

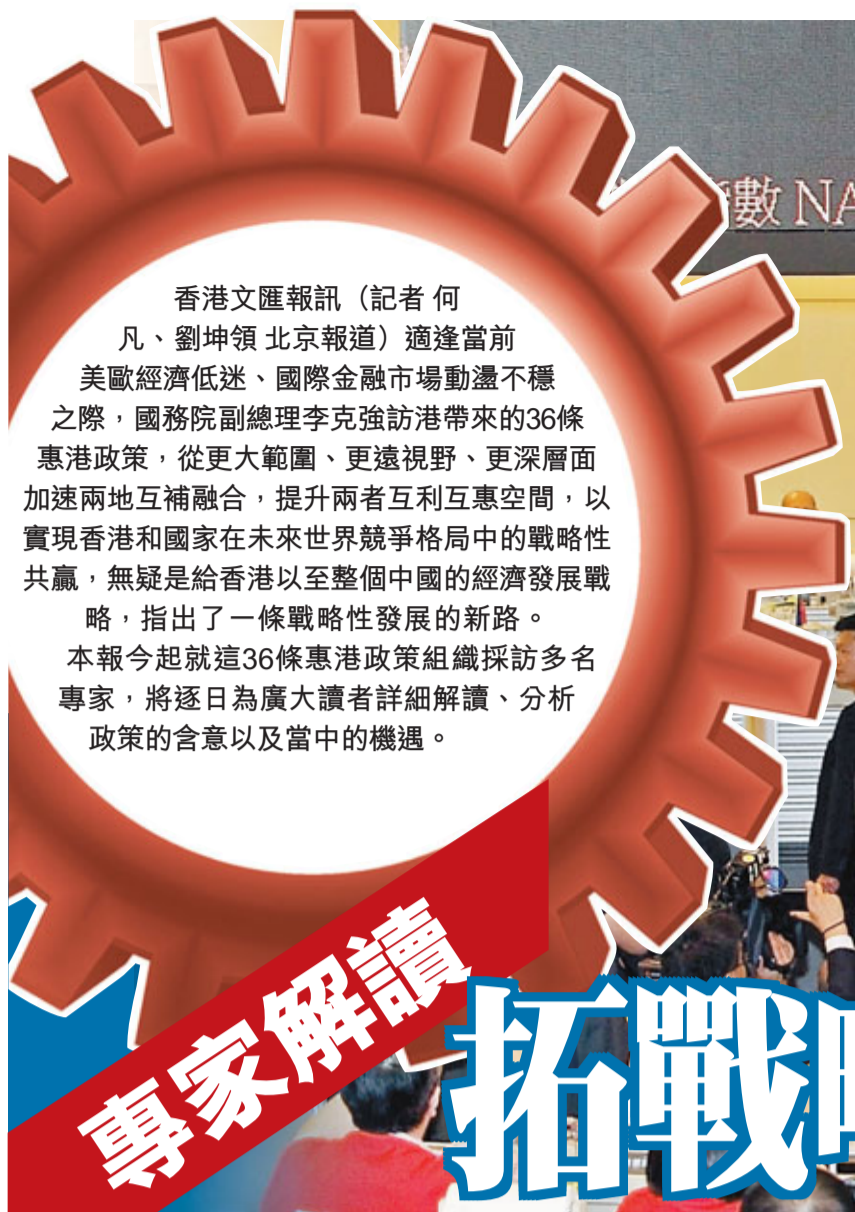
訪問香港交易所

指數 NASDAQ 100 上日收市 PREV CLOSE 2194.21



訪港效應 之宏觀篇

國務院副總理李克強訪港帶來的36條惠港政策，加速兩地互補融合，實現香港和國家在未來世界競爭格局中的戰略性共贏。



香港文匯報訊(記者 何凡、劉坤領 北京報道)適逢當前
美歐經濟低迷、國際金融市場動盪不穩之際，國務院副總理李克強訪港帶來的36條惠港政策，從更大範圍、更遠視野、更深層面加速兩地互補融合，提升兩者互利互惠空間，以實現香港和國家在未來世界競爭格局中的戰略性共贏，無疑是給香港以至整個中國的經濟發展戰略，指出了一條戰略性發展的新路。
本報今起就這36條惠港政策組織採訪多名專家，將逐日為廣大讀者詳細解讀、分析政策的含意以及當中的機遇。

專家解讀

拓戰略融合新路

36招挺港促發展

中央新政着墨金融最多 鞏固港國際地位

李克強副總理訪港時強調：中央對香港所有的政策支持，既是香港發展的需要，也是國家發展的需要。接近決策層的中央智囊向本報指出，香港未來欲成為世界級金融、貿易和航運三大中心，其最大的優勢就是借重中國具有世界級的發展空間和勢頭，未來五到十年，中國經濟總量、貿易總量、科技實力、綜合國力等方面再上一個大台階。而在中國向世界級經濟體挺進的過程中，作為「國內境外」特殊的國際三大中心，香港的進一步提升將為中國的持續崛起提供其他世界轉軌、新興國家所沒有的特殊推力。這應是中央傳遞上述重要訊息的深意所在。

質的措施，充實豐富了「十二五」框架的內涵，也為香港與內地深度合作、鞏固提升競爭優勢明確出更清晰的行動指南。
在一系列惠港新政策中，金融發展和貿易自由化的制度突破備受關注。面對國際金融亂象，穩步推進人民幣國際化的重要性與迫切性格外突出。專家認為，利好措施在金融方面的着墨最多，充分發揮香港獨特優勢，在風險可控下增加人民幣的國際吸引力應是題中之義。香港可借助離岸人民幣中心的特殊角色之力，在「一國兩制」下成為人民幣國際化試點「防火牆」，進一步鞏固與提升其國際金融中心地位，輔助國家金融有序開放中各種條件的逐步形成，可謂「魚與熊掌兼得」。

資金循環流通機制，確定了兩地資本市場雙向開放的渠道，為「十二五」期間兩地金融合作提速注入強大動力，在鼓舞市場信心的同時，也為香港積極構建人民幣國際化「橋頭堡」再下一城，有利於實現國家金融戰略意圖。

同時，外需疲軟對出口的影響有可能在下半年逐步顯現，內地需加快經濟結構調整的步伐。專家指出，「爭取到『十二五』末期，內地對香港基本實現服務貿易自由化」的有關表述，是迄今為止內地對所有對外開放的國家與地區貿易開放度最大的舉措，既體現了「一國兩制」方針的巨大優越性，也折射出中國將繼續擴大對外開放的氣魄。

大幅提升兩地的服務貿易開放程度一舉多得，將深化兩地優勢互補，促進兩地經濟互動在「十二五」期間更趨立體、縱深發展，增加內地服務業在整個GDP中所佔比例，並推動內地服務業不斷降低開放門檻，直至令港商完全實現「國民待遇」。

助國家金融有序開放

專家認為，繼「十二五」規劃專章闡述香港發展定位後，36條挺港措施，再次體現中央對香港在國家建設中肩負更重要角色的強烈期待，並以更實

建人幣國際化「橋頭堡」

專家指出，此次推出RQFII、港股ETF等人民幣國際化制度層面的突破，拓寬了香港與內地人民幣



推動本港發展人民幣離岸市場，既助本港持續繁榮穩定，也助中國金融有序開放。

RQFII關境外人幣回流新途

專家表示，RQFII制度可有效集中境外大量分散存在的人民幣資金，有序回流內地，並通過投資分享內地資本市場的成長，其流動性和收益率值得期待，有利於增加人民幣的吸引力，逐步打造成香港與內地人民幣資金內外循環的重要通道。匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌指出，RQFII起步200億元規模的額度不大，但為境外投資者買內地A股及其他產品打開另一扇門，未來流入的資金量潛力可觀。



■ 港股ETF有望吸引上億的新投資者。

市場急盼更多投資渠道

截至今年6月底，香港人民幣存款已達5536億元。香港正逐漸成為境外人民幣最集中、流通程度最大、市場化程度最高的人幣離岸市場，不過在港人民幣的運用渠道仍十分有限。香港與日俱增的人民幣存款由於缺乏回流機制，大部分存在銀行，年利率普遍在1%以下，急盼更多投資渠道。

等券商17日紛紛表示，前期各項準備工作已經就緒，只要政策細節出爐，隨時可發行相關產品，募集人民幣投資A股。大成國際表示，RQFII是新事物，但可以借鑒QFII、QDII的相關經驗，難題應能夠克服；RQFII的回流機制將在短期內帶來資金回流，對內地資本市場亦是利好。中銀國際首席經濟學家曹遠征指出，人民幣國際化進程的下一步就是人民幣資本項目下實現完全可兌換，此次開放人民幣QFII，便是為此進行鋪墊。

兩地互補 服務業前景闊



■ 港企與內地企業聯合「走出去」，能謀取多贏。

專家向本報分析指出，一系列經貿利好措施，是中央政府在「十二五」開局之年支持香港發展又一強有力的重大戰略舉措，也為內地與香港服務業合作描繪出廣闊前景。服務業已成為香港經濟的主要命脈和增長動力，而內地未來五年要將服務業增加值佔國內生產總值比重提高4個百分點，至2015年的47%，意味著港商將在今後五年上萬億人民幣的服務業增值中佔得先機，並為綜合國力增強創造條件。

推動國家經濟轉型

商務部研究院對外貿易研究部主任、台港澳研究中

主任劉雪琴指出，「爭取到『十二五』末期，內地對香港基本實現服務貿易自由化」，是迄今為止內地對所有對外開放的國家與地區貿易開放度最大的舉措。

劉雪琴表示，措施的互惠共贏，主要體現在五方面：一是提升內地服務業佔GDP比重，推動國家經濟轉型；二是悉數打開內地服務貿易的「大門、小門」後，港企將完全享受「國民待遇」；三是滿足內地未來五年擴大內需、城鎮化進程加快等對服務業的迫切需求；四是幫助香港克服自由貿易協議商談客觀存在的劣勢，搭上「國家快車」，參與更多的區域貿易安排；五是制度吸引力具有外溢效應，「一國兩制」的優越性將更加凸顯。

此外，劉雪琴表示，「探討香港加入內地已經簽署的自由貿易區協定可能性」也是前所未有的表述。香港若能加入內地已簽署的自由貿易區協定，比如「中國—東盟自由貿易區」，將有機會享受進入這些經濟體服務業市場的貿易優惠安排，大幅拓寬自身的發展空間。

港股小直通車 吸引上億新投資者

分析人士表示，推出有「港股小直通車」之稱的港股ETF，將為內地投資者增加一個對外直接投資的渠道，將拉升香港股市的交投量，為香港證券市場增添血液；支持內地企業赴港上市，將活躍香港證券市場，利用香港市場的融資平台支持內地企業的發展；允許內地港資法人銀行參與共同基金銷售業務，則將擴展港資銀行的內地業務，使香港金融機構收入來源更加多樣化。

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌指出，港股ETF交易可為香港市場帶來上億的新投資者。招商基金國際業務部負責人劉冬表示，在內地推出港股組合ETF，有利於減少兩地市場的估值差距，並改善香港上市公司的投資者結構，加大內地投資者對中資上市公司的定價權。

合作模式多 兩地企業攜手「走出去」

對於挺港措施點出的內地與香港企業聯合「走出去」，商務部研究院對外貿易研究部主任、台港澳研究中心主任劉雪琴表示，目前香港投資佔內地吸引外資第一位，下階段兩地企業將組成更豐富多樣的模式，以立體化的合作搭配，向外拓展國際市場。

劉雪琴舉例稱，在內地發展的港企中，相當一部分是勞動密集型產業，面臨產能過剩、轉型升級的問題，規模不大，單獨「走出去」有一定風險。而與內地企業共同至非洲等國家和地區發展，聯合投資或聯合承攬，能謀取多贏。

另外，內地企業與香港企業聯手合作的另一形式，是港企具有在國際市場的信息資源、銷售渠道、營銷網絡等方面優勢，可與內地製造業類型企業開展兼併收購等，內地企業從中也更容易獲得香港銀行或其他融資形式的支持，還從長遠上利於香港與內地的經濟結構調整。

發展人幣離岸市場 助港持續繁榮

國務院副總理李克強為香港帶來的36項「大禮包」中，與金融有關的達到11項之多，特別是從國家層面明確將推出備受市場期待的RQFII及港股ETF等新產品。國務院參事、央行貨幣政策委員會委員、國務院發展研究中心金融研究所所長夏斌向本報指出，推動香港發展人民幣離岸市場，是推動香港持續繁榮穩定的重要契機，也是中國金融有序開放的關鍵步驟。一系列新措施涵蓋金融領域內的銀行、證券、保險、債券、基金等範疇，可以說為香港「十二五」期間全方位加強與內地金融合作提供了操作指引，注入了強大動力。

國務院發展研究中心世界發展研究所所長丁一凡向本報指出，在美歐兩大市場出現劇烈震盪、複雜國際局勢對香港金融造成影響的背景，中央出招扶助香港金融的優惠政策，能夠鼓舞香港市場信心，為其帶來巨大商機。推出一系列措施，一方面是從香港地區經濟利益出發，更加密切香港與內地金融的紐帶聯繫，增強香港金融環境抗風險能力；另一方面則是從國家戰略考慮。

丁一凡表示，在當前國際形勢下，外界對人民幣國際化的呼聲日益增多。因此，一系列新措施在人民幣國際化制度層面上有所突破，通過香港市場打通境內外融資、投資等各項渠道，加強內地資本市場的深度和廣度，是客觀上的需要。

港可當風險「緩衝區」

夏斌指出，目前中國在資本項下逐步開放的轉軌過程中，擁有香港這個「國內境外」特殊的國際金融中心，是其他轉軌、發展中國家所沒有的優勢和機遇。而發展人民幣業務也是香港鞏固和提升國際金融中心地位的必然選擇。無論是在基礎制度、市場機構還是在地理層面，香港都可作為內地實施國家漸進性金融開放戰略的「橋頭堡」和風險「緩衝區」。

香港具有內地一般金融中心城市不可比擬的優勢。除了在資本市場規模已名列世界前茅之外，香港的資本流動充分自由，在吸引國際金融機構、積聚全球金融資源和金融人才能力，金融監管理念和金融混業的成熟度方面，在國際上已具有明顯的競爭優勢。香港應充分借助人民幣離岸中心的特殊角色之力，在繁榮自身經濟的同時，成為亞洲金融合作的紐帶和平台。