

# 大灣區將成中國增長龍頭

## 專家獻策香港把握商機 倡推「灣區通」

香港文匯報訊(記者 莊程敏)在昨日的「金紫荊香港國際金融周」論壇上,多位專家圍繞香港在「粵港澳大灣區」中的機遇這一主題,就本港探索與國家戰略發展的契合價值,探討未來資本投資價值的所在,出謀獻策。廣發證券首席經濟學家、董事總經理沈明高提出「灣區通」概念,即金融服務實體經濟的通路,讓引進來的海外資金精準地支持內地的製造業升級,支持資源重新整合,並認為大灣區會成為中國經濟增長的龍頭。



廣發證券首席經濟學家沈明高。香港文匯報記者劉國權攝

沈明高表示,如果中國要着力發揮金融服務實體經濟的作用,大灣區是潛力最大的,一方面有來自香港及澳門便宜的資金,也有亞洲創新的龍頭,他建議盡早落實「灣區通」,即在這個灣區範圍內真正發揮金融服務實體經濟,打通通道,讓引進來的海外資金不要再流入房地產,而是精準地支持內地的製造業升級,支持資源重新整合,為重資產企業進行輕資產化。

頭,「一帶一路」的「發動機」。他續指,大灣區的發展必定是重要策略,廣發證券亦會積極地參與當中,計劃正在醞釀中,一些合作才剛開始,他有信心相信「灣區通」遲早會推動起來。灣區內的金融方面應要連接,這涉及很多金融的創新,例如如何將香港的資金引入內地的實體經濟,這方面亦需要政策的推動。

### 避免同質化達共同目標

### 港可更好配合國家所需

所謂「灣區通」,是「金融通」的對應。金融通即港股通、滬股通、深港通、債券通等從金融的角度打通內地和香港的關係。據沈明高上週四在另一論壇闡述,「灣區通」的重點在於實體經濟,是金融服務實體經濟的通路,他認為「金融通」和「灣區通」結合在一起,香港可更好配合國家的發展需要及發揮所長。香港可以通過「灣區通」來打造大灣區製造業升級和內地老百姓、海外投資者大類資產配置的生態系統:一是通過資源重新整合帶動大灣區製造業升級;二是通過資本市場開放和整合,來提高人民幣作為資產全球配置地位,一方面令內地的老百姓能夠持有海外的資產,另一方面也讓海外投資者能夠按照中國經濟的重要性或者中國GDP的佔比來配置人民幣的資產。

沈明高昨日指出,落實「灣區通」後,大灣區的經濟體將會成為中國經濟增長的龍

另外,香港中國金融協會副主席、香港大學中國金融研究中心主任宋敏亦認為,大灣區跟其他外國三個灣區比起來「通得不夠」,其他灣區是一國一制,所以人流、資金、物流都相通,發展會較快,但大灣區是「一國兩制」,內地的金融開放仍在逐步開放當中,很難一步就達到「灣區通」這個目標,但十九大報告已提到自由貿易港的概念,實際上是加大了開放的強度,大家可以拭目以待。

宋敏又提到,粵港澳大灣區相對其他大灣區具有更多元化的產業,有亞洲最好的金融中心、亞洲最好的創新中心,以及高端的製造業,但最重要的是提升區域融通層級,實現路通、人通、商通、財通、政通,以產、學、研、企的深度合作為主要載體,加快構建區域科技創新體系,達到互補的效果,避開產業同質化競爭,達成共同發展的目標。



中銀國際控股有限公司副董事長林廣兆出席論壇。香港文匯報記者潘達文攝

香港大公文匯傳媒集團董事長姜在忠(左)和昨天出席論壇的嘉賓握手。香港文匯報記者潘達文攝



香港財政司司長陳茂波(中)、中銀香港副董事長兼總裁岳毅(右)、香港大公文匯傳媒集團董事長姜在忠(左)出席論壇。香港文匯報記者潘達文攝



出席活動人士觀看現場的企業簡介資料。香港文匯報記者劉國權攝

## 宋敏:大灣區具多元化優勢

香港中國金融協會副主席、香港大學中國金融研究中心主任宋敏指出,粵港澳大灣區具備科技、產業及金融等多元化灣區的優勢。香港文匯報記者潘達文攝



要素和產業各方面優勢的高度整合,進一步提升區域市場一體化水平。

### 產業鏈完善 金融體系創新

他指出,2017年全球創新指數報告顯示,粵港澳地區的創新指數位列世界第二,粵港澳大灣區高校數量較多,共計173所,雖不及紐約灣區的227所,但多於東京灣區的120所和舊金山灣區的73所。香港高校的實力尤其雄厚,國際影響力巨大,在世界前50名的大學中佔有3至4個席位。深圳與香港作為「創新集群」領軍企業眾多,例如華為、騰訊、中興、萬科、格力、順豐、大疆等。

他續指,近5年粵港澳大灣區的發明專利數量已經超過舊金山灣區,而且差距有擴大的趨勢。深圳是創新型經濟的「龍頭」、「引擎」和「領頭羊」,其研發開支佔GDP達3.5%,是新加坡的1.7倍、香港的5倍。在產業配套方面,深圳已經形成完整的產業鏈,製造一個機器人,在矽谷集齊零件需要一個星期,而在深圳只需一個下午,成本相當於矽谷的1%至5%。在資本市場支持方面,深圳構建了支持創業創新的金融體系,形成了創業、創新、創投鐵三角,截至2017年6月,深圳VC(風險資本)/PE(私募股權投資機構)近5萬家,註冊資本約3萬億元,深圳的創投機構數量約佔全國三分之一。

香港文匯報訊(記者 莊程敏)香港中國金融協會副主席、香港大學中國金融研究中心主任宋敏昨日出席論壇時就粵港澳大灣區作專題演講,他提到舊金山灣區的定位為科技灣區、東京灣區則是產業灣區、紐約灣區為金融灣區,但粵港澳大灣區則是同時具備科技、產業及金融等多元化灣區,這是很難得的優勢。他認為,對香港而言,香港的產業發展需依託中國經濟開放,服務內地的企業「走出去」,國外的企業「走進來」,並為內地特別是珠三角的創新和產業升級提供金融支持。

### 有利深化港澳與內地融合

宋敏提到,十九大報告中指出,要支持香港、澳門融入國家發展大局,以粵港澳大灣區建設等為重點,全面推進內地與香港、澳門互利合作。他認為,粵港澳大灣區具有關鍵戰略地位,南接東南亞、南亞,東接海峽兩岸經濟區、台灣,北接長江經濟帶,西接北部灣經濟區,區位優勢突出,在「一帶一路」建設中將發揮內外聯動、海陸統籌的重要支點和樞紐作用。大灣區有利於深化港澳與內地融合、帶動泛珠三角區域的發展、助力「一帶一路」建設,為中國引領新一輪創新發展和新型全球化提供重要的空間載體。他建議,大灣區內資源

此外,他認為當局除需要有序控制未來房價增速外,更要協助製造業升級轉型,以維持競爭力。他高度評價「美麗中國」與「供給側改革」方針,透過清除過剩產能與高污染工業,降低對重工業的投資,以改善內地經濟體質。

### 生產成本仍具競爭力

沈明高認為,如果中國複製日韓兩國的路徑進行結構性改革,那麼在2049年建國100周年時,內地人均GDP最高可達3.8萬美元,達至小康水平。為達成此目標,當局需在2049年前採取措施,避免資產價格泡沫突然破滅,引發系統性金融風險,藉以跨越「中等收入陷阱」。

### 港股後市料跑贏A股

談及內地工業競爭力方面,沈明高指「很多人認為內地的生產成本已經超越美日德等老牌工業大國,那絕對是錯誤」,他表示內地一小時平均人工成本接近10美元,只是上述國家的25%至50%,雖然一線城市的成本接近發達國家水平,但二三線城市仍有很強的競爭力。

## 廣發證券:未來五年是經濟關鍵期

香港文匯報訊(記者 岑健樂)廣發證券首席經濟學家沈明高於論壇上表示,目前內地人均GDP達7,000美元,約等於1957年的日本與1987年韓國的水平,正面臨「中等收入陷阱」關口,而未來5至10年將是內地能否跨越「中等收入陷阱」的關鍵時期。

在論壇後的訪問上,沈明高表示,A股受制於經濟結構調整,經濟與股價增長有限;而港股受國際資金追捧,在外圍經濟環境基礎良好下,再加上A股加入MSCI指數與「大灣區」概念,帶動北水南下的共同影響下,港股表現會較A股好。至於內地放寬外資投資金融業,他認為有外資加入促進競爭是好事,因為這是大勢所趨,亦能藉此契機促使金融業更好地服務實體經濟,推進人民幣國際化。而香港亦能從此受惠,因為金融市場交投會更多,形容香港是「得天獨厚」的地方,但他認為香港在創科方面較落後,需要投入更多資源在創科研發上,配合內地的最新發展。

## 郵儲行:商銀應聚焦主業加大創新



中國郵政儲蓄銀行董事長李國華指,商銀於新時代的歷史關鍵期應主動適應建設現代化經濟體系的客觀要求。香港文匯報記者潘達文攝

香港文匯報訊(記者 張美婷)中國郵政儲蓄銀行董事長李國華昨日於論壇表示,商業銀行於新時代的歷史關鍵期,應該主動適應建設現代化經濟體系的客觀要求,圍繞實體經濟的新變化、新需求,聚焦主業、加大創新,增添和激發經濟發展新動能。他強調,須要做好以下5大重點。

### 助「雙創」企業做大做強

李國華表示,商業銀行首先要創新產品及服務模式,助力創新型國家建設。他指出,創新是建設現代化經濟體系的戰略支撐,一方面,銀行要對創新型企業提供支持,推動「雙創」企業做大做強。另一方面,銀行內部亦要加強創新,摸索新的融資模式,優化業務流程,逐步探索無形資產評估和抵押押模式,加快建立投資聯動、產業基金、股權基金等新型融資方式,為新經濟企業提供綜合化、多元化金融服務。

第二要推進「三農」服務升級,支持鄉村振興戰略。李國華表示,郵儲銀行多年來不斷加強體制創新,打造專注專業、垂直高效的為農服務體系。下一步,該行將繼續加快

### 大力支持「帶路」佈局

第三要聚焦重點地區,促進區域協調發展。加大對革命老區、民族地區、邊疆地區、貧困地區的資源配置,亦要大力支持西部大開發、東北老工業基地振興以及中部地區崛起相關專案,積極服務京津冀協同發展、長江經濟帶發展等國家戰略。

第四要大力支持「一帶一路」建設,推動形成全面開放新格局。銀行業要持續加大對「一帶一路」重大工程、重點專案的支持力度,拓展「一帶一路」沿線網路佈局,支持企業走出去,為「一帶一路」建設提供全方位、多產品的綜合金融服務支持。第五要全面實施綠色發展戰略,積極佈局綠色金融。當中包括大力支持綠色、低碳、迴圈經濟,從信貸規模、財務支撐、績效考核等方面向節能減排、綠色環保產業傾斜,打造綠色銀行。