



經貿時事短評

2015年第十三期(總第167期)

- 內地降消費品進口關稅
- 中港基金互認正式落地
- 內地 PPP 新政加速出台
- 人民幣爭入 SDR 促國際化

1. 內地降消費品進口關稅

國務院發佈《關於調整部分日用消費品進口關稅的通知》，自今年6月1日起，下調部分日用消費品的進口關稅稅率。

短評

在調整方案中，西裝、毛皮服裝等的關稅由14-23%降低到7-10%，短統靴、運動鞋等的關稅由22-24%降低到12%，紙尿褲由7.5%降低到2%，護膚品由5%降為2%。減稅的背後或有多重的政策考量：首先，中國加入世貿組織以來一直致力降低整體關稅水平，近年更透過簽署雙邊自貿協定大幅度削減關稅；此次下調日用消費品進口關稅可說是在推動貿易自由化這一大政方針下順勢而為之。其次，內地經濟步入「新常態」，其轉型方向之一是增加消費對經濟增長的拉動作用。近年本土消費的表現保持大致穩定，但內地居民的海外消費卻呈爆發式增長；去年全國出境人數超1億人次，境外消費逾1萬億元人民幣。中央此次對內地消費者需求較大的商品率先下調進口關稅，原則上有助於降低相關貨品在內地的零售價格，吸引部分國外消費回流。再者，為支持跨境電商的發展，部分試點省市對網購的國外產品徵收較一般貿易渠道為低的「行郵稅」，導致從事傳統貿易進口的零售商更加處於劣勢；中央減低進口關稅有助於縮小線上線下的稅賦差別，從而紓緩跨境電商對傳統行業的衝擊。總的來看，內地已拉開逐步擴大降稅商品範圍的序幕，日後消費稅徵稅範圍及稅率等亦會作出調整，有望令進口商品的價格更趨合理和更具競爭力，促進消費市場的健康發展。

2. 中港基金互認正式落地

中港證監會簽署《關於內地與香港基金互認安排的監管合作備忘錄》，於7月1日起接受兩地合資格基金的跨境銷售申請；初始階段的互認額度為資金進出各3,000億元人民幣。

短評

基金互認將為兩地投資者增添新的跨境投資選擇，亦使兩地資產管理市場更趨多樣化。對內地而言，基金互認將成為繼滬港通之後境內外資金流動的又一條新通道，有助加快資本賬開放的步伐。內地資本市場向離岸基金開放，亦可提高國際投資者特別是機構的參與度；比起較熱衷炒作的散戶，機構投資者更注重基本因素，從長遠看有助於促進A股市場趨於理性及穩定發展。對香港而言，隨著更多迎合「北水南下」的人民幣新產品相繼推出，人民幣資金池相應擴大，香港作為人民幣離岸中心的地位更形鞏固。盧森堡發展基金業的成功經驗或值得香港借鑒；作為首個引進歐洲基金互認基準 UCITS 的國家，盧森堡除了在稅制、監管及商業政策等多方面配合歐洲整體市場的需要外，其基金業界亦注重發展境外乃至全球的銷售業務。香港證監會年報顯示，證監認可的2,000多家基金中，來源地為盧森堡的基金接近半數，資產規模的佔比更逾三分之二；相比之下，

在本港註冊的基金只有 594 只，但過去一年躍升了將近三成。中港基金互認帶來了巨大的商機，香港或可像當年盧森堡一樣把握先機，利用「超級聯繫人」的獨有優勢，吸引更多國際基金落戶，向亞太區甚至世界級的基金中心及資產管理中心邁進。

3. 內地 PPP 新政加速出台

繼國務院轉發財政部、發改委、人民銀行《關於在公共服務領域推廣政府和社會資本合作模式的指導意見》之後，各部委推動 PPP 模式的政策正加緊出台。

短評

發改委公佈了近 2 萬億人民幣的 PPP 項目庫，財政部亦將出台「PPP 物有所值指引」，並研究成立 PPP 基金、PPP 項目發起及中介付費的機制。所謂 PPP(Public-Private-Partnership) 是指政府公共部門和私人企業實體建立的合作夥伴關係，以開展基礎設施建設和提供公共服務；通常企業承擔設計、建設、運營和維護，並獲取合理投資回報，政府則由公共產品和服務的提供者轉為負責定價和質量監管，以保證公用利益最大化。近年內地政府將推動 PPP 項目作為轉變政府職能和打造經濟新增長點的重要改革舉措。PPP 讓社會資本得以進入過往由政府壟斷或主導的領域，增加民間的投資機會，亦提高資金使用效率，有助於解決許多項目的融資困局；在發改委公佈的項目庫中，市政、環保以及交通等與百姓福祉相關的項目佔了最高比重，反映 PPP 在助力「穩增長」的同時亦可「惠民生」。另一方面，推行 PPP 模式可讓地方政府一舉多得。尤其在當前經濟增長放緩、政府收入承壓且舉債受限的背景下，PPP 可減輕地方的財政負擔，紓解地方政府的債務風險，而且藉助私人企業在創新和經營管理方面的優勢，還可提升公共產品和服務的質素。香港早在 1970 年代就已採用 PPP 模式發展基建項目；港商可留意內地 PPP 新政的商機，除直接參與項目的投資和建設之外，亦可提供相關投融資服務或輸出管理運營經驗。

4. 人幣爭入 SDR 促國際化

國際貨幣基金組織近日表示，已派員前往北京開展特別提款權(SDR) 貨幣籃子技術評估。

短評

SDR 為 IMF 於 1969 年創設的一種國際貨幣資產，當成員國發生國際收支逆差時可用於彌補其官方儲備不足；這一貨幣籃子由美元、歐元、英鎊及日元構成。今年秋季，IMF 將會對 SDR 貨幣籃子的構成進行每五年一次的評估；其審核標準主要包括貨幣發行國的貨物及服務出口量以及其貨幣能否自由使用。中國正努力推動人民幣成為 SDR 的第 5 種籃子貨幣，並以此作為人民幣國際化的重要一步棋。如果人民幣得到 IMF 的官方認可，將增強境外投資者的信心，世界各國的央行亦會更有興趣以人民幣資產作為外匯儲備，帶動人民幣逐步實現從結算貨幣到投資貨幣和儲備貨幣的職能提升；據渣打估計，若人民幣加入 SDR，到 2020 年境外投資者將購買 6.2 萬億元人民幣債券。中國已於 2013 年躍居世界第一大貨物貿易國並保持世界第三大服務貿易國地位，無疑已符合貿易大國的條件；惟國際上對人民幣使用的自由度仍存有爭議，背後還涉及中美在國際金融話語權上的博弈。近年中國已加速人民幣國際化以及金融改革；繼滬港通之後，中港基金互認於 7 月正式實施，深港通亦蓄勢待發，資本項目可兌換性取得明顯進展，而最近大額存單的推出則代表內地距離實現利率自由化更邁進一步。不少評論認為，人民幣被納入 SDR 貨幣籃子只是時間的問題；即便是今年未能成事，2020 年的下次評估相信定能如願以償。

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