hard times*. European Think-tank Network on China (ETNC). Access from https://www.clingendael.org/sites/default/files/2021-04/Report_ETNC_Chinas_Soft_Power_in_Europe_Falling_on_Hard_Times_2021.pdf
- Dobbs, L. (2006). *Exporting America: why corporate greed is shipping American jobs overseas*. New York: Little, Brown and Company.
- Doshi, R. (2021). *The long game: China's grand strategy to displace American order*. Oxford: Oxford University Press.
- Eurasia Group. (2022). *Eurasia Group's Top Risks for 2022*. Access from <https://www.eurasiagroup.net/issues/top-risks-2022>
- Ezekiel, E. J. and Osterholm, M. T. (2022)。「清零」將把國家置於災難之中。《紐約時報中文網》。1月26日。
<https://cn.nytimes.com/opinion/20220126/china-covid-19/zh-hant/>
- Financial Centre. (2022). *Wikipedia*. Access from https://en.wikipedia.org/wiki/Financial_centre
- Frankopan, P. (2016). *The Silk Roads: a new history of the world*. London: Bloomsbury Publishing PLC.
- Gerzon, M. (2006). *Leading through conflict: how successful leaders transform differences into opportunity*. Boston, MA: Harvard Business Review Press.
- Goetz, L. (2021). *Why is Hong Kong Considered a Tax Haven?* Investopedia. Access from <https://www.investopedia.com/ask/answers/060916/why-hong-kong-considered-tax-haven.asp>
- Kissinger, H. (2012). *On China*. New York: Penguin Books.
- Lau, C. (2021). Rights groups, academics shunning contact with EU officials in Hong Kong over national security fears, bloc's envoy says. In *SCMP*. December 10. Access from <https://www.scmp.com/news/hong-kong/politics/article/3159113/rights-groups-academics-shunning-contact-eu-officials-hong>

- Lau, C. (2022). Hong Kong leader Carrie Lam rejects suggestions of national security law links to Stand News, Citizen News closures. In *SCMP*. January 4. Access from <https://www.scmp.com/news/hong-kong/society/article/3162061/hong-kong-leader-carrie-lam-rejects-suggestions-national>
- Lee, J. K. C. (2021,). *Letter to WSJ Editorial for 'No One is Safe in Hong Kong'*. December 31. Access from <https://www.brandhk.gov.hk/docs/default-source/clarifications/2021/2021-12-31-Letter-to-Wall-Street-Journal.pdf>
- Li, V. Y. (2018). *China's financial opening: coalition politics and policy changes*. London: Taylor and Francis Ltd.
- Loh, C., and Cullen, R. (2018). *No third person: rewriting the Hong Kong story*. Abbreviated Press.
- Lubman, S.B. (1999). *Bird in a cage: legal reform in China after Mao*. Palo Alto: Stanford University Press.
- Luft, G. (2021). Beware of the Hawks, US history is no stranger to advisers who cunningness led America to War, *Opinion Page of SCMP*. December 7. Available from <https://www.scmp.com/comment/opinion/article/3158527/beware-new-generation-washington-warriors-bent-detering-china>
- Ma, J. (2022). China's mRNA vaccine faces next hurdle. In *SCMP*. February 4.
- Mearsheimer, J. J. (2014). Why the Ukraine Crisis Is the West's Fault. *Foreign Affairs, September/October 2014* (1-12). Access from <https://www.mearsheimer.com/wp-content/uploads/2019/06/Why-the-Ukraine-Crisis-Is.pdf>
- Pillsbury, M. (2016). *The hundred year marathon: China's secret strategy to replace America as the global superpower*. California: Saint Martin's Griffin.
- Roth, A. (2021). Vladimir Putin says he resorted to driving a taxi after fall of Soviet Union. In *The Guardian*. 13 December. Access from <https://www.theguardian.com/world/2021/dec/13/vladimir-putin-says-he-resorted-to-taxi-driving-after-fall-of-soviet-union>
- SCMP. (2021). *US-China Tension: Leaders' summit fails to dispel regional concerns*. November 19.

- Su, T. (2021). On China relations and Taiwan, it's time for the US to grow up. In *SCMP*. November 9. Access from <https://www.scmp.com/comment/opinion/article/3155236/china-relations-and-taiwan-its-time-us-grow>
- Summers, T. (2018). *China's regions in an era of globalization*. London: Taylor and Francis Ltd.
- Talmazan, Y., Chistikova, T. and Teaganne, F. (2022). Biden predicts that Russia will invade Ukraine. In *NBC News*. January 19. Access from <https://www.nbcnews.com/news/world/blinking-ukraine-russia-attack-short-notice-invasion-fears-mount-rcna12691>
- Tan, C. H., Lim, J., and Chen, W. (2004). *Competing International Finance Centers: A comparative Study between Hong Kong and Singapore*. Paper for Saw Centre for Financial Studies and ISEAS Conference in November 2004. Available from <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.473.417&rep=rep1&type=pdf>
- The Editorial Board of WSJ. (2021). No One is Safe in Hong Kong, Authorities extend their assault on anyone who dissents from the Communist Party Line. In *Wall Street Journal*. December 29.
- Tong, R. (1999). *The Rule of Law in the First Two Years of the SAR*. Ronny Tong's Speech at the Hong Kong Democratic Foundation.
- US-China Economic and Security Review Commission. (2021). Chapter 5 Hong Kong's Government embraces authoritarianism. In *2021 Report to Congress of U.S.-China Economic and Security Review Commission* (439-489). Access from https://www.uscc.gov/sites/default/files/2021-11/Chapter_5--Hong_Kongs_Government_Embraces_Authoritarianism.pdf
- Vucetic, S. (2011). *The Anglosphere: a genealogy of a racialized identity in international relations*. Palo Alto: Stanford University Press.
- White House. (2021). *Readout of President Biden's Virtual Meeting with President Xi Jinping of the People's Republic of China*. 16 November. Access from <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/11/16/readout-of-president-bidens-virtual-meeting-with-president-xi-jinping-of-the-peoples-republic-of-china/>

- Whitehead, K. (2022). Expats eye escape from Hong Kong as China's Covid restrictions bite. In *The Times & Sunday Times*. January 16. Access from <https://www.thetimes.co.uk/article/expats-eye-escape-from-hong-kong-as-chinas-covid-restrictions-bite-dccdsbg39>
- Wong, C. (2022). US will increase economic engagement' with Asian nations, White House official says. In *SCMP*. January 8. Access from <https://www.scmp.com/news/china/diplomacy/article/3162625/white-house-official-says-us-will-increase-economic-engagement>
- Wright, W. (2021). Brexit has cost the City £1 tn in assets and 7400 jobs so far, report finds. *Evening Standard*. 15 January. Access from <https://www.standard.co.uk/business/brexit-city-ps1tn-jobs-relocate-brussels-b930095.html>
- Zhao, S. (2021). Commentary: Has China's vaccine diplomacy worked in unexpected area? In *Channel News Asia*. May 4. Access from <https://www.channelnewsasia.com/commentary/china-vaccine-sinovac-sinopharm-moderna-pfizer-europe-us-covid-1340366>

民主思路 PATH OF DEMOCRACY
香港政治及行政學苑 HK ACADEMY OF POLITICS AND PUBLIC POLICY

3/F, Kam Chung Commercial Building
19-21 Hennessy Road, Wan Chai, HK
香港灣仔軒尼詩道19-21號金鐘商業大廈3樓

Tel: (852) 2509 3131
Fax: (852) 2509 3130

www.pathofdemocracy.hk
www.hkapp.hk