海南自由貿易港 中國全面開放新模式(上)

▲中國海岸線長，離島資源豐富，具有建設自由貿易港的天然優勢。海南經濟特區深化改革開放有着重大戰略部署的意義

江南曉望

中國國家主席習近平本月出席慶祝海南建省辦經濟特區30周年大會並發表重要講話，做出了未來海南經濟特區深化改革開放的重大戰略部署，支持海南全島建設自由貿易試驗區，支持海南逐步探索、穩步推進中國特色自由貿易港建設，分步驟、分階段建立自由貿易港政策和制度體系，要求海南努力成為新時代全面深化改革開放的新標桿，形成更高層次改革開放新格局。

中銀國際首席執行官　李　彤

一、自由貿易港是當今全球最高標準開放模式

自由貿易港是設在一國（地區）境內關外、貨物資金人員進出自由、絕大多數商品免徵關稅的特定區域。自由貿易港不僅有助於推動國際自由貿易，提升區域內資源配置效率，更重要的是通過推進貨物、人員、資金的自由流動提升市場競爭機制，倒逼政府職能、營商環境、財稅金融、法律法規、人才制度的優化，同時又以上述領域的制度完善爲自由港增加新的源泉，推動自由港從傳統的國際貿易向多元化經濟結構轉型，提升了區域長期可持續發展動力。最近幾十年來，經濟全球化的深入推進，國際自由貿易興起，推動要素的自由流動和產業鏈在全球範圍內重新配置，是自由貿易港興起的重要基礎。

從國際發展經驗看，香港、新加坡、鹿特丹、迪拜是比較典型的自由貿易港，發展歷史悠久，積累了完善和先進的自由港制度，具有以下一些特徵：

第一，地理位置優越，大多依託港口優勢，海運歷史悠久，航運服務發達，實行港區一體化管理，基礎設施完善，自由港內企業能夠通過海陸空等多種交通渠道聯通全球市場。

第二，貿易自由化，普遍爲採取零關稅政策，國際貿易結算和國際航運自由，報關手續簡潔、通關渠道多樣便捷、檢驗檢疫環節便利，貨物進出自由便捷。

第三，企業准入自由，營商環境優良，香港和新加坡奉行自由市場經濟，絕大部分行業對外資沒有准入限制，企業註冊效率高、註冊條件寬鬆，在香港註冊企業只需要經過三個步驟，通過網上申請成立公司一般可以在1個小時內獲發有關證書，通過紙張方式提交申請發出有關證書只需四個工作日，在新加坡註冊企業只需三個工作日內即可完成。

第四，金融自由化或金融市場高度開放，資本進出和跨境匯兌自由，投融資便利，監管基於成熟規則。

第五，法律制度健全，人才流動自由，具有較高人力資本存量。

當前比較成熟的國際自貿港雖然都形成了相似的建設模式和政策機制，但能夠在衆多國際自由貿易港口和區域中脫穎而出，成為全球重要的貨物和航運中心，則是因為他們普遍具有自己獨特的優勢。例如，香港自由貿易港是少有的全境實行自由貿易政策的區域，除了煙酒等極少數貨物外幾乎全部進出口貨物均無需繳納關稅。

此外，香港還是重要的國際金融中心，資本項目完全開放，金融市場高度發達，金融產品種類豐富，企業對外和外商對香港的投融資活動高度自由化，以及跨境資金自由流動性是香港自貿港的重要優勢。鹿特丹自由貿易港是物流型自貿港，擁有立體交通運輸網絡和領先港口物流服務功能，形成了倉儲、運輸、銷售一體化運營。鹿特丹港建立了公共信息平台，實現了港口服務信息化，提高了效率，降低了成本。

中國海岸線長，離島資源豐富，具有建設自由貿易港的天然優勢。十九大報告中就明確提出「賦予自由貿易試驗區更大改革自主權，探索建設自由貿易港」。中國從2013年開啓自貿試驗區試點，目前已經建立包括上海、天津、福建等十一個自貿區。在新時代高質量發展的要求下，自貿港作爲自貿區的更高級別表現形式，將成爲全面深化改革開放試驗區建設中的亮點，對於促進開放型經濟創新發展具有重要意義。

二、海南自由貿易港的中國特色與比較優勢

（一）分兩步走打造全球領先的自由貿易港

根據指導意見，建設自由貿易試驗區和中國特色自由貿易港，將以制度創新爲核心，賦予海南更大的改革自主權。按照先行先試、風險可控、分步推進、突出特色的原則，分兩步走在海南推動形成全面開放新格局。

第一步是在海南全境建設自由貿易試驗區，賦予其現行自由貿易試驗區試點政策，並要求在2020年全面建成小康社會之際，自由貿易區建設取得重要進展，國際開放度顯著提高。

第二步是探索實行符合海南發展定位的自由貿易港政策，在時間節點上則要求在2025年，自由貿易港制度初步建立，營商環境達到國內一流水平，到2035年，自由貿易港制度體系和運作模式更加成熟，營商環境躋身全球前列。

從自由貿易港制度和對營商環境的要求看，海南自由貿易港建設對標的是當今國際領先的自由港。在內外貿、投融資、財政稅務、金融創新、出入境等方面也有望學習國際領先同業的先進經驗，探索更加靈活的政策體系、監管模式和管理體制。重點措施包括：在提高行政效率方面，更大力度轉變政府職能，全面提升政府治理能力，破除體制機制的弊端；在簡便貿易環境方面，在海南實行高水平的貿易和投資自由化便利化政策，完善國際貿易「單一窗口」等信息化平台；在降低市場准入，改善營商環境方面，將對外資全面實行准入前國民待遇加負面清單管理制度，深化現代農業、高新技術產業、現代服務業對外開放，推動服務貿易加快發展，保護外商投資合法權益；在完善金融服務方面，支持海南設立國際能源、航運、大宗商品、產權、股權、碳排放權等交易場所，形成更加成熟更加定型的制度體系；在促進人員的自由流動方面，擴大外國人進入自由貿易港的免簽條件。

（二）符合海南發展定位，體現中國發展特色

海南自由貿易港在建設經驗上要學習借鑒國際領先同業的先進經驗，但在發展特徵上則要從海南的自身發展特色出發，符合海南發展定位。海南經濟以服務業爲主導，2017年海南服務業實際GDP增長10.2%，工業實際GDP增速則只有0.6%，服務業對經濟增長的貢獻率高達80%左右，是海南當之無愧的支柱產業。海南區域面積只有3.5萬平方公里，人口不足一千萬人，海南作爲一個陸地面積和人口較少的特區省，在製造加工、商品貿易和人才要素等方面並不具備比較優勢。因此海南自由貿易港的發展，既不能是香港和新加坡等以轉口貿易爲重點的自由貿易港，也不同於迪拜工貿結合的自由貿易港特點。

海南自由貿易港重點是依託自然氣候、黃金海岸和海洋資源等獨特稟賦資源，大力發展國際旅遊業並延伸至上下游及相關行業，積極擴展休閒、健康、體育、文化、醫療、教育等服務供給，提升現代服務業質量，降低服務價格，刺激服務消費。未來海南自由貿易港的比較優勢或具體體現在：

第一，與香港和新加坡開展轉口貿易大量進出口中間品有很大不同，海南自由貿易港進出口貨物從用途的角度看或以進口最終消費品爲主。背靠中國龐大的內部需要，依託中等收入群體的擴大和消費升級的推進，可能會更多以中高端消費品爲主。2017年中國公民出境旅遊1.3億人次，是世界第一大出境旅遊客源國地位，出境旅遊花費達1152.9億美元，人均消費支出約爲880美元（約5800元人民幣），其中大部分爲購物消費。海南自由港將結合國際旅遊島建設，實現離島免稅購物政策覆蓋全部旅客，提高免稅購物限額，預期未來或將在全島範圍內建立類似中國香港的「消費品免稅區」，直接滿足中高收入群體的消費需求。

第二，具有世界影響力的國際旅遊消費中心，成爲國際旅遊島。當前中國出境遊內容中，體驗式消費和服務業消費的佔比上升，例如中國旅遊研究院就將到香港注射HPV疫苗列爲「2017年出境遊十大新玩法」，體現了消費者旅遊模式的轉變和對醫療服務業的旺盛需求。因此，海南國際旅遊島建設需要在拓展傳統觀光旅遊的基礎上，將旅遊消費的種類與醫療等現代化服務和新興文化體育消費相結合，豐富海南旅遊產業的內容，從而解決當前海南旅遊業的季節性限制。但這同時還需要推動海南服務業的對外開放，引入國際先進的服務經驗，提升服務業的質量，推進服務業的國際化程度。

第三，與海南氣候條件和自然資源相結合，支持產業升級，特別發展高新技術產業。除了發揮港口普遍的海洋優勢，推動海南海洋經濟的發展和海洋資源的開放外，還可以發揮海南的熱帶地理特徵，發展熱帶特色高效農業。香港、新加坡、迪拜等國際自由港均以傳統服務業爲主，在新一代信息技術領域的發展尚未形成特別突出的優勢。海南自由港如果能以國家創新發展戰略爲基礎，推動新一代信息技術產業與實體產業的結合、發展虛擬現實技術、數字創意產業，設立海南國際離岸創新創業示範區，將成爲相對傳統國際自由港比較顯著的比較優勢。

第四，與「一帶一路」建設相銜接，加強對外交流與合作。海南是中國最南端的省份，是中國「一帶一路」倡議的戰略支點，自古就是中國從東南沿海到東南亞的商貿樞紐。在對外交往和合作中，海南可以充分利用博鰲亞洲論壇等國際交流平台，服務「一帶一路」建設，加強與東南亞國家的溝通交流，在海南設立文化、教育、農業、旅遊交流平台，提升海南的國際化程度，將海南打造爲面向太平洋和印度洋的開放門戶。

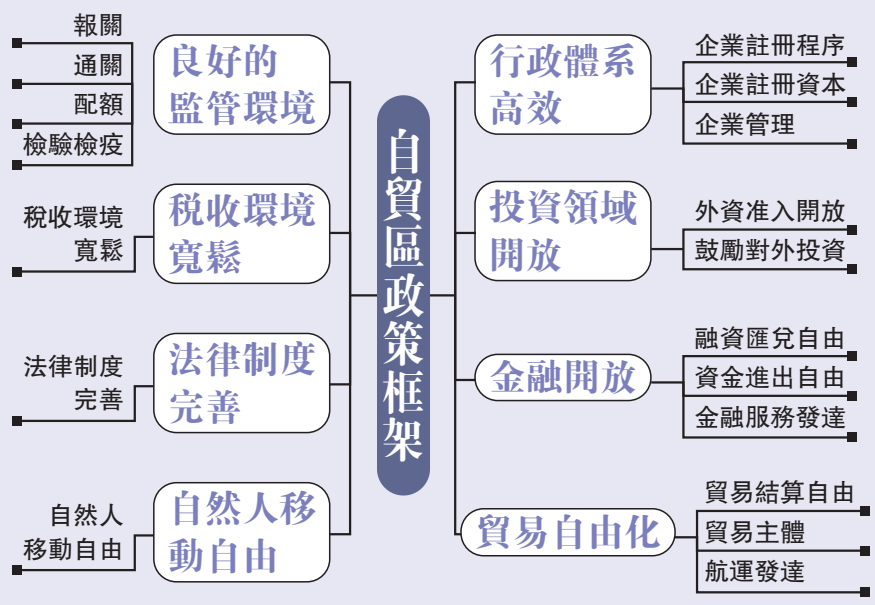
海南自由貿易港的發展定位是不以轉口貿易和加工製造爲重點，而是以發展旅遊業、現代服務業和高新技術產業爲主導，更加強調通過人的全面發展，充分激發發展活力和創造力，打造更高層次、更高水平的開放型經濟。這一方面規避了海南在製造業領域的短板，發揮了海南在現代服務業領域的優勢，提升了發展規劃後續的落地效率。另一方面避免了與香港、新加坡等國際領先自由貿易港形成競爭，實現了區域內的錯位發展和協調互補，最大限度減少了自由貿易港之間的相互競爭，拓展了區域內自由貿易港的發展新空間。

亞太地區的服務貿易和投資合作，促進區域內生產要素和商品服務的自由流動，提升亞太地區服務貿易自由化與經濟一體化。

（三）加快泛南海經濟圈建設，促進中國經濟轉型與高質量發展

海南經濟以服務業爲主導，不具備製造業比較優勢，在中國工業化前期受益不太突出。但隨着進入新時代，中國面臨經濟轉型和高質量發展的新任務，海南省憑藉國際旅遊和相關服務業的比較優勢，可以在中國服務業改革開放與經濟轉型發展中發揮重要作用。2017年，海南服務貿易額增長20%左右，市場主體增加15%，境外遊客增長50%以上，在中外合作辦學、設立外商投資電影院、境外參賽帆船入境等方面實現了政策突破。

海南自由貿易港建設將直接促進海南旅遊、商貿、文化、體育、健康、醫療、教育、海洋、物流、金融等行業發展，培育一批具有國際競爭力的現代服務業龍頭企業，提升泛南海經濟圈的影響力，成爲中國經濟高質量發展中的新亮點。海南自由貿易港建設將形成較強的示範效應，提升中國現代服務業的國際競爭力，促進境外消費回流和經濟由投資驅動轉向消費驅動，提升經濟發展的質量。



金管局抽資抑息差

經絡按揭轉介首席副總裁　劉圓圓

樓按圓素

自港元兌美元匯率創下33年低位，觸及了金管局自2005年設立的強弱方兌換保證區間（7.75−7.85），截至出稿當天，金管局已十三度入市，累買入510億港元，以保持7.85的弱方兌換保證水平。由於金管局連環出手，其力度和頻率超出很多人的預期，引發市場憂慮香港銀行體系結餘速降對香港股樓市場造成的影響。以現時來說，銀行體系結餘將由金管局抽資前的近1800億港元降至1285.2億港元。

港元持續走軟的主因是由於套利交易，美國聯儲局先後六次加息達1.5厘，但由於本港資金充裕未有跟隨加息，美港息差拉闊，投資者轉移買入較高息的美元資產，導致港元兌美元匯率下跌。因此，市場憂慮息差或會加速資本外流，令香港銀行同業拆息（HIBOR）上升，繼而加快香港銀行調高最優惠利率（P），甚至影響到高高在上的香港樓市。

事實上，2008年金融危機，翌年美國實施量化寬鬆政策，當時大量外資流入香港，促使香港股樓市場的繁榮。不過，港元過剩的問題令利率持續保持着極低的水平，加上美國加息使港元資產吸引力下降，引致今天的局面。其實，金管局背後的目的就是抑制港元的波動，推高HIBOR利率，使美元港元利差縮窄，抑制套利交易，最終達至「利息正常化」。再者，倘HIBOR持續上升，收窄美元和港元息差，套利交易亦會有所減少。因此，筆者認爲短期內市場毋須過度恐慌銀行體系結餘收縮對香港造成的負面影響。

加息難減樓市剛需

長遠來說，香港利率勢必慢慢跟隨美元的加息方向，香港已享受極低息的環境多年，加上美國自2015年開始加息後香港一直未有跟隨，市場早有加息的心理準備。實際上，現時全球加息均以平穩漸進方式進行，香港亦不會例外，加上香港業主須接受三厘的壓力測試，業主防守力強，因此即使香港加息周期啓步，對香港業主的影響及衝擊非常有限。

香港住屋的剛性需求仍然十分龐大，即使加息亦難減低需求。以4月20日的一個月同業拆息報0.97厘計算，使用拆息按揭計劃已達到了封頂位水平。銀行亦會不斷審視加息的可能性，相信當銀行結餘跌至1000億元以下或港元拆息大幅抽升時，推高銀行的資金成本，屆時銀行自然需要提高息率，預料下半年銀行將最優惠利率（P）調高的機會甚高，而年內銀行或將加息一至兩次，每次幅度約爲25至50點子。