

# 升級自貿試驗區 上海籌建自貿港

## 分析：探索離岸期貨貿易 香港料成學習首選



香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）十九大報告提出「賦予自由貿易試驗區更大改革自主權，探索建設自由貿易港」。作為內地首個自貿區所在地的上海，外界普遍預料今次將會再度先行先試，成為內地首個自貿港。業內專家接受香港文匯報採訪時指出，上海自貿港有望擺脫原有束縛，向離岸貿易和期貨貿易等金融屬性更強的方向探索創新政策。在制度層面，香港和新加坡均將是上海學習的對象，尤其是香港，「將會是上海對標自貿港的首選城市。」

上海市委書記韓正在出席十九大期間表示，自貿區核心任務是制度創新。經過這幾年改革，已有100多項創新制度在全國推廣。「關於自由貿易港，我們就是按照中央部署，做好方案，現在只是在籌劃階段，最終方案必須經過中央批准後實施。」

### 刺激港口運輸股上升

雖然官方尚未提及時間表和具體細節，但上海籌建自由貿易港的消息，已引起投資者的廣泛關注。A股市場港口運輸及上海本地股昨普遍上揚，上港集團（600018.SS）、東方創業（600278.SS）、錦江投資（600650.SS）、浦東建設（600284.SS），以及外高橋（600648.SS）等上海本地股，甚至廣州港（601228.SS）和廈門港務（000905.SZ）等港口股收盤均封漲停。

上證綜指昨收報 3,378 點，漲 8 點或 0.25%。

### 料將有重大改革推出

華中科技大學經濟學教授、自貿區研究中心執行主任陳波昨日接受香港文匯報採訪時表示，自貿港是自貿試驗區的升級版本，着重在開放深度上進一步探索。此前上海自貿區建設中提出「可複製可推廣」的特點，但在籌劃建設自貿港時並未提及，這顯示有創新型的，且只能在上海自貿港中誕生的重大突破出現。

陳波認為，上海自貿區原先的聚焦點是在貿易部分，建設自由貿易港後，可能會突破原先一些優惠和便利等普通政策，繼而向離岸貿易和期貨貿易等金融屬性更強的方向探索創新政策。這意味着要在監管、服務和法律層面等多方面配合創新，



■作為內地首個自貿試驗區所在地的上海，外界普遍預料今次將會再度先行先試成為首個自貿港。

加之上海強調要對標國際最強自由港區，這亦是有重大改革在上海自貿港中出現的理由。

事實上，早在今年3月31日，國務院印發的《全面深化中國（上海）自由貿易試驗區改革開放方案》中，已經提出建設自由貿易港區。文件明確在洋山保稅港區和浦東機場綜合保稅區等海關特殊監管區域內，設立自由貿易港區。目前上海正在按照中央部署制定方案，進入籌劃階段，對標國際最高水平，實施更高標準的「一線

放開」、「二線安全高效管住」貿易監管制度。

回顧上海自貿區成果，自建設以來有100多項制度創新成果在全國複製推廣，截至目前90%左右的國民經濟行業對外資實現了准入前國民待遇，超過90%的外商投資企業通過備案方式設立。自掛牌至2017年2月，累積新設企業44,018戶，其中內資企業35,961戶，佔比81.7%；外資企業8,057戶，佔比18.3%，社會投資活力大幅提升。

### 滬港自貿港料各有側重

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）內地許多城市對建設自由貿易港皆躍躍欲試，今年以來，天津、廈門、西安、舟山等地均曾先後提及相關計劃。華中科技大學經濟學教授、自貿區研究中心執行主任陳波認為，從優勢上看，上海建設自由貿易港的優勢十分明顯。首先上海貿易吞吐量巨大，航運和海運能力位居世界前列。再者上海在金融服務配套上適應性強，具有一定的輻射體量和寬泛效應作用。

### 香港料專注轉口貿易

陳波同時指出，在對標國際先進自由港區方面，香港和新加坡皆可成為上海的對標對象，尤其是香港，在監管和服務層面均有不少經驗值得上海學習；新加坡在金融貿易上的一些做法，亦值得上海借鑑。不過，他預料滬港兩地的自由貿易港未來會有較明顯區別，香港將側重轉口貿易，上海則將重點發展離岸和期貨貿易。

此前，上海市發改委副主任朱民在介紹制定建設自貿港方案時，亦強調要對照最高標準和最好水平。他還多次提及「開放」兩字，稱要全面深化推動貿易和投資自由化便利化的改革舉措，這是向世界亮明中國全方位開放的鮮明態度。

對於上海頗為重視金融貿易，陳波直言是為塑造上海四個中心（即國際經濟中心、金融中心、貿易中心和航運中心）所準備，通過建設自貿港來改革創新，是夯實接軌國際基礎的不二之選。

## 十銀行獲邀發20億美元主權債



■工商銀行等獲邀辦理20億美元的美元計價主權債發行。

香港文匯報訊 路透社引述一份銀行內部備忘錄指，內地已經聘請包括工商銀行（1398）、農業銀行（1288）、中國銀行（3988）、建設銀行（0939）、交通銀行（3328）及花旗集團等10家銀行辦理20億美元的美元計價主權債發行。除花旗集團外，外資銀行還有德意志銀行、匯豐及渣打等。中金公司（3908）亦將辦理這筆交易。相關銀行將於10月25日在香港安排一次與固定收益投資者的會面。

報道指，鑑於其稀缺性，該債券料吸引投資者的旺盛需求，儘管標普全球評級和穆迪投資者服務公司今年調降了中國的主權債信評級。不過這次債券發售將測試上述兩家評級機構的行動是否會導致中國借貸成本上升。

財政部日前宣佈將於近日在香港發行20億美元主權債券，其中包括五年期10億美元，以及10年期10億美元。這是內地自2004年10月以來的首次美元主權債券發行。

### 首三季國企利潤同比增24.9%

香港文匯報訊 國家財政部公佈，今年1月至9月，國有企業利潤總額21,788.5億元（人民幣，下同），同比增長24.9%。國有企業收入和利潤持續較快增長，利潤增幅高於收入9個百分點，鋼鐵等上年同期虧損行業持續盈利。此前數據顯示，今年首8個月國有企業利潤總額同比增長21.7%，至19,114.1億元。以此計算，9月國企利潤總額為2,674.4億元。

### 中建材首三季純利升2.26倍

香港文匯報訊（記者 周曉菁）數隻基建股昨公佈截至9月30日的第三季經營數據。中國建材（3323）今年首9個月錄得營業總收入884.67億元（人民幣，下同），按年上升25.8%，股東應佔溢利23.44億元，同比淨升2.26倍。同系中材股份（1893）期內營業總收入按年增加15.7%至406.26億元，股東應佔溢利同比升159.7%至11.33億元。

## 瑞銀：先進製造業續獲國策支持

未來3年至5年，政策會繼續推動先進製造業的發展。

「新時代」意味着在養老、醫療、教育和環保各方面得到保障和平等。

專家分析

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺

瑞銀亞洲經濟研究主管、中國首席經濟學家汪濤

香港文匯報訊（記者 周曉菁）十九大報告中指出，「中國特色社會主義進入了新時代」，瑞銀亞洲經濟研究主管、中國首席經濟學家汪濤昨日在電話會議中指出，除了經濟發展、物質和服務業的發展之外，「新時代」亦意味着在養老、醫療、教育和環保各方面得到保障和平等。瑞銀證券中國首席策略分析師高挺認為，未來5年內，先進製造業將獲得內地政府的支持和推動。

高挺解釋，內地政府在過去幾年以稅收和產業基金等形式支持先進製造業的發展，從中可以看出，在未來3年至5年，政策會繼續推動這一產業的發展。內地企業在創新和技術上的領先已逐漸成形，相信這一趨勢能夠給投資者帶來更好的回報，是值得投資的領域。

明年住房銷售面積或負增長

十九大報告強調「房子是用來住的，不是用來炒的」，「炒房」成為最大焦點。汪濤認為，內地首9個月的房地產銷售面積增速為10.3%，料

接下來3個月還是會繼續放緩；預計今年全年的增長在8%至10%，明年房地產銷售面積會介於0至負2%之間。她續指，現階段整個庫存去化比較多，包括三四線城市的庫存已經大幅度減少，總體新建築面積不會有特別迅猛的增長。

對於十九大中提出建立租購併舉的住房制度，汪濤回應，要等待經濟工作會議之後，政府給出更多詳細的措施，才能作出更多分析。若租房的比例增加，提供更多的土地給租賃性住房建設，或許在一定程度上會抑制住土地價格。她坦言，現在就判斷是否值得投資及會利好哪些行業，有些為時過早。

### 料加強監管影子信貸及影銀

十九大金融系統代表齊撐「雙支柱」調控框架，汪濤認為未來在金融政策方面一定是加強金融監管，完善金融監管的體制。未來各監管機構在加強協調配合的同時，可能會有更多管理或者是監管，尤其推出針對影子信貸和影子銀行的措施，「以後的監管會愈來愈嚴格」。

## 內地第四季經濟增長料6.7%

香港文匯報訊（記者 岑健樂、周曉菁）摩根大通董事總經理兼亞太區副主席李晶昨日於記者會上表示，十九大報告未有提及經濟增長目標，這反映中央今後更加着重經濟增長質素。內地經濟將會進行結構改革，繼續去除過剩產能；企業會漸進推動混合所有制改革和逐步增加外資的比例，由現時的20%至25%提升到30%至35%。她預期內地經濟在第四季的增長為6.7%，全年則為6.8%。

### 物業成交額量或齊跌

李晶指出，由於去槓桿的關係，政府在基建的投資會減少，預料內地房價與成交量均將於第四季開始有所調整。此外，政府會鼓勵研發與使用創新科技，如人工智能與大數據，推動製造業升級與服務業發展。亦會鼓勵發展高級消費、綠色經濟，

共享經濟、供應鏈升級與「一帶一路」建設，令內地經濟增長更為多元。

### 以內需主導經濟發展

李晶預料，內地經濟在第四季的增長為6.7%，全年則為6.8%。消費對經濟增長的貢獻由去年的61.7%上升至今年的64.5%，投資則由36.8%下跌至32.8%，反映中央以內需為主導推動經濟發展。至於工廠的設備使用率則由去年的73%上升至今年的76.6%，這會帶來企業盈利改善，令銀行壞賬減少；四大國有銀行的資產負債表亦會增強，有利銀行與金融業的發展。

談及A股時，李晶表示，因應內地經濟數據改善，滬綜指今年以來已上升逾8%。環球市場對投資內地的情緒上升，因此她看好A股前景，惟她把房地產相

關股票前景下降至「中性」，以反映房地產價格下跌的影響。此外，為延續經濟發展與相關經濟指標的良好走勢，她認為內地將會更有效協調財政、貨幣、工業與區域政策，亦會加強涉及社會保障的建設。

李晶又指出，內地的外匯儲備連續8個月持續回升，人民幣匯率亦因此趨向穩定。她相信內地對理財產品的發行會有更嚴格的管理，以及不會

放寬資本管制，以防範不理性的投機與對外投資，降低金融風險及其對國家安全的威脅。



■李晶指，中央今後更加着重經濟增長質素。香港文匯報記者曾慶威 攝