

全面深化金融合作 支持粵港澳大灣區建設

中銀香港副董事長兼總裁 高迎欣

粵港澳大灣區建設經過去年的醞釀，今年即將迎來實質推進。今年全國兩會期間，習近平主席在參加全國人大廣東代表團審議時指出，要抓住建設粵港澳大灣區重大機遇，打造國際一流灣區和世界級城市群。今年的政府工作報告中明確提出要出台實施「粵港澳大灣區發展規劃」，並首次與京津冀區域一體化以及長江經濟帶並列，放在區域協調發展戰略部分進行強調。這是貫徹新發展理念、全面推進內地同港澳互利合作的重大舉措，充分體現了國家對港澳經濟發展及民生改善的重視和支持。

改革開放以來，粵港澳各領域合作不斷深化，成果豐碩，是國家經濟實力最強、國際化程度最高、跨境聯繫最緊密的區域之一。截至2017年底，大灣區11個城市GDP之和超過10萬億元人民幣，經濟總量已超過紐約灣區，排名全球第二。預計到2025年，大灣區的GDP總量有機會超過東京灣區，成為世界上最大的灣區。

2025年料成全球第一灣區

在粵港澳大灣區，金融是中國乃至亞太區最具競爭力的產業。這裡既有全球三大國際金融中心之一的香港，也有在全球金融中心最新排名居第20位的深圳和居第32位的廣州，世界上幾乎所有的金融活動，這裡差不多皆可以找到。目前金融業總體規模已達到世界級水平：2017年底粵港澳三地銀行總資產合計約7萬億美元，銀行存款總額高達4.7萬億美元，均超過紐約灣區和舊金山灣

區；2017年保險保費收入約1,280億美元，相當於全國總保費收入的近四分之一；港深主板市場總市值超過5.5萬億美元，居全球第四位。

粵港澳金融合作具有良好的基礎，隨着內地金融開放程度不斷加深，金融市場和金融基建進一步互聯互通。特別是粵港澳大灣區發展規劃的實施，粵港澳三地金融業合作前景將更加美好，未來可重點圍繞創新金融、絲路金融、民生金融，以及綠色金融等四個方面，進一步深化合作和發展。

創新驅動將成發展主旋律

一是發展創新金融，推動金融與創新科技的深度融合。兩會提出要深入實施創新驅動發展戰略，加快建設创新型國家，不斷增強經濟創新力和競爭力。作為全國製造大省，廣東既迎來全球新興產業發展帶來的重大機遇，亦面臨發達國家先進生產力和發展中國家低成本的雙重挑戰，建設國家科技產業創新中心已列為今後創新驅動發展的首要任務，廣州和深圳等城市積極建設创新型城市。創新驅動將是大灣區規劃發展的主旋律，科技產業創新發展是核心內涵。大灣區科技產業創新發展將以創新科技和創新金融的深度融合為支撐加快崛起，包括創業資本、風險投資以及中小企業板和創業板等在內的創新金融，將成為大灣區金融合作的一大重點。

近些年來，廣東針對科技創新特點和需求，發展了多層次、多形式的科技資本市場，初步建立以政府為引導、企業為主體、銀行、證券、創業投資、產權交易等為依託的科技融資體系。其中，深圳市獨佔鰲頭，在早期投資和創業投資兩個市場均佔有明顯優勢。根據深交所數字顯示，2017年底深圳中小企業板和創業板總市值超過2萬億美元，為創新企業提供了大量資金。

香港則通過修例，為新經濟企業以同股不同權形式來港上市創造條件。香港特別行政區政府還通過稅務優惠及資助推動香港的研發及創新活動，激勵和引導市場資本投資於香港初創企業。香港金融機構也可在銀團貸款、項目貸款、發行基建債券以及基金等傳統領域，以創新方式向大灣區科技企業提供融資，共同推動大灣區創新經濟加快發展。

未來以創業資本和風險投資為代表的創新金融，將是大灣區內經濟整合的重要力量，將帶動創新科技和文化創意產業以及企業融資、消費金融和財富管理等成熟金融進一步發展，為香港金融業提供更多更好的商機。未來粵港澳大灣區應深化創新金融領域的合作，為區內創新型經濟的發展提供重要保障。

扮演「帶路」超級推動者

二是發展絲路金融，共同打造「一帶一路」投融資平台。「一帶一路」倡議正在加速推進，得到世界廣泛讚許，已形成「五通」並舉、「六廊」同進、區外共助的良好局面。作為區域合作新思維，「一帶一路」實際上是合作理念的創新，這在現今全球保護主義不斷抬頭的時期，更顯難能可貴。「兩會」提出推動形成全面開放新格局，其核心內容之一就是落實「一帶一路」國際合作高峰論壇成果，推進「一帶一路」國際合作。大灣區是「一帶一路」的重要節點和海外華僑華人的主要集散地，在其中扮演至關重要的角色。香港作為國際金融、貿易、航運中心，具有「一國兩制」的制度優勢和獨特的區域優勢，可定位為「一帶一路」的「國際服務樞紐」，扮演境外超級推動者和服務者的功能和角色。

「一帶一路」建設將帶動大量資金需求。亞洲開發銀行預計，到2030年亞太區基建投資總需求將超過26萬億美元，如何融資成為關鍵。如內地企業借港出海到絲路沿線投資已成為趨勢，大灣區可在這方面深化合作，通過股權和債權相結合，直接融資和間接融資相結合等方式，為「走出去」企業提供全方位融資安排。又如在基建投融資方面，亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）是「一帶一路」策略的重要一環，香港積極參與亞投行的籌建工作，已加入亞投行作為成員，並爭取在香港提供財資、調解和仲裁服務。為進一步吸引跨國及內地企業在香港成立企業財資中心，政府給予了許多優惠措施。此外，香港亦致力建立有利伊斯蘭金融發展的平台。

近年來，中資銀行積極把握「一帶一路」巨大機遇，推進海外區域佈局，加強與國際多邊機構合作，創新金融服務舉措，為「一帶一路」沿線重大項目投融資及人民幣國際化提供支持。下一步，要繼續提升服務，豐富產品，加強風險管理，為「一帶一路」建

設作出新貢獻。

大灣區生活圈已初步形成

三是發展民生金融，方便北上港人在大灣區生活。粵港澳大灣區城市群發展規劃的核心內容之一，是共建宜居宜業宜遊的優質生活圈。香港特別行政區行政長官林鄭月娥在首份施政報告中，也提出積極參與推進大灣區建設，為香港推動產業多元化特別是拓展創新及科技發展方面創造有利條件，爭取使大灣區成為港人優質生活圈。這是國家城市群發展戰略和區域協調發展的必然需要，是中國經濟轉向高品質發展、消費主導的客觀要求，也是大灣區民眾的共同願望。有研究發現，回歸20年來香港和內地跨境婚姻人口已接近100萬，現時約有30萬港人長期在內地工作或求學，且大多數與廣東尤其是珠三角有關。2017年港人到訪廣東的過夜旅客高達2,222.6萬人次，佔廣東全部入境過夜旅客的六成，顯示大灣區共同生活圈已經初步形成。

隨着港珠澳大橋和廣深港高鐵的開通，粵港澳大灣區將形成一小時生活圈，愈來愈多的港人或者是在香港工作及生活的外籍人士將會到內地，尤其是珠三角創業、就業、上學、公幹、旅行、休閒、養老、甚至定居。港人港企在大灣區投資、消費涉及各類跨境支付需求不斷增加是可以預期的大趨勢。

實際上，大灣區金融跨境支付活動已十分普遍，且發展很快。根據中國人民銀行廣州分行的數字，2012年至2016年的5年間，廣東與香港金融賬戶跨境支付的年均增長率高達22.2%，佔全省與境外金融賬戶外匯收支的一半以上，未來發展空間還很大，尤其是與居民生活有關的小額跨境支付。由於實施資本管制等政策，大灣區資金流動短期內難以全面放開，但可以採取「單向先行、總額控制」等辦法，盡可能為香港居民在大灣區提供金融便利。

金融便利涉及到內地和香港不同金融監管政策和法律要求，需要協商解決，逐項取得突破。大灣區按照先易後難原則，先研究出適合香港居民提供跨境金融便利化服務的方，包括為香港居民在珠三角開戶提供方便，為香港居民提供交通支付、消費支付、置業融資、醫療費跨境支付、跨境上學繳費、匯兌以及理財等便利，再由單向逐漸擴展至雙向，形成大灣區一體化發展。

四是發展綠色金融，共建低環保持續

的生態環境。污染防治是國家三大攻堅戰之一，兩會提出要堅決打好三大攻堅戰，推進污染防治取得更大成效。粵港澳大灣區要打造成為國際一流灣區，不僅要有良好的生態環境，更要在環保、低碳、綠色可持續發展方面，為全國作出表率，發揮示範和帶動作用。

建設低環保持續環境

推動綠色發展，必須大力發展綠色金融。根據2015年巴黎氣候變化會議達成的協議，世界各國政府紛紛採取行動鼓勵發展綠色金融。例如，日本政府成立了清潔能源基金，以幫助有潛力為社區提供可再生能源的企業；新加坡亦推行綠色融資先導計劃，讓業主取得銀行貸款，按更加綠色的標準改裝房屋。中國在發展綠色金融方面佔領導地位。中國人民銀行曾經估計，我國在「十三五」期間需要投資逾1.5萬億美元在綠色項目上，政府只能提供當中的15%左右，發展綠色金融乃當務之急。正因如此，近年來內地綠色債券市場活躍度不斷提升，並將把金融機構的綠色信貸業績納入宏觀審慎評估體系（MPA）考核。

香港對發展金融債券也十分重視，行政長官林鄭月娥把推動綠色債券發展作為施政重點。香港具備獨特條件在內地發展綠色債券和綠色金融方面扮演重要角色，發展成為大灣區綠色金融的先導者。未來可通過發行基準「綠色債券」、舉辦有關綠色金融及投資的全國會議、為綠色金融專案和證券設立「綠色金融標籤計劃」以及培育綠色金融人才等途徑，打造香港成為區內首要的綠色金融中心，為建設綠色低碳灣區提供資金和融資支持。

總而言之，創新金融、絲路金融、民生金融和綠色金融是未來大灣區金融合作的四大重點領域。粵港澳三地應該善用優勢，立即行動，建立並鞏固大灣區在這些方面的領先地位，進而把大灣區建設成為世界金融重鎮和「一帶一路」的主要金融中心，共同譜寫粵港澳大灣區金融開放發展的新篇章。



匯金天下
第一金 First Gold
福而偉金融控股集團成員

分析師 睿文

市場危機四伏 黃金是最好的地方

中美貿易風波不斷，互不相讓，美總統特朗普本想以加徵關稅威懾中國妥協讓步，而今天的中國已是今非昔比，國際影響力大幅提升，不管是綜合國力，還是人民幣國際地位，還是中國版原油期貨等逐步緊逼美國。此次在美國挑起的貿易戰較量中，中國維護自身合法利益的態度和決心無不壓倒美國囂張氣焰，緊張局勢備受全球媒體關注，若中美貿易真開戰，勢必會給黃金帶來支撐。

多空信息交錯令市場情緒謹慎。周一（9日）美國總統特朗普對中方言詞有所緩和，市場避險情緒回落，黃金一度下探1,326美元附近。外媒報道，關於總統特朗普與一名成人電影女星有染，並支付13萬美元封口費，就此FBI突擊檢查特朗普律師（Michael Cohen）辦公室，帶走大批文件、稅改檔案及商業交易有關記錄。多家媒體報導稱，敘利亞發生「化學武器襲擊」平民，美歐等國反應強烈，把矛頭指向敘利亞政府，令美俄關係火上加油，美國直指俄羅斯雙手沾滿鮮血，表示會追究責任。周一美股因貿易戰氣氛放緩上漲約400點，隨後急轉直下，最終收漲46點。據新華社報道，美國財政部4月6日宣佈，對一批俄羅斯個人和實體實施制裁，以回應俄羅斯在全世界範圍內的惡意行為。俄羅斯股市周一（9日）走低，RTS指數下跌11.4%，為2017年8月來新低。因美俄兩敗俱傷，黃金受惠突破1,340美元。

近來市場不斷出現新的動力，美國公佈的3月PPI為0.3%，好於預期，未對金價構成壓力，因美國通脹壓力不斷上升，美元走軟，金價今年有望突破1,400美元/盎司，相信未來兩三年黃金將有巨大升幅。有分析師稱「當世界變得瘋狂時，黃金是最好的地方。」

近期避險情緒受益於中美貿易戰影響，美俄關係和外交政治等因素。周四美聯儲利率決議，市場普遍認為會議紀錄或更顯鷹派，若消息提振美元，金價將會承壓。技術圖形分析，日線圖上，金價在保力加通道中軸上運行，MA5和MA10均線有支撐，KD指標金叉向上，MACD金叉，柱線增長，短線走勢偏多。上方阻力位在1,350/1,356，下方支持1,333/1,325。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

投資攻略

國務院日前公佈創新經濟企業及CDR(中國存託憑證)的新股發行政策，為新經濟獨角獸及海外中國優良企業回歸A股開綠燈。其中海外上市的中國科技龍頭，回中國發行CDR將為中國A股與H股帶來驚人的改變，投資佈局上，鑑於海內外同產業股票間的估值差距，海外股票的境外中國基金將更具投資吸引力。

鉅亨基金交易平台指出，存託憑證是讓一公司能在掛牌國家或地區以外的市場進行交易，而這次內地將開放的中國存託憑證(CDR)，將讓已經在香港或美國上市的中國內地企業，可以將部分股票拿回內地作為交易的工具。根據國務院的文件，已經在境外上市的大型紅籌

企業中，屬於互聯網、大數據、雲端、人工智能、軟體和集成電路、高端設備製造及生物醫藥等戰略新興產業，且市值高於2,000億人民幣的公司，可以選擇回中國發行CDR。

鉅亨基金交易平台進一步指出，目前中國共有334家企業於海外上市，而符

合以上資格依照市值排名，分別為阿里巴巴、中國移動(0941)、百度、京東、網易及中國電信(0728)，此六者市值總和高達5.4兆人民幣，小規模回流就將對A股帶來巨大影響。

六巨企估值均較同業便宜

鉅亨基金交易平台總經理朱挺豪指出，上述六家公司除了各自是所屬產業龍頭外，共通特質就是估值更便宜。

從市盈率的角來看，通訊類股的中國移動及中國電信市盈率都只有10倍左右，遠低於內地平均的81.3倍；資訊類股中的百度及網易也很相似，兩者市盈率也都遠低於內地平均的50.1倍。

CDR 新政啓動 H 股更受惠



鉅亨網投顧

地緣政治風險阻撓澳元走高

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

中方在博鰲亞洲論壇的講話緩解了貿易摩擦的進一步升級，刺激澳元兌美元周二顯著走高，升見至0.7768。中國是其最大的客戶，而美國則是其最大的投資國，所以中美的貿易關係對澳洲尤為重要。美國和中國貿易關係加深之際，澳洲央行總裁洛威周三提出警告，稱國際貿易緊張形勢嚴重升高，將「損害」澳洲經濟。澳洲周三明顯上漲乏力，因市場擔心美國及其西方盟友計劃對敘利亞發動軍事打擊，這打壓了風險偏好。市場擔心美國若採取任何行動都可能招致俄羅斯的回應。俄羅斯反對任何西方國家打擊其親密盟友敘利亞。

技術走勢而言，澳元兌美元在近日走勢似乎正築起盤整底部，亦即在0.7640水平附近已經多次探試亦未有失守，而隨着本周二的大漲，或有望已開始擺脫這段盤整走勢；同時，相對強弱指標及隨機指數亦見走高，澳元兌美元短期料將有進一步走高傾向。上方阻力位看250天平均線0.7750及0.7860水平，下一級將繼續關注0.80關

口。至於下方支持看至0.7620以去年12月險守着的0.75水平，較大支撐料為0.7320水平。

油價上漲 扶助加元走強

加元觸及近六周高位，油價上漲，以及加拿大央行周一發佈的一項調查，扶助加元走強。加拿大央行周一稱，加拿大企業對銷售保持樂觀，在大部分地區產能和勞動力市場壓力明顯，強化了進一步加息的預期。央行在一份季度報告中稱，通脹預期上升，部分受勞動力成本增加驅動，過去一年勞動力短缺狀況加重的觀點很普遍。央行的報告稱，儘管美國的貿易保護主義令一些投資延遲，但美國需求強勁仍提振銷售。報告顯示企業信心仍正面。此項調查強化了加拿大央行未來將進一步加息的預期。

美元兌加元走勢，技術圖表所見，MACD跌破訊號線，10天平均線下破25天平均線形成交叉，匯價料續回調。當前重要支持可看1.26水平。以自二月起始的累計漲幅計算，61.8%的調整幅度為1.2585水平。估計較大支持則會參考1月31日低位1.2246。至於上方阻力則預估在1.28及25天平均線1.2880水平。

今日重要經濟數據公佈

06:45	新西蘭	3月電子零售銷售月率，前值-0.3%；年率前值3.3%
07:01	英國	3月RICS房價差值，預測正2.0，前值0.0
07:50	日本	前周日本投資外國債券，前值賣超7,743億 前周外資投資日股，前值買超2,288億
09:30	澳洲	2月自住房屋融資月率，前值-1.1% 2月投資房屋融資月率，前值1.1%
14:45	法國	3月消費者物價調和指數(HICP)月率終值，預測1.1%，前值1.1%；年率終值預測1.7%，前值1.7%
17:00	歐元區	2月工業生產月率，預測+0.1%，前值-1.0%；年率預測3.8%，前值2.7%
20:30	美國	3月進口物價月率，預測0.2%，前值0.4% 3月出口物價月率，預測0.2%，前值0.2%
		初請失業金人數(4月7日當周)，預測23.0萬人，前值24.2萬人 初請失業金人數四周均值(4月7日當周)，前值22.825萬人 續請失業金人數(3月31日當周)，預測184.8萬人，前值180.8萬人
	加拿大	2月新屋價格月率，前值持平