

消費升級製造業轉型 經濟邁向高質量發展

沈明高：人民幣具升值條件 中國資產受捧



▲彭博亞太區首席經濟學家舒暢表示，走出疫情是中國經濟最大的亮點，可以為經濟帶來1.6個百分點拉升。

刺激措施穩經濟 中國明年GDP料增5.1%

提振信心

彭博亞太區首席經濟學家舒暢表示，據彭博研究統計，明年全球整體經濟增速會從今年的3.2%下滑到2.4%。明年通脹會緩慢下降，到明年底會跌到5.3%左右；全球通脹率將觸及5.3%。走出疫情是中國經濟最大的亮點，若中國走出疫情的話，可以對中國經濟帶來1.6個百分點拉升，預計今年中國經濟增速為3%，明年可能會提高到5.1%。

彭博研究統計顯示，一方面，美聯儲收緊貨幣政策抑制經濟增長；另一方面，中國從疫情中重開經濟活動給全球經濟帶來提振。此外，全球通脹率目前已見頂，但仍將居高不下。

舒暢表示，中國很大的亮點是走出疫情，完全開放的話中國經濟會得到非常大的提升。除疫情外，影響中國經濟的還包括中國房地產的表現，政府提出一籃子政策來提振房地產、穩定房地產，這都是比較好的措施。若能穩住市場的信心，需求可能會回暖，對房地產的穩定會起到一個比較好的作用。中長期來看，需求的基本面需要看如人口的增長，城市化的進程；供應端方面，房子的供應非常旺盛，未來10年房地產的投資可能需要下調25%左右，才能讓供需達到平衡。所以房地產長期的調整還是不可避免。出口方面，因全球經濟不是太好，明年出口表現或會對中國的經濟有所拖累。

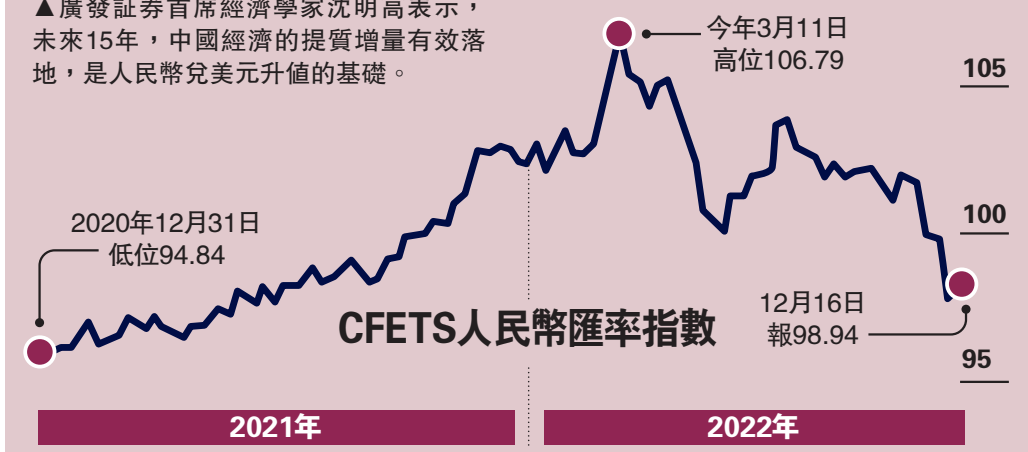
加強改革 應對結構性挑戰

她稱，在應對短期挑戰方面，中央經濟工作會議已提到，把提振經濟作為明年經濟發展最重要的任務，並且提出了一系列的措施，希望這些措施能很好地實施，能提升市場和個人信心，中國經濟才能有一個非常強勁的反彈。中長期中國面臨有很多結構性的挑戰，如人口老齡化、房地產長期調整，地緣政治緊張局勢導致供應鏈和全球金融系統重整。過去兩三年重點在疫情方面，政府現時要把之前擱置的改革重新提升到疫情之上，中國需要加強改革來應對所有的挑戰。

至於香港方面，舒暢相信，香港明年前景肯定好過今年，今年料收縮3.2%，明年料增長2.3%。若能盡早通關，香港的經濟能夠得到更大的提升，全年增速可能達到3%。香港在國家的金融開放和金融系統安全中應繼續發揮至關重要的作用，香港在國家發展過程中應該扮演一個更重要的角色，不管是在市場的開放和金融系統的安全性方面，都可以作出非常大的貢獻。



▲廣發證券首席經濟學家沈明高表示，未來15年，中國經濟的提質增量有效落地，是人民幣兌美元升值的基礎。



沈明高提到，「提質增量」，量的合理增長為質的有效提升創造條件，而提質是實現量的可持續增長的前提。中國經濟「增量」的主要方向是消費驅動，而「提質」的主要路徑是提升全要素生產率水平。

中國有望成世界第一大經濟體

他表示，各類機構在預測全球長期增長時，均假設未來全球區域增長增量，主要來自包括中國在內的新興市場經濟國家。從現在到未來一段時間，是全球新舊區域動能轉換的關鍵期。如果轉換成功，中國將替代美國成為世界第一大經濟體，另外，包括印度、印尼、巴西在內的新興市場經濟總量將全面提升。

拉動新興市場經濟全面提升

「消費驅動」要求中國消費增速快於名義GDP增速，以消費升級為製造業轉型升級提供增量。2015年英國經濟學家雜誌預測，到2050年，中國消費實力趕上日本，接近於美國的50%（2014年中國的消費實力僅為美國的14%），隱含假設未來中國居民消費實際年均增長6%至8%。此外，強勢本幣是進入中等發達國家的必要條件，也是提質增量的標誌之一。未來15年，中國經濟提質增量的有效落地，是人民幣兌美元升值的基礎。

沈明高表示，今年以來，受中美經濟與政策周期錯位影響，中美出現了較大的負利差，強美元與弱美元，增加人民幣貶值壓力。在「提質增量」下，人民幣雖不能兌美元升值，但至少兌一籃子貨幣保持升值。未來，以提質增量為核心的高質量發展，將逆轉中美負利差，人民幣兌美元將逐漸具備升值條件。

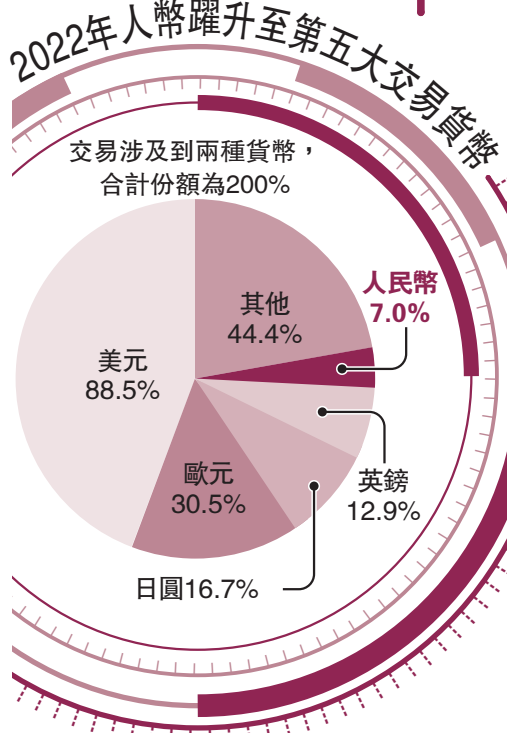
彭博亞太區首席經濟學家舒暢在會上預計，今年人民幣兌美元匯率或在6.8水平。沈明高認為，人民幣升值反映的是良好的經濟基本面和競爭力，未來相對強勢的人民幣走勢，將提升人民幣資產吸引力和配置價值，使之進入全球核心資產組合。



第12屆中國證券金紫荊獎

廣發證券首席經濟學家沈明高表示，二十大報告明確指出，高質量發展是全面建設社會主義現代化國家的首要任務，並要求多途徑推動經濟實現「質的有效提升和量的合理增長」（「提質增量」）。中國已進入動能轉換關鍵期，消費驅動是中國「增量」的主要方向。未來15年，中國經濟的提質增量有效落地，是人民幣兌美元升值的基礎。相對強勢的人民幣走勢，將提升人民幣資產吸引力和配置價值。

大公報記者 彭巧容 李永青 蔣去情（文） 林良堅（圖）



中資券商產品創新 推動人民幣國際化



▲香港中資證券業協會副會長、中銀國際控股首席執行官兼執行總裁李彤指出，中資證券公司繼續助力推動人民幣國際化。

香港作為聯繫中國與國際市場的樞紐，將在國內國際雙循環中扮演關鍵角色，香港中資證券業協會副會長、中銀國際控股首席執行官兼執行總裁李彤指出，香港背靠內地，能吸納豐富的內地企業和機構客戶資源，會員單位已從成立之初的8家增加至138家。該會將在人民幣國際化、服務「一帶一路」建設、加快中國大宗商品市場國際化步伐、提供跨境併購服務等方面持續發力。

在推動人民幣國際化方面，李彤表示，中資證券公司做出了一系列具里程碑意義的措施，包括打造香港首隻以人民幣計價的股票和債券、推動倫敦金屬交易所（全球最大的金屬交易所）接受人民幣作為質押貨幣等。

至於加快中國大宗商品市場國際化步伐，李彤指出，中資投信在彭博發布「BOCI中國大宗商品指數」（簡稱「BOCI CCI」），領先於其他香港同業，有助境內外投資者進行更全面的市場參考，為市場填補了空白。

談及跨境併購服務，李彤表示，中資投行的專業金融服務，是國家和中資企業在重要礦產資源方面進行全球戰略配置的一大助力，例如協助五礦資源（01208）牽頭的投資聯合體、完成對秘魯Las Bambas銅礦的收購。

李彤認為，香港中資證券公司布局逐漸多元化，從最初的承銷業務逐漸發展至包括經紀業務、機構銷售業務、資產管理業務、衍生品業務及大宗商品業務在內更加全面的業務模式，將有助香港鞏固國際金融中心地位，並創造全新增長潛力。

生科應用不斷擴大 產業迎黃金發展期



▲凱普生物董事長管喬中表示，中國生物科技企業只有建立自己的專業隊伍，才能持續擴大海外市場。

中國生物科技行業發展速度很快，近十年來，整個生物科技產業飛速發展與變革。凱普生物（300639.SZ）董事長管喬中表示，十年前中國生物科技產業還是處於起步階段，當年相關的上市企業僅27家，總市值只得1235億元人民幣（下同），發展到今年，相關上市企業已增至110家，總市值高達21855億元，顯示行業整體產值呈現巨幅增長，並迎來發展黃金期。

冀深度參與全球供應鏈

管喬中形容，未來十年將是中國生物科技從趕到超的十年，之前的十年是累積期，之後的十年開始發力。產業在起步階段的十年間，產業規模快速增長，產業促進體系趨完善，政策法規體系開始建立，產業治理能力與生物醫藥研究水準大大提升。行業的應用領域不斷擴大，包括：疫苗、體外診斷、腫瘤早篩、生殖健康、抗體研發、基因

與生命技術、基因組學研究應用、遺傳細胞核遺傳育種、合成生物及生物創新藥。對於未來發展形勢，他認為，未來10至20年，上游產品端，體外診斷行業將出現大量的智能化流水線，內地生物科技企業應該抓住疫情這次出海的機遇，建立自己的專業隊伍，才能持續擴大海外市場，深度參與全球供應鏈。

談及凱普生物的發展，他指出，該公司作為內地核酸分子診斷產品和服務一體化提供商，將深度聚焦公共衛生服務、婦幼健康、出生缺陷防控等需求，持續加大創新研發投入，快速將最前端的生物科技轉化應用於新產品開發，讓科學技術更好地造福於民。同時，今年9月份凱普醫學科學園正式動工，圍繞核酸分子全產業鏈上下游配套生產基地和研發創新中心、產業鏈創新孵化中心、人才培訓、學術交流中心等，打造以生物科技為基礎、以精準醫學為特色的凱普大健康產業園，目標做到布局全國、「一帶一路」以至走向世界。

生物醫藥加大創新 立足滬港面向全球



▲上海醫藥董事長周軍表示，將設立公司制的生物醫藥前沿產業創新中心，立足滬港，面向全球。

上海醫藥（02607）近年業務快速增長，營業收入由2010年的374億（人民幣，下同），到今年首三季增至1746億元，連續3年蟬聯《財富》世界500強和全球製藥50強，綜合實力位居全國醫藥行業第2位。該公司董事長周軍表示，將設立公司制的生物醫藥前沿產業創新中心，立足滬港，面向全球。

近年該公司加快國際合作與併購，保持行業領先地位。2017年收購美國醫藥分銷巨頭Cardinal Health的內地業務，鞏固藥品流通領域綜合服務的領先地位；2019年與俄羅斯企業合資的首批產品啟動在華研發註冊工作。

同時，上海醫藥加大研發投入，連續多年入選「中國醫藥研發產品線最佳25強」，2021年排名第5位，2021年研發投入超25億元，同比增長27%。另一方面，上海醫藥深化融產結合，今年3月該公司向雲南白藥和上海藥業定向增發約8.53億股A股，籌集資金約139.75億元；雲南白藥作為戰略投資者成為上海醫藥第二大股東。

再者，為推動上海市生物醫藥產業發展，2020年12月份，經上海市政府批准，由上實集團聯合上海醫藥、中國太保發起設立總規模500億的上海生物醫藥基金，以資本為抓手，推動上海、長三角地區生物醫藥產業發展。首期境內募資90億元，設立2年來已帶動社會資本近150億元，完成對35家企業42筆投資，5個已進入IPO流程，3家已實現在香港上市。

金融 樞紐

造福 於民

開拓 進取