



宏观研究

评四部委关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见

2020年05月14日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

邮箱：liqilin@y kzq.com

分析师：张德礼

执业编号：S0300518110001

电话：010-66235780

邮箱：zhangdeli@y kzq.com

近期报告

《关注外需收缩》2020-04-17

《需求不足是经济问题的核心》

2020-04-30

《民粹主义兴起和逆全球化》2020-05-07

《通缩趋势已经明确》2020-05-12

《新型城镇化：以人为本与城市群的胜利》

2020-05-14

评四部委关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见

1、粤港澳大湾区的战略定位是建设具有全球影响力的国际科技创新中心，金融支持必不可少。但它所需的金融支持，并非传统的金融能够有效提供：一方面，作为世界上唯一一个有两种制度、三种货币、四个核心城市的湾区城市群，涉及到港澳与内地城市之间的跨境合作，传统金融安排无法解决跨境资源的融合利用问题；另一方面，现有以间接融资为主导的金融体系，和科技创新需要的直接融资不匹配。因此，需要在制度层面做出安排，便利金融更好支持粤港澳大湾区建设。

2、促进跨境贸易和投融资便利化是重点工作，推进资本项目便利化改革值得关注。要在珠三角九市统一实施资本项目收入支付便利化试点，简化结汇和支付管理方式。支持珠三角九市银行为珠三角九市的企业办理直接投资、外债和境外上市等资本项目跨境人民币资金境内支付使用时，凭企业提交的收付款指令直接办理。相比于内地其它地区，珠三角九市的资本项目改革推进力度较大。

3、扩大金融业对外开放。银行业方面，亮点包括探索在广东自贸区内设立粤港澳大湾区国际商业银行。证券业方面，重点提到大湾区内的创新型企业融资，包括港澳基金对它们融资、赴港澳融资和上市等。保险业方面，支持在珠三角九市设立外资保险集团、再保险机构、保险代理和保险公估公司。

4、债券市场对外开放提速。一是逐步开放港澳人民币清算行参与内地银行间拆借市场，二是适时研究“南向通”，三是支持符合条件的港澳企业在内地发行债券，逐步拓宽支持发行主体范围、境内发行工具类型和币种等。

5、支持香港、澳门和广州三个核心城市发展特色金融。香港起到引领带头的作用，重点是发挥投融资和咨询等职能。澳门核心职能是连接中国和葡语国家的金融服务，发展租赁等特色金融业务。依托广州绿色金融改革创新试验区，广州在发展绿色金融中承担重任，并研究建立广州期货交易所。

风险提示：

政策推进力度不及预期



分析师简介

李奇霖，粤开证券首席经济学家、研究院院长，董事总经理，证书编号：S0300517030002。

张德礼，中央财经大学经济学硕士，2017 年 3 月加入粤开证券，现任首席宏观分析师，证书编号：S0300518110001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@ykzq.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或询价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在允许的范围内使用,并注明出处为“粤开证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真:010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼粤开证券(平安财富大厦)

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5178

