



## 上海浦東引領區 27 條建設方案出台 加碼助力人民幣國際化

7月15日，中共中央、國務院發佈《關於支持浦東新區高水平改革開放打造社會主義現代化建設引領區的意見》（以下簡稱《意見》）。該《意見》在深化科技創新、加大金融開放、完善基礎制度建設、提升管治效率等多方面提出一系列舉措。《意見》支持浦東新區高水平改革開放、引領帶動上海“五個中心”建設，更好服務全國大局和帶動長三角一體化發展戰略實施。而作為全球最大離岸人民幣中心，香港應繼續與上海保持錯位發展，共同促進人民幣國際化進程。

### 一、《意見》的主要內容

《意見》共二十七條，在開篇點出了總體要求外，分別從自主創新、改革系統集成、推進制度型開放、增強資源配置能力、提高城市治理水平、提高供給品質、提高風險防範意識、加強組織實施等八個方面進行了具體闡述。《意見》為浦東新區做出了明確的戰略定位及目標，推動浦東高水平改革開放，為更好利用國內國際兩個市場兩種資源提供重要通道，構建國內大循環的中心節點和國內國際雙循環的戰略鏈接，在長三角一體化發展中更好發揮龍頭輻射作用，打造全面建設社會主義現代化國家窗口。

自主創新方面，主要強調要掌握核心技術並向現實生產力轉化，包括加快關鍵技術研發，聚焦集成電路、生命科學、人工智能等領域；為這些企業自設立之日起5年內減按15%的稅率徵收企業所得稅；繼續深化科技創新體制改革。

改革系統集成和推進制度型開放方面，提及推動規則、規制、

梁紹仁  
策略規劃師  
Tel: 39827177  
matthewleung@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。

管理、標準等制度型開放及改革舉措，包括推進上海自由貿易試驗區及臨港新片區先行先試；加快共建輻射全球的航運樞紐；建立全球高端人才引進“直通車”制度，率先在浦東實行更加便利的人才引進政策。

增強資源配置能力方面，第十三條涉及完善金融市場體系。進一步加大金融開放力度，包括支持浦東率先探索資本項目可兌換的實施路徑；推動人民幣金融產品創新，擴大境外人民幣境內投資金融產品範圍；研究探索在中國外匯交易中心等開展人民幣外匯期貨交易試點；推動金融期貨市場與股債匯等市場合作；在風險可控前提下，發展人民幣離岸交易。

第十四條-第十五條涉及建設投融資平台和完善基礎建設，包括在浦東設立國際金融資產交易平台，試點境外機構投資者使用人民幣參與創科板；支持在浦東開展簡化外債登記改革試點；推進在滬債券市場基礎設施互聯互通，加快推進包括銀行間與交易所債券市場在內的中國債券市場統一對外開放。

提高城市治理現代化水平方面，推動治理手段模式；提高供給品質方面，加快建設上海國際消費中心城市；樹牢風險防範意識方面，建立完善風險防控體系；加強組織實施，完善實施機制。

## 二、《意見》提出多項涉及金融改革開放創新的構想

### （一）研究探索人民幣外匯期貨交易試點，滿足投資者匯率風險管理需求

隨著人民幣資產吸引力提升，境外機構對人民幣債券的興趣日益增大，對財資產品的需求不斷增加，同時需要有配套工具進行風險管理。外匯期貨產品是重要的一項金融產品，投資者可以通過參與期貨市場對沖匯率風險。《意見》提及研究人民幣外匯期貨交易，可以為境外投資者提供多一個外匯風險對沖手段，滿足市場對流動性及風險管理的需求。另外，著力推動金融期貨市場與股票、債券、外匯、保險等市場合作，亦有助配合上海發展人民幣離岸交易。

## （二）加速債市統一，便利境外投資者投資中國債券市場

至今，外資持有中國債券佔整個中國債券市場託管總量的3.5%，但是較之美國等市場來看，外資持有比重仍然較低，佔比有較大幅度的提升空間。《意見》推進在滬債券市場基礎設施互聯互通，加快推進中國債券市場統一對外開放。統一銀行間債券交易市場和交易所債券市場的對外開放政策、管理制度和要求，將解決境外投資者對境內債券市場規則不熟悉的問題，進一步便利境外機構投資者參與中國債券市場。

## （三）推動金融市場合作，豐富人民幣金融產品線

《意見》提出，要創新面向國際的人民幣金融產品，擴大境外人民幣境內投資金融產品範圍，促進人民幣資金跨境雙向流動。人民幣匯率穩定，資產回報率可觀，雖然兌美元收益率有收窄，但仍然保持了正息差，境外投資者配置人民幣資產的需求旺盛。進一步擴大投資範圍能夠更好地鼓勵投資持有人民幣資產，提升人民幣投融資貨幣職能。境外人民幣資金投資境內管道拓寬，也有利於加強兩個市場互動，當投資標的、投資者範圍逐漸擴大趨同，跨市場套利空間會逐漸壓縮，有利於推動市場健康發展。《意見》亦提及試點允許合格境外機構投資者使用人民幣參與科創板股票發行交易，有助增加市場持有人民幣的意願。

## （四）探索資本項目可兌換路徑，促進人民幣跨境雙向流動

上海是內地跨境人民幣清算結算中心，CIPS 跨境人民幣支付系統亦是設在上海。《意見》支持浦東率先探索資本項目可兌換的實施路徑，便利誠信合規企業的跨境資金收付，為企業機構提供便利和節省成本之餘，同時促進人民幣資金跨境雙向流動，提升上海整體的跨境支付能力，進一步鞏固上海人民幣清算中心的地位。

## 三、香港與上海保持錯位發展，共同促進人民幣國際化進程

《意見》中提及多項有關支持浦東發展人民幣業務的舉措，包括構建與上海國際金融中心相匹配的離岸金融體系，在風險可控前提下，發展人民幣離岸交易。這將解決長期以來境外投資者進入境內市場對於規則制度等不熟悉、便利性不強的諸多問題，

吸引更多境外投資者在上海參與離岸人民幣業務，與其他離岸市場的互動性亦會有所提高。

香港是境外投資者進入境內資本市場的重要節點，在金融市場國際化程度、法律規則為境外主體所熟悉，可利用現有經驗、技術及人才，在推動人民幣交易、服務、諮詢等方面發揮積極作用。另一方面，人民幣主場必然是在境內，以香港作為重要橋頭堡，擔當人民幣國際使用先行先試區，引導境外投資者進入境內資本市場。此外，香港離岸人民幣市場深度足夠，人民幣衍生產品豐富，風險對沖技術較先進，可與上海攜手探討對於人民幣資產的風險管理，提供更多樣化的風險管理手段和工具，促進市場平穩健康發展。

香港與上海人民幣業務的聯繫互動向來十分密切，各有特點優勢，形成互補。兩地應繼續加強聯繫及互動，錯位發展，共同做大全球人民幣市場，為人民幣國際化作出更大的貢獻。

## 近期報告

1.	全國碳排放權交易市場將於7月上線，為中國邁向“碳中和”里程碑	鄂志寰	07.15
2.	中國與印尼有望啟動 LCS 本幣結算機制助力東盟人民幣國際化形成新突破	王淳	07.05
3.	香港和墨西哥投資協定正式生效	李彧	06.16
4.	從供應與需求側看美國通脹前景	張文晶	06.01
5.	香港四月對外商品貿易保持強勁	陳蔣輝	05.28
6.	馬來西亞第一季 GDP 按年微跌 0.5% 經濟重拾增長動力	李睿正	05.14
7.	印尼第一季度 GDP 同比下跌 0.74%，下滑幅度收窄	李彧	05.11
8.	“跨境理財通”揭開面紗，實施細則公開徵求意見	席帥	05.07
9.	泰國央行維持政策利率不變 再度下調經濟增長預測	李睿正	05.07
10.	第一季度香港經濟止跌回升	陳蔣輝	05.05
11.	美聯儲維持寬鬆立場，暫未討論縮減資產購買	張謙	04.29
12.	美聯儲大幅提高增長預期並維持寬鬆貨幣政策	韓鑫豪	03.18
13.	香港就業市場繼續惡化，惟離拐點不遠	陳蔣輝	03.17
14.	社會責任債券成為 ESG 金融的新增長亮點	張文晶	02.25
15.	三地簽署諒解備忘錄，“跨境理財通”啓動可期	席帥	02.08
16.	年初以來東南亞貨幣匯率表現受壓	李睿正	02.08
17.	香港經濟連續兩年收縮，今年可望轉正	張文晶	02.02
18.	美聯儲維持寬鬆貨幣政策以應對經濟復蘇放緩	韓鑫豪	01.28
19.	馬來西亞 2020 年 CPI 下跌 1.2% 50 年來首次錄得年度通縮	李睿正	01.25
20.	疫情之下央行的職能及政策前景	張文晶	1.14