

# 為香港繁榮聚力 與美好家園同行 (下)



▲中信泰富、中信國際電訊、中信銀行國際、大昌行連續多年榮獲「企業公民嘉許標誌」等榮譽

香港的繁榮穩定，離不開產業發展的支撐。作為金融服務與實業投資並舉的綜合性企業，中信集團充分發揮自身優勢，採用收購兼併等手段，積極參與香港基礎設施、電訊、衛星、貿易等產業發展，培養新的經濟增長點，提升競爭力。特別是在香港回歸前，中信香港集團從英資手中先後收購國泰航空、香港電訊等涉及國計民生的業務，為保持香港社會穩定、鼓舞人心發揮了積極作用。

## 中信集團董事長 常振明

### 三、促進香港產業發展的「主力軍」

#### (一) 收購國泰航空和香港電訊股權

1987年，中信香港集團以19.36億港元收購全英資的國泰航空12.5%股權，這一戰略收購使得國泰航空擁有了中資背景，增強了英資股東在香港繼續發展的信心，緩解了當時英資撤離香港的緊張局面。1990年，中信香港集團與港龍航空、太古集團和國泰航空完成了複雜的一籃子交易，使港龍航空成為國泰航空的子公司，從而結束了兩家公司長達6年的惡性競爭，優化了香港航空業資源，提升了運營效率。同年，中信香港集團投資102億元從英國大東電報局收購香港電訊20%股權，進入香港電信運營領域，此項收購被英國《世界金融》雜誌評為當年「世界最佳融資項目」。

(二) 開展衛星通信業務。1988年2月，為滿足亞洲地區及中國內地對衛星資源的需求，中信集團與英國大東電報局、和記黃埔在香港共同出資組建了「亞洲衛星有限公司」，這是亞洲地區第一家區域性商業衛星公司。1990年4月，亞洲一號衛星使用長征三號運載火箭成功發射升空，為中國長征系列火箭進入國際商用衛星發射市場創造了良好開端。近30年來，在中信集團的大力支持下，亞洲衛星各項業務蓬勃發展，逐步發展成為亞太地區綜合實力最強的衛星運營公司，連續多年被評為「亞洲最佳衛星運營商」。

(三) 促進香港貿易中心建設。2016年，中信集團完成中信金屬和中信裕聯的股權整合，成立中信金屬集團，並將中信金屬集團的總部遷往香港，旨在依託香港的綜合優勢，提升中信在國際礦業領域的競爭力，更好地開拓海外市場，參與全球競爭。同時，這一戰略舉措也為內地企業走出去開展國際化經營發揮了良好示範帶動作用，有利於促進香港在鐵礦石、有色金屬和煤炭等礦業領域進出口貿易發展，提升行業話語權。

(四) 積極拓展新興產業。為推動和鞏固香港作為亞太電訊樞紐中心的地位，提升面向互聯網時代的發展潛力，中信國際電訊把香港作為全球運營總部，公司網管中心、業務平台、電訊樞紐均以香港為最重要的節點，建立了香港規模最大的數據中心，運營香港互聯網交換中心第二站。

2016年，中信國際電訊收購了位於香港葵涌的中信電訊大廈全部股權，將其打造成為香港西部規模最大的數據中心，這是公司助推香港未來發展、打造高科技數據中心產業發展的重要舉措，將有力提升香港新興產業的競爭力。

### 四、扎根社區樂於奉獻的企業公民

天下和靜在民樂，一枝葉總關情。中信集團始終把香港社會各界的關心與支持銘記在心，以各種方式回饋香港社會，在提供多項民生保障的同時，創造就業機會，參加社會公益活動，為推動香港社會和諧發展作出了應有貢獻。

(一) 保障香港民生需求。民生離不開衣食住行。作為最早進入香港生活日用品市場的中資企業之一，中信集團所屬企業積極維護香港基本生活物品供應。大昌行以香港為中心，布局物流網絡，大力發展汽車、食品及消費品貿易等民生業務。其代理的汽車品牌在香港市場的佔有率超過20%；在食品及消費品業務方面，大昌行積極拓展其業務至食品製造、分銷及零售業務，打造全面的食品供應鏈，並依託其全球採購能力，從世界各地進口優質且價錢合理的貨品，增加了香港市民產品選擇的空間，提高了人民生活水平。

(二) 促進兩地融合交流。香港與內地在工作生活方式、文化習慣等方面存在着諸多差異，但文化因交流而多彩，人心因交流而相親。近年來，中信集團依託連接內地與香港兩地的優勢，積極搭建兩地青年交流平台，成為第一家承辦香港大學生暑期內地實習活動的中央金融機構，已安排近百名香港大學生到中信所屬分支機構實習，受到香港青年學生的熱烈歡迎。

自2016年起，中信股份每年舉辦香港籍員工培訓班，邀請香港籍員工到內



▲大昌行以香港為中心，布局物流網絡，大力發展汽車、食品及消費品貿易等民生業務

地參觀學習。組織香港大學生實習和港籍員工培訓班，幫助他們了解內地經濟和社會發展，增強了他們的國家認同，促進了兩地人文交流和文化融合。

(三) 做負責任的企業公民。中信集團在港企業積極創造就業，累計投入數億元資金用於教育、環保、文體事業發展和社會公益活動，推動企業與社會和諧發展。目前，中信集團在港企業僱用當地員工近一萬人；在2008年國際金融危機期間，面對外資企業紛紛裁員的情況，率先作出裁員、不減薪的承諾，與香港市民共渡時艱。在教育及青少年發展方面，中信泰富出資百萬元在香港嶺南大學設立獎學金，鼓勵成績優異或有經濟困難的學生。中信集團在港子公司均成立義工隊，每年累計投入義工服務近萬小時。中信泰富、中信國際電訊、中信銀行國際、大昌行連續多年榮獲香港社會福利署、生產力促進局等多個機構頒發的「金嘉許獎」、「企業公民嘉許標誌」等榮譽。

37年風雨同舟，37年休戚與共。我曾經說過「香港是中信的家」。在這美麗的東方之珠、香江之畔，中信集團扎根、融合、奉獻，始終與香港同呼吸、共命運。展望未來，中國經濟引擎騰飛更加強勁，「一帶一路」建設發展空間更為廣闊，香港「背靠祖國、面向世界」的地位更加突出。

中信集團將一如既往致力於卓越的公司治理，為香港的繁榮穩定和「一國兩制」偉大事業增光添彩。我相信，香港的明天一定會更美好！

## 中國出口產品結構不斷升級

興業銀行首席經濟學家、華福證券首席經濟學家、興業研究副總裁 魯政委



政委世界觀

在中國《對外貿易發展「十三五」規劃》中，沒有設定規模增速的數量目標，而是更為關注結構調整。

對外貿易結構有廣義和狹義之分。其中，廣義的對外貿易結構包括對外貿易商品結構、對外貿易方式結構、對外貿易模式結構、對外貿易區域結構；而狹義的對外貿易結構則專指對外貿易商品結構。本文的討論主要聚焦於後者。從對外貿易商品結構看，借鑒安禮偉（2010年）將中國出口產品結構按照HS編碼劃分為四類：動植物產品及其製品、食品飲料等初級產品；低技術含量的勞動密集型產品；中等技術含量的資本密集型產品；較高技術含量產品；分別對應一至四類。需要指出的是，這一產品分類並未區分同一產品內部價值鏈不同環節技術含量的高低。

總體看來，中國出口產品結構呈現出不斷升級的狀態。具體表現為：具有較高技術含量的產品出口佔比不斷提升，而初級產品、低技術含量的勞動密集型產品佔比不斷下降。但值得關注的是，數據似乎顯示，中國較高技術產品的出口佔比存在一個「天花板」，即佔比很難超過60%。

那麼，站在貿易結構提升的觀察角度，在中國外貿數據上所折射出的這一「天花板」，是否同樣存在於其他貿易大國呢？

從美國的經驗來看，美國出口結構以資本密集型產品為主，其中又以高技術密集型產品為主。已有的觀測數據顯示，美國較高技術含量產品出

口佔比總體維持在60%上下；從英國經驗來看，與美國一致，英國出口商品以較高技術含量產品為主，其出口份額於1998年觸及60%的「天花板」，雖然2007年之後有所下降，但從2014年再度出現回升並已接近60%。從德國的經驗來看，德國較高技術含量產品出口佔比長期維持在60%左右，甚至還在2013年突破了60%。

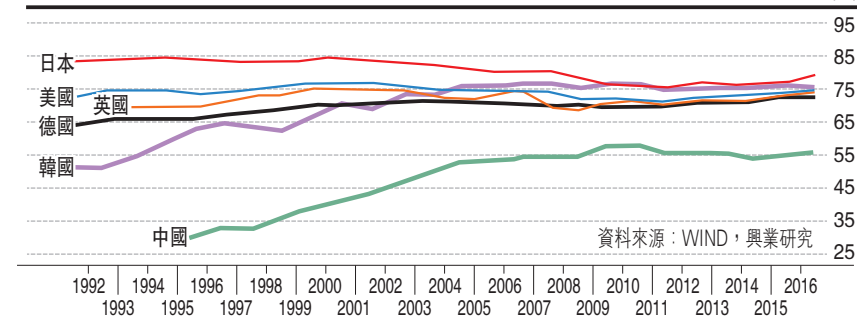
### 未來提升空間巨大

與前面那些經濟體迥然不同的是，日本和韓國兩個東亞經濟體。從日本來看，較高技術產品的出口佔比在1988-2000年期間長期維持在80%的高位，2007年之後雖有所下降，但仍維持在70%以上。同時，觀察韓國的出口結構，也可以發現其高新技術產品出口佔比自2000年開始就突破了60%的比例而不斷上升，並在2004年之後至今一直維持在70%左右的高位。而這段時期，恰恰正是東亞經濟體垂直分工相當繁榮的時期。

考慮到不同經濟體因自然稟賦的差異，從而在初級產品的生產與出口能力上懸殊，我們在剔除初級產品後再進行觀察。結果發現，如果將初級產品剔除，歐美發達經濟體較高技術產品出口佔比與日本、韓國差距顯著縮小；與此同時，按照這一口徑，中國目前的佔比僅在55%左右，與上述經濟體相比還有很大差距。

展望未來，考慮到中國較高技術產品佔比與發達經濟體相比還有10-20個百分點的提升空間；同時，根據日本和韓國的東亞經濟圈分工經驗，隨著「一帶一路」的向前推進，也將有助於中國較高技術產品出口佔比的進一步提高。

### 剔除初級產品後各國較高技術產品出口佔比 (%)



## 租務市場勢必暢旺

Q房網·香港董事總經理 陳坤興



樓語縱橫

美國聯儲局一如預期，落實加息0.25厘後，香港銀行未有跟隨美國加息，同時同業拆息也沒有太大的變化。美國加息對樓市實際影響不大，不過由於樓價已升至高位，近期買家心態亦明顯趨趨審慎，加上近月一手新盤市場也回歸冷靜，連帶發展商的定價也趨向審慎，後市走向還看買家選擇。

無可否認，從現時的低息環境來看，息口也許已經不再是影響買家入市心態的最關鍵因素，或許對於一眾的準買家而言，租金與樓價的變化才是買家入市時的主要考慮因素。

兩星期前，我們嘗試將回歸二十年的樓價與租金升幅作一比較。按差

餉物業估價署今年四月份整體私人住宅樓價及租金指數，與97年7月回歸時的數字作比較，回歸二十年整體樓價急升近一倍，但同時租金升幅卻不足三成，近年來整體樓價的升幅持續跑贏租金升幅。

以過去三年的數字計算，樓價與租金升幅差距明顯愈拉愈闊。按差估署的數字，過去三年整體樓價升幅約34%，而期間整體租金只有14%的升幅，其中實用面積達100平方米（即1076呎）以上的D、E類的大單位，過去三年的租金升幅更是幾乎原地踏步，由2014年4月份的140.6點，微升5%至147.9點而已。

### 買樓收租大不如前

樓價升幅持續跑贏租金，其間租金回報率自然大幅回落。Q房网香港數據研究中心，按差餉署的數字作推算，最新全港整體租金回報率跌至只有約3厘水平，已創下過去二十有年紀錄以來的最低，其中新界區的租金回報率更已跌至只有兩厘多水平。

租金回報創新低，反映買樓收租的吸引力已經大減，並出現租抵過供的情況，加上近年新樓落成量持續增加的情況下，按屋宇署的數字，今年首四月份的批出入伙紙的單位數目達5576伙，較去年同期的2333伙大幅增加近1.4倍。

大量新盤陸續入伙，新樓租金自然處於相對合理的水平，租抵過供的情況下，買樓的置業心態難免會有改變，相信會有個別買家會選擇先租後買，入市心態變得審慎。

▲以過去三年的數字計算，樓價與租金升幅差距明顯愈拉愈闊

