

2017年4月10日

高級經濟研究員 應 堅

七個自貿區《總體方案》深化金融領域 開放創新的特點及香港機遇

去年8月底，中央決定在遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川及陝西再設立七個新的自貿試驗區。近日，國務院正式批復設立七個自貿區，並分別印發了《總體方案》。七個自貿區各有自己的區域特色及產業結構，中央對七個自貿區的設立亦有深遠的戰略考慮，賦予不同的定位、目標及任務，值得香港業界認真分析及把握機會。

一、新設七個自貿區豐富了自貿區戰略內涵

自2013年9月份上海自貿區掛牌、2015年4月份廣東、福建、天津自貿區掛牌，加上此次設立七個自貿區，內地自貿區戰略已形成三個批次、“1+3+7”分佈格局。

相比前兩個批次自貿區，新設七個自貿區雖也各包括三個片區、面積均為120平方公里，但是並未簡單重複前四個自貿區發展路徑，在借鑒上海等自貿區成功試點經驗的基礎上，結合各地區域發展特點，圍繞中央確定的戰略定位及發展目標，進一步發揮自貿區的獨特作用。新設七個自貿區與前四個相比，有以下一些特點：

1、自貿區戰略從沿海發達地區向中部、西部及東北延伸，強調了均衡發展理念。七個自貿區中，只有浙江和遼寧屬於沿海地區，但浙江最發達的地區並未列入自貿區，而遼寧自貿區的主體是東北老工業基地。河南及湖北代表中部省份加入自貿區，西南及西部有重慶、四川及陝西成為自貿區。這種從東到西、由北及南同步開放格局是過去未曾出現過的，顯示在內地東西部經濟差異縮小後階梯式開發模式有所調整；

2、不同自貿區對應不同國家發展戰略，有的是多重戰略疊加，強調了不同國家戰略的協調及統籌推進。這些戰略包括“一帶一路”戰略、京津冀協同發展戰略、長江經濟帶戰略、東北振興戰略，西部開發戰略及中部崛起戰略，重慶同時承擔“一帶一路”、長江經濟帶及西部開發等戰略，而陝西、湖北及四川亦同樣承擔兩個以上國家戰略；

3、新自貿區有鮮明的區域發展特色。例如，浙江主要圍繞油品展開自貿區業務，近120平方公里自貿區全部座落於航運便利的舟山島及附近離島，在保稅燃料供應、油品儲運、油品加工、油品貿易交易等方面，承擔國家賦予的各項試點任務；遼寧自貿區是建立在東北老工業基地基礎上的，自然要服務於東北的振興及提升國有企業競爭力；河南自貿區陸路交通區位優勢明顯，又是主要大宗商品交易市場，具備國際物流通道樞紐的功能；重慶及成都在西部大開發的重要性不言而喻。相比之下，重慶是長江經濟帶及“一帶一路”的聯結點，成都則可利用豐富的資源優勢及基礎設施建設優勢；陝西是東部進入西部的門戶，是歷史上“一帶一路”的起點，又具有現代農業優勢；湖北擁有水路、陸路雙重交通便利，戰略性產業及高新技術產業基礎較強。

與前兩批自貿區相比，第三批自貿區經濟規模、經濟發展水平及經濟外向型程度整體上要低一些。例如，2015年，廣東省以7.3萬億元GDP及6400億美元出口總額排在各省市首位，人均GDP達到6.7萬元。上海及天津均為沿海最發達地區，人均GDP均超10萬元。而七個新自貿區，除浙江外，大多不在第一梯隊。但從發展角度看，七個新自貿區可帶動的經濟腹地相當廣闊。僅河南、湖北、重慶、四川及陝西五個中西部省市，面積超過百萬平方公里，人口超過3億人。內陸省市與沿海外向型經濟相比，經濟發展的多樣性、多元化更加突出，資源優勢及人口紅利明顯，故更具有可開發潛力，後勁不可小覷。

七個新自貿區與香港保持著密切的經貿關係，雖然雙向貿易、投資規模要小於廣東、福建等沿海地區，但這些省市歷史上一直都在充分利用香港平臺，而香港機構近年來也越來越重視中西部投資。多年來，香港資金在這些省市實際利用外資中排名第一。貿易往來方式不同於沿海，重慶、四川及湖北利用長江黃金水道，河南、陝西利用陸路加海路，2015年出口香港310多億美元(七省市合計)。另一方面，根據上海等四個自貿區的經驗，掛牌後自貿區所在省市與香港跨境融資及交易機會大量增加，相信這種情況同樣會發生在七個新自貿區。

七個自貿區所在省市總體情況及主要經濟發展指標對比（2015年）						
	GDP (億元)	人均 GDP (元)	面積（萬平 方公里）	人口 (萬人)	出口 (億美元)	實際利用外資 (億美元)
遼寧	28,669	65,354	14.8	4,382	507	52
浙江	42,886	77,644	10.4	5,539	2,766	170
河南	37,101	39,222	16.6	9,480	431	161
湖北	29,550	50,654	18.6	5,852	292	89
重慶	15,717	52,321	8.24	3,016	552	38
四川	30,053	36,775	48.6	8,204	332	104
陝西	18,022	47,626	20.6	3,793	148	46

資料來源：各省市《統計年鑒》（2015年）

二、新自貿區金融開放創新特點及香港機遇

站在香港角度看內地自貿區，尤其關注金融業對外開放及創新。過去幾年，香港金融業界對上海、廣東、福建及天津自貿區制度設計中有關跨境金融業務的政策措施高度敏感，從《總體方案》及人行支持自貿區建設的“意見”中反復尋找商機，並在實踐中進行了大量探索，取得了實質性突破。

新的七個自貿區又會給香港金融業帶來什麼新“驚喜”呢？

相比三年前上海自貿區在跨境人民幣業務、外匯改革及帳戶體系創新大量推陳出新，當前新的七個自貿區金融開放及創新的市場環境發生了很大變化。一方面，上海自貿區及後成立的三個自貿區形成一批“可複製、可推廣”經驗，不斷向外複製及推廣，諸如跨境貸款政策、本外幣跨境資金池已不再是自貿區專門享有的政策；另一方面，受人民幣匯率大幅波動及不理性情緒主導離岸市場的影響，內地加強跨境資金流動宏觀審慎管理，自貿區金融政策推進趨於謹慎。再者，七個新自貿區雖也有一些區域性金融中心，但相比上海、廣州及深圳，向周邊輻射範圍小一些，而國際影響力更存在一定差距。

但以上因素並不妨礙七個新自貿區根據當地自貿區業務發展需要開展金融創新試點，而各自貿區《總體方案》也確定“深化金融領域開放創新”是各自貿區的重要任務之一。

七個新自貿區《總體方案》都確立了主要片區的金融功能。例如，遼寧自貿區大連片區重點發展港航物流、金融商貿，瀋陽片區重點發展金融、科技、物流等現代服務業；浙江自貿區劃定舟山島南部片區承擔發展現代商貿、金融服務等產業；在河南自貿區，鄭州片區將現代金融服務、跨境電商列入發展產業，而開封片區要發展文化金融；湖北自貿區武漢片區重點發展國際商貿、金融服務等現代服務業；重慶自貿區在兩江片區內納入總部貿易、融資租賃，推進金融業開放創新；四川自貿區天府新區重點發展現代服務業、開放型金融產業高地等，而青白江鐵路港片區亦提及發展特色金融；陝西自貿區中心片區要重點發展貿易金融，西安國際港務區片區重點發展國際貿易、現代物流及金融服務。

對照各自自貿區區域特色及產業結構，各自自貿區金融業發展都有特色，會給香港帶來新的業務機會。暫舉以下幾個例子：

1、浙江自貿區圍繞油品全產業鏈的金融服務

根據《總體方案》，浙江自貿區是一個較具產業發展特色的自貿區，全區 120 平方公里以推動油品全產品鏈投資便利化和貿易自由化為核心展開。

舟山近年來在油品儲備、中轉、加工、交易等方面逐漸建立起一定的產業基礎，已擁有石油儲備 1950 萬噸，在批石油儲備 1000 萬噸。中轉能力很強，寧波—舟山港去年貨運量 9 億噸，為世界第一大港。習近平主席 2015 年 4 月視察舟山時指出，舟山港口優勢、區位優勢、資源優勢獨特，其開發開放不僅具有區域性的戰略意義，而且具有國家戰略意義。

《總體方案》確定，建設東北亞保稅燃料油加注中心，將區內國際航行船舶保稅油許可權下放舟山，允許設立保稅燃料油供應倉庫。支持油品儲運投資主體多元化，探索國儲、義儲、商儲、企儲相結合的儲存體系和運行模式，支持產油國共建油品儲存基地，加快形成舟山國際油品保稅交割體系。建設國際油品交易中心，開展原油、成品油、保稅燃料油現貨交易，並在條件成熟時開展與期貨相關的業務。《總體方案》還要求加快拓展國際船舶管理服務、提升國際航運管理功能，推動海事、金融、法律、經紀及保險、仲裁、海損理算等高端航運服務。

金融管理領域機制體制創新則配合油品全產業鏈，為符合條件的區內主體辦理油品貿易相關的跨境經常項下結算業務。允許區內從事油品等大宗商品為主的交易平臺或交易所設立貿易專用帳戶，允許油品現期貨交易採取雙幣種計價、結算並逐步向人民幣計價、結算方向探索。允許境外金

融機構參與油品交易現貨市場建設。允許區內開展倉單質押融資等。

香港是一個自由港及轉口港，也是區內重要的海事服務、船舶管理及航運服務中心，擁有豐富的與油品相關的金融服務經驗，但油品儲存、加工及交易不是香港之長。浙江自貿區推動油品全產業鏈，給香港金融機構難得的參與機會，打通香港與舟山金融服務通道，開闢新的跨境業務。

2、河南自貿區圍繞國際物流通道樞紐的金融服務

河南自貿區《總體方案》提出的戰略定位是，將自貿區建設成為服務於“一帶一路”建設的現代綜合交通樞紐。

儘管河南是一個典型的內陸省份，但卻具有明顯的區位優勢。主要體現在陸路交通貫通南北、連接東西，形成雙十字鐵路網（京廣與隴海鐵路交匯點、京廣與徐蘭高鐵交匯點）及米字形高鐵網（通往萬州、濟南、太原、合肥高鐵），加上處於東部通往西部及歐洲鐵路咽喉，便於組織貨源、形成物流。中歐班列（鄭州）開通以來，一直處於已開通的各條中歐班列的貨運量前列，發揮在“一帶一路”特殊功能。去年河南進出口貿易總額首次進入全國前十名，比2010年提升六位。

《總體方案》要求暢通國際交通物流通道，依託陸橋通道，加密中歐班列（鄭州），開通與沿海港口快捷貨運列車。依託自貿區推動快遞中轉集散中心，建設服務內陸地區“走出去”和“引進來”重要窗口。自貿區還可依託鄭州商品交易所，鼓勵在自貿區內開展期貨保稅交易、倉單質押融資業務。依託鄭州跨境電子商務綜合試驗區，發展跨境電子商務。依託鄭州航空和鐵路國際樞紐口岸建設，推進內陸口岸經濟創新發展等。

河南自貿區深化金融領域開放創新，提出逐步允許境外企業參與商品期貨交易，支持區內銀行按規定發放境外項目貸款。但對香港金融機構來說，如何圍繞國際物流通道樞紐提供金融服務，既是一大機遇，也是一大課題。河南自貿區開展對歐洲內陸貿易的市場前景廣闊，香港作為現代服務業中心，正好為河南交通、物流、商貿、金融提供服務，提升當地服務“一帶一路”的能力。

3、重慶自貿區圍繞戰略支點及連接點展開的金融服務

去年初習近平主席視察重慶時作出重要指示，要求重慶發揮西部大開發的重要戰略支點、“一帶一路”和長江經濟帶的聯結點的作用，要求重慶建成內陸國際物流樞紐和口岸高地，建設內陸開放高地。這些工作要求

及定位構成重慶自貿區的基本內涵及發展目標。根據《總體方案》，重慶自貿區將建成“一帶一路”和長江經濟帶互聯互通重要樞紐、西部大開發戰略重要支點。

近年來重慶逐漸發展成為西部重要的開放門戶城市，形成了三條主要對外大通道，一是依託中歐“渝新歐”班列，向西與絲綢之路經濟帶沿線國家建立經貿聯繫。中歐“渝新歐”是內地最早開通的中歐班列，運行 6 年以來，開出的班列突破 1000 班，占全部中歐班列數量的 45%。二是依託長江黃金水道，向東促進長江經濟帶和“一帶一路”經濟帶展開聯動。三是依託渝昆泛亞鐵路大通道加強與東南亞的經貿聯繫。通過完善航空、鐵路、內河網，將樞紐功能、保稅功能及口岸功能融為一體，將促進內陸地區加入全球經濟大循環。

作為長江上游重要金融中心，需要發揮對重慶自貿區的金融支持作用。《總體方案》在借鑒上海自貿區及其他三個自貿區的成功經驗，積極推動跨境人民幣業務創新方面較有特色。例如，推動重慶自貿區與境外開展雙向人民幣融資，允許區內租賃企業在境外開立人民幣帳戶，用於跨境人民幣租賃業務。探索區內金融機構向境外銷售人民幣理財產品，開展人民幣項下跨境擔保業務。在自貿區內開展人民幣基金投資境外項目，開展區域性淨頭寸總規模約束管理試點。鼓勵區內金融機構創新面向國際的人民幣金融產品，擴大境外人民幣投資境內金融產品的範圍等。

重慶與香港經貿聯繫一向密切，隨著西部大開發吸引力進一步上升，香港機構將重慶作為向西部投資的重要平臺，投資貿易規模越來越大。重慶自貿區拓展跨境人民幣業務的措施，正是香港金融業界的廣泛關注的，雙方合作潛力有望進一步拓展。

4、四川自貿區圍繞資源大省及西部門戶展開的金融服務

四川自貿區《總體方案》提出，將自貿試驗區建設成為西部門戶城市開放引領區、內陸開放戰略支撐帶先導區、國際開放通道樞紐區、內陸開放型經濟新高地、內陸與沿海沿邊沿江協同開放示範區。

從某種意義上看，四川自貿區與重慶自貿區戰略定位有類似的方面，但進一步分析發現，四川與重慶經濟有不同特色，決定兩個自貿區會有不同重點及突破點。四川是經濟大省、人口大省、資源大省，整體規模要大於重慶，重大基礎設施建設也在不斷加快，有力地促進對外開放。四川對外大通道已經建成 28 條。《總體方案》要求暢通國際開放通道，構築與“一帶一路”沿線國家及長江經濟帶空、鐵、公、水聯運的綜合物流服務

體系。四川迅速形成內陸開放型經濟高地，去年從成都開出的中歐班列有460列，中韓、中德、中法、中新國別產業園區落戶，《總體方案》要求自貿區採取平臺加園區等多種形式深化園區國際化。

此外，四川自貿區在區內探索白酒產銷體制創新，開展長江上游生產要素國際交易業務及糧食、礦石和建材等大宗商品現貨交易業務。在人民幣業務方面，鼓勵區內機構在境外發行人民幣和外幣債券，支持跨國企業成立全球或區域結算中心，研究向境外銷售人民幣理財產品等。四川自貿區深化金融領域開放創新，無疑為香港金融業打開另一扇業務合作大門。

以上列舉的深化金融領域開放創新措施，僅僅是七個新自貿區部分可與香港金融合作內容，遼寧、湖北及陝西自貿區同樣具有可拓展的跨境金融合作空間。對於香港金融業而言，深入研究各自貿區《總體方案》及以後還會陸續出臺的金融政策，加強與這些自貿區的交流與溝通，可不斷延伸香港參與自貿區業務的深度及廣度，密切與內地各經濟發展區的經貿聯繫，更好地發揮香港在國家改革開放中的特殊作用。