

# 內需及創新成增長引擎 多個領域躍居世界第一 陳柏楠：中國經濟快速發展停不了

今年是中華人民共和國成立70周年。70年來，中國經歷不同社會周期演變，經濟高速發展。尤其是改革開放40年，金融業迎來黃金期，香港亦從中扮演重要角色。現時，中國已成為世界經濟第二大國，貨物貿易第一大國及外匯儲備第一大國等。未來將加快開放金融業予外資進入，並大力拓展「粵港澳大灣區」及「一帶一路」。雖然受中美貿易戰困擾，但實德金融行政總裁兼證券商協會主席陳柏楠對中國前景十分有信心，認為中國不會放慢改革開放的步伐。

大公报記者 柴進祖

「過去改革開放四十年，中國經濟是爆炸性增長。改革開放的勢頭是愈來愈積極，甚至蔓延至科技層面。」雖然去年發生中美貿易戰，甚至蔓延至科技層面，但陳柏楠對中國未來十分有信心，指過去中國經歷多個不同經濟周期及危機，如1987年股災、1997年亞洲金融風暴、2001年科網股爆破、2003年沙士疫情及2008年環球金融海嘯等，均安然度過。「每過周期的谷底均會有企業及投資者離場，但只要步伐不停，谷底之後均會反彈持續向上，對這點是絕對樂觀。」他續稱，過程中企業或面對淘汰潮，唯中國改革開放一直沒有停。

## 四十年改革積累財富與底氣

陳柏楠表示，無可否認中美貿易戰對中國經濟造成壓力，直言「要辛苦一段時間」、「最差的時期未到，未到谷底」。他又預期，未來兩年或更長時間，內地企業或出現資金鏈斷層，有機會出現倒閉潮。但他指，因國家於過去四十年發展，除累積大量財富外，亦有一定底氣，如科技發展等，不會因中美貿易戰就被輕易打垮。

## 香港配合國家推動人民幣國際化

- 2004年2月 展開個人人民幣業務
- 2007年6月 香港的人民幣收付系統提升為人民幣即時支付結算系統
- 2009年7月 人民幣貿易結算試點開始運作
- 2011年1月 人行公布境外直接投資人民幣結算試點

2011年8月 中央宣布推出一系列人民幣措施，包括將跨境貿易人民幣結算試點範圍擴大至全國、人民幣境外合格機構投資者（RQFII）及人民幣外商直接投資（FDI）

2012年6月 中央再宣布一系列支持香港人民幣業務措施，包括進一步提高人民幣合格境外機構投資者（RQFII）的額度，擴大試點機構範圍，豐富投資產品品種，放寬投資比例限制等多個方面

2012年10月 首隻雙幣單股嘉實MSCI中國A股指數上市，首隻雙幣雙股和公路基建掛牌、華夏恒生ETF、易方達H股ETF分別在深圳、上海上市

2012年8月 香港銀行為非香港居民提供人民幣服務

2013年1月 深圳前海跨境人民幣貸款項目在深簽約

2013年6月 推出人民幣香港銀行同業拆息定價

2014年11月 滬港通正式開通，香港居民每日兩萬元人民幣兌換上限也同步取消

2018年9月 人民銀行在香港發行票據

2017年12月 國家開發銀行於香港首次發行「一帶一路債券」

2017年7月 債券通開通

2016年11月 深港通開通

2015年5月 推出內地及香港基金互認安排

2019年2月 《粵港澳大灣區發展規劃綱要》出台

2019年3月 香港銀行推出試點在港見證開立內地銀行帳戶

2019年9月 外管局今次取消合格境外機構投資者（QFII）及人民幣合格境外機構投資者（RQFII）投資額度限制

## 中國70年經濟發展

(1949-2019年)

GDP：679億元升至90.03萬億元，增長1324倍  
第三產業增加值比例：28.7%升至52.2%  
人均GDP：119元升至6.46萬元，增長542倍  
人均可支配收入：增長59.2倍  
人均消費支出：增長28.5倍  
人均預期壽命：35歲升至77歲  
全國財政收入：62億元增至18.33萬億元，增長近3000倍

### 金融發展成就

- 銀行逾4500家
- 證券公司逾130家
- 保險公司230家
- 金融業總資產300萬億元（銀行佔268萬億全球第一）
- 外匯儲備餘額3.1萬億美元（全球第一）

### 對外開放（在華機構）

- 外資銀行989家
- 外資證券公司13家
- 外資保險公司57家

大公報整理

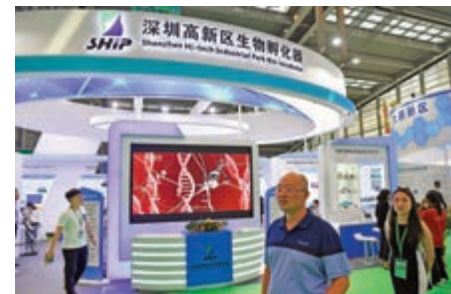
【大公報訊】對於大灣區發展，陳柏楠認為，大灣區不只是鼓動內需，當發展成熟時，內地可透過大灣區衝出海外。「大灣區可作為整個中國經濟開放示範區，進一步簡化及優化灣區的制度，如稅制、資本出入更具彈性，法制上更為靈活及受國際接受認同等。香港可以從中扮演重要角色。」

## 大灣區具遠景 港商機遇多

陳柏楠表示，雖然金融證券暫未見有政策於大灣區落地，但規劃有助區內經濟發展，可間接帶動區內的金融生態圈發展，故就算未有專門為券商而設的政策亦不會太過失望。

至於業界對大灣區發展的期望，他指，由於大灣區幅員廣闊，可讓港資券商以先試先行的方式在大灣區設點設立辦事處，並可幫助內地居民開設戶口，投資港股。另外，由於內地的外匯管制，可於大灣區內有特別的彈性處理，則對券商的裨益會更大。因為，對於客戶來說不能讓資金

自由出境是個問題，但當然外匯管制放寬亦要配合國家的策略。



▲香港在大灣區和科創發展方面仍然大有作為



▲實德金融行政總裁兼證券商協會主席陳柏楠

◀◀中國電訊和互聯網科技，均較很多發達國家先進



▲內地高速鐵路達3萬公里，居世界第一位

▲香港擁有的簡單稅制及法制等優勢，內地城市不易取代

## 融入國家發展 港需加把勁

【大公報訊】中央於今年8月公布，支持深圳建設「中國特色社會主義先行示範區」。當時正值香港暴力衝突高峰期，市場憂慮內地以深圳取代香港地位。陳柏楠指，香港有資金自由進出、簡單稅制及法制等優勢，深圳於可見的將來均未能取代香港。但他坦言，「深圳在大灣區地位會愈來愈吃重，香港要加把勁，積極回應國家政策，融入大灣區發展藍圖。如果不再去積極參與，被邊沿化的危險性大增。」

陳柏楠表示，香港資金可自由出入，即使近年人民幣國際化，但仍未能自由兌換。「過去兩三年，國家嚴控人民幣外流的力度有增無減，可見的未來不覺得會改變。」二是香港稅制及稅基與內地有絕對競

爭優勢。「大灣區雖然有人提議港人港稅，但仍是比較局部。法治方面，前海發展已一段時間，當時指有任何仲裁將使用國際標準，但到現在仍未成熟。因國際機構對內地法制或環境仍不夠信心，仍需時間改革及得到國際認同，而這些均非短時間內可以做到。」他續稱，上述三個原因，均影響國際公司及人才仍會希望透過香港作為橋樑才到內地發展。

「深圳於過去二十年，確是爆炸性發展，尤其是創科及創新。但暫時難以取代香港成為國際金融中心的地位。」他指，尤其是國家整個改革開放發展勢頭無變，加上「一帶一路」及大灣區等國策，香港角色始終存在。「於大灣區規劃中，香港即使不是龍頭，但在9+2地區中，仍是吃重的地位。但現時中央突出深圳的地位，香港確有比下去的壓力。所以香港要更積極充分發揮現有優勢，如協助人民幣國際化，加強互聯互通，吸引更多國際投資者投資內地市場。」

## 暴亂不絕 港金融陷陰霾

【大公報訊】近日香港暴力衝突不斷，直接影響本港零售及飲食業。陳柏楠表示，若情況持續下去，飲食及零售業將出現倒閉潮，整個社會氣氛將更為負面，金融服務業亦開始感受到壓力。「香港目前困局，令經濟及金融受到衝擊，未來第三季及第四季經濟肯定大幅調整，加上有國際評級機構下調香港評級，不是很好的訊號。」

陳柏楠指，對金融服務業而言，已開始感受到壓力，一是新股上市減少，二是成交明顯萎縮。「香港情況仍未穩定，新股是否繼續選擇香港上市？或上市時間能否再等？若不能等便會去其他地方上市，很大機會轉去新加坡或美國。IPO數目減少，所有新股相關收入亦大幅減少。」

市場氣氛不佳，成交亦明顯萎縮。「本來沒有最低佣金制後，佣金收入已受壓。現時買賣兩開，佣金收入更加少。」他又指，下月4日開始實施的展期借貸新指引，將造成去槓桿化，令券商收緊追繳保證金，導致成交量進一步萎縮和加速斬倉潮，令股票市場更為動盪。

他最為憂慮的是，現時香港存在很大不明朗因素，即使香港亂局可於短期內平息，但現時社會撕裂嚴重，香港政府未來施政會更難，是香港長遠面對的隱憂。



▲陳柏楠認為，持續不斷的暴力事件影響企業來港上市