

# 諾亞研究

2020年10月14日

主題 | 深圳特區奇跡背後的「三敢」和「套路」

夏春 諾亞控股首席經濟學家

## 核心觀點

在深圳特區成立 40 周年之際，中央印發《深圳建設中國特色社會主義先行示範區綜合改革試點實施方案（2020 年 - 2025 年）》，賦予深圳在重點領域改革上更多自主權，並增強在粵港澳大灣區建設中的核心引擎功能。

深圳特區的 40 年，是人類發展的一個奇跡。

1979 年深圳建市，深圳的 GDP 只有 1.96 億元人民幣，而香港則是 1,117 億元人民幣，深圳還不足同期香港的 0.2%。

深圳 GDP 在 2018 年超越香港，2019 年年深圳 GDP 有 3,914.9 億美元，而香港 GDP 有 3,660.3 億美元。深圳經濟規模是 1979 年的一萬倍，香港發展慢了，當然會有壓力。

在深圳特區成立 40 周年之際，中央印發《深圳建設中國特色社會主義先行示範區綜合改革試點實施方案（2020 - 2025 年）》，賦予深圳在重點領域改革上更多自主權，並增強在粵港澳大灣區建設中的核心引擎功能。

《實施方案》涉及 8 大方面，一共 27 項具體改革措施，我主要說說與資本市場及金融業相關的改革，較受關注的包括支持在資本市場建設上先行先試，推進創業板改革並試點註冊制，重提讓創新企業于境內發行股票或存托憑證（CDR）。

2018 年深交所曾提出 CDR 安排，讓境外紅籌公司發行不少於 1 億份 CDR，或上市時發行的 CDR 市值不低於 50 億元人民幣，小米當時曾表示有意發行，但最終沒有落實。深圳 CDR 也一直沒有有進展。

今年 6 月，與小米有合作關係的公司九號機械人，獲准在上海科創板上市，可能成為科創板首間申請 CDR 的上市公司。

此外，《實施方案》提出優化私募基金市場准入環境，探索優化創業投資企業市場發展環境；依法依規開展基礎設施領域不動產投資信託基金試點；在人行數字貨幣研究所深圳下屬機構的基礎上成立金融科技創新平台；支援展開數字人民幣內部封閉試點測試，推動有關研發應用和國際合作。

擴大金融業對外開放的措施包括，支援符合條件在深圳境內的企業赴境外上市融資；展開本外幣合一跨境資金池業務試點；深圳推進人民幣國際化先行先試，完善外匯管理體制。

符合條件的外資金融機構在深圳可依法設立證券公司、基金管理；符合條件的外資機構在深圳依法合規獲取支付業務許可證；推動構建與國際接軌的金融規則體系。

其他重點措施包括建設粵港澳大灣區資料平台、研究論證設立資料交易市場，或依託現有交易場所展開資料交易。

中央為深圳定下的「三階段」主要目標：先是今年要在營商環境優化，城市空間統籌利用等領域，推出一批重大改革措施，試點要「開好局、起好步」；到 2022 年，形成一批可複製和推廣的重大制度成果，試點取得階段性成效；2025 年在重要領域和關鍵環節，改革取得標誌性成果，基本完成試點改革任務，為全國制度建設作出重要示範。

我 2008 年回到香港，在這 12 年裡見證了深圳的發展奇跡。未來 5 年會過得非常快，深圳任重道遠。

最近看到一個新說法，說深圳成功之道可以用英文 DIET 這個單詞來解釋。Diet，就是飲食的意思，如果說 On a diet，就是節食減肥的意思。但是很少有人知道，Diet 還有「程式，套路，活動」的意思，比如說 A diet of reality show，就是一套真人秀節目的意思。

具體到深圳成功的「套路」，DIET 第一個字母 D，就是 Development，發展。把全副身心聚焦於經濟和社會發展之上，這是中國過去四十年的寫照，並以深圳為最。

DIET 第二個字母是 I，Innovation，創新。改革開放是最大的政策創新，而創科行業就是創新政策的焦點。深圳由過粗放式的搞對外開放政策，逐步變身成為中國的矽谷。

2013 年，深圳市經過認定的高新技術企業超過 3,000 家；2017 年則突破一萬大關，達 11,230 家；至 2019 年底，更高逾 17,000 家。這意味著，僅在 2018、2019 年兩年間，深圳的高新技術企業數量就猛增了 5,770 家，包括華為、騰訊、中興、大疆等一大批走到世界前列的科技企業。常年生活在深圳的張五常教授，就預測未來深圳將成為地球的中心。

在專利申請方面，2019 年，深圳國內專利申請量為 261,502 件，佔中國專利申請總量 6.23%，在全國大中城市排名第一，按年增長 14.39%，比全國平均水準高 13.22%。

DIET 第三個字母 E，就是 Execution，執行力。認定發展的方向，調校好創新政策，還要有強大的執行力，才可以把理念快速變為事實。

DIET 第四個字母 T，就是 Talent，人才。全中國都在搶人才，在深圳只是企業給出 100 萬年薪，認定是緊缺人才，政府只收 15% 的低所得稅，吸引人才。現在全中國的人才尖子，都想去深圳打工創業。

根據深圳人才局的統計資料，2018 年深圳人才隊伍總量達 510 萬，按照同期常住人口 1,302.66 萬來計算，人才的比例已經達到 39%。截至去年底，深圳全市各類專業技術人員達 183 萬人，比上年增長 10.1%。

原本今天是香港特首宣佈新一份《施政報告》的時間，但是三天前政府宣佈延遲發表報告。原因在於政府早前已梳理一系列措施尋求中央支持，在上週末收到中央通知，要求特首本月下旬前往北京與部委作出商討。

香港政府提出希望中央支持的措施以經濟為主，部分與民生相關，主要涵蓋四方面，包括粵港澳大灣區的商貿、專業服務和金融開放；與內地金融發展互聯互通；深圳和香港就創科發展合作；及因應國家十三五規劃賦予香港國際航運中心角色而提出的措施。

昨天（10月13日）香港8號風球，全天停止交易。恒生指數10月份以來累積上漲4.9%，國企指數漲幅略超5%，而科技指數升幅接近5.3%。由於國家支持深圳發展，近期深圳概念股漲幅更好。在10月26-29日將召開五中全會，研究關於制定國民經濟和社會發展第14個五年規劃和2035年遠景目標的建議。我們預計目前市場良好的發展勢頭將繼續保持。

資料顯示，過去10年恒生指數在10月份是全年最好的一個月，平均升幅達2.88%；如果9月份跌幅大，10月份回升幅度會更好。

---

免責聲明：本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。