



# 金銀業貿易場 前海貴金屬關注專責小組專版

■ 責任編輯：羅榮韻 版面設計：伍泳傑

香港文匯報 金銀業貿易場 聯合主辦

## 一行三會助力前海金融創新 打通境內外資本項下資金流通渠道

**前海機遇** 前海金融改革正醞釀二次起飛。中國證監會、銀監會、保監會及中國人民銀行(一行三會)近日同意在26個項目上加快深圳前海的金融創新改革,其中有12條屬全國首次提出,創新性極強,部分項目可操作性非常強。分析人士認為,待一行三會正式批覆後,入區企業馬上就可展開新業務並推出新產品。

前海管理局新聞發言人王錦俠近日透露,截至目前,註冊在前海的企業已超過12,000家,其中金融類及類金融企業約8,000家,佔比超過六成。但仍有相當一部分金融及類金融企業,雖然實現了入區,但無法開展新業務、推出新產品。「比如,目前前海註冊的PE、VC已經有2,000多家,但境內外資本流通不暢,很大一部分無法在前海展開業務。」王錦俠說。

消息人士透露,針對諸如此類的問題,近期前海向一行三會上報了30條金融創新政策,有26條得到監管機構的支持。其中有12條創新性極強,屬全國首次提出,還有部分可操作性非常強,待一行三會的正式批覆文件下發後,入區企業馬上就可以開展新業務、推出新產品。

舉例說,證監會同意深交所前海設立私募產品的跨境投融资平台,允許符合條件的境內外機構和個人參與投資交易,允許境外的企業到該平台以債券、股權等方式進行融資。

「這對於打通境內外資本項下資金流通渠道意義重大,隨着境內外資本流通渠道打開,在前海註冊的2,000多家PE、VC,有望陸續在前海展開業務。」分析人士指出。

### 對人民幣走出去意義重大

新的支持政策還包括,央行同意前海企業的境外母公司或控股子公司根據市場需求,到境內市場發行人民幣債券,允許其將募集的資金調到境外使用,「這對人民幣走出去有重大意義」。

證監會還同意,前海符合條件的證券期貨經營機構探索開展面向內地和香港兩地的證券期貨業務,同時也支持符合條件的基金子公司在批准的額度內開展境外直接投資,如離岸不動產、股權、債權等。據了解,目前嘉實基金已獲得外匯局和證監會的雙重批准,成為第一家可開展此項業務的基金。

此外,證監會支持前海探索負面清單管理模式,對證券期貨機構在前海開展業務創新簡化審批流程,支持在前海設立專業證券公司、專注於開展私募市場的產品代銷等業務,支持前海作為資本市場監管創新試點的區域,積極探索監管體制機制創新。

銀監會同意在前海設立金融租賃公司,支持現有的租賃公司在前海設立全資或控股的子公司;支持現有信托公司在前海落戶發展,也同意獲得離岸業務牌照的中資商業銀行在前海的分支機構自動取得離岸牌照,在前海開展離岸業務等。

保監會則同意前海開展保險「深港通」試點,從再保服務率先做起。

國家外匯局同意在前海開展QDLP試點,先期批准10億美元的額度。QDLP即合格境內有限合夥人,允許註冊於海外,並且投資於海外市場的對沖基金,能向境內的投資者募集人民幣資金,並將所募集的人民幣資金投資於海外市場。



■ 一行三會近日同意在26個項目上加快前海的金融創新改革,相信待政策批覆後,入區企業馬上就可展開新業務。

## 前海正打造全球跨境電商核心樞紐



■ 前海灣保稅港區是前海的核心理功能區,也是全國海關、國檢、外管、稅務等系統改革先行先試區。

**對話前海** 內地跨境貿易電子商務零售出口業務的「陽光通道」日前已在深圳前海灣保稅港區打通,目前正在爭取進口試點政策。前海管理局保稅港區管理處處長劉曉表示,前海將把發展跨境電商當做戰略產業之一,把前海建成全球跨境電商網絡的重要門戶和核心樞紐。

劉曉表示,前海具有發展電商的區位優勢、政策優勢、產業優勢,條件得天獨厚。前海將把發展跨境電商當做戰略產業之一,把前海建成全球跨境電商網絡的重要門戶和核心樞紐。

在劉曉看來,傳統國際貿易規則制定權掌握在歐美發達國家手上。跨境電商作為新興貿易方式,將對舊貿易格局重新洗牌。抓住電子商務帶來的革命性機會,大力發展跨境貿易電子商務,將提高中國在全球貿易中的交易信息擁有權、支付結算優先權、標準建設話語權、產品定價權,使中國從「貿易大國」變成「貿易強國」,同時能夠推動消費、投資、進出口貿易這三駕馬車,促進中國產業結構優化升級。

### 具備發展電商優勢

事實上,在前海發展跨境電商業務,條件得天獨厚。劉曉指出,前海深港現代服務業合作區作為國家級戰略平台,是深圳新一輪改革開放的政策高地,肩負着體制機制創新區、深港合作先導區、現代服務業集聚區、產業升級引領區的重要歷史使命,重點發展創新金融、現代物流、信息服務、科技及其他專業服務四大現代服務業。其配套政策與跨境電子商務產業定位高度吻合,具備發展跨境電商的獨特優勢。

同時,前海擁有保稅港區、通關、結算環境高效便捷,特別適於發展跨境電商這種新型貿易方式。前海灣保稅港區是前海的核心理功能區,也是全國海關、國檢、外管、稅務等系統改革先行先試區。海關在前海率先實行電子圍網、分送集報、無紙化通關等通關改革措施,率先打通了電商通關環節;國家質檢總局去年出台了支持前海開發開放的22條政策,明確支持前海發展跨境電商;國稅、外管等部門也將前海作為重點試點區域,多項政策在前海先行先試,為前海發展跨境電商提供了強大支持。

劉曉表示,前海能夠率先打通跨境電商出口業務全流程,形成「關檢匯稅」工作閉環,就是市經貿信息委、海關、國稅、國檢、外管等各個部門和前海管理局全力合作、共同推動、勇於創新的成果。前海將跨境電商作為一項戰略性產業,打造以前海為核心、以深港聯動為特色的跨境電商生態圈,以實現千億級產業規模為目標。

劉曉介紹說,目前深圳已獲批跨境電商出口試點資格,但還未獲批進口試點。前海將發揮前海綜合優勢,爭取國家進口試點政策。目前,前海正會同經貿、海關、稅務、國檢、外管等部門,加緊推動跨境電商進口前期工作,實現出口進口兩翼齊飛。

據他透露,前海將在「智慧前海」的大框架下,打造國內領先的跨境電商公共信息平台,打造融通跨境電商全產業鏈、連通國際國內兩個市場的網絡化的「海上絲綢之路」。總的目標就是,全球電商企業可以通過前海平台走進中國、中國電商企業通過前海平台走向世界。

## 聚焦前海

前海具有發展電商的區位優勢、政策優勢、產業優勢,條件得天獨厚。前海將跨境電商作為一項戰略產業,打造以前海為核心、以深港聯動為特色的跨境電商生態圈,以實現千億級產業規模為目標。

—前海管理局保稅港區管理處處長劉曉(深圳蛇口海關和前海管理局召開的新聞發佈會)

前海管理局戰略發展處處長賀龍德說,除了政策寬鬆,前海毗鄰香港這個最大的離岸人民幣中心,深圳的企業和銀行等金融機構與香港經濟來往不斷,將跨境人民幣貸款業務納入經營流程也是輕車熟路,因此,前海跨境人民幣貸款規模還有更大的增長空間。

—前海管理局戰略發展處處長賀龍德(前海國際融資租賃金融創新論壇)

如果要素平台能形成比較大的規模,可以肯定地講,大量的資金就會到前海,帶動地區的金融業的發展。要素平台是金融業發展的前端環節,可集聚資金流、信息流、商流,如果發展起來,金融業也會發展起來。

—中國綜合開發研究院副院長曲建(摘錄自《南方都市報》)

作為全國唯一的社會主義法治示範區,前海開發使命光榮,前途重大,立法任務也相當繁重。但前海是一個全新的模式,無經驗可借鑒,在許多領域是空白,包括前海「基本法」留下許多細化任務。當務之急是,儘快規劃和制定前海法治先行先試的一系列法律制度。

—前海社會主義法治示範區研究會、深圳大學法學院院長黃亞英(摘錄自《深圳特區報》)

前海和香港之間的合作,在表面上體現為產業合作、經濟往來。但在本質上,是法律合作、制度合作。前海通過吸收借鑒香港法律,可以讓兩地在法律安排上實現高度融合,從而使深港合作更加順暢。另外,吸收借鑒香港法律,還可以促進前海自身的產業發展。

—「前海建設社會主義法治示範區課題組」組長、首席專家周葉中(摘錄自《深圳特區報》)

前海不僅具有優質的戰略位置,同時也是推動人民幣國際化的重要樞紐,強化前海、香港和上海的合作,將有助於三地的共同發展。

—高力國際亞洲區研究及諮詢行政董事盧永輝(發布《前海:機遇還是挑戰》白皮書)

## 高力國際：前海香港相互合作雙贏增長

**業界分析** 高力國際日前發表題為《前海：機遇還是挑戰》的研究報告,分析了前海的發展現狀及打造成泛珠三角曼哈頓的良好勢頭。報告指出,總建設投資達3898億元人民幣的前海,是人民幣國際化及金融改革的示範區;目前,前海地區大部分的基礎設施建設都已進入最後的建設衝刺階段,第二階段的開發目標即將實現,第三階段預計將如期進行。

高力國際亞洲區研究及諮詢行政董事盧永輝表示,在前海22條先行行政策中,已有17項政策基本落實,儘管15%的企業所得稅優惠沒有包括金融業,但作為支柱性行業之一,中央政府將推出更多針對金融業的激勵政策,打通人民幣雙向流動的通道,以便推進人民幣的跨境流動。

至今前海地區共完成10個商業地塊的出讓,平均地價介乎每平方米8077元至28000元人民幣,價格差距顯著。報告認為,地段位置以及前海管理局的產業引導傾向是造成地價差異主要有兩個原因。

「造成地價差異主要原因有二:首先,項目的地段

位置是關鍵原因;其次,針對申請者的資產及物業未來用途的限制性規定表明,前海管理局希望選擇資金實力雄厚的知名發展商品牌。通過將部分地塊定向轉讓給總部企業,以確保產業落地前海,體現前海管理局的產業引導傾向。」盧永輝如是說。

報告顯示,目前已經超過1萬家企業進駐前海,其中大部分為新註冊企業,他們將在該區尋找面積1000平方米以上的寫字樓單位。

### 前海具戰略位置優勢

前海較高的投資回報率,料吸引尋求長期租金收入與更高資金收益的投資者。報告指出,萬科集團投資建設的萬科企業公館,目前已實現100%租賃,平均租金為每月每平方米人民幣260至280元,參照預估售價每平方米約65,000元計算,前海投資回報率預計可達5%左右。

另外,前海61%的土地規劃(1600萬平方米)將用於寫字樓物業,由於臨近香港,將可以緩解香港供應量的短缺問題。同時,前海是人民幣國際化的試驗

區,香港將能從其不斷增加的人民幣業務中受惠,通過更深層次合作,它將為香港企業帶來重大商機。

涉及前海地區與上海自貿區之間的討論,報告指出,上海自貿區側重於發展金融創新業務,而前海地區將更為偏重服務珠江三角洲地區的本地國企及香港企業需求。

盧永輝總結說,前海不僅具備戰略位置的優勢,同時也是推動人民幣國際化的重要樞紐。強化前海、香港和上海的合作,將有助於三地的共同發展。



■ 盧永輝指出,前海不僅具備戰略位置的優勢,同時也是推動人民幣國際化的重要樞紐。

## 唐桂坤：尋找同時適合兩地發展的新道路

**委員專訪** 前海管理局於日前取消資本門檻。且從今年7月開始,港人辦理企業註冊無需親自來到前海,在位於金鐘的前海聯絡處提交手續即有專員進行全程服務。鼎展金業有限公司司理人唐桂坤接受採訪時表示,前海現實的發展方向與發展速度理想,取消500萬門檻意味着國家對於前海發展的肯定,是非常正面的信號。他認為,香港金融界對於前海發展持樂觀態度,希望兩地管理部門繼續在政策法規方面合作,找到同時適合兩地發展



■ 唐桂坤認為,前海所面臨的挑戰不僅限於上海,而是面向國際的。

的道路。

唐桂坤表示,2012年至今入駐前海的企業有7,600多家,前海的發展速度非常理想,由此可以看到其路向是正確的;但其中香港企業只有377家,佔比僅為6%,表明大多數港企對於前海的認知度不夠,對於內地的政策還不夠了解。而隨着500萬門檻的取消,會有更多更有活力的香港中小企(如信息服務、文化創意產業等)入駐前海。

前海擁有資源,且臨近香港,而香港擁有專業服務效率以及豐富的管理經驗與人才。唐桂坤認為兩地是一個「完美的搭配」,而如果能夠在政策與法規等軟件上能夠達至統一,將能吸引更多的香港專才前往前海發展,進一步加速兩地的聯繫。他表示,兩地在文化、制度、處理問題方法、行為習慣上都有不同,這一合作模式對於雙方來說都是新的,因此更應該「放下身段」,尋找更進一步合作的機會以及在兩地都可以行得通的道路。而在此一過程中,兩地政府無疑都扮演重要的角色。

面對目前有關上海自貿區的發展是否會導致香港地位邊緣化的憂慮,唐桂坤直言並不擔心。他認為前海所面臨的挑戰不僅僅限於上海,而應該是面向國際的。如果前海能夠在加強金融管理體制創新、增強金融產品競爭力,在產品多元化當中尋求新路子,再憑藉香港國際金融中心的地位以及高度自由的經濟,將

可以在國際上佔有一席之地。

對於前海貴金屬交易平台的建立,唐桂坤認為首先要解決的就是法規、管理方面的差別,特別是在資金進出口、貴金屬實貨交收、稅收等方面的問題,都需要兩方面政府部門的配合。而在平台建立之後,由金銀業貿易場牽頭建設的貴金屬交割中心倉庫,將大大減輕相關企業在貨物運輸方面的成本。深圳目前擁有3,000多間珠寶製造企業,佔據市場份額的70%,這方面成本的減輕將對該平台未來的發展助益良多。而香港的貴金屬企業也可以吸引更多的國際金商進駐香港和前海。

鼎展金業近年來一直尋求前往內地發展,而前海則是他們踏入內地市場的第一步。唐桂坤坦言,如果機會合適,一定會加大投資內地發展,平衡各方面風險後,將會考慮在內地設立分行。他對於內地的金銀業發展持樂觀態度,而鼎展也正在交易平台電子化方面投入更多的資源,為未來發展做好準備。

中國黃金市場在經過一輪搶購之後,在2014年上半年趨於平靜。根據世界黃金協會的報告,中國2013年黃金需求急升32%到1,065公噸,佔據全球的28%。根據該報告的預計,2017年中國的黃金需求將升至1,350公噸。雖然目前金價增長放緩,但唐桂坤認為,在地緣政治形勢不穩定的情況下,黃金始終都將作為避險工具而被看好。