香港融入國家發展　前海角色愈加彰顯

財經述評

蘇傑 中銀香港高級經濟研究員

十九大報告指出，未來中國將以「一帶一路」建設為重點，形成陸海內外聯動、東西雙向互濟的開放格局。報告強調，中央政府將支持香港融入國家發展大局，以粵港澳大灣區建設、粵港澳合作、泛珠三角區域合作等為重點，全面推進內地與香港互利合作。在此背景之下，立足前海，發揮9+2區域金融協同發展效應，是凸顯前海在大灣區發展中的獨特角色的重要環節。

金融改革先行先試

作為「特區中的特區」，前海自籌建開始，即對標世界金融中心，在金融開放與人民幣國際化進程中強調市場主導金融資訊和資源配置。目前金融、現代物流、資訊服務、科技及專業服務等四大服務業增加值在前海的佔比達82%，註冊金融類企業5.1萬家，佔註冊企業約半數，是全國最大的新金融、類金融機構集聚地。其中，商業保理、融資租賃業務規模分別列全國第一、第二位。

2016年金融類企業對前海蛇口片區增加值貢獻率為39.8%，稅收增長佔比46.7%。同年新推出106項制度創新，93項創新案例，不少涉及金融服務領域。前海作為科技創新資源通道、資本通道及科技成果轉讓通道的角色日漸彰顯。

當年前海從行政設計到制度規劃均借鑒香港國際金融中心市場化與國際化模式，力求在內地改革開放進程中率先實現與香港的制度化對接。

引領深港合作更明確

前海建設中的「香港」印記隨處可見：土地規劃方面，2016年港資企業在區內土地面積和建築面積佔比分別為65.5%和67.4%；在規模效益方面，同期港企增加值佔全區比重達三分之一，固定資產投資、納稅分別佔四成及三成以上，合同簽署與實際利用港資佔整體比重分別為95.0%和94.8%；在深港青年夢工廠累計孵化216家創業團隊中，香港團隊有106家，該機構並為香港大學生提供了1,500個實習崗位。

目前港交所聯合交易中心、香港金銀貿易場保稅交割業務均進駐前海，首家港資控股全牌照證券公司和公募基金公司已在前海開展業務。前海深港基金小鎮也在動工建設之中。前海作為深港合作的先導角色愈加明確。

服務「帶路」國家戰略

深圳近年積極落實「一帶一路」倡議，初步統計已有相關項目137個，佈局沿線38個國家，主要涉及資訊通訊、能源電力及專用機械等高端領域。前海落戶的「蘇加諾之家（印尼—中國合作中心）」成為首家服務「一帶一路」的綜合性境外機構。截至2017年5月底，前海企業累計向「一帶一路」國家中的14個國家直接投資35家企業（機構），中方協議投資額維12.12億元人民幣；同時，利用金融優勢，前海大力支持招商局、華為、中興和中集等優質企業拓展「一帶一路」相關業務，並積極佈局，為未來發揮更大作用未雨綢繆。

回顧粵港澳合作的歷程，在經歷了1978年至2003年製造業垂直分工、優勢互補的「前店後廠」、2003年至2016年服務貿易自由化引領下的核心產業橫向整合之後，正全面步入打造灣區經濟、參與國際中高端競爭的嶄新階段。大灣區經濟金融發展的美好願景，為在前海構建外向型金融交易平台指明了基本方向。（二之一）

特朗普亞洲行大做生意

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

一直以來，特朗普傾向不按牌理出牌，行事作風和以往的總統不相同，此番亞洲之行，自然也備受關注。此次出訪長達10日，分別到訪日本、韓國、中國、越南和菲律賓，並出席APEC峰會以及東盟峰會，訪問時間超過二十五年來任何一個總統，而具體事項上，朝鮮問題相信是關注重點。

作為成功商人，特朗普不怎麼理會制度或傳統，強調美國第一。特朗普由夏威夷出發前往日本，作為此次訪問行程的第一站。在出席與美日經濟界人士見面時，突然語出驚人，表示日本市場不公平，沒有對外開放，在貿易方面給日本施壓，同時鼓勵日本增加購買美國軍備，並對制裁朝鮮交換意見。不過，資產價格方面，黃金和日圓變化並不是很大，日圓還短線走低，整體而言，最終還是貨幣政策對其影響更大。

熱錢尋寶　美軍工股集體走高

第二站到達韓國，整體言辭風格，比在日本時要緩和得多。特朗普繼續兜售軍火，韓國將購買數十億美元的美國軍備，消息刺激之下，美國軍工股集體走高，包括雷神、波音等均表現強勁。

第三站到達中國。特朗普對此次訪華，顯得相當重視，曾在出發前表示，和習主席目前處在最佳的領導人之間的關係，而美國政界也對此期待很高。特朗普此番雖然同樣談及貿易不平衡問題，但表示不會因此責怪中國，只怪以往美國政府政策，同時表示恪守一個中國原則，維護中美關係。

訪華之際，中美兩國企業累計簽署約2,535億美元的交易合約，創造中美經貿合作的紀錄，也刷新世界經貿合作史上的新紀錄。雙方在朝鮮半島問題上的討論受到關注。

中美或爆發貿易戰憂慮打消

雖然，在此之前，中美之間有摩擦，尤其在特朗普競選期間，對華政策的主張尤為強硬，但此次會議整體來看，還是相當樂觀，打消外界對貿易戰和中美關係的擔憂。有意思的是，到訪的這幾日，內地股市創新高，昨日滬指就曾高見3,434點，不過，最終收窄升幅，收漲0.06%。上證綜指昨延續升勢，連漲第四日，升0.36%至3,428。港股在周四成功收在29,000之上，突破29,100再創新高。

個股方面，A股向來都是炒作在前頭，早在特朗普來之前，市場憧憬特斯拉在華建廠，特斯拉板塊不斷走高。隨後期盼中美組建合資公司，高鐵板塊藉着習特會也一度大漲。再到能源領域合作的希望，能源板塊獲得支持。尤其是隨行團中，有一隻由美國企業巨頭組成的貿易代表團，其中能源環保領域就佔四成。

■美國總統特朗普與第一夫人梅蘭妮亞，於5日搭乘空軍一號總統專機展開亞洲行。 資料圖片

A股網絡安全概念股紛熱炒

此外，網絡安全概念也有異動。海倫哲（300201.SZ）和東華能源（002221.SZ）昨分別披露了與美國企業簽署經貿協議的動向，兩家的股價雙雙走高，前者開盤後就漲停，後者收漲6.58%。

中國神華與美國重型工業設備製造公司卡特彼勒，達成戰略合作協議，其A股股價大漲7.4%，H股大漲5.63%。倒是人民幣方面變化並不大，在岸人民幣圍繞6.63窄幅波動，離岸人民幣亦在區間上落。

關注全國碳市場啟動

陳曉光 比富達證券（香港）研究部高級研究員

內地政府近年大力推廣綠色低碳發展，包括推進碳排放權交易。由於碳排放權交易涉及較多行業，加上交易機制較為複雜，政府先選取一批城市進行試點，並已取得豐富經驗。近期，發改委明確表示將於今年啓動全國碳市場，碳排放權交易將向全國推廣，料影響深遠，值得關注。

內地政府早在2011年便開始在北京、上海、廣東及深圳等七省市開展碳交易試點工作，包括近3,000家重點排放單位被納入交易範圍。截至今年9月，累計配額成交量達到1.97億噸二氧化碳當量，約45億元人民幣，初具規模。試點範圍內碳排放總量及強度均呈下降趨勢，效果良好。

涉及行業眾多　產業鏈影響深遠

據《碳排放權交易藍皮書：中國碳排放權交易報告（2017）》，以1995-2009年累計碳排放量計，電力、燃氣及水供應，其他非金屬礦物製品，基本金屬和金屬製品，化學製品，採掘業，農林牧漁業均超過2%的行業碳排放佔比，屬重點碳排放行業，預期電力、電解鋁及水泥三個行業將首先被納入全國碳市場。

以電力行業為例，全國所有發電企業、電網企業及售電公司均會被納入碳排放權交易，不但可促使火電企業開發節能減排新技術，提升發電效率，而且可令風電、光伏、生物質發電等企業通過出售碳排放權來拓寬收入渠道。

電網企業方面，提升線損管理水平，如發展特高壓、智能電網等，可實現減排；消納清潔能源，可促進供給端減排；實施電能替代項目，可促進消費端減排。至於售電公司，由於其直接對接消費端的企業及用戶，有望借助在電力交易的經驗，為碳交易提供各種增值服務等。

高碳行業需較長時間實現轉型

綜合來看，由於前期固定資產投入大，高碳行業需較長時間來實現低碳化轉型。同時，碳排放權交易還容易導致產業轉移及碳洩漏、較非碳約束國家競爭優勢下降等問題，故政策需協調多方利益，短期內推行力度仍有較大變數。不過，長遠來看，碳排放權交易將成為實現產業結構調整、綠色低碳發展的有力手段，值得留意。

■圖為新能源公交車在進行太陽能充電。 資料圖片

沙特反貪　中東股神所持投資去向未明

葉澤恒 康證投資研究部環球市場高級分析員

沙特國王薩勒曼下令成立一個反貪腐委員會，並任命已享有龐大實權的王儲穆罕默德領導，有權對所有階層的涉貪案展開調查、拘捕、發出出境禁令和凍結資產。委員會成立不久，便採取行動。拘捕11名王子、數十名現任和前任部長級官員，包括有中東巴菲特之稱的瓦利德親王，而有關國家安全和經濟的內閣職位隨即有人頂上。事件對沙特本土及環球金融市場會帶來什麼影響？

被捕人士多為沙特政府高層

引發是次大規模拘捕沙特政府高層的觸發點是委員會亦會調查吉達市2009年致命水災和近年政府回應中東呼吸綜合症所涉貪污問題。被捕的另外有11名王子、四名現任大臣及十多名前任大臣。億萬富豪阿勒瓦利德王子是被捕者之一。另外亦包括恐怖大亨拉登的兄長、最大建築商貝克爾、經濟大臣法基亞等。

年僅32歲的穆罕默德，自父親薩勒曼前年1月登上王位後，就獲委以國防大臣的重任，掌控正規軍，翌年再獲准控制隸屬內政部的軍隊，成為王室內的重要人物，致力推動經濟、教育改革。到今年6月，薩勒曼罷免納伊夫的王儲兼內政大臣之位，並冊封穆罕默德為王儲。

薩勒曼早前下令罷免上任國王愛子米塔布的國民衛隊首長職務，意味沙特全部三支軍隊的軍權握在薩勒曼和穆罕默德父子手中。穆罕默德由寂寂無聞到大權在握僅不到三年，有批評者指他急功冒進、極有野心，沒人相信貪污引致今次拘捕。

中東股神所持資產恐遭拋售

有中東股神之稱的瓦利德親王涉貪被捕，他今年在全球富豪排行榜位列45位，是沙特首富，坐擁187億美元(約1,459億港元)身家，是全球最有影響力的投資者之一。瓦利德於Twitter、花旗集團、Lyft和21世紀霍士有可觀的股份，有份投資四季酒店、倫敦Savoy酒店、倫敦金融中心金絲雀碼頭(Canary Wharf)、雅高酒店集團和中國網購平台京東等。另外，他在金融海嘯前亦有參與部分中資股的IPO。目前投資者憂慮的是，沙特現政府會怎樣處理他所持有的資產。究竟是現價股，還是繼續持有？可能影響短期環球金融市場走勢。

沙特與美國關係會否轉變成疑

沙特過去與美國政府的關係密切，美國出售武器予沙特，為美國國防工業提供一定程度的盈利。另外，沙特亦持有不少美國國債，以支持美國政府的財赤。

但是，目前的情況看，會否影響沙特與美國政府的關係，存在不確定因素。總統特朗普於訪問亞洲區時，曾經表示，沙特阿美將於美國上市。目前政局情況有變下，沙特阿美能否在美國上市，很大程度上在於美國政府與現沙特政府的關係會否出現變化。

大興土木拓司法會展用地代價不菲

陳東岳 香港專業人士協會常務副主席及註冊專業測量師（產業測量）

■灣仔三座毗鄰會展的政府大樓將會被拆卸，以增建會展設施。 資料圖片

香港除了住宅用地供應緊絀之外，連屬於非住宅用的司法和會展等亦面臨現有設施不足以應付需求的情況。特首林鄭月娥的施政報告(下稱「報告」)為司法機構以及會展業務等未來擴展計劃作出了清晰的指引。報告指出會將現時「極為擠迫」的高院遷往立法會及中信大廈對開的中環新海濱5號用地，另於銅鑼灣加路連山道興建一座容納區域法院、家事法庭及土地審裁處的區域法院綜合大樓。灣仔三座毗鄰會展的政府大樓將會被拆卸，以增建會展設施，與現有的會展中心「可互相通達」、「連成一體」作會展新翼，料可增加2.3萬平方米會展場地。

新建兩座綜合大樓應付法庭需求

現時高院及區院所在的大樓已使用超過30年，法庭設施使用量甚高，預期新建兩座綜合大樓可應付未來50年對法庭服務設施的需求。施政報告亦推翻了上屆政府的決定，暫不以灣仔運動場作會展選址，改為拆卸3座毗鄰會展的政府大樓即稅務大樓、灣仔政府大樓及入境事務大樓，改建成與現有會展連成一體的新翼，料將可增加2.3萬平方米會展場地，另會在上層建酒店及甲級寫字樓。

傳媒引述政府於2014年委託顧問所做的「香港新會議及展覽設施需求研究」，本港單計會展中心及亞博館，約有16.2萬方米會展場地，而至2028年需要額外約13.2萬方米，才能滿足旺季需求。據報道，去年因欠地放棄舉辦30項活動。但改建灣仔運動場作會展場地的計劃，受到包括體育界、區議會等反對，又考慮到新建的會展場地須與現有會展中心連結，才可發揮最大效用，故現屆政府更新決定，表明放棄灣仔運動場選址，改為拆卸毗鄰的3座政府大樓作擴充會展設施。

拆卸三座大樓耗費大量人力物力

筆者認為這是一個代價不菲的決定，拆卸三座大樓的成本不菲而拆樓後需要棄置大量廢料如鋼筋石屎及傢俬雜物，搬置三座大樓內的現有政府部門更要大費周章，花大量人力物力和時間始能完成。或許這是香港用地不足的典型例子，同一塊地做會展設施還是保留作體育運動設施？不同人從不同出發點有不同看法。

恐擴大設施影響灣仔區路面交通

政府並未放棄重置灣仔運動場，報告提到，更長遠的計劃是待灣仔運動場重置問題圓滿解決後，有關用地可預留作「進一步會展發展」，亦會繼續擴建其他現有會展設施。

不知道把相關地段建大型室內運動場而上蓋建會展設施是不是可以被考慮？但無論如何，灣仔北現時每逢有大型會展活動舉行，路面交通必定擠塞不堪，連與灣仔港鐵站連通的行人天橋亦寸步難行，將來擴大會展設施甚至拆舊樓及建新樓的過渡期，該區交通必然更混亂，當局必須同時想辦法減低其影響，長遠亦須妥善解決該區行人及車輛的交通問題。

位於加路連山道和禮頓道交界，現有前機電工程署總部、前民眾安全服務隊總部大樓、郵政體育會及電訊盈科康樂會等舊址。此地地盤面積達26,300平方米，是為銅鑼灣鬧市中碩果僅存的一塊大型黃金地段，可惜經多年轉折探討，考慮作不同發展用途始終受制於交通等問題。

政府今次決定，在此興建一座容納區域法院、家事法庭及土地審裁處的區域法院綜合大樓，總算為懸而未決的加山用地找到出路。

題為編者所擬。本版文章，
為作者之個人意見，不代表本報立場。