

香港在中国走出去的角色与作用

The Role and Function of Hong Kong in Facilitating Chinese Outbound Direct Investment

刘遵义 Lawrence J. Lau

中投国际(香港)有限公司 董事长
香港中文大学 蓝饶富暨蓝凯丽经济学讲座教授
中国国际经济交流中心 执行副理事长

香港在中国“走出去”的角色与作用研讨会
香港 Hong Kong, 2011年12月8日 8th December 2011

电话Tel: (852)3710-6888; 传真Fax: (852)2104-6938

电邮Email: lawrence@lawrencejlau.com; 网页WebPages: www.igef.cuhk.edu.hk/ljl

大綱

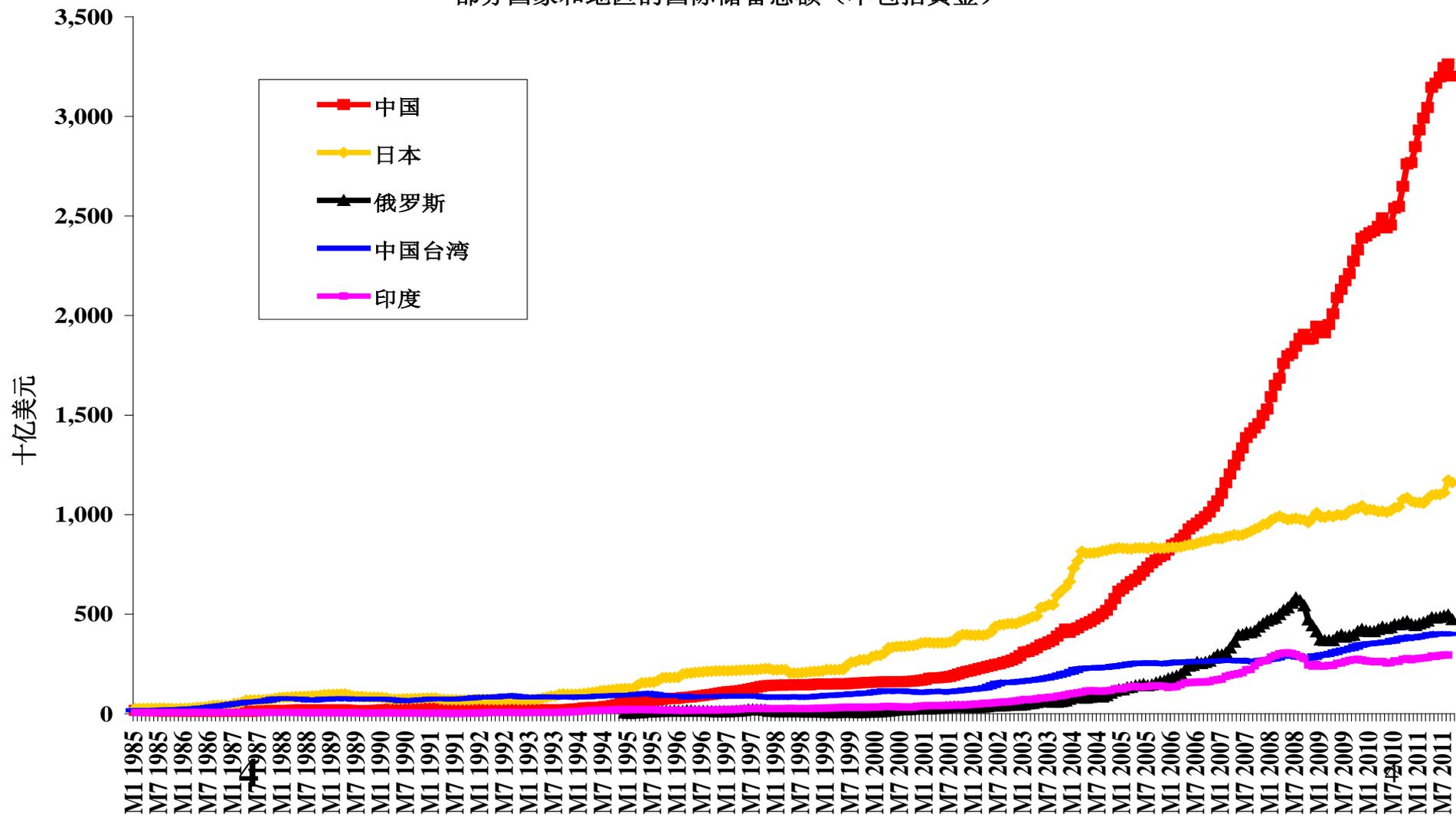
- ◆ 引言
- ◆ 走出去的时机
- ◆ 走出去的考量
- ◆ 香港的優勢
- ◆ 結語

走出去的时机

- ◆ 国家外汇储备充沛(甚至过多),尤其是人民币已开始成为中国国际贸易计价与结算的货币之一
- ◆ 国家外汇储备大部分集中在回报率低的美国国债
- ◆ 中国国企与民企日益壮大
- ◆ 自2007-2009年全球金融风暴后,欧美经济持续低迷,失业率居高不下,主权债务困扰,脱困遥遥无期,导致资产价格相对偏低。

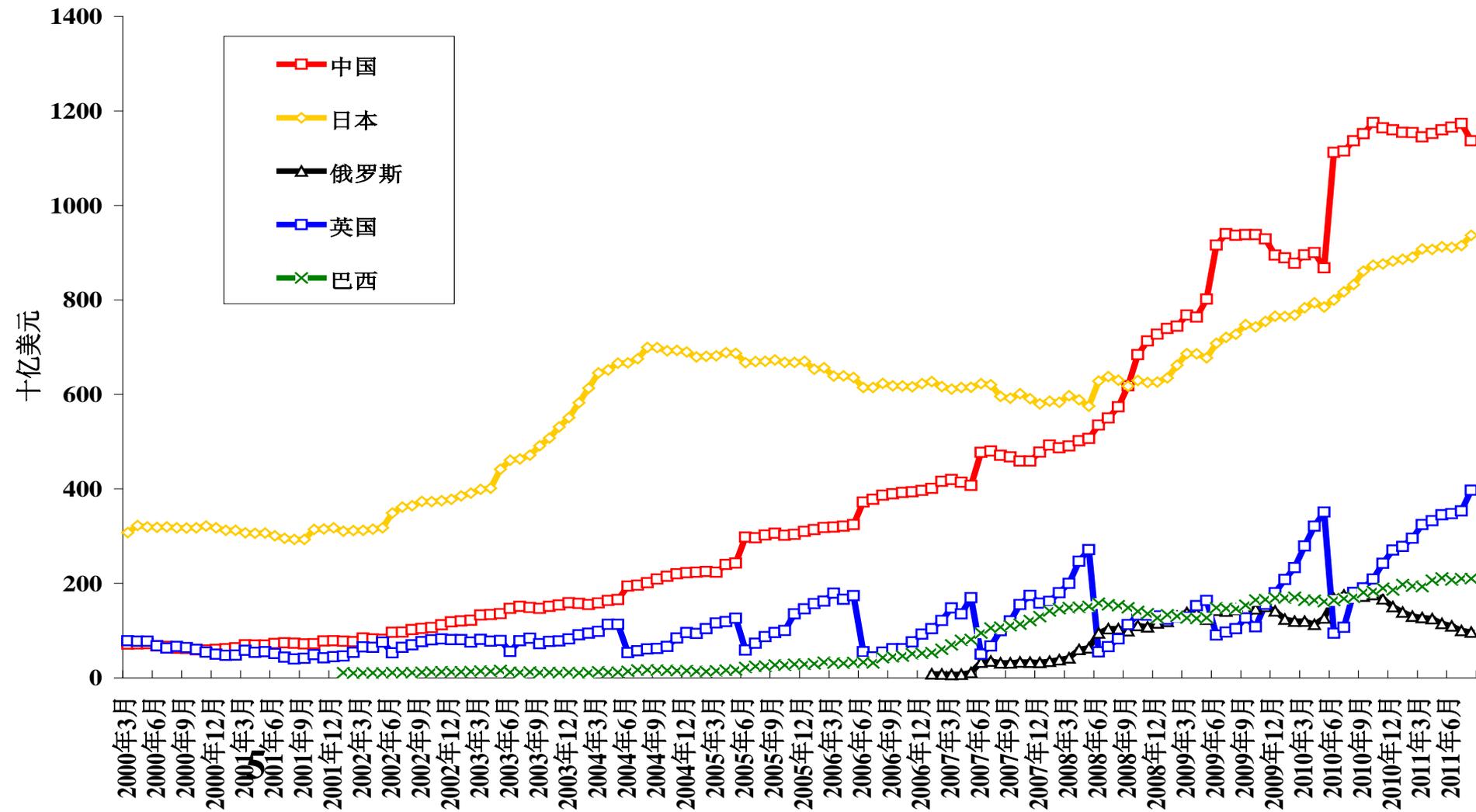
部分国家与地区的国际储备总额(不包括黄金) (十亿美元)

部分国家和地区的国际储备总额（不包括黄金）



主要中央银行持有美国政府债券量 (十亿美元)

主要中央银行持有美国政府债券量

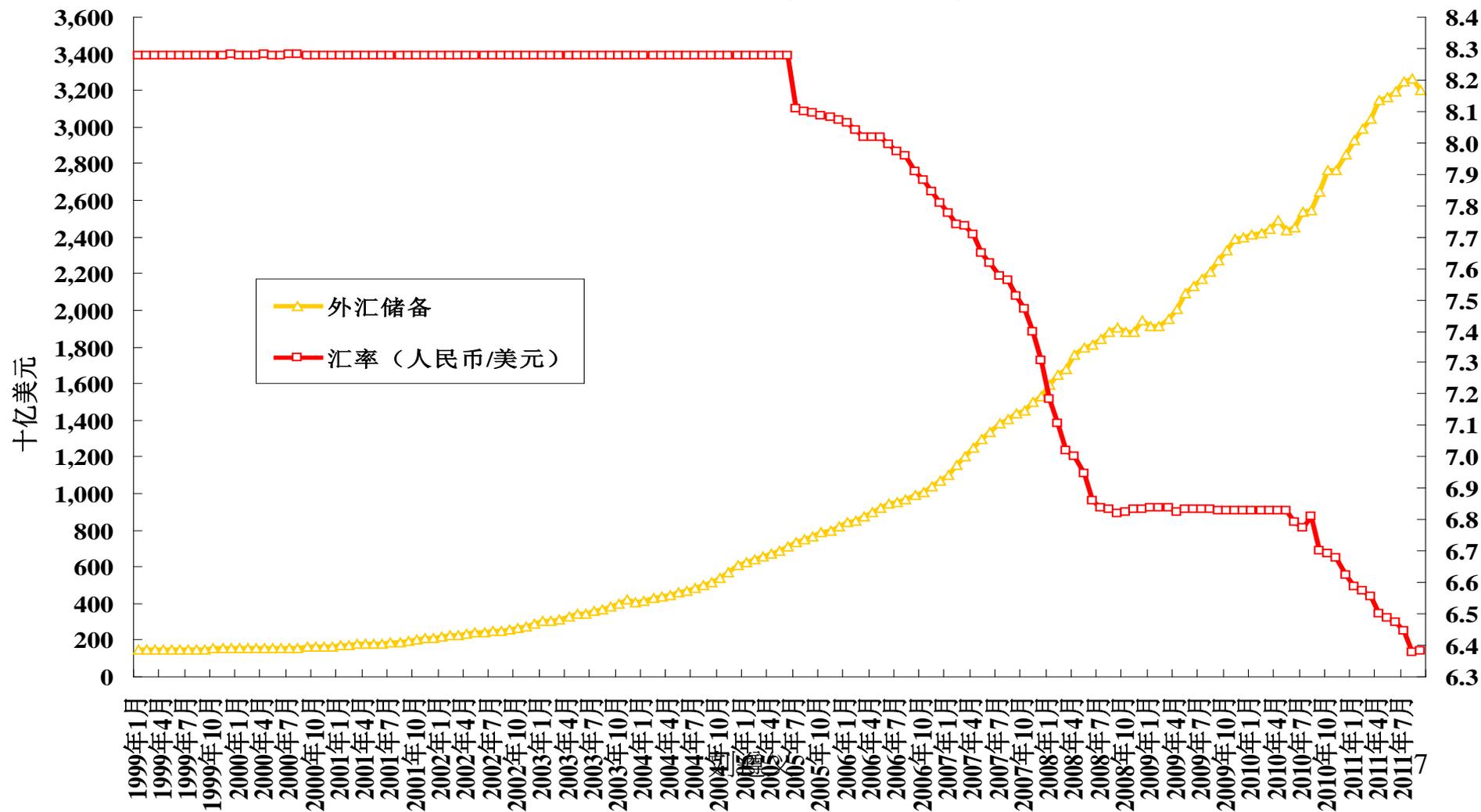


走出去的时机

- ◆ 国家外汇储备的增加与人民币升值的速度有直接的关系关系
- ◆ 假使人民银行不在中国外汇市场上购买美元, 它的外汇储备就不会这样高, 但人民币升值的速度就会更快, 也会因此影响中国出口与就业, 所以需要平衡外汇储备增加与人民币升值的利弊。
- ◆ 国家持有的巨量美国国债, 并不容易卖掉, 所以人民银行跟其它持有大量美国国债的中央银行一样, 继续持有美国国债, 不能抛售, 以免导致美国国债与美元崩溃, 而两败俱伤。
- ◆ 中国企业走出去到境外直接投资, 与人民币走出去, 变成国际贸易计价与结算的货币, 虽然有关连, 但实际上是两回事。

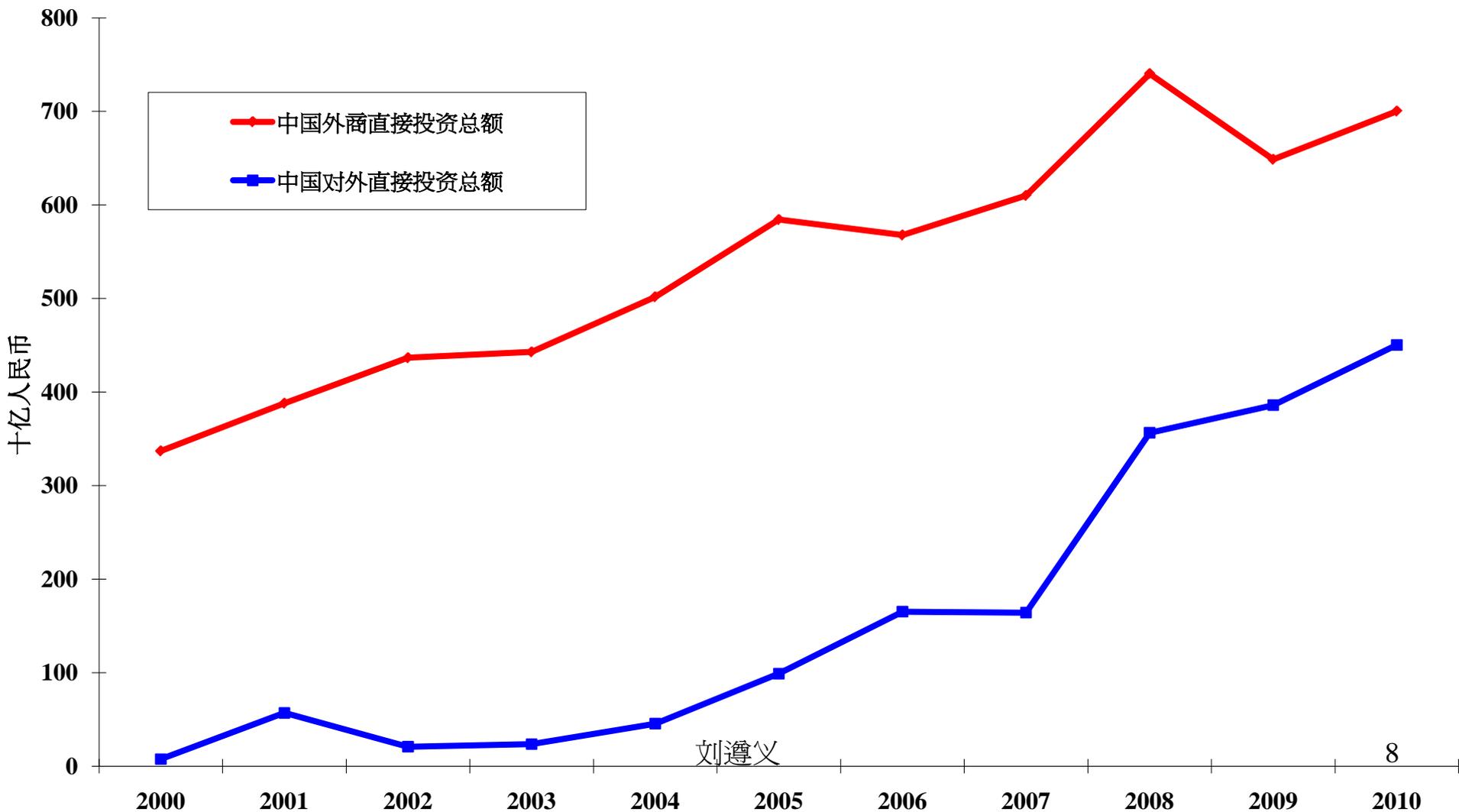
中国外汇储备(十亿美元)和人民币兑美元的汇率(人民币/美元)

月末外汇储备和人民币兑美元的汇率



中国外商直接投资总额与中国对外直接投资总额（十亿人民币）

近10年来中国外商直接投资总额与中国对外直接投资总额（十亿人民币）

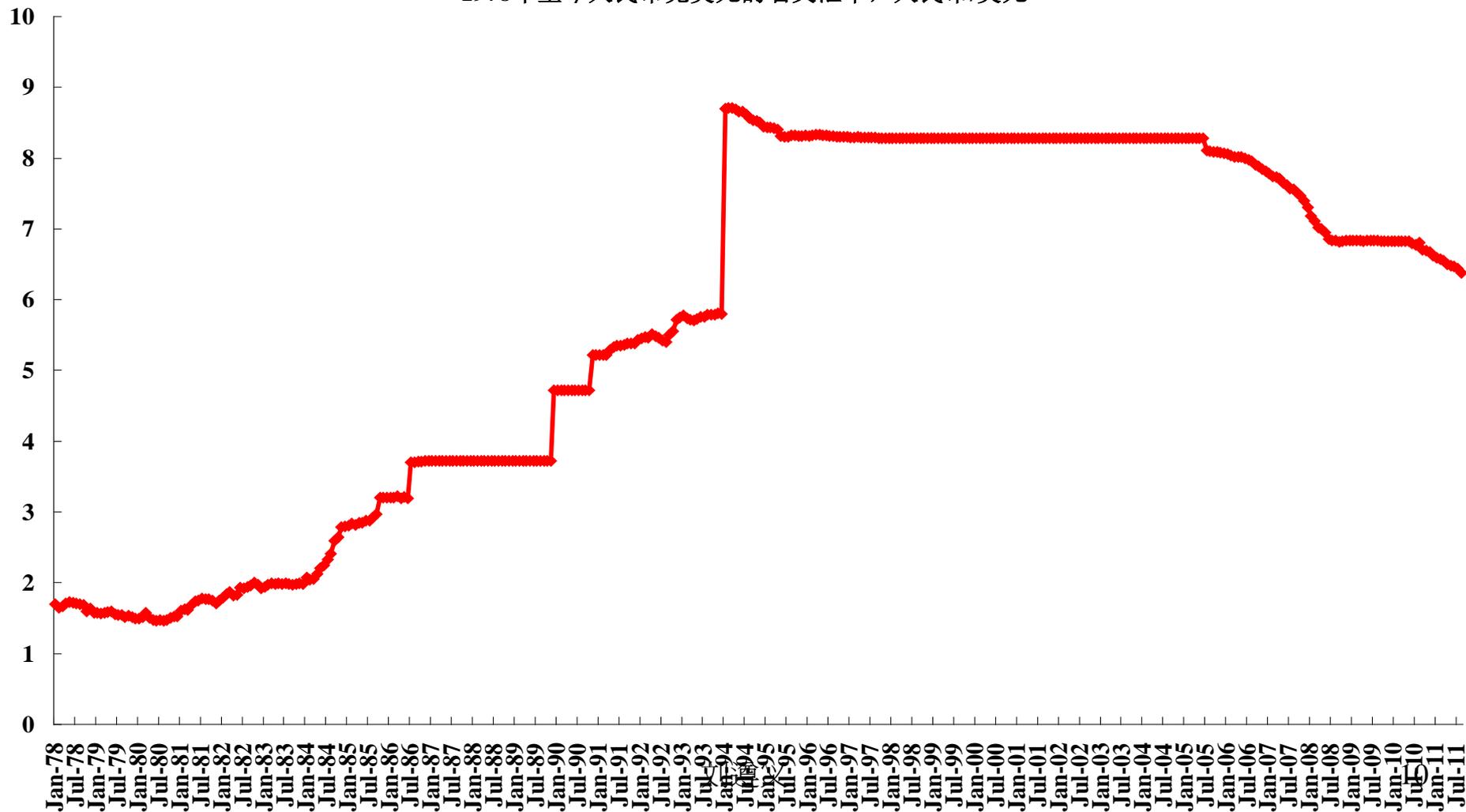


走出去的考量

- ◆ 往何处走?
- ◆ 能否增加价值 (ADD VALUE)?
- ◆ 盖新厂还是买旧厂?
- ◆ 全资与合资
- ◆ 汇率的考虑
- ◆ 了解当地文化, 风俗与法规

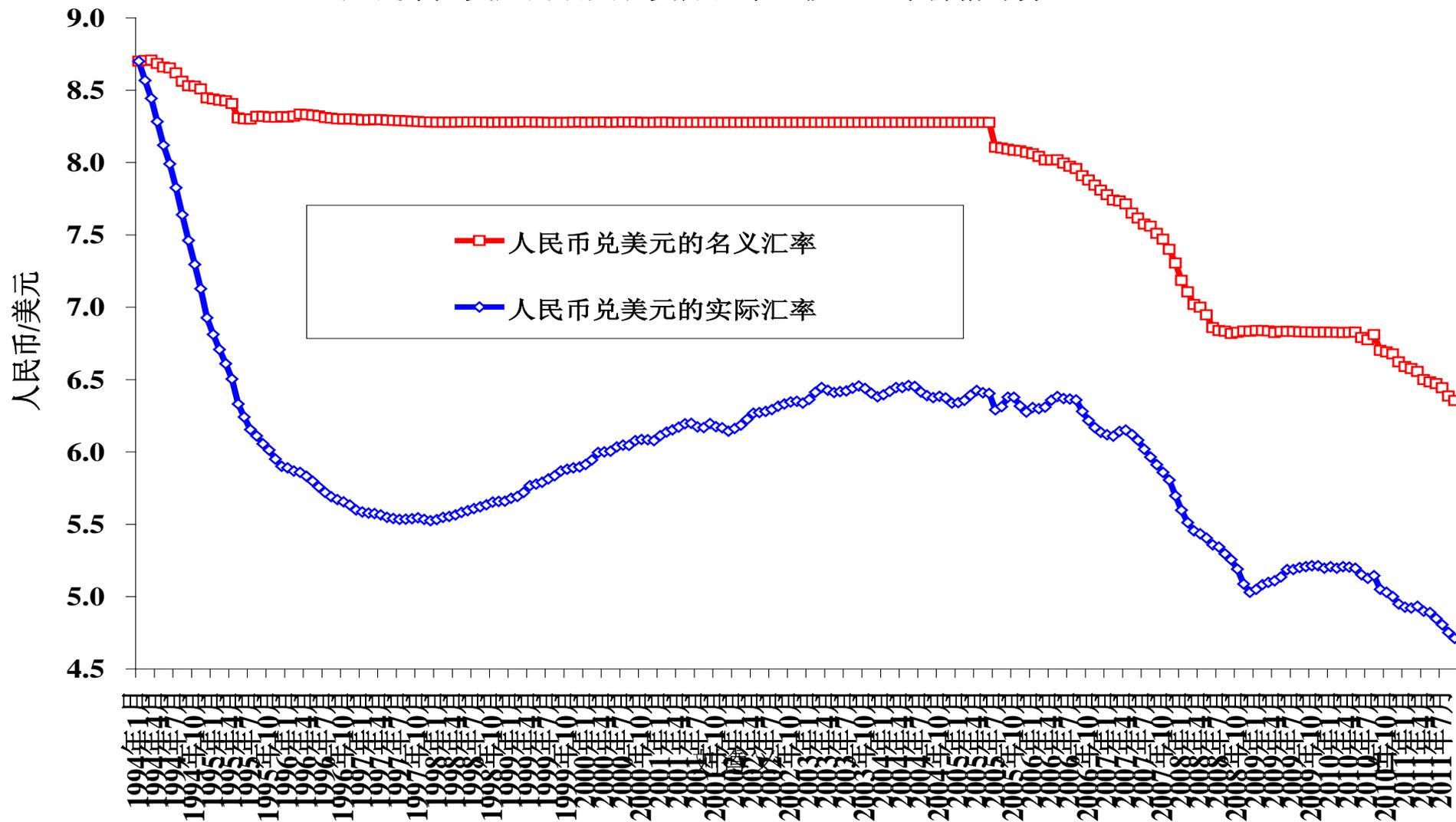
1978年至今人民币兑美元的名义汇率 人民币/美元

1978年至今人民币兑美元的名义汇率，人民币/美元



人民币兑美元的名义和实际汇率

人民币兑美元的名义和实际汇率（按1994年价格计算）



香港的優勢

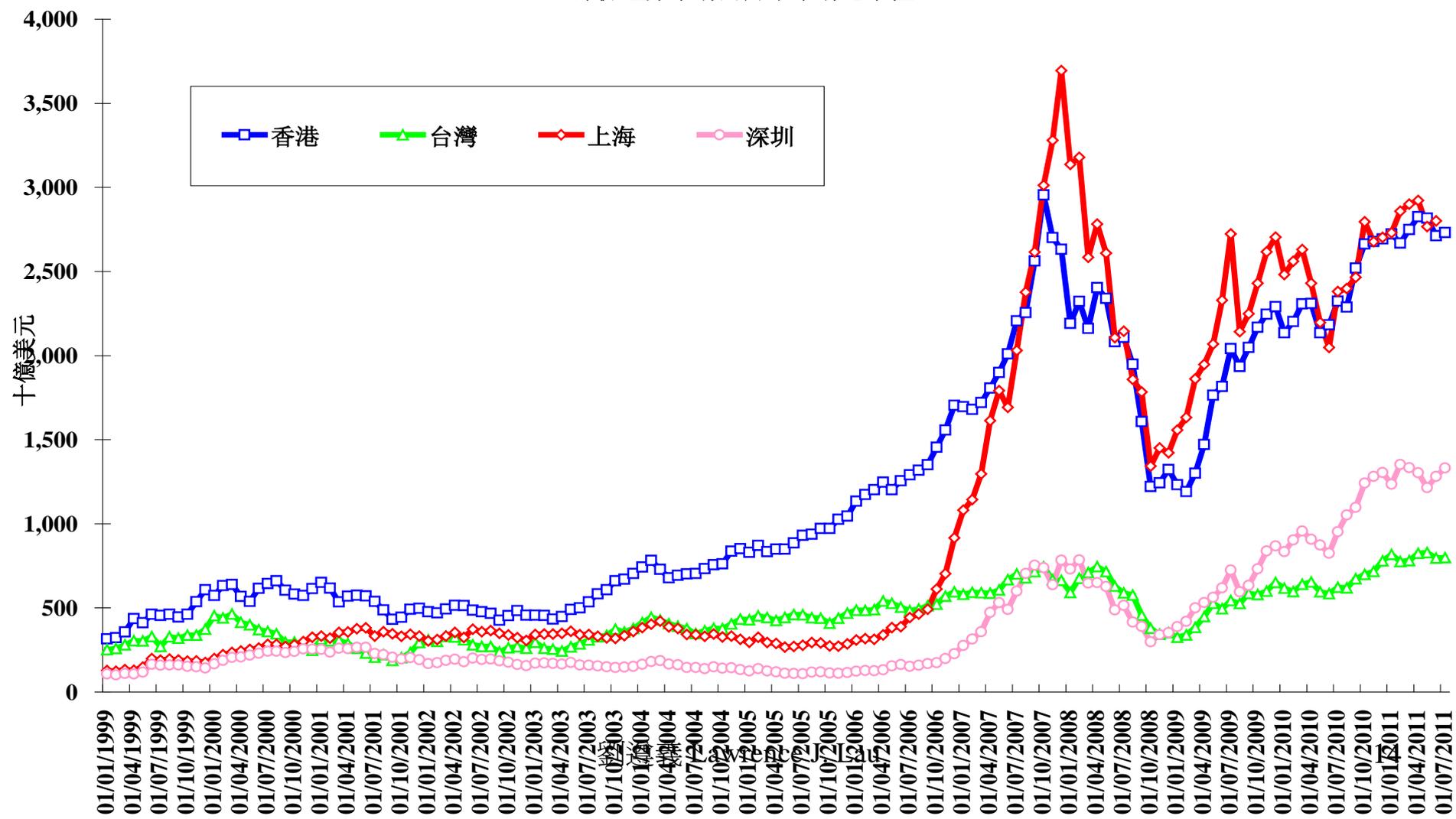
- ◆ 与内地有共同的中华文化与语言
- ◆ 资本主义自由市场经济的传统, 包括资本的自
由流动
- ◆ 优惠的税制
- ◆ 发达的金融市场
- ◆ 实时的信息
- ◆ 法治的环境
- ◆ 国际化的大都会
- ◆ 人才的优势

发达的金融市场

- ◆ 香港证券交易所的市场总市值, 相当于上海证券交易所, 达二万五千亿美元。所有利用香港作为对外投资基地的企业, 都可以在香港上市。
- ◆ 沪港两地的股票市场, 可以通过香港或中国受益凭证 (HONG KONG DEPOSITARY RECEIPT or CHINA DEPOSITARY RECEIPT) 的形式, 让某些在香港上市的股票可以在上海交易, 也可以让某些在上海上市的股票可以在香港交易。这样可以增加两地的股票市场的流通性, 对投资者与上市企业都有利。
- ◆ 甚至一些国际知名的在大中华地区以外的企业, 例如三星和小松, 也都可以用受益凭证的形式, 在香港上市。

兩岸三地證券市場的月末市場總市值

部份證券市場的月末市場總市值



2010年底各地区证券交易所的市值（美元）

◆ 美国	17.3 万亿
◆ 欧洲	10.9 万亿
◆ 东亚	14.3 万亿

◆ 证券交易所：

- ◆ 美国：纳斯达克、纽约证券交易所
- ◆ 欧洲：雅典交易所、马德里证券交易所、布达佩斯证交所、塞浦路斯证交所、德意志交易所、爱尔兰证交所、卢森堡证交所、纽约泛欧交易所（欧洲）、奥斯陆证交所、瑞士证交所
- ◆ 东亚：马来西亚证交所、香港证交所、印尼证交所、韩国证交所、菲律宾证交所、上海证交所、深圳证交所、新加坡证交所、台湾证交所、泰国证交所、东京证交所
- ◆ 数据来源：World Federation of Exchanges

发达的金融市场

- ◆ 香港可打造成亚洲的风险(创业)投资中心。
- ◆ 大中华地区是全世界最大的人寿与物产保险市场,也是全世界最大的再保险市场。两岸三地的保险业可以联手,利用香港法治完善的环境与资本自由流动的便利,在香港建立一个新的国际保险中心,替代伦敦和苏黎世。这样可以降低全球亚商与华商企业成本,提高亚商与华商企业的国际竞争力。

結語

香港如何更有效的支持中国走出去？

- ◆ 扩张境外人民币业务的范围
- ◆ 加快与更多国家与地区签订避免双重课税协议，亦可使在外国股息收入可以享受优惠税率，而外派人员也可以避免双重课税，以降低企业利用香港作为走出去的基地的成本。

結語

签订避免双重课税协议

- ◆ 中国大陆已与全球96个国家签订避免双重课税协议, 其中包括英美法德日韩与东盟诸国, 也与香港和澳门有类似的安排。
- ◆ 而香港只与全球20余个国家签订避免双重课税协议, 且其中并未包括美德韩与新加坡等国, 也并不包括台湾。

結語

香港需要加紧促进三流

- ◆ 物流：推动与全球各国与地区彼此之间服务贸易自由化；
- ◆ 人流：尽量与全球各国与地区互相简化签证手续；
- ◆ 资金流：加快与全球各国与地区签订避免双重课税协议。