

# 着力建設粵港澳大灣區國際金融樞紐

劉少波

暨南大學金融研究所

《粵港澳大灣區規劃綱要》對大灣區金融發展的定位是：建設國際金融樞紐。怎麼理解這個國際金融樞紐、建設一個什麼樣的國際金融樞紐以及如何建設國際金融樞紐？這是本文擬討論的問題。

金融發展與其他領域可能有所不同，具體表現為金融發展對大灣區建設具有雙重意義，一方面，它是大灣區建設的重要組成部份，另一方面，它又可強力支援大灣區建設，因為其他領域的發展都需要金融支援。這就決定了這個國際金融樞紐必須是具有強大功能的金融中心。因此，應當在二者互動中以功能性金融中心為導向建設國際金融樞紐。從大灣區建設目標及其發展態勢對金融功能的需求看，建設國際金融樞紐應着力以下幾個方面：

**1. 着力打造全球最有影響力的風投創投中心，為創新驅動發展提供強有力的金融支援。**

創新驅動越來越成為全球特別是中國經濟發展的首要動力，因此，討論金融發展如果不討論金融如何服務創新，是沒有意義的。《粵港澳大灣區規劃綱要》對粵港澳大灣區的戰略定位之一是建設具有全球影響力的國際科技創新中心，建成全球創新高地。大灣區建設國際金融樞紐首先必須服務這一戰略。與此同時，粵港澳大灣區的創新態勢非常好：

從香港的情況看：2019年全球創新指數當中，中國香港排名第13位，比

去年的第14位提升了一位；其中“基礎設施”全球第4；“市場成熟度”全球第3；“創意產出”全球第3。根據2019年全球創新指數(Global innovation Index)，由香港與深圳的創新及科技業組成的深港科技集群是世界第二大科技集群。

從廣東近年情況看，創新勢頭非常強勁：

2018年全社會研發投入（R&D）強度全國為2.19%，廣東為2.78%；深圳為4.2%，與世界最高水準的以色列相當。

2018年，廣東專利申請量為79.38萬件，專利授權量47.81萬件，均居全國首位。2018全國每萬人口發明專利擁有量為11.5件，廣東則為22.25件，約是全國平均水平的2倍，深圳為91.25件，為全國平均水平的7.9倍。在專利品質方面，截止2018年底，廣東全省有效發明專利量24.85萬件，連續9年居全國第一。同時，廣東專利的“國際化”特色突出。僅在2018年，全省PCT國際專利申請量2.5萬件，佔全國總量的48.67%，連續17年位居全國首位。在PCT國際專利申請公開量全球20強中，有3家企業來自廣東。

從幾個灣區的比較看：

以近五年資料分析，粵港澳大灣區的發明專利總量處於上升趨勢，三藩市灣區、紐約灣區前兩年處於上升趨勢，近三年則處於下降趨勢，東京灣區近四年呈現持續下降趨勢。

2017年，粵港澳大灣區的增長率為33.19%，東京灣區為-0.38%，三藩市灣區為-1.86%，紐約灣區為-3.73%，同時顯示粵港澳大灣區在發明專利總量上與其他三灣區逐漸拉開距離：粵港澳大灣區2017年發明專利總量達25.80萬件，東京灣區、三藩市灣區、紐約灣區分別為13.91萬件、5.44萬件、3.96萬件。

另有資料顯示，2013年-2017年粵港澳大灣區的發明專利總量均高於三藩市灣區。2013年粵港澳大灣區的發明專利總量與三藩市灣區的發明專利總量差距不大，到2015年差距擴大到2.7倍，2017年差距進一步擴大，前者發明專利總量為後者的4.7倍。

2013年和2014年粵港澳大灣區的發明專利總量均低於東京灣區的發明專利

總量，2013年為東京灣區的46.15%，2014年為東京灣區的68.82%。此後三年，粵港澳大灣區的發明專利總量超過東京灣區的發明專利總量，2016年約為東京灣區的1.4倍，2017年差距進一步增大，約為東京灣區的1.9倍。

2013年—2017年粵港澳大灣區的發明專利總量超越紐約灣區，2013年粵港澳大灣區的發明專利總量約為紐約灣區的1.6倍，2015年為3.7倍，2017年達到6.5倍。

科技創新會改變產業結構和經濟結構，為此要求金融結構要與之相適應。但目前整個大灣區的金融結構與此還很不匹配。具體表現在整個金融體系仍然是以銀行體系為主導，而銀行主導型的金融結構更適合傳統產業結構和經濟結構。因此，在建設粵港澳大灣區國際金融樞紐進程中，應大力推進金融供給側結構性改革，應重點發展資本市場，着力打造全球風投創投中心。

## 2. 着力打造全球財富管理中心

隨着經濟發展和財富的增長，金融的越來越重要的一個功能就是財富管理。

粵港澳大灣區對財富管理的現實需求非常突出。《2018 胡潤財富報告》顯示，2018年廣東擁有千萬資產高淨值家庭達29.1萬，居全國第二位（北京居首，為29.4萬；上海第三，為25.4萬）；香港居第四位，達到22.3萬。如果廣東和香港兩地相加，則擁有千萬資產高淨值家庭數量遠遠高於國內任一區域。在廣東，珠三角地區高淨值家庭年均可支配收入417萬元，高於全國平均值339萬元。

另據《胡潤百富榜2018》顯示，富豪企業總部所在地落戶在粵港澳大灣區的最多，富豪們居住在大灣區的亦最多，這使得粵港澳大灣區連續兩年成為“造富”基地。大灣區是上榜企業家設立總部最多的地區，有405家上榜企業總部位於廣東，40家上榜企業總部位於香港。前十大富豪中，共有6位居住在廣東，包括財富值位居二、三位的恆大許家印、騰訊馬化騰。在整個榜單裏，居

住地選擇在大灣區的上榜者共有404位，佔比達21.35%。另外，在前100名富豪中，共有29名居住地在大灣區。其中，深圳16位、廣州5位、香港4位、佛山3位、東莞1位。

再具體看香港的情況：目前擁有600萬資產以上的富裕家庭有54.6萬，居全國第四，其中擁有600萬可投資資產的富裕家庭數量有19.2萬；千萬資產高淨值家庭數量22.3萬，全國第四，其中擁有千萬可投資資產的高淨值家庭數量有11.4萬；億元資產超高淨值家庭1.26萬戶，全國第五，其中擁有億元可投資資產的超高淨值家庭數量有7420戶。可見，香港依然是大中華區高淨值人群最密集城市。

對財富管理的強烈需求，為粵港澳大灣區打造全球財富管理中心提供了厚實的基礎。

### 3. 着力打造全球金融科技中心

根據金融穩定理事會的定義，金融科技（FinTech）是指通過技術手段（如大數據、區塊鏈、雲計算、人工智慧等）推動金融創新，形成對金融市場、機構及金融服務產生重大影響的商業模式、技術應用、業務流程和創新產品。金融科技的發展，會在很大程度上改變甚至顛覆現行的金融模式，因此，討論未來大灣區的金融樞紐建設必須把握這個重大趨勢，而且，也許正是這方面的發展，可以突破三地的制度障礙。

同時，近年來粵港澳大灣區金融科技發展勢頭方興未艾，深圳和香港表現尤為突出，為打造全球金融科技中心提供了可能。由浙江大學互聯網金融研究院（浙大AIF）聯合劍橋大學新興金融研究中心（劍橋CCAF）等共同推出《2018全球金融科技中心城市報告》（2018 Global Fintech Hub Report）顯示，綜合金融科技產業、生態、監管等因素，深圳、香港的綜合指數分別排名全球第七、第十。排名前十位分別為北京、三藩市、紐約、倫敦、上海、杭州、深

圳、芝加哥、新加坡和香港。

另有資料顯示，目前已有超過550家金融科技公司落戶香港。它們的業務廣泛，涵蓋大數據、區塊鏈、移動支付、網路安全、人工智慧、程式交易等應用研發。除此之外，全球知名的創新實驗室和加速器計劃，例如Accenture（埃森哲）金融科技創新實驗室、德勤（Deloitte）亞太區區塊鏈實驗室，以及來自以色列的金融科技平台“The Floor”，都選擇了在香港落戶。

#### 4. 打造“一帶一路”建設的重要金融服務基地

“一帶一路”沿線國家和地區在基礎設施建設、工業化及產業升級等方面存在巨大的金融需求，粵港澳大灣區在為“一帶一路”建設提供金融供給方面應當也可以大有作為。與此同時，“一帶一路”建設將是粵港澳大灣區建設和強化國際金融樞紐的重大機遇。

近年來中國與“一帶一路”沿線國家和地區的經貿合作顯著加快和深化。

在貿易方面，2018年，中國與“一帶一路”沿線國家和地區服務貿易進出口額達到1,217億美元，佔我國服務貿易總額的15.4%；貨物貿易進出口總額達到1.3萬億美元，同比增長16.3%，佔外貿總值的27.4%。

在投資方面，2018年1 - 11月，中國企業對“一帶一路”沿線的56個國家有新增投資，合計129.6億美元，同比增長4.8%。2018年，中國企業對“一帶一路”沿線的56個國家實現非金融類直接投資156.4億美元，同比增長8.9%，佔同期總額的13%。

對外承包工程方面，2018年中國企業在“一帶一路”沿線國家新簽對外承包工程項目合同7,721份，新簽合同額1,257.8億美元，佔同期我國對外承包工程新簽合同額的52%；完成營業額893.3億美元，佔同期總額的52.8%，同比增長4.4%。

在海外併購方面，晨哨集團發佈的《晨哨2018-2019年中資海外併購報告》

顯示，受市場和監管影響，2018年中資海外併購交易宗數和金額繼續下探，但“一帶一路”沿線國家和地區的併購宗數卻出現了13.64%的增長。

經貿關係的全面擴展需要各種各樣的金融服務，如融資、結算、支付、匯兌、保險等等。而粵港澳大灣區也完全有條件和能力為“一帶一路”沿線國家和地區提供全方位的金融服務。

## 5. 着力打造香港人民幣離岸中心

一方面，應將香港打造成為最具影響力的人民幣離岸中心，這是推進人民幣國際化的需要和重要支點。同時香港離岸人民幣市場是中國加快金融市場對外開放，在金融市場方面對外互聯、互通重要的領域，是相關人民幣開放政策的實驗場和最好的基地。另一方面，香港已有非常好的基礎和條件。在離岸和在岸市場的結合方面做了很多有益的探索，從前幾年的滬港通、深港通到債券通，香港市場都發揮了非常積極的作用。

首先，香港是全球起步最早，規模最大的離岸人民幣市場，形成了比較完整的離岸人民幣市場體系。根據香港金管局公佈的資料，2018年12月香港人民幣存款為6150億元人民幣，跨境貿易結算人民幣匯款總額為3849億元人民幣。香港已發展成為全球離岸人民幣業務中心樞紐，擁有全球最大的離岸人民幣資金池。

其次，香港是全球最大的離岸人民幣外匯及場外利率衍生工具市場。香港的人民幣外匯交易平均每日成交金額由2016年4月的771億美元，增長39.6%至2019年4月的1,076億美元。人民幣場外利率衍生工具的平均每日成交金額亦倍增，由2016年4月的62億美元，增加至2019年4月的127億美元。

再次，已初步建立在香港發行央行票據的常態機制。2019年8月14日，人民銀行發佈消息稱，當天在香港發行了2期人民幣央行票據，其中3個月期央行票據200億元，1年期央行票據100億元，中標利率分別為2.90%和2.95%。這是自

香港離岸央票創建以來第五次發行，距離上次發行時隔不足兩個月時間，離岸央票的發行漸成常態化。去年11月以來，央行先後在香港發行了10期（5次）、1,200億元人民幣央行票據。央行方面表示，建立在香港發行央行票據的常態機制，有利於豐富香港市場高信用等級人民幣投資產品系列和人民幣流動性管理工具，完善香港人民幣債券收益率曲線，有助於推動人民幣國際化。

此外，離岸人民幣債券市場建設繼續推進。2018年，香港離岸市場共發行267隻人民幣債券，較2017年增加126隻；總發行額1,161.3億元，較2017年增長1.4倍。同時，離岸人民幣債券二級市場表現繼續向好。反映離岸人民幣債券二級市場表現的“富時—中銀香港離岸人民幣債券綜合指數”呈上升態勢，年末收於131.11，較2017年末上漲5.2%。

## 6. 打造不同監管體系的金融監管深度合作試驗區

金融很重要。鄧小平說：金融是現代經濟的核心；習近平說：金融是國家重要的核心競爭力、金融安全是國家安全的重要組成部份、金融制度是經濟社會發展中重要的基礎性制度。但是，金融業和金融市場風險大，需要嚴格監管。粵港澳大灣區是在一國兩制三貨幣的基礎上建設國際金融樞紐，面臨一系列金融風險隱患，如金融機構跨境監管套利、跨境金融風險交叉傳染、跨境資金異常流動等。但是，目前粵港澳之間尚未建立緊密的、常態化的監管協調機制。因此，建設國際金融樞紐的過程，必須不斷深化三地金融監管合作，逐步突破體制和機制障礙，共同防範和應對系統性金融風險，打造不同監管體系的金融監管深度合作試驗區。