

CEPA驱淡世界经济寒流 人民币离岸中心可再造一个香港

编者按:再过几天,香港就将迎来回归15周年庆典。这15年,香港经济几经风雨,但仍保持着巨大的发展活力;这15年,香港与内地经济合作日趋紧密,香港作为人民币离岸中心发展迅速,成为人民币“走出去”的桥梁;这15年,两地居民交流合作日益密切,尤其香港和深圳两个城市已逐渐成为“一小时生活圈”……心手相牵,共襄伟业,即日起,本报推出“回归15载 香港谋划经济大棋局”系列报道,敬请关注。

证券时报记者 徐欢

今年7月1日,香港将迎来回归15周年纪念日。在“一国两制”指引之下,香港15年来始终保持着巨大的发展活力,经济总量获得巨大提升,香港与内地经济逐渐走向融合,香港作为人民币离岸中心日益发展。但回归15年来,香港经济的发展并非一帆风顺,经受了亚洲金融风暴和2008年全球金融海啸两次危机的洗礼。展望未来,候任特首梁振英一再表示要“居安思危、稳中求变”。

15年发展成就非凡

自2003年起,中央政府先后出台了一系列有针对性的“惠港”政策和措施。其中,特别值得一提的是2003年中央有关部门与特区政府签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排》(CEPA)及8个补充协议,推出了对原产地为香港的产品全面实行零关税、对香港开放47个服务贸易领域、开放内地居民赴港“自由行”、允许香港发展人民币业务等重要举措,这些举措仍处于低迷状态的香港经济注入了巨大的活力,有力抵御世界经济寒流;从2004年到2011年的8年间,香港生产总值(GDP)平均增速达5%,是同期其他发达经济体平均值的近2倍。

香港商务及经济发展局局长苏锦梁表示,CEPA的实施,既促进两地的货物贸易,也增加两地服务业的合作,解决了贸易投资便利化;两地的资金、人才、科技更加流通,经济进一步融合,互惠互补。

2010年,广东省与香港特区签署《粤港合作框架协议》;2011年3月,国家“十二五”规划纲要首次将港澳单独成章,进一步明确了香港在国家发展中的战略地位;去年8月国务院副总理李克强访港期间,宣布了中央支持香港进一步发展、促进两地合作的“36条”政策措施,以巩固和提升香港国际金融中心地位。在中央的大力支持下,香港的经济因此获得长足的发展动力,成果显著。

此外,香港和内地的经济也逐渐走向融合。目前,香港是内地最大的外商

直接投资来源地和内地企业最大的境外融资中心。2011年,两地实现贸易额2835.2亿美元,香港成为内地第五大贸易伙伴、第三大出口市场;截至2011年底,港资企业在内地投资总额累计5267.1亿美元,占同期内地吸收境外投资的45.1%,港资企业在内地吸纳了数千万劳动力就业。

香港经济发展的成绩全球有目共睹,并获得了外界的认可。今年,世界经济论坛发表的区域金融发展指数显示,香港的排名由之前的世界第四位首次跃居世界首位,超越英美,是首个获得这一评级的亚洲城市;今年5月31日,瑞士洛桑国际管理发展学院发表《2012年世界竞争力年报》,香港连续第二年以满分100分荣登全球最具竞争力经济体榜首;中国社科院5月21日发布年度《中国城市竞争力报告》,香港继续蝉联两岸四地城市竞争力首位;此外,截至今年,香港也已连续18年被美国传统基金会评为全球最自由经济体。世界银行对183个经济体的营商环境排名中,香港排名第二。此外,香港信贷评级从1997年到目前已经连升三级至目前的3A评级,为评级中的最高级别。

人民币离岸市场日益壮大

香港发展人民币离岸中心是回归15年来的重要篇章,目前香港已成为全球最大的离岸人民币资金集散地、人民币贸易结算中心和离岸人民币债券中心,在帮助人民币走向世界的过程中,也同时加强了香港作为国际金融中心的长远竞争力。

香港自2004年开始涉足离岸人民币业务,并逐步开放,开放步伐在近年来有加快趋势。

香港人民币离岸市场的形成大致经历三个阶段:第一阶段从2004年的1月至2007年6月份,主要发展是开始香港个人人民币业务。2003年10月,中国人民银行发布公告,香港银行开始试办个人人民币业务;2005年10月,央行又发布公告,扩大香港个人人民币业务范围。根据相关管理办法,香港银行可为居民开办

人民币存款、汇兑、信用卡业务。准许香港居民开立人民币支票户口,并在广东消费。在香港地区购物、餐饮、住宿、交通、通信、医疗、教育等7个行业确定指定商户可以进行人民币业务。

第二阶段是从2007年7月至2010年6月,内地金融机构获准发行香港人民币债券,香港成为跨境贸易试点和投资人民币结算试点。

第三阶段从2006年6月份至今,内地跨境人民币结算试点范围从开始只有四个省市扩大到全国。

2011年,经香港清算行处理的人民币贸易结算额超过1.9万亿元,约占整体人民币贸易结算额的6成至7成。今年1月至4月,经香港金融机构处理的跨境贸易人民币结算额达7483亿元人民币,占同期全国总额的96.4%。截至今年4月底,香港人民币存款为5524亿元人民币。随着香港人民币存款在近几年来以几何级数激增,香港的人民币债券市场也蓬勃发展,港交所数据显示,截至2011年底,香港人民币债券发行总额已超过1800亿元,其中62%的债券是由海外注册公司发行,发债主体趋向多元化,截至今年5月底,共有23只人民币债券在香港上市,今年在香港上市的离岸人民币债券在数目和集资金额上均冠盖全球,集资金额达人民币118亿元。

中银香港副董事长兼总裁和广北表示,只要香港坚持背靠祖国、面向世界,加强与内地的经济金融合作,积极跟进落实CEPA协议以及中央政府支持香港发展经济金融36项措施,香港的离岸人民币市场以及资产管理业务将得到更快发展。恒生银行高级经济师范婉儿表示,展望未来,香港将会成为离岸人民币流通最广、人民币产品多元化的地区。

香港的忧与思

香港候任特首梁振英当选后经常挂在嘴边的一句话是:“香港已被新加坡超越了。”

一连串让人忧心的数据显示香港经济正在放缓。从1997年到2011年,香港GDP从1763亿美元增长到2433亿美元,累积增长38%,同期新加坡GDP从993亿美元增长到2598亿美元,累计增长161.6%。在人均GDP方面,早在2004年,香港就被新加坡超越,2011年,新加坡更以人均GDP49271美元大幅领先于香港的34049美元。香港也已经被内地部分省市迎头赶上,1997年广东GDP约合938亿美元,远低于当时香港的1763亿美元。但是13年后的2010年,广东省GDP高达6717亿美元,接近同期香港的3倍;1997年上海GDP仅为415亿美元,2010年也已增长至2492亿美元,成为首个GDP



香港发展人民币业务是回归15年来的重要篇章。图为香港渣打银行和汇丰银行大楼。

IC/供图

超越香港的内地城市。

香港的未来在哪里?“人民币离岸中心可以帮助再造一个香港。”香港金管局高级顾问穆怀朋此前在接受证券时报记者采访时表示,国家支持香港发展成为离岸人民币中心,将会使香港得到很大的发展。”

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示,未来香港作为人民币离岸中心在人民币业务上可以有长足的发展,此外,香港作为内地和全球市场的一个桥梁,可以帮助更多的中国企业走出去。

香港中文大学经济系教授关焯熙表示,香港传统的四大支柱产业——金融、物流、旅游、商贸产业,占香港本地生产总值的60%,但已面临着来自内地城市的竞争,市场扩容空间有限。而六大优势产业(分别是教育、医疗、检测和认证、环保、创新科技、文化及创意产业)却可成为“潜力股”,可与四大支柱产业相辅相成。

摩根大通中国首席经济学家及大中华区经济研究部主管朱海斌表示,香港回归15年以来,经济增长的动力主要来自香港与内地经济的互补和合作。

朱海斌认为,如果说内地企业在香港上市是过去十年香港金融市场发展最

重要的事件,那么未来10年到15年,最值得关注的是人民币离岸市场的发展。离岸人民币市场的发展有三大推动力:一是人民币贸易结算的推广,2011年中国大约10%的对外贸易以人民币结算,这一比例仍有很大提升空间;二是人民币投资功能的加强,包括离岸人民币债券市场、人民币合格境外机构投资者(RQFII)及其它以人民币计价的金融产品;三是通过双边互换协议或其它安排提升人民币未来作为储备货币的功能,包括将人民币纳入特别提款权(SDR)。香港在两个领域都是领先者,并有着得天独厚的优势。

此外,朱海斌指出,香港经济的发展也存在一些问题。贫富差距加大,以及对金融业和房地产这些支柱产业的过度依赖,不利于经济的长期稳定增长。香港的未来自除了强化金融中心的地位之外,应该建立和提升其它领域的产业和技术优势,如信息技术、国际教育、现代物流和文化创意等领域。

人民币国债上市交易 合作备忘录在港签署

证券时报记者 郑晓波

6月22日,财政部金融司司长孙晓霞在香港与香港交易及结算有限公司总裁李小加签署合作备忘录,就人民币国债在香港联合交易所挂牌上市交易达成一致。这是内地与香港深化财政金融合作的重要体现,将为投资者在交易所市场交易人民币国债提供便利,提升人民币国债的二级市场流动性。

今年,财政部将在香港发行230亿元人民币国债,其中面向个人投资者发行55亿元;面向机构投资者发行155亿元;面向国外中央银行发行20亿元。上述人民币国债将于发行后在香港联交所挂牌上市交易。



德法意西敲定1300亿刺激经济计划

欧盟峰会本周举行,各方将为防止危机蔓延拟订方案

证券时报记者 吴家明

一向支持紧缩的德国总理默克尔态度出现变化,对大规模经济刺激计划“点头”。

德国、法国、意大利和西班牙四国首脑日前在罗马举行会议,同意总额达1300亿欧元(约合1634亿美元)的一揽子计划刺激经济增

长,并在推动征收金融交易税方面达成共识。

意大利总理蒙蒂和法国总统奥朗德在会后举行的联合发布会上宣布,德法意西四国希望欧盟拿出欧盟国内生产总值的1%,即1300亿欧元来资助刺激经济增长的一揽子措施。

值得注意的是,主张出台刺激经济措施的奥朗德此前向欧盟理事会提

交了一份总额达1200亿欧元的经济刺激计划,上述1300亿欧元的经济刺激计划也堪称“法国版本”。尽管四国领导人没有具体说明刺激增长的资金来源,但有法国媒体透露,资金来源可能通过增加欧洲投资银行资本金、发行共同欧洲项目债券以及动用欧盟结构基金的结余资金等。

蒙蒂表示,与会领袖认识到,各国

到目前为止采取的措施还不够。国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德日前更建议欧元区国家暂停财政紧缩措施,并把目光转向刺激经济,采取果断和有力的措施完成一个“经济和货币联盟”来对抗危机。

拉加德的建议直接挑战了德国立场,默克尔的态度也发生改变,并呼吁采取更多行动以降低失业率和稳定欧元。“促进经济增长是我们真正需要的。”默克尔如是说。

四国领导人还在推动征收金融交易税问题上达成共识。默克尔表示,四国民众认为欧债危机是从金融市场上开始的,而金融交易商尚未为解决危机作出足够贡献。

金融交易税是德国政府力推的一个税种,却受到英国、瑞典等欧盟国家的强力抵制。这些国家认为,如果在整个欧盟内部征收金融交易税,可能导致资金外流,损害经济增长动力。

奥朗德强调,金融交易税虽然难以在欧盟层面推行,但仍然可以在小范围内实施。奥朗德在墨西哥洛斯卡沃斯出席二十国集团峰会期间曾透露,法国希

望最早将在2013年开始征收这一税种。

四国领导人在发行欧元债券和如何使用救助机制问题上仍然存在分歧。

默克尔强调,欧洲需要尊重现有规则和实现共同结构规范欧元区,之后才能考虑发行欧元债券。法国却认为应尽快发行欧元债券,这一举措有助于拉平欧元区借贷成本,有助于缓解眼下形势紧迫的希腊、葡萄牙、西班牙和意大利等国的融资压力。奥朗德强调,欧元债券是个选项,但欧元区不必等到10年后再利用这一工具。

蒙蒂日前建议,4400亿欧元欧盟救援基金应被允许用于购买融资困难国国债,奥朗德也表示支持。但德国对此反应冷淡,默克尔认为蒙蒂的建议是“纯粹理论上的表述”。对于动用救援基金直接为商业银行注资的建议,默克尔则明确表示反对。

欧盟峰会将于本周举行,市场对此寄予厚望。蒙蒂表示,欧洲主要领袖正为防止危机蔓延拟订方案。如果欧盟峰会仍无重大进展,针对个别国家的投机狙击将加剧,各国民众及政府也会对欧元区信心尽失。

欧洲央行调低 银行业融资门槛

欧洲央行上周五宣布,将放宽对合格抵押品的限制,使欧元区银行更容易获得欧洲央行的抵押贷款,缓解银行业的融资压力。

欧洲央行采取的具体措施包括下调银行获取贷款的信用评级门槛、修正一些资产抵押债券的准入资质。

有分析师表示,西班牙银行业将是欧洲央行这一举措的最大受益者。此外,市场信心也得到提振,美国股市上周五最终以上涨收收,欧元兑美元汇率小幅反弹。(吴家明)

经济复苏势头猛 冰岛提前还钱

2008年,在国际金融危机冲击下,冰岛银行业崩溃,经济陷入困境。如今,冰岛奋力重振经济,并有能力提前还钱。

国际货币基金组织(IMF)上周五发布声明,冰岛已于当日提前偿还一笔贷款,金额相当于3.19亿欧元特别提款权,约合4.8亿美元。至此,冰岛所欠基金组织的债务余额降至6.52亿欧元特别提款权,这部分余额贷款预计在2016年前分期归还。(吴家明)

以诚相待、专业为本 ——招商证券高级投资顾问郑多智简介



郑多智,现任招商证券北京北太平庄路证券营业部高级投资顾问,拥有证券从业资格、期货从业资格和会计师中级职称。1994年即取得会计师中级职称,并于同年进入证券行业,是证券行业最早一批拥有投资咨询执业资格的从业人员。他具有17年的从业经历,证券总部及营业部丰富的工作经验,熟悉证券各个领域业务。

郑多智先生在工作期间曾多次获得公司表彰和奖励,近几年获得的奖项有:2007年度招商证券优秀员工、2010年度招商证券优秀客户服务人员、2011年度招商证券优秀客户服务人员称号,2011年先后6次入选招商证券北京地区十大投资顾问月度评选。

郑多智的投资风格稳健,注重基本面分析,崇尚价值投资,结合其擅长的专业领域,更加注重和熟悉财务报表分析。经过多年的实践经验和沉淀,他形成了以基本面研究为主,技术分析为辅的投资风格。郑多智的工作仔细认真、待人诚恳热情,长期以来秉承“以诚相待、专业为本”的服务宗旨,赢得了名下客户的长期信任。作为营业部客户服务部经理,郑多智服务营业部核心客户,其优秀的专业能力满足不同层次客户多样的需求,与名下客户建立了良好的关系。(CIS)

