



## 經貿時事短評

2013年第二十七期(總第127期)

- 內地將大幅放寬公司註冊要求
- 內地末季貨幣政策料穩中略緊
- 區域貿易協定改世界經濟版圖
- 上海自貿區揭內地改革新篇章

### 1. 內地將大幅放寬公司註冊要求

李克強總理日前召開國務院常務會議，部署公司註冊資本登記制度改革，鼓勵民間投資創業。  
**分析**

公司登記制度改革體現了內地政府進一步簡政放權，由事前審批更多地轉為事中事後監管。新政策全面取消了公司註冊的資本要求，包括有限責任公司最低註冊資本3萬元、一人有限責任公司10萬元、股份有限公司500萬元的規定，並提出將註冊資本由實繳改為認繳登記、放寬經營場所登記條件等。這些措施降低了企業啟動成本和市場準入門檻，有助於進一步釋放民間的創業動力，特別是鼓勵擁有技術專利的個人進行創業，對促進中小企業成長以及改變目前中小企業產品技術含量和附加值較低的現狀均有正面作用。另一方面，放寬公司註冊的准入條件亦可推動新興產業和新經濟的發展。例如，不少創業者早就在淘寶等電子商務平台上以虛擬公司的身份經營業務；日後實體公司的註冊接近「零成本」，將會吸引他們辦理正式登記，「轉正」合規之餘，亦可為創業者和消費者帶來更大的保證。鑒於放寬註冊資本登記條件和市場主體住所有可能導致「皮包公司」氾濫，新政策亦引入一系列提高資訊的透明度和加強監管的配套措施。例如，將企業年檢制度改為年度報告制度，允許任何人查詢；以及加強企業誠信制度建設，將有違規行為的企業列入「黑名錄」並公示等。

### 2. 內地末季貨幣政策料穩中略緊

中國人民銀行於10月下旬接連三次暫停公開市場操作，導致上海銀行間同業拆借利率（Shibor）走高，引發市場對央行收緊流動性的擔心；隨後人民銀行於10月29日在公開市場再次開展逆回購操作，向市場注入130億元人民幣。

#### **短評**

逆回購是央行以購買債券的方式向市場提供資金，並承諾日後售出有關債券；換言之，央行透過逆回購向市場提供短期流動性，到期時再從市場回籠資金。今年第三季度，人民銀行為緩解銀行間「錢荒」和配合中央「穩增長」政策，採取穩中偏鬆的貨幣政策；截至9月底，廣義貨幣供應量(M2)比去年同期增長14.2%，較年初設定的13%增長目標及年中的14%增速為高。但央行在10月下旬連續三次暫停逆回購操作，並以逆回購到期的方式抽走市場資金，出現了今年4月以來第二次的月度資金淨回籠。央行小幅回籠資金，主要是因為內地經濟放緩的壓力減弱，第三季GDP增速已反彈至7.8%；10月份官方和匯豐的製造業PMI指數均繼續回升。另一方面，9月和10月的居民消費價格指數(CPI)分別錄得3.1%和3.2%的同比增速；受經濟回暖、PPI降幅趨於收窄以及去年同期基數較低等因素的共同作用，第四季度CPI或會繼續上行。與此同時，內地10月金融機構新增外匯佔款達4,416億元人民幣，延續了8月以來的顯著回升勢頭。在此背景下，預計內地第四季度的貨幣政策取態會略為收緊；但從央行回籠資金的力度以及於10月底再向市場注資的舉動來看，相信中央只是透過微調來保持流動性平穩，以壓抑通脹抬頭和預防經濟的局部過熱，故「錢荒」再臨的機會甚微。

### 3. 區域貿易協定改世界經濟版圖

近年來全球區域性貿易協定保持較快增長；尤其是TPP、RCEP、TTIP等大規模的多邊貿易協定的崛起，勢必對世界經貿格局產生深遠的影響。

#### 短評

區域性貿易協定是世界貿易組織(WTO)多邊貿易體制的重要補充；截至2013年7月，全球通報WTO並生效的區域貿易協定數目已達379個，並且將近一半是進入二十一世紀後才締結的。其中，「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議」(TPP)先由新加坡、紐西蘭、智利和汶萊於2005年簽署，在2009年美國宣佈加入後，迅速發展為一個擁有12個成員國的區域經濟整合體，其影響力日漸增強。目前，TPP區內的經濟規模佔全球GDP的比重約40%，貿易總量佔全球約三分之一。TPP的協議內容不僅包括降低商品關稅、促進跨境服務貿易等傳統議題，亦涵蓋了競爭政策、環境、政府採購、智慧財產權與勞工等新興領域，致力打造成為一個高標準且全面的自由貿易協議。與此同時，「區域全面經濟夥伴關係」(RCEP)和「跨大西洋貿易與投資夥伴協定」(TTIP)則是兩個仍處於起步階段的區域貿易協定，但預計對全球經濟的進一步整合亦會發揮舉足輕重的影響。RCEP的架構倡議於2011年提出，以東盟10國(ASEAN)為主導，再加上中國、日本、韓國、澳洲、紐西蘭和印度等國，旨在成為亞太地區的自由貿易區；RCEP的談判內容較TPP靈活，估計可於2015年底正式成立。相比之下，TTIP則是後來「殺出」的「黑馬」，由美國和歐盟27國於今年6月啟動談判；但無論從區內的經濟總量還是雙邊貿易額、投資額來看，TTIP堪稱當前全球最大規模的區域貿易協定。隨著區域貿易協定的蓬勃發展，全球區域經濟一體化的進程將會持續提速；如何在複雜交錯的區域貿易協定談判中透過「合縱連橫」來尋求自身利益最大化，已是世界各國政府不可等閒視之的重大課題。

### 4. 上海自貿區揭內地改革新篇章

國務院於9月27日公佈《中國(上海)自由貿易試驗區總體方案》，上海自貿區正式掛牌成立。

#### 短評

根據《總體方案》，上海自貿區將涉及加快政府職能轉變、擴大投資領域開放、推進貿易發展方式轉變、深化金融領域的開放創新以及完善法制保障等多個領域的改革；反映了自貿區的核心要義在於制度創新，以求建立一套與國際接軌和高度開放的經貿體制，為全國提供「可複製、可推廣」的經驗。例如，上海自貿區將實行「境內關外」的保稅準則，對外商投資准入採用負面清單的管理模式，並在金融和多個服務領域擴大開放。作為未來經濟改革的「試驗田」，上海自貿區的定位一來是探索可持續增長的經濟模式，二來亦可前瞻性地為內地「深度融入」世界經濟做準備。近年全球區域經濟一體化明顯加快；全球有60%以上的貿易額發生在區域貿易協定的成員國之間；而美國主導的「跨太平洋合作夥伴關係」(TPP)等區域貿易協定對成員國之間的市場開放程度提出越來越高的要求。中國透過成立上海自貿區，在風險可控的原則下，循序漸進地推進相關領域的單方面開放，正是一種「自強備戰」、化被動為主動的策略，可以為日後參與TPP等區域貿易協定作試驗和演練，亦有助於增加談判籌碼。上海自貿區的成立標誌著內地的改革開放正邁進一個劃時代的新里程；香港作為發展成熟的自由港，可為國家的自貿區建設輸出經驗和人才，亦可透過與上海自貿區的良好互動，在內地新一輪的經濟發展獲得新的商機。

---

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。

電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：[research@cma.org.hk](mailto:research@cma.org.hk)