

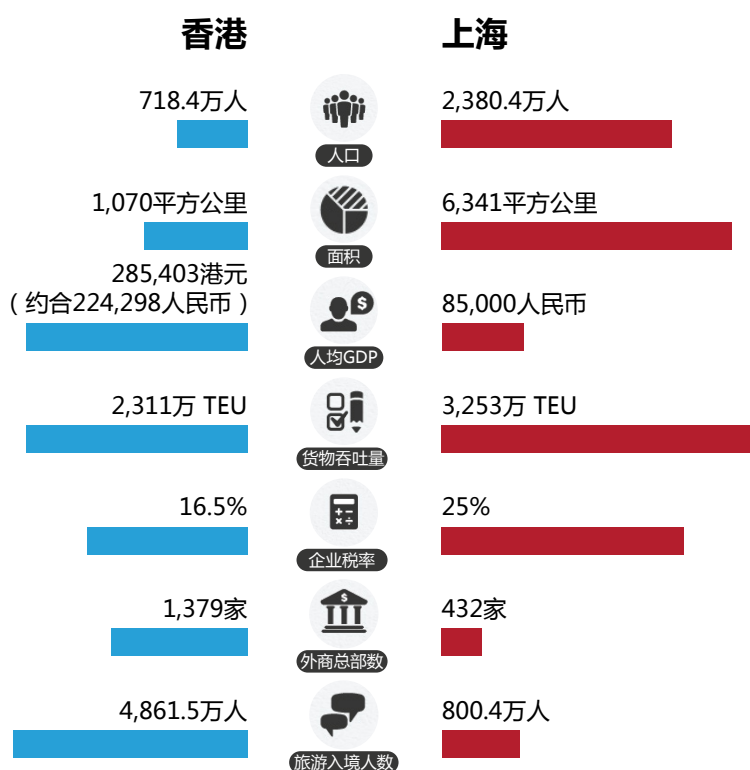
INSITE: 盈石

盈石专题报告系列

自贸区系列报告（一）

上海能否借自贸区取代香港？

上海自贸区挂牌成立至今近两个月，直接影响力已覆盖到多个方面。在自贸区辐射范围内住宅房价扶摇直上，而自贸区概念相关股票在过去几个月中也翻倍上涨。目前上海自贸区中首个跨境电子商务平台“跨境通”也启动试运行，箱包等商品的价格比国内专卖店便宜约三成。随着未来金融与商贸业改革创新，再加上服务业的开放升级，已有人乐观相信上海在不久的将来可能会取代香港成为大中华区最有竞争力的金融、航运和贸易中心。但是现实情况下二者的距离到底有多远？



来源：上海统计局、香港统计处

上海自贸区承载的是改革使命而非地区争霸的野心

香港目前无疑是亚太地区的国际贸易、金融和航运中心，同时也是全球最自由开放的市场之一，依然承载着西方世界和中国大陆沟通的重要枢纽。而中国在上海建立自由贸易试验区的本质是以试验为目的，鼓励上海积极探索，先行先试，用倒逼机制推进改革和提高经济开放水平。最终寻找到一个能够在全国可复制、可推广的模式。尤其是面对新一轮的全球贸易竞争，应对美国在太平洋和大西洋沿岸力推的TPP和TTIP协议。中国需要选择一个地方提前试点，让所有国家都可以前来自由投资和贸易。



“中国在上海建立自由贸易试验区的本质是以试验为目的，鼓励上海积极探索，先行先试，用倒逼机制推进改革和提高经济开放水平。最终寻找到一个能够在全国可复制、可推广的模式。”

真实的差距依然体现在制度方面

上海自贸区自建立初期就参考了很大部分香港的自由港模式。但上海自贸区对比香港依然存在着四个本质上的制度区别。

贸易制度

香港奉行的是自由贸易制度，对多数进出口贸易类别不设置管制，同时也没有关税壁垒。其进出口手续极为简便。一般商品的进出口无须报批，办理的手续只需于14天内向香港海关递交一份填写完整的报关表即可；并且外来船舶免办进港申请及海关手续，实行非强制引水，关检及卫检手续简便，并豁免港口行政费，物流体系流畅。

上海自贸区属“境内关外”的独立区域，只要进口商品不流入国内市场即可免征关税。在该区域内货物可以装卸、搬运、加工制造、改装或再出口而不必受海关管辖。上海自贸区秉承了：一线放开、二线管住、区内自由流通的遵旨。而当商品离开自贸区进入流通领域依然需要增收相应关税。

企业制度

在香港大多数投资领域的进入及经营均是开放的，只要企业依法经营，政府绝不干涉其经营活动。同时企业进入及经营门槛低，新开办企业不仅向当局注册的手续简便，而且缴费少；并且香港对企业都采用居民待遇制度在香港设立并经营企业，不管资金来源为本地或海外，均享受一视同仁的“居民待遇”，所以企业经营环境颇为公平。

目前上海自贸区对外商投资试行准入前国民待遇，将平等待遇扩大到准入权。在管理上采取负面清单模式，外商投资项目从核准制改为备案制。目前的制定负面清单时按国民经济分类对约190个小类有管理措施，约占整个产业小类的17.8%，负面清单内容也将动态调整。虽然自贸区在金融、航运、商贸、专业服务、文化和社会服务六大领域进行了深化开放，但和完全的自由市场竞争还存在一定距离。不过可喜的是从企业申请时间和费用上说自贸区改革力度相当彻底，采用备案制企业最快4天就能拿到营业执照、企业代码和税务登记。在经营门槛方面，上海自贸区也取消公司注册资本限额，由实缴变为认缴。



“上海自贸区属“境内关外”的独立区域，只要进口商品不流入国内市场即可免征关税。在管理上采取负面清单模式，外商投资项目从核准制改为备案制。”

”

金融制度

香港能成为亚太的金融中心很大部分源于其自由的金融外汇监管制度。从上世纪70年代香港便撤消外汇管制，使原来有管制的官价外汇市场和自由外汇市场合并为统一的完全开放的自由外汇市场。随后香港又撤消黄金进出口禁令，外汇、黄金及钻石等可以自由地进出香港，各种货币可在香港自由的买卖及汇兑。香港银行业不仅高度发达同时运行透明，香港特区政府长期恪守尽量不干预金融市场运作的原则，是香港之所以成为国际金融中心的重要原因。

上海自贸区金融改革方面的细则目前则尚未出炉，但还是可以根据《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》中表述一窥究竟。自贸区的金融领域开放创新将主要集中在人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化、人民币跨境使用等方面。同时推动金融服务业对符合条件的民营资本和外资金融机构全面开放，支持在试验区内设立外资银行和中外合资银行，截止目前已有18家银行获准在自贸区内设立支行，中资外资各占9家。并且自贸区允许金融市场在试验区内建立面向国际的交易平台，逐步允许境外企业参与商品期货交易，目前上海国际能源交易中心已经落户，注册资金50亿元是自贸区内最大的金融类企业。市场主要关注的焦点还是集中在人民币兑换使用的开放程度，这是未来人民币走向全面国际化的重要基石。

出入境制度

香港居民及境外人员进出香港十分自由且所办手续也非常方便。在香港，特区政府与众多的外国政府签有协议，使持特区护照的香港居民海外旅游或办理商务，在很多国家均可享受免签证入境的待遇，境外人员进出香港也享受同等的待遇。所以香港不管从旅游人数，还是海外人才引入方面握有巨大优势。

而上海目前已对45个国家实行了72小时过境免签政策，对刺激短期旅游消费有积极的示范作用。在引进的境外人才政策上，政府多部门已发出通知，将下放权利至地方可根据人才需求为本人和家属快速办理签证、居留和永久居留手续。由于自贸区未来大量高端人才的缺乏，可预计到配套措施会迅速展开。但由于出入境制度上的本质不同，在签证便利性上和适用人群的广泛性上必然还和香港存在差距。



“市场主要关注的焦点还是集中在人民币兑换使用的开放程度，这是未来人民币走向全面国际化的重要基石。”

”

	香港	上海自贸区
贸易制度	- 对进出口贸易不设置管制 - 不设置关税壁垒 - 进出口手续极为简便 - 外来船舶免办进港申请及海关手续	“境内关外”的独立区域 - 区域内货物不必受海关管辖 - 进入流通领域需要增收相应关税
企业制度	- 自由进入及经营制度 - 企业进入及经营门槛低 - 居民待遇制度	- 外商投资项目从核准制改为备案制 - 负面清单模式对约190个国民经济分类有管理措施 - 注册资本由实缴变为认缴且没有限额 - 准入前国民待遇
金融制度	- 完全开放的自由外汇市场 - 外汇、黄金及钻石等可以自由地进出香港 - 银行业高度发达同时运行透明 - 特区政府长期恪守尽量不干预金融市场运作	（按《总体方案》推测，细则尚未出台） - 人民币资本项目可兑换 - 金融市场利率市场化 - 开放民营资本和外资金融机构准入 - 建立面向国际的交易平台
出入境制度	- 居民及境外人员进出自由方便 - 持特区护照的香港居民在各国均可免签证入境 - 境外人员进出香港享受同等的待遇	- 对45个国家实行了72小时过境免签政策 - 未来自贸区可根据人才需求为本人和家属快速办理签证、居留和永久居留手续

上海自贸区的未来

诚然香港政府奉行开放自由的经济政策，使得香港经济在过去的几十年中取得了快速的发展。相对香港多年的经验累积和1379家跨国公司地区总部企业来说。上海目前的江湖地位还稍嫌薄弱。不过目前也已有432家跨国公司在上海设立了公司地区总部。这些公司在战略发展选址上主要考虑到几个要素：第一是当地市场的需求，第二是行业发展的规范性，第三是可持续的人才供应，最后是运营成本和税收负担。巨大的内需市场是中国最大的优势，而上海市场对产品和服务的接受度也一直是内地排名最高的，同时上海还拥有长三角区域可作为发展的腹地，具有巨大的实际经济效应。

在当今经济全球化的发展趋同的情况下，跨国公司最终会比拼的是国与国之间的税收政策、制度运营模式等差别。此外上海自贸区在大力发展离岸贸易的同时，更应为内陆企业和贸易商走向国门提供贸易网络和结算融资的服务。上海自贸区的成立正是承担了中国未来融入国际贸易体系的破冰之举。

虽然由于制度和基础的原因，短期之内上海还很难真正的取代香港在国际上多个领域的作用。但是上海自贸区背负国家经济改革开放试验田的使命，其路将更加任重道远。

“
上海自贸区的成立
正是承担了中国未来
融入国际贸易体系
的破冰之举。
”



快速链接 Quick Links



转发给您的朋友
Forward To Your Friends



访问我们的网站
Visit Our Website



发邮件给我们
Email Us



关注我们的微博、微信
Follow Us



盈石报告 INSITE Publications



盈石新闻简报



盈石观点



盈石专题报告系列



盈石城市报告系列

如希望定期收到我们的研究报告，请与我们联系
For Regular Receiving Our Reports Please Contact Us

张平 Sunny Zhang

电话：+(86 10) 6538 8860

邮箱：Sunny.Zhang@INSITEasset.com

关于盈石

About INSITE

盈石中国由美国大型私募基金黑石（Blackstone）共同参与创建，是专注于中国商业地产的经营管理机构，旨在为中国商业地产市场提供高品质、专业化、全方位的商业资产增值服务。

盈石中国融合了香港司培思（SPACE）商业经营管理集团对中国商业地产市场十余年的运作经验及服务网络，以及盈石资产管理有限公司的创新商业零售地产形态的运营平台，通过深度整合内部资源，全面提升商业地产各环节综合服务能力，以专业合力筑就商业地产的里程碑，致力成为中国商业地产综合服务的引领者。

关于盈石集团研究中心

About INSITE Research Center

盈石集团研究中心是盈石中国下属专业研究机构，凭借对中国商业地产的深刻认识和广阔视野，对中国商业产业进行深入分析，形成创新独特的盈石观点，建立盈石指数体系，填补行业空白，引领建立中国商业地产综合服务行业标准。

需要更多信息，请联系：

For more information, please contact:



司徒 文聪 Dickson Sezto

董事长 兼 总裁 Chairman & Chief Executive Officer

盈石中国商业投资控股集团

INSITE(China)Retail Investment Holdings Group

T : +(86 21) 6182 9188

E : Dickson@INSITEasset.com



张平 Sunny Zhang

英国皇家特许测量师 MRICS

总经理 General Manager

集团研究中心 Corporate Research Center

英国皇家特许测量师学会中国区发言人

Media Spokesperson of RICS China

T : +(86 10) 6538 8860-268

E : Sunny.Zhang@INSITEasset.com