

滬深重大決策出台 改革開放步伐提速

胡文洲 中銀國際首席策略分析師

上周，中共中央、國務院發佈《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》（下稱「意見」），支持深圳成為競爭力、創新力、影響力卓著的全球標杆城市。8月初，國務院印發《中國（上海）自由貿易試驗區臨港新片區總體方案》，將上海臨港打造成為更具國際市場影響力和競爭力的特殊經濟功能區。在當前中美貿易摩擦加劇和地緣政治風險上升的背景下，中央關於將上海和深圳建成全球城市的改革重大決策在半個月相繼出台具有重大意義，是改革開放40年以來的里程碑事件，表明中國改革開放的步伐越走越快。

意見提出，深圳將在2025年躋身全球城市前列，到2035年建成具有全球影響力的創新創業創意之都，到2050年建成競爭力、創新力、影響力卓著的全球標杆城市。在此之前，關於建設全球城市的發展目標，只有上

海獲得中央支持。2017年底，國務院批覆《上海市城市總體規劃（2017-2035年）》，提出上海將在2035年基本建成卓越的全球城市，到2050年全面建成卓越的全球城市。未來上海和深圳兩座城市將互相促進，協同進步，在科技創新、自由貿易、金融市場開放等方面達到全球領先水平。兩座城市未來發展的側重點有所不同，深圳將加快實施創新驅動發展戰略，提升科技創新能力，而上海則將提升全方位高水平開放水平，促進貿易和投資自由化便利化，打造更具國際市場影響力和競爭力的特殊經濟功能區，兩座城市在推進人民幣國際化和資本項目可兌換方面都將獲得特殊政策支持，先行先試。

深圳將加快創新發展

展望未來，深圳將加快創新驅動發展，大力提升核心創新能力，增強高新技術企業國

際競爭力，強化產學研深度融合，以深圳為主陣地建設綜合性國家科學中心。行業方面重點聚焦於建設5G、人工智能、網絡空間科學與技術、生命信息與生物醫藥實驗室等重大創新載體，探索建設國際科技信息中心和全新機制的醫學科學院，大力發展戰略性新興產業，在未來通信高端器件、高性能醫療器械等領域創建製造業創新中心，打造數字經濟創新發展試驗區。從全球範圍看，科學技術越來越成為推動經濟社會發展的主要力量，創新驅動發展戰略將對深圳的高新技術企業帶來全面升維式的政策支持。另外，深圳在建設粵港澳大灣區建設中將發揮更加重要的作用。意見提出，深圳在粵港澳大灣區國際科技創新中心建設中要發揮關鍵作用，要加快深港科技創新合作區建設，促進粵港澳大灣區內人員、資金、技術和信息等要素高效便捷流動，推動更多國際組織和機

構落戶深圳。在推進人民幣國際化上先行先試，探索創新跨境金融監管。

上海臨港以投資自由、貿易自由、資金自由、運輸自由、人員從業自由為重點，推進投資貿易自由化便利化，在更深層次、更寬領域、以更大力度推進新片區全方位高水平開放，打造更具國際市場影響力和競爭力的特殊經濟功能區。行業方面，對新片區內符合條件的從事集成電路、人工智能、生物醫藥、民用航空等關鍵領域核心環節生產研發的企業，自設立之日起5年內減按15%的稅率徵收企業所得稅。金融市場方面，將研究開展自由貿易賬戶本外幣一體化功能試點，探索新片區內資本自由流入流出和自由兌換，提升臨港新片區境內人民幣離岸中心的地位。通過自由貿易賬戶本外幣一體化以及資本項目可兌換的推進，吸引更多外資企業通過臨港來內地投資。

需加快經濟結構調整

當今世界正在面臨百年未有之大變局，國際環境將更趨複雜多變。從中長期來看，中美貿易摩擦將給中國製造業轉型帶來更大壓力，中國需要加快經濟結構調整和產業優化升級，加速從勞動密集型產業轉向技術和人力資本密集型產業，在重要製造業領域建立自主化產業鏈體系。新一輪改革開放政策表明中國對全球化進程的堅定支持，將壯大國際自由貿易力量，有利於吸引發達產業資本、高端製造技術和先進管理經驗，促進產業升級和消費繁榮，推動經濟轉型和高質量發展。

本文為筆者個人觀點，其不構成且也無意構成任何金融或投資建議。本文任何內容不构成任何契約或承諾，也不應將其作為任何契約或承諾。

經濟放慢 全球央行掀減息潮

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

“面對全球經濟增長放慢的大環境，全球央行紛紛從下調經濟預期開始，到現在實在坐不住採取減息的措施，希望推行政策刺激經濟發展。

”

最受關注的就是美聯儲。實際上，最針對上次減息之際，經濟數據並沒有太差，但8月1日凌晨，美聯儲還是宣佈減息四分之一厘，是2008年金融海嘯後首次減息，並提早在8月結束原定於9月才終止的縮表。

對於這個決定，市場已經有了普遍預期，即使近期公佈的包括非農和通脹等數據樂觀，也沒有動搖投資者的估計，各類資產價格也早有反應，將減息這一決定計價入內。倒是鮑威爾態度不如預期的鴿派，表示這是預防性減息，不代表寬鬆周期已啟動。

貿戰再升級 美減息壓力增

直到美聯儲公佈會議記錄，顯示官員們認為本次減息並非為未來進一步減息預設路徑，只能被看作貨幣政策的一次中期調整，這和鮑威爾在上次減息後記者發佈會上的態度大致相同。並在8月23日將目光轉向全球央行會議，看鮑威爾到時的發言，及對於未來貨幣政策的指引。

不過，鮑威爾當日雖然表示將視情況採取行動，以支撐美國經濟，但沒有明確提

供減息的訊號。對於減息，美聯儲內部並非完全統一，雖然市場對9月減息預期始終保持在100%。

對於鮑威爾的決定，特朗普一直表示不滿意，用各種方式向美聯儲施壓，同時在此次鮑威爾講話之後再次引發市場巨震，即令中美貿易戰升級，並第一次稱中方領導人為敵人。

如此一來，美聯儲或許面對貿易戰的壓力，不得不繼續減息。美匯指數並沒有受到減息的太大影響，基本持續保持在高位震盪，只是在六月下旬一度測試96的支持，大部分時間都在96至99的區間內。雖然考慮減息的概率大，美匯指數不容易突破99水平，上行空間有限，但相對其他國家，美國經濟仍有優勢，美元資產仍吸引，美匯指數不至於有即時的大跌幅。

避險情緒高漲 黃金獲追捧

除了美聯儲外，光是8月份就有不少央行選擇減息。墨西哥央行宣佈調低基準利率0.25個百分點至8%。印度央行將基準利率下調35個基點至5.40%。這是印度央行



■全球央行進入降息潮，資金湧入黃金市場避險。金價7月份略作調整後，8月份上路透社動能又見增強。

年內的第四次降息，創2010年以來新低。印尼央行意外調降指標利率，為兩個月來第二度減息，印尼央行加大刺激力度，以支持經濟增長。新西蘭聯儲宣佈降息50個基點，超出市場預期。菲律賓央行減息四分一厘，泰國央行將基準利率下調25個基點，是四年多以來首次降息。

全球央行進入降息潮，令各類資產走勢也出現變化。除了匯市大波動外，最直接

受惠的就是黃金。金價從6月份開始加速走高，7月份略作調整，8月份又增強動能，不過從8月8日開始圍繞1,500水平震盪，但動能暫時有限，直到8月23日，在避險情緒帶動下，金價一度突破1,530美元。8月26日一早更是進一步上攻，一度突破1,550美元，後市料仍有上漲空間可期，或穿千六水平。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

中美貿戰升溫投資啟示

Kristina Hooper 景順首席環球市場策略師



■環球宏觀經濟日趨不穩，部分分析師看好能創造收益的資產，例如高股息股票。

在剛過去的周末，中美互相關切加徵關稅，兩國貿易局勢再度升溫。貿易戰將不會輕易結束。正如我們一直重申，中國在貿易談判上佔優，因此沒有任何強烈理由需要向美國屈服。

美國總統特朗普的推特貼文表明，不再把部分新關稅推遲到12月份才實施。這可能會為美國消費者帶來沉重壓力。特朗普總統透過推特貼文要求美國企業「開始尋找替代中國的方案」，增加了經濟政策的不確定性。與此同時，特朗普的

貼文顯示他並不理解聯儲局主席鮑威爾在Jackson Hole全球央行年會中的演說並非政策會議，因為他似乎期望減息。該貼文亦顯示特朗普仍然不明白聯儲局的獨立地位。

看好高收益資產

隨著後市的不明朗因素顯著增加，股市遭到拋售。目前的環境令企業領袖難以為未來作出有效的規劃和投資。

好消息是，聯儲局主席鮑威爾的演說表明，儘管「沒有先例可循」

應對貿易局勢，聯儲局仍隨時準備在需要時提供更多政策空間。這意味著即使面對經濟放緩，在聯儲局調整政策後，美國的風險資產仍可能有相對較好的表現。

鑑於環球宏觀經濟日趨不穩，我們更看好能創造收益的資產，例如高股息股票，以及本地貨幣相對較弱的新興市場美元計價債券和新興市場股票。

投資者亦不妨考慮另類資產以保持多元投資，例如房地產、初創投資 (venture capital) 甚至黃金等。

港深攜手前進 打造國際都會

張宏業 特許測計師、中國房地產估價師

在新中國成立70周年、深圳建市40周年之際，中共中央聯同國務院發佈《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》，全面勾畫本世紀中葉的深圳市未來發展總體藍圖，對全省全國起着積極引領的作用。

挺深不代表棄港

筆者認為中央力挺深圳，並不代表中央放棄香港，反而是想借助香港的現有長處去補足深圳短板，達到互相競爭、互相補足、一齊騰飛、一起成長的遠大目標！在這場雙方融合活動中，哪座城市在哪個領域搶佔優勢，便成為這些領域的主導者。當然每個領域都存在互相補足的地方，如主導者會取得較大利益分配，輔導者作為某些生產因素的提供者。再者，兩地通過市場機制，把整個行業來有機分工，盡顯自身的優勢。

舉例是金融業，原來是香港的支柱性行

業。近年，深圳發展數字金融業成績驚人。金融行業的大蛋糕中，深圳市可全力深化數字金融業，但是香港可充當外資數字金融業技術和資金的引導角色。作為全球主要金融中心，香港聯交所更可有序地引導數字金融企業來香港或去歐美股票市場上市集資。

如果讀者細讀《意見》，便發覺有不少涉及港澳內容。歸納來說，大概有金融互通、文化藝術、文化產業、會展產業、國際教育、尖端醫療、港澳「民通」、城市管理等等。這些全是深圳成為世界性城市的現有短板，但正是今天香港的充足資源，相互融合、交流、推展，自然成為兩地經濟持續增長的因素。

深港合作領域多

深圳必然成為香港金融、文化、會展、教育、醫療、休閒、養老、專業服務企業的

「藍海」。以教育行業為例，深圳市發展幼兒、中小學及大學是未來重點，香港各級學校必可找到合作領域。香港是國際性城市，不少外國子女必須於停留居住間接受國際教育。再者不少本地學生選擇國際教育方法，晉身本地高等學府或歐美澳紐名牌大學。香港已具備國際教育管理經驗、優良師資、大學合作機制、融資渠道、課程教材等等。香港可充當中介人角色，協助國際和香港知名教育機構內地辦學、幫助內地政府進行國際教育規劃，跟內地企業合資開辦國際學校、協助舉辦深港和外地國際學校交流、定期主辦國際教育研討會、共同推進未來國際教育的跨文化研究、協助吸納和培訓國際教育校長、教師、校政管理人才並分派到粵港澳大灣區的內地9城市。結合香港國際教育資源，加上深圳及大灣區的學生和土地資源，必定可以達到國際教育普及化的後果。

又以優質醫療領域為例。《意見》提出擴大優質醫療衛生資源供給，鼓勵社會力量發展高水平醫療機構，為港澳資醫療機構發展提供便利，探索建立與國際接軌的醫學人才培养、醫院評審認證標準體系，放寬境外醫院到內地執業限制，先行先試國際前沿醫療技術。不難讀出這段文字可謂「字字商機」。無論先進醫療機構、境外醫師、前沿醫療技術，深圳市都是「照單全收」，無任歡迎。莫論是企業、個人、技術打入深圳，必定找到合作機會。可見未來，深圳和全個粵港澳大灣區都具備強大經濟後盾、廣大且富裕的消費群、充足土地和人力資源，香港和國際醫療機構和人員必然找到融合機遇。絕對可以肯定，未來三十年內粵港澳大灣區是全球經濟增長最快速的地區，醫療、養老和休閒事業定是騰飛發展、商機無限！自然地成為單行業先進技術的孵化中心，哪家企

業可以錯過、不踴躍參與呢？

魯迅先生曾經說過「其實地上本沒有路，走的人多了，也便成了路！」既然中央給予深圳先行示範區的任務，深圳人以「先行先試」的精神去探索路出來，香港年輕人應該放下固有對抗心理，加入深圳建設大方向，共同打造全球特大國際都會！年輕人常常埋怨說：不是香港經濟繁榮的得益者，只是受害者！但是未來前途是掌握在自己手中，何不努力加入港深發展的巨大洪流中。中央政府已特別劃定深圳為全國經濟先行先試的示範區，把某些國際規範和標準融入深圳體制內，對香港年輕人是「情至義盡」了。

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。