



主編：謝志豪 責任編輯：羅紫韻 版面設計：伍泳傑

香港文匯報 金銀業貿易場 聯合主辦

# 前海擬降門檻促進外企投資

**前海機遇** 前海管理局局長張備日前公開表示，前海明確向上海看齊，正爭取國家支持，將對區內外商投資實行准入前國民待遇加負面清單的管理模式，未來還將向國家申請降低東南亞金融機構進入前海的門檻。他稱，前海還將爭取將金融業納入15%的稅收優惠大類當中，但強調前海金融創新所產生的吸引力，並不遜於稅收優惠政策。

香港文匯報記者 羅紫韻

自2010年被國務院批准為國家級試驗區後，前海大開發、大開放已進入到第四個年頭。作為深圳「三化一平台」戰略部署中的最為關鍵的一環，前海將今年定為「突破年」，意味着前海開發進入到新階段。張備日前在深圳出席「前海金融對話會」時表示，前海將更多地承擔中國金融業改革創新的使命，包括允許港資、台資金融機構在前海試點設立合資牌照證券公司；支持外資股權投資基金在前海創新發展。「目前我們正積極爭取國家的支持，將對區內外商投資實行准入前國民待遇加負面清單的管理模式，未來我們還將向國家申請降低東南亞金融機構進入前海的門檻。」

與此同時，張備表示，目前前海正在取消入區企業註冊資本金500萬元人民幣的限制，同時推動在金融、人才執業等多個領域進一步取消或降低港資企業准入門檻的措施，在資金、稅收、用地等方面對港企給予特殊支持。他透露，今年前海擬設一位專職的港籍副局長，以高級僱員的方式引進。而香港那邊則設立「前海聯絡處」，長期為香港企業和公民了解前海提供服務。另外，針對中小企業，建立面向香港優勢和特色產業的10個港企聚集基地。中聯辦目前則把前海納入香港青年實習和教育交流基地。同時前海爭取香港大學將前海作為實習基地，管理局今年5月份將安排26個崗位給首批香港大學生。此外，「深圳關於前海加強深港合作總體方案」計劃於下月出台，內

含40條創新舉措。對於備受關注的粵港澳自貿區申請，張備表示，由省政府統籌安排，一旦獲批後，前海將進一步疊加自貿區相關的開放制度，通過實行「負面清單+准入前國民待遇」為標誌的國際化投資規則，以「一線放開、二線管住」為特點的貿易便利化規則，以及以事中事後為重點的監管制度，推動粵港之間商流、物流、信息流、資金流等要素充分自由流動，促進兩地經濟融合互補發展，提升深港都市圈能級，打造21世紀「海上絲綢之路」的核心樞紐。

## 具備金融創新吸引力

國家財政部和國家稅務總局最近公佈的橫琴、平潭和前海等三地的產業優惠目錄。根據文件內容，對設在前海深港現代服務業合作區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，所附的目錄中包含現代物流業、信息服務業、科技服務業、文化創意產業四大類21小條；但是，在前海佔較大比重的金融業卻不在其中。

對此，張備認為，短期來看，這對香港企業進駐有一些不利影響，但是，從長期來看，港資企業看中的是前海帶來巨大的金融、物流、專業服務等發展機遇。前海未來也向國家爭取將金融業納入稅收優惠當中。而專業服務方面，因香港許多專業人才是個人執業，他們可能享受15%的個稅優惠，因此影響並不大。

在他看來，入區金融企業選擇前海，更重要的是前海能否開闢別的地方不能開展、或別的地方可以開展但在前海可以開展得更好的業務。年初前海出台的改革创新要點46條中，金融佔18條，大部分是從業務、產品、細節上推出的創新，這些創新對金融企業落戶前海的吸引力不遜於稅收優惠。

另一方面，即使在優惠政策還未明朗時，前海早已進駐了近6,000家企業，其中金融企業佔比達六成，已經構建了一個金融創新生態圈，「這是現在國際上看好和流行的提法，即一些主導、特色產業在一定區域內形成良好的自我生機機制。」他認為，這足以說明前海金融業發展的活力。

# 前海要讓深港資源流動更順暢

## 專家視野

「作為『特區中的特區』，深圳前海要打造成體制機制的創新區，承載着為全國新一輪對外開放先行先試的責任和使命。」談起前海開發開放，國家發改委國土開發與地區經濟研究所副所長、中國區域經濟學會常務理事高國力表示，前海要充分發揮毗鄰港澳的優勢，揚長避短，錯位發展，做好「深港合作」這篇大文章，使深港之間資源更加高效利用、要素更加順暢流動，輻射帶動珠三角乃至內地產業升級換代，真正發揮國家新一輪對外開放的重要引擎作用。

在高國力看來，前海是一個很好的以開放促改革的平台，通過進一步密切深港合作開發，能夠倒逼行政體制改革、審批體制改革和投資體制改革，建設與國際接軌的運行體制和管理模式，率先建立完善的社會主義市場經濟體制。

他認為，前海要按照「依托香港、服務內地、面向世界」的要求，發揚敢為天下先的精神，充分發揮體制機制創新優勢，培育形成結構合理、國際化程度高、輻射力強的現代服務業體系，建設成為香港和內地緊密合作的先導區和粵港現代服務業創新合作示範區，輻射帶動珠三角乃至內地產業升級換代，真正發揮國家新一輪對外開放的重要引擎作用。

## 抓住人民幣國際化機遇

「深港合作始終是深圳特區對外開放的重頭戲，前海開發開放尤其要做好『深港合作』這篇大文章。」高國力認為，要緊緊圍繞服務業新業態、新模式，在前海率先引入香港在國際上有優勢的服務業，如金融、物流、商貿、大數據等，努力探索在「一國兩制」模式下，深港之間進一步加強分工協作，使深港之間資源利用更高效、要素流動更便捷順暢，培育形成結構合理、國際化程度高、輻射力強的現代服務業體系。

「前海要抓住人民幣國際化和利率市場化的重大機遇，積極在跨境金融、離岸金融、互聯網金融、創新金融等領域先行先試。」高國力特別談到，人民幣利率、匯率市場化，以及人民幣資本項下自由兌換是金融創新的核心內容，如果前海在這方面的步子能大點，速度能快點，將帶動大量金融類業務的發展，促進金融業這一高端服務業的快速發展，從而帶動經濟轉型升級。

他還建議，前海應聯手香港加大政策創新力度，加快實施有關優惠政策。如前海應爭取超越CEPA之上的優惠政策並先行先試，積極推動深港貨物貿易便利化和服務貿易自由化，推進深港職業資格互認，推動市場深度融合。



高國力表示，前海開發開放要做好「深港合作」這篇大文章。



張備（右二）認為，港資企業看中的是前海帶來巨大的金融、物流、專業服務等發展機遇。

## 聚焦前海

深圳需要更好地發揮前海戰略平台作用，前海推出的眾多先行先試的新舉措，正如一個強大的引擎，將加大深圳建設新海上絲綢的步伐，為新絲綢的啓航提供源源不斷的動力。

— 深圳市長許勤（摘錄自《深圳晚報》）

三年多來，前海在體制機制創新、深港合作、規劃建設、產業發展等方面，取得了積極進展，初步呈現出生機盎然、活力四射的國際化法治化城區形象，成為海內外投資者青睞的創業熱土。

— 深圳市委常委、副市長陳應春（前海金融改革對話會）

前海追求的不僅僅是稅收優惠，而是體制機制的創新和試驗，特別是要把前海打造成一個金融的生態圈。

— 前海管理局局長張備（前海金融改革對話會）

前海利用毗鄰香港的區位優勢，打通境內外財富管理渠道，開展在岸、離岸資產交易。這是前海財富管理中心的特色與亮點。

— 前海管理局投資推廣處處長戎衛華（摘錄自《深圳特區報》）

我認為三十年前粵港合作的「前店後廠」模式，現在可以用在前海和香港。香港成為以研發金融產品為主的「後廠」，而以前海作為「前店」，打造粵港金融區域平台，利用香港信息資金服務的優勢，面對廣東乃至全國這一巨大的市場。

— 匯豐銀行中國有限公司副行長丁國良（前海金融改革對話會）

前海目前仍處於粗放型發展階段。香港作為全球一流營商環境的典範，值得前海參考借鑒。建立完善的法律監管和公平開放的營商環境，提升軟實力，吸引優質企業進駐發展。

— 普華永道會計師事務所華南地區首席合夥人張展豪（摘錄自《南方日報》）

香港可借力前海的開發開放政策，發展人民幣離岸中心，助力人民幣國際化。港深之間在政策制定、香港的參與度等方面的配合可以更密切一些。

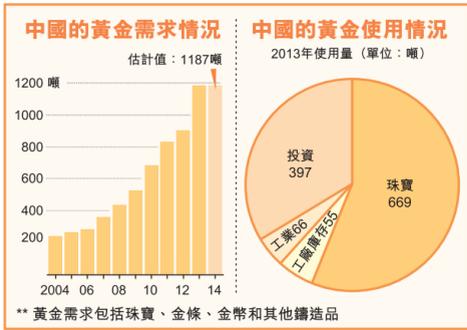
— 中國人民大學經濟學教授李義平（摘錄自《深圳特區報》）

# 不可忽視的黃金貿易融資

## 焦點透視

在大宗商品融資交易中，除了銅和鐵礦石之外，黃金也是一種重要的融資商品。黃金的金融屬性早已遠遠超過其商品屬性，中國內地的黃金貿易融資的主要渠道則是香港。

香港統計署最新數據顯示，今年2月份，內地自香



數據來源：瀋陽路透黃金礦業服務公司、世界黃金協會

港地區進口的黃金數量達到109.2噸，環比上升30%；今年1至2月則累計進口192.8噸，較去年同期的80.6噸大幅增加140%。

彭博數據顯示，中國在2013年是全球第一大黃金進口國，內地從香港地區進口黃金達1158噸，較2012年增長107%；在2011至2013年，香港累計向中國內地淨出口黃金高達1930噸。

雖然中國的黃金現貨需求非常強勁，但價格漲幅遠遠小於需求漲幅，而除了實物需求之外，有一部分黃金進口就是為了融資而存在。世界黃金協會最新報告認為，在中國，將黃金純粹用於金融操作是需求的一種形式，也是影子銀行的一小部分，這部分黃金在2013年年底總量可能達到了1000噸，規模約430億美元。

黃金融資交易涉及了現貨黃金的進口和黃金半加工品的出口，這也是外匯進入中國的方式之一。據了解，中國黃金貿易融資交易涉及以下四個步驟：首先在岸黃金廠家把信用證支付給離岸子公司，並從保稅區倉庫或香港進口黃金到中國內地；然後，離岸子公司以收到的信用證作為抵

押，從離岸銀行借入美元；第三，在岸黃金廠家收到離岸子公司的美元款項，並把黃金半加工品出口到保稅區倉庫；第四個步驟則是循環上述三個環節。

事實上，除了虛假出口貿易和地下錢莊之外，商品融資貿易活動也是熱錢流入中國的一個重要渠道，包括黃金和銅以及其他商品融資，尤其是在傳統銀行貸款條件趨嚴的背景下。

高盛集團數據顯示，在2013年，估計約42%的新增基礎貨幣供應可以歸咎於廉價外國資金或熱錢的流入。高盛認為，中國經濟增長越來越依賴不同類型的外匯流入，包括商品貿易融資活動，因為它們能帶來廉價的外匯資金，增加中國的基礎貨幣供應，這是中國快速信貸增長和穩定經濟增長的基礎。

由於商品貿易融資中會出現虛假的貿易活動，去年12月，國家外匯管理局出台政策完善貿易融資外匯管理，並強化銀行對貿易融資外匯管理政策的執行。

不過，有分析人士認為，如果在短期內完全扼殺熱錢的這種流入途徑，很有可能會在短期內對中國的流動性造成衝擊。

值得指出的是，與此前市場普遍預期人民幣將升值不同，隨着監管層不斷擴大增加人民幣匯率的波動幅度，市場參與者進行外匯對沖的成本也在增加，商品貿易融資的匯率對沖成本也隨之升高。

# 丘忠航：前海發展尚在初階 應予中小企更多優惠

## 委員專訪

作為全面深化改革的國家級戰略平台，深圳前海深港現代服務業合作區的任何舉動都牽動着市場神經。中國北方金融集團有限公司主席丘忠航表示，前海是國家一個長遠的發展項目，就如三十年前發展深圳特區一樣。從他所見，前海與香港兩地之間的溝通較以往更緊密，前海方面亦出台了許多針對香港的政策措施，吸引不少港資企業入駐。



中國北方金融集團有限公司廣邀業內人士出席公司活動，右二為集團主席丘忠航。

但丘忠航認為，前海應吸納香港中小企業更多的優惠政策。相比大型金融機構來說，他們是比較弱勢的一群，一方面缺乏資源開拓前海這個龐大市場，另一方面又要面對國內大型企業的競爭。為此，他希望前海能為他們帶來一些突破，包括金融上的政策支持，或是進一步降低其准入門檻，讓他們較易走進前海。

此外，為了能夠吸引更多國際企業落戶前海，以及促進金融行業的長遠、健康發展，丘忠航認為，前海應大膽地構建開放透明的國際市場規則、先進的金融監管體系，利用好深港合作優勢，開拓戰略發展新局面。事實上，金融企業更看重的是融資成本的控制和融資渠道的暢通，因此，他認為前海應更大程度的放寬人民幣流入香港的管道，尤其是資金規模的流入限制，「只開放市場而不開放資金流向是不可能的，要是前海方面認真解決人民幣的流向問題，對兩地金融的長遠合作實有着莫大裨益。」

對於此前公布的前海優惠目錄中不

含金融業，丘忠航認為，稅務優惠對本港的金融企業來說並不是他們所看重的地方，相反法制上的改革更加重要；更何況，前海是一個長遠的發展項目，所以推出的優惠肯定不會是一次性的，今次優惠目錄可能只惠及某些行業，但相信稍後必定會有針對金融業的優惠陸續推出。他強調，中港兩地就金融方面的合作一直密鑼緊鼓的進行中，滬港股票市場交易互聯互通機制試點也將正式開啓，相信深港未來一定能在務實層面推動更多金融創新，共同推進金融領域上的更深層次合作。

他又特別提到，內地黃金交易平台仍有很大發展空間，要是成功在前海設立貴金屬交易中心，對本港金融機構肯定是一大鼓舞。不過，對金融交易來說，電子交易已很普及，地理因素相對不重要，最重要的反而是讓客戶在一個法規上更清晰的地方進行交易。另一方面，成立貴金屬交易平台對內地來說仍是一件新鮮事，在基礎建設及定位上必須多下工夫，「在商業定位上，前海

的貴金屬交易中心與香港、新加坡、日本、澳洲等黃金交易上有何不同？彼此是屬於互補關係還是競爭關係？其次是法規上的定位，前海貴金屬交易中心與國內其他黃金交易上的角色及關係也必須清晰。」

中國北方金銀業有限公司是中國北方金融集團有限公司的旗艦公司，亦是香港金銀業貿易場之認可電子交易員（行員編號10號），擁有A級市場交易資格（99金、0金條及倫敦金/銀），同時代理貿易場的精裝伍萬9999金條及銀條。作為最早開拓內地金融市場的本港企業之一，中國北方金銀業在人事管理、亦貫徹其創新的企業精神，是最早聘用內地專才的香港企業之一，充分發揮公司「扎根香港、放眼中國」的優勢。憑藉在內地的投資經驗和優秀的團隊管理，中國北方金銀業將繼續專注黃金買賣，致力以全面和專業的金融知識、廣博的行業經驗、靈活的創新精神，為客戶提供最優質的黃金投資服務。