



巴曙松四倡議 促大灣區互補發展

三地險企合作 境內推港資保險產品

香港文匯報

訊（記者 馬翠媚）

粵港澳大灣區是熱門投資主題，

隨着各項交通脈絡陸續打通，

香港各界對大灣區的關注度進一步提高。

港交所（0388）首席中國經濟學家巴曙松昨出席論壇時表示，

大灣區金融機構總量有一定規模，生態體系亦完善，

雖然實力有待提升，但相信三地在金融科技發展上可互補不足，

能好好抓住及應對三地金融機構協同發展的機遇與挑戰，

以面對大灣區居民跨境資產配置龐大需求、大灣區企業跨境融資需求等。

巴曙松認為，從行業分佈而言，粵港澳大灣區企業數量眾多，細分領域全覆蓋，支付領域企業相比京津冀和長三角而言較多，然而粵港澳大灣區的金融科技企業實力尚不夠強，「如區內企業主要集中在天使輪，上市企業較少，融資額度和企業數量亦遠低於京津冀和長三角等」，因此大灣區實力有待提升。

但巴曙松相信，大灣區三地金融科技發展可以互補不足。他解釋，內地雖然在金融科技方面具有廣闊的市場空間，但剛兌（剛性兌付）主導的信用體系有待完善，加上風控能力不足等，相反「香港無論金融知識背景及人才、全球金融地位、監管及智慧財產權保護方面比較完善，然而在金融法制創新不足，金融機構的創新意識亦薄弱」，故此他認為三地正好互補長短。

港有望成跨境資產配置平台

大灣區各個項目雖然在完善中，但目前已可見有不少潛在機會，巴曙松引述報告指，2016年廣東省可投資資產超過1,000萬元的高淨值人士超過10萬人，他相信這些高淨值人士對跨境資產配置有需求，而香港作為全球主要的金融中心之一，料可以成為大灣區居民跨境資產配置的平台和門戶市場，加上三地金融機構若加強協同合作，如為大灣區居民提供使用人民幣投資境內外市場的新型產品等，料將有助樹

立差異化競爭優勢。

不單止是個人，大灣區需求亦體現在企業跨境融資需求之上，巴曙松指留意到香港上市制度改革後，有越來越多大灣區企業到港上市，故此認為應推出更多措施，以推動三地在各方面融合發展。

他建議，可在澳門建設以人民幣結算的金融服務平台及支持內地商業銀行和險企以收購兼併方式進入澳門和葡語國家金融市場，亦建議港澳保險公司與粵保險公司協同合作，在境內提供多元化港資保險產品，以帶動境內保險業發展。

設資訊平台 助三地監管交流

而因應粵港澳都有不同監管制度，巴曙松亦建議可設立金融資訊平台，讓三地的監管機構可以進行監管資訊溝通與交流，發佈最新的監管條例和法規。而共用三地金融資料，有助於金融機構實現大資料分析，及通過人工智能分析，以協助金融機構防範風險等。

至於未來發展大方向，巴曙松認為可朝綠色金融發展，建議粵港澳政府合作創建專門的政策性綠色金融機構，如綠色發展銀行，以擔當綠色金融主體，提升綠色金融的專業化水準，推進綠色金融不斷深化。他亦建議，港資銀行業可以針對在深圳交易所交易的企業創新綠色信貸產品，推動港資銀行業在粵的發展，如港澳商業銀行開發個人的綠色跨境金融商品，提供綠色存款、綠色信用卡以及購買節能設備的優惠貸款等。

巴曙松促大灣區金融合作4項建議

■在澳門建人民幣結算金融服務平台及支持內地商業銀行和險企以收購兼併方式進入澳門和葡語國家金融市場

■建議港澳保險公司與粵保險公司協同合作，在境內提供多元化港資保險產品

■港資銀行業開拓在深圳交易所交易的企業創新綠色信貸產品；港澳商業銀行開發個人的綠色跨境金融產品

■設立三地共享的金融監管資訊平台，助金融機構實現大資料分析，防範風險

美國加息 中銀：人民幣國際化契機



■中銀香港首席經濟學家鄧志寰昨出席論壇時就「貿戰下的人民幣國際化與匯率走向」進行演講，她指出，相信貿易不平衡的情況在短期內難以解決，但美國加息、積累巨額貿易逆差卻為人民幣國際化帶來新的發展契機，有利於提升人民幣在國際的地位及使用。她提出，人民幣離岸樞紐可提升人民幣在國際間的使用，包括作為中國金融市場加快與全球金融體系融合的試驗場、離岸市場人民幣產品創新平台、境內外客戶服務平台、外部風險管理平台及統籌全球離岸人民幣業務網絡等5方面。

香港文匯報訊（記者 莊程敏）中銀香港首席經濟學家鄧志寰昨出席論壇時就「貿戰下的人民幣國際化與匯率走向」進行演講，她指出，相信貿易不平衡的情況在短期內難以解決，但美國加息、積累巨額貿易逆差卻為人民幣國際化帶來新的發展契機，有利於提升人民幣在國際的地位及使用。她提出，人民幣離岸樞紐可提升人民幣在國際間的使用，包括作為中國金融市場加快與全球金融體系融合的試驗場、離岸市場人民幣產品創新平台、境內外客戶服務平台、外部風險管理平台及統籌全球離岸人民幣業務網絡等5方面。

鄧志寰指出，據全球主要貿易赤字結構顯示，2017年美國、英國（貿易赤字為1,991億美元）、印度（2017年貿易赤字為1,489億美元）為三大主要赤字國，加拿大以209億美元的貿易赤字排第十位，其它均為土耳其、巴基斯坦、埃及和菲律賓等新興市場國家，短期內很難成為美國貿易逆差的替代市場，故貿易不平衡問題將長期持續。

不過，她續指，美國加息將推動國際資本回流美國，導致新興市場出現美元流動性緊張，有利於人民幣提升在國際貿易和投資中的使用。而從根本上解決美國巨額貿易逆差問題，

必須推動國際貨幣體系改革，改變美元主導地位，人民幣國際化可以為以美元為主導的國際貨幣體系提供來自新興市場的多樣性選擇，在推動建立更加完善、穩健和公平的國際貨幣體系中提供中國方案。

「一帶一路」倡議注入動力

談到未來發展，鄧志寰認為，中資企業「走出去」及「一帶一路」會繼續為人民幣國際化注入動力。去年中國與「一帶一路」國家辦理人民幣跨境收付金額逾1.36萬億元，佔比15%。國內金融市場亦進一步開放推動人民幣國際化進入主場驅動期，例如於11月1日起將約1,600項商品降關稅，深化「放管服」（簡政放權、放管結合、優化服務）改革及加快通關便利化進程等。而國際貨幣體系改革將提升市場力量在人民幣國際化中的引導作用，「一帶一路」倡議及中國進口博覽會亦為人民幣跨境貿易及投資中的使用提供新的發展空間。

離岸樞紐 5方面助力國際化

鄧志寰又指，人民幣離岸樞紐將可提升人民幣在國際間的使用。第一，作為中國金融市場加快與全球金融體系融合的試驗場，履行跨境金融監管新政策「沙盒」職能，提升國內金融市場深度和廣度。第二，作為離岸市場人民幣產品創新平台，優化市場基建和完善金融產品平台，凝聚兩地金融市場最具投資潛力的產品與服務。第三，作為境內外客戶服務平台，更好地服務海外各國中央銀行、主權基金、超主權機構、大型國際金融機構和交易所客群體。第四，打造外部風險管理平台，在內地與國際市場之間提供防範風險的緩衝區域，協助內地金融市場對沖不利衝。最後，統籌全球離岸人民幣業務網絡，發揮樞紐和輻射功能，與其它離岸人民幣市場實現業務互補共同發展，支持CIPS系統走向國際化。

轉型升級 廣發證券倡鼓勵消費



■廣發證券董事總經理、首席經濟學家沈明高。香港文匯報記者潘達文攝

香港文匯報訊（記者 岑健榮）廣發證券董事總經理、首席經濟學家沈明高昨出席香港國際金融論壇時表示，為了降低爆發全面貿易戰的風險，內地現時一方面應避免與美國發生正面衝突，另一方面則應「把自己的事情做好」，善用作為人口大國的優勢，鼓勵內部消費與科技創新，由出口大國逐漸轉變成消費大國，由消費升級帶動製造業轉型升級，走高質量發展的道路，避免重複上世紀80年代後期日本經濟發展「泡沫化」的舊路。

沈明高表示，內地經過40年改革開放與經濟快速發展後，其低成本優勢逐漸消失。現時內地製造業與上世紀80年代初的日本相似，低端製造業開始轉移至東南亞。

沈明高又稱，內地由低端製造業轉型的過程會相當痛苦，因現時企業需面對利率上升，成本隨着利息支出而增加的挑戰。

提議走高質量發展路線

此外，中美貿易戰對內地經濟進行轉型升級構成不少壓力。沈明高認為，貿易戰爆發的其中一個原因是產業鏈競爭，由於現時內地製造業的研發人員數量正追趕美國，而內地是美國未來的最大對手，故美國不得不出招，減低美國經濟對內地的依賴。不過，內地完全可以善用產業鏈優勢，

促進消費，將內地由出口大國逐漸轉變成消費大國，由消費升級帶動製造業轉型升級，走高質量發展的道路。

減稅降費最好有2萬億

沈明高引述數據指，現時內地人口佔G20人口總和約30%，但其內部消費只佔G20總消費約10%，增長潛力龐大。沈明高另指出，今年兩會時曾提到減稅降費約1萬億元（人民幣，下同），在他看來該數額仍不足夠，「最好有2萬億」。因為減稅降費規模夠大，才可達到讓利於人民與企業的效果，鼓勵內部消費與實體投資，從而刺激經濟增長，對沖貿易戰對內地經濟的負面影響。

談及美國時，沈明高預料美國明年的經濟增長可能放緩，故美聯儲於明年結束加息周期的可能性相當大，甚至有可能進入減息周期。但從數十年的長期趨勢而言，他相信美聯儲日後會再次加息，而長期利率走勢會保持震盪向上的格局。

中美談判 摩通料90日難完成



■摩根大通高級經濟學家廖薇。香港文匯報記者潘達文攝

香港文匯報訊（記者 岑健榮）摩根大通高級經濟學家廖薇昨出席論壇時表示，中美雙方貿易休戰90日是好消息，因這令中央政府與企業都有喘息空間，為日後的中美經貿局勢作更好的準備，惟她表示對未來的談判結果不太樂觀，因90日不足以解決兩國長久以來累積的矛盾，相信談判的過程將充滿波折。她解釋，美國對華的龐大貿易逆差相

對容易解決，只要中央政府降低美國貨進口關稅，同時採購更多美國貨就可以；相反，美國要求內地開放市場、要求國企改革、要求外資與國企平等競爭與加強知識產權保護等措施，則需要時間推進，不能一步到位，故中美雙方難以於90日內完成相關談判。

她表示，現時內地的經濟數據仍未全面反映中美貿易戰對內地經濟的負面影響，若美國向所有中國貨加徵25%關稅，而內地又不採取反制措施，那麼明年內地的經濟增長率，將下降約1個百分點。

人幣適度貶值 對沖貿戰影響

不過她認為，內地可透過人民幣適度貶值去對沖貿易戰對內地經濟增長的負面影響。此外，她認為人行於明年首季及第二季會各降準一次，藉以從資金面上加強支持中小企，協助它們渡過難關。

談判時間越長 中國越有利

不過廖薇同時表示，中美貿易談判拖得越久，對內地越有利，因為自2008年金融海嘯後，美國經濟擴張周期已達10年，市場預計美國經濟增長或在2020年開始放緩，甚至有可能出現衰退。而一旦美國經濟增長潛力下降，將削弱美國對華貿易談判時的底氣。