



CEPA新協議支持香港金融業發展

6月28日，特區政府與商務部簽署了CEPA框架下《投資協議》及《經濟技術合作協議》，進一步深化兩地經貿合作關係，對於香港經濟長遠發展及香港積極融入“一帶一路”等國家戰略具有深遠影響。

一、CEPA新協議對香港具有重要意義

2003年內地與香港簽署CEPA協議。十多年來，兩地簽署10份補充協議及香港與廣東基本實現服務貿易自由化協議、香港與內地服務貿易協議，此次又簽署了兩份新協議，進一步完善了CEPA制度性合作安排，促進貨物貿易及服務貿易自由化、投資便利化。

1、對接國際標準。CEPA是根據WTO規則制訂、並全面接受WTO審議的自貿協議，是全球開放程度最高的自貿協議之一。10份補充協議令香港能以優於WTO一般條款進入內地市場，享受“准國民待遇”的市場准入條件。廣東及全國服務貿易協議則首次引入准入前國民待遇加負面清單制度。新簽署的投資簽署是內地首份以准入前國民待遇加負面清單簽署的投資協議，內地只在非服務業投資領域保留了26項不符措施。至此，CEPA框架下貨物貿易、服務貿易、投資及經濟技術合作四大支柱建立起來了；

2、產生巨大效益。香港回歸後，CEPA制度安排將香港經濟發展巧妙地、有機地嵌入內地，既保持了香港獨特經濟制度，又充分享受內地經濟高速發展的紅利，體現了一國之下兩個獨立經濟體之間全新經貿關係。CEPA簽署將香港成功地從亞洲金融風暴及SARS疫情的泥潭中拉出來，重新步入快速增長軌道，2004-07年GDP年均實質增長7.4%。香港原產貨物證書批准數量超過15萬宗，

應 堅
高級經濟研究員
Tel:28266200
yingjian@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

1800家企業獲簽發3100張香港服務提供者證明書。內地對香港服務業全面或部分開放部門達153個，佔WTO全部160個服務貿易部門95.6%，62個“商業存在”部門完全實行國民待遇，跨境服務、電信及文化服務領域正面清單則增加28項開放措施。香港憑藉CEPA，保持內地最大投資來源地，並吸引大量內地企業投資香港；

3、開闢廣闊天地。CEPA新協議是升級版CEPA，前瞻性地分析兩地經貿發展，預先安排政策措施，更好地配合兩地需求。例如，首次把“一帶一路”建設和次區域經貿合作納入CEPA制度性框架，專設“一帶一路”、泛珠三角發展、粵港澳大灣區建設、自貿區、前海、南沙及橫琴章節，提出建立工作聯繫機制、暢通信息溝通渠道、搭建交流平臺，聯合參與項目建設等建議。從協議可延伸性角度，CEPA比其他WTO自由貿易協議又向前邁進一步。

二、CEPA金融業開放七方面惠港挺港措施

新的金融業開放措施主要落於《經濟技術合作協議》第四章“重點領域合作”第五條“金融合作”，包括19條具體措施，可歸納為七個方面：

1、支持中資銀行在香港做大做強。CEPA補充協議專注於香港銀行在內地設立機構，而新協議首次提出中資銀行在香港發展問題。新協議支持內地銀行利用香港發展國際業務，支持內地大型商業銀行、股份制銀行將國際資金外匯交易中心移至香港，支持內地銀行以收購方式發展網絡和業務以及赴香港開設分支機構經營業務等活動，以壯大內地銀行的國際業務，從而支持香港國際金融中心建設；

2、進一步推動香港銀行走進去。CEPA補充協議屢次為香港銀行進入內地市場降低門檻，新協議則提出，為香港銀行在中西部、東北和廣東省開設分行設立綠色通道，鼓勵香港銀行設立村鎮銀行，有助於香港銀行在更廣泛的區域及領域佈局，在西部大開發及東北崛起搶佔先機；

3、審慎管理跨境資金，推動人民幣國際使用。新協議提出，促進跨境人民幣資金雙向流動機制及兩地更緊密的金融合作，鑒於香港獲授的2700億RQFII額度於2014年9月申請完畢，此次提出擴大RQFII額度，並於7月4日正式落實（增至5000億元），舒緩了

香港機構投資者額度不足的壓力。新協議鼓勵內地企業在香港發行人民幣債券，推動內地企業在香港發行人民幣計價股票，並推動人民幣跨境支付系統(CIPS)作為跨境人民幣資金結算主渠道；

4、用好香港資本市場和融資平臺。近年來，越來越多內地企業利用香港融資平臺，新協議因勢引導，提出將進一步完善境外上市的相關規定，支持符合香港上市條件的內地企業赴香港上市，包括內地保險企業，亦特別提到為中小企業上市創造便利條件，及推動實現H股全流通；

5、以互聯互通促進金融市場開放及多元化發展。隨著滬港通、深港通、黃金通及債券通相繼推出，通過互聯互通形式聯結境內外金融市場越來越得到認可。新協議提出，研究進一步有序擴大兩地互聯互通標的，設定建立互聯互通下的投資者身份識別機制的時間表，並研究場外金融衍生品及大宗商品衍生品市場的互通模式；

6、支持兩地證券、基金、期貨機構互設，放寬香港在內地設立合資證券、基金、期貨和證券投資諮詢公司的持股比例限制，增加港資控股證券公司家數；調整和優化基金互認規則和監管政策；支持內地期貨公司在香港設立的子公司；推動兩地建立優勢互補、分工合作、共同發展的期貨市場體系；

7、擴大保險市場改革開放。CEPA補充協議為香港保險機構在廣東自貿區設立保險代理機構、經紀機構提供優惠政策，新協議進一步支持香港的保險公司設立營業機構或通過參股的方式進入市場，支持香港保險業者參與經營內地交通事故責任強制保險業務。

除了以上七個方面優惠外，新協議在推動其他領域合作亦有利於香港金融業發展。

一是深化“一帶一路”建設經貿領域的合作，雙方將建立工作聯繫機制，建立多層次渠道，加強信息溝通；支持半官方機構、非官方機構和業界在推動共建“一帶一路”中發揮作用。協議亦表示，支持香港業界參與各類園區的建設；聯合參與“一帶一路”重大項目建設；共同開拓“一帶一路”沿綫市場。

二是深化泛珠三角區域經貿合作，加強泛珠三角金融、商貿、科技、旅遊等產業合作，擴大相互投資，共同開拓國際市場；利用香港平臺，赴“一帶一路”沿綫國家和地區開展投資合作，共建合作園區；積極推進粵港澳大灣區城市群建設。

三是支持香港參與內地自貿區建設，鼓勵香港通過自貿區參與國家重大發展戰略，深入推進粵港服務貿易自由化。

四是深化香港與前海、南沙、橫琴合作，支持前海、南沙、橫琴在金融等重點領域先行先試，進一步擴大對香港開放，探索與香港深化經濟合作的新模式。

近期報告

- | | | | |
|-----|----------------------------|---------|-------|
| 1. | 粵港澳大灣區《框架協議》透露出的重要信息 | 應堅 | 07.06 |
| 2. | 債券通上綫推動中國資本市場對外聯通 | 鄂志寰 | 07.03 |
| 3. | 回歸 20 年香港資產管理行業的發展 | 戴道華 | 06.30 |
| 4. | 回歸 20 週年，香港經濟實力明顯提升 | 蔡永雄 | 06.22 |
| 5. | 回歸 20 年香港國際投資頭寸的變化 | 戴道華 | 06.22 |
| 6. | 縮表討論難改環球寬鬆格局 | 卓亮 | 06.19 |
| 7. | 聯儲局縮表計劃要點及影響評估 | 鄂志寰、蔡永雄 | 06.15 |
| 8. | 近期人民幣匯率回升受基本面因素支撐 | 劉雅瑩 | 06.09 |
| 9. | 《人民幣 SDR 時代與香港離岸人民幣中心》正式出版 | 應堅 | 06.06 |
| 10. | 換個角度看加息 | 卓亮 | 05.31 |
| 11. | 為何近日 CNH 匯率及拆息雙雙反彈？ | 應堅 | 05.29 |
| 12. | 加強金融科技發展頂層規劃 推動香港成為區域樞紐 | 關振球 | 05.16 |
| 13. | 中國外貿回穩向好對人民幣匯率影響幾何？ | 柳洪 | 05.15 |
| 14. | 一季度香港經濟增長再勝預期 | 蔡永雄 | 05.12 |
| 15. | 新落成物業投資需求分析 | 蔡永雄 | 05.10 |
| 16. | 評估特朗普的稅務改革大計 | 戴道華 | 05.05 |
| 17. | 美國 6 月“九成機會”加息背後的變數 | 卓亮 | 05.04 |
| 18. | 如何看待人民幣作為全球儲備資產的地位？ | 戴道華 | 04.27 |
| 19. | 重慶自貿區——渝港合作新亮點 | 應堅 | 04.25 |
| 20. | 特朗普百日維新受挫 政府停擺逼近 | 卓亮 | 04.24 |