



宏观研究

【粤开宏观】粤港澳大湾区金融业发展的现状、问题及对策

2022年09月02日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：原野

近期报告

《【粤开宏观】房地产风险的化解之道》
2022-08-24

《【粤开宏观】中美达成审计监管协议，
中概股或将云开月明》2022-08-27

《【粤开宏观】鹰派的回归及影响：8月
杰克逊霍尔央行年会点评》2022-08-29

《【粤开宏观】大宗商品由盛而衰：原
因、趋势及影响》2022-09-02

《【粤开宏观】人民币汇率再次贬值：原
因、影响及展望》2022-09-02

摘要：

受疫情和地缘政治格局变化的影响，当前全球经济滞胀风险上升；同时，我国经济发展仍面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。在此背景下，粤港澳大湾区作为重要的对外开放平台、高质量发展的示范区、举足轻重的增长极、“双循环”的实现载体亟需发挥出引领带动作用，而这离不开金融的支持和助力。

从历史和国际视角看，金融业日趋壮大是湾区经济发展的必然趋势和客观规律。当前，粤港澳大湾区金融业发展得如何？存在哪些问题？未来将往哪里发展？这些问题直接决定了湾区建设能否完成历史使命。

本文从理论上梳理了湾区建设中金融发展的作用，系统分析了粤港澳大湾区金融业发展的现状，剖析了其面临的问题和挑战，并提出政策建议。

一、金融发展对湾区建设的作用：五个基础功能

第一，金融业发展能有效满足国际贸易、投资增长带来的支付结算、贸易融资、外汇交易等需求，是“扩内需、稳外需”的必要支撑。**第二**，金融业发展能有效支持企业创新活动，是打造“具有全球影响力的国际科技创新中心”的重要一环。**第三**，金融业发展能加速要素流动，加速实现要素市场化配置，是建立全国统一大市场的应有之义。**第四**，金融业发展能显著优化民生服务，是“建设宜居宜业宜游的优质生活圈”的客观要求。金融业发展直接关系到港澳居民跨境开户、支付、购房、理财、缴纳税费等基础需求。**第五**，金融业发展能推进人民币国际化战略纵深发展，是贯彻高水平开放的切实举措。2020年起，人民币成为大湾区第一大跨境结算币种。香港更担当起离岸人民币业务枢纽的角色。

二、粤港澳大湾区金融业发展现状：三重显著特征

近年来，粤港澳大湾区金融业保持蓬勃发展，增加值超过东京湾区，逐步比肩纽约和旧金山湾区。2018年粤港澳大湾区金融业占比（10.7%）超过东京湾区（9.3%），不断向纽约、旧金山湾区15%的水平看齐，2021年金融业增加值15410.9亿元，占GDP的比重达到12.2%。总体上看，大湾区金融业呈现出三大显著特征：

1、粤港澳大湾区银行、证券、保险三大行业发展水平全国领先，归功于双向开放、互联互通机制的深化

银行业层面，单个城市平均存贷款规模远超长三角、京津冀等其他城市群。粤港澳大湾区2021年平均每个城市存贷款余额分别为3.6和2.7万亿元，是长三角的1.75倍和1.62倍。证券业层面，粤港澳大湾区上市企业平均市



值较大，科技性、开放性更突出。截至 2022 年 8 月 31 日，注册地在大湾区内的 A 股（含北交所）上市企业共计 719 家，总市值 13.5 万亿元，单个企业市值规模为 187.7 亿元，显著高于长三角 1417 家上市企业的平均市值（138.4 亿元）。大湾区企业多选择在创新属性、科技属性明显的板块上市。创业板、科创板、北交所上市企业合计占比 45.6%，高于全国的 35.7% 以及长三角的 38.8%。保险业层面，粤港澳大湾区保费收入在总量和平均水平上处于领跑状态。2021 年，粤港澳大湾区保险业保费收入为 10121.9 亿元，占到全国保费收入的 22.5%。

2、香港、深圳、广州三大城市构成三个核心增长极，金融特色产业优势互补，培育出差异化竞争优势

第一，香港金融起步早，银行、保险体系成熟完善，具有绝对优势，证券业由于内地资本市场崛起优势有所下降，但依然保持着较强竞争力，尤其在权证等衍生品领域全球领先。

第二，深圳依托深交所品牌效应，吸引证券服务机构聚集，形成正循环机制，助推证券业飞速发展，其证券业在湾区各市间最为发达。

第三，广州金融发展相对滞后于香港、深圳，保险业有一定比较优势，随着广期所设立，正通过打造期货产业链，走出一条差异化发展道路。

3、绿色金融、金融科技、普惠金融三大前沿领域优势突出

第一，绿色金融组织、标准、规则、融资渠道不断优化。香港、深圳、广州、澳门四地联合成立了全国首个区域性绿色金融联盟——粤港澳大湾区绿色金融联盟，促进绿色金融发展。《深圳经济特区绿色金融条例》成为我国首部绿色金融法律法规。

第二，香港持续探索金融科技，内地后来居上。香港金管局早在 2016 年就设立了金融科技促进办公室，近年来不断推进金融科技发展，推出了“转数快”快速支付系统、发放虚拟银行牌照、推动设立区块链技术为基石的贸易融资平台等。广东搭建了基于区块链的贸易融资企业系统，通过科技金融技术为企业风险评级和画像，推动企业和银行进行线上融资对接。

第三，通过普惠贷款风险补偿、应急转贷机制等手段精准滴灌中小微企业，帮助中小企业应对疫情冲击，缓解融资难题。以广州为例，截至 2022 年 5 月末，普惠机制下各合作银行累计投放普惠贷款 794.3 亿元、32 万笔，共惠及广州地区小微市场主体 11.1 万余户。

三、粤港澳大湾区金融业存在的问题

第一，互联互通的制度基础有待进一步融合。一是金融法律体系差异较大，增加了金融机构、金融产品、金融人才的流动障碍。如香港金融法律属于英美法系下，金融体系不同市场参与者并不具体分类，持牌法团可以申请不同牌照参与竞争，这些牌照多按照业务大类划分而不按照金融工具划分。而内地金融机构不但要分业申请牌照，还需根据具体业务申请批准或者备案。二是税收政策、资金流通制度等方面的实质性差别，限制了资金流通。例如目前我国资本项目尚未完全开放，需平衡开放带来的资本大进大出的风险。三是三地之间的金融监管与调控分离，对金融市场的联通造成了一定阻碍。



第二，城市间金融供给的差距有待进一步弥合。目前，粤港澳大湾区“9+2”城市的金融业发展水平差距较大。以银行信贷资源为例，2021 年深圳本外币贷款余额是肇庆的 29 倍。

第三，金融与科技资源的对接有待进一步加强。香港具有成熟的风投系统和丰富的人才教育资源，但由于产业转移，缺乏具有创新成果转化能力的企业和空间。而珠三角九市内有大量基础研究和转化能力强的企业，但缺乏真正的风险投资。

四、建议对策

第一，围绕香港、深圳、广州“三核”和深圳前海、珠海横琴、广州南沙“三极”错位竞争，打造协调共荣的金融空间格局。以珠江东岸金科产深度融合发展核心区、珠江西岸产业金融核心区、广佛科技金融合作区等若干区域为代表，结合各个城市的发展定位，大力发展特色金融产业。**香港**是全球金融资源高度聚集的地区，应增加其对其他城市的金融辐射强度，在维持自由港基础上，管控系统性金融风险，巩固并发展好离岸人民币交易中心的地位，成为参与国际竞争的金融中心。**深圳**具有最活跃的创新要素，作为内地金融龙头城市，要依托中国特色社会主义先行示范区、碳达峰碳中和先行示范区建设的政策优势，强化金融对科技产业的支撑，以前海为抓手探索港深的进一步合作，引领湾区金融创新，成为服务实体经济的金融中心。**广州**要依托南沙方案，结合广期所、粤港澳大湾区国际商业银行设立的契机，发展差异化金融，在汽车金融、航运金融、绿色金融、普惠金融、财富管理、保险、期货等领域出新出彩，巩固区域金融中心的地位。

第二，抓住建立统一大市场的契机，有序推进互联互通机制深入，促进金融一体化发展。首先，**加强法律协调。**例如探索将部分香港金融相关的判例法，通过立法转换为大湾区地方法规。**其次，推动监管规则统一。**开展金融创新的监管沙盒实验，建立粤港澳金融监管试验区，设立联合协调机构，开展监管对话合作，探索监管人员互派交流，推动监管标准趋同。**最后，优化现有的机构协同机制、市场对接机制以及产品互认机制，并探索更多互联互通的产品。**如继续完善“跨境理财通”、债券通“南向通”及“沪深港通”、基金互认等金融市场互联互通渠道，优化资金跨境结算安排，降低准入门槛，扩容可投标的等。

第三，聚焦金融支持科技创新、金融优化民生服务两条主线，提高金融服务实体经济、便利生活的能力。一方面，持续优化制度增强大湾区金融基础设施的吸引力。例如优化港交所 SPAC 机制，优化深交所关于红筹企业的安排，加速中概股回流。另一方面，丰富金融产品供给，增加居民资产配置的途径。例如支持香港发挥比较优势，推出多元化的金融产品，助力内地养老金投资境外资本市场，提升内地养老金多元化资产配置水平。

第四，把握数字化转型和绿色转型的历史机遇，推动绿色金融、金融科技取得更深层次的发展。支持香港强化可持续投资理念，推出更多 ESG（环境、社会和公司治理）相关金融产品，加强 ESG 相关信息披露、评级、指数编制、产品认证等专业服务。加强绿色立法，全国范围内推广《深圳经济特区绿色金融条例》。

第五，把握香港离岸人民币业务枢纽发展有利时机，助推人民币国际化进



程。一方面，应支持香港进一步发展离岸人民币产品市场，探索在港发行人民币计价的股票产品，拓宽离岸人民币市场的广度和深度。另一方面，加强人民币跨境支付系统（CIPS）建设，更好地对接香港离岸市场，提高人民币跨境资金的清结算效率和支付清算便利水平。

风险提示： 政策推进不及预期、香港金融业受国际经济冲击



目 录

一、金融发展对湾区建设的作用：五个基础功能	7
二、粤港澳大湾区金融业发展现状：三重显著特征	10
1、银行、证券、保险三大行业发展水平全国领先	10
2、香港、深圳、广州三大城市金融特色产业优势互补	15
3、绿色金融、金融科技、普惠金融三大前沿领域优势突出	22
三、粤港澳大湾区金融业存在的问题及对策	23

图表目录

图表 1：区域贸易国际结算和融资需求持续增长	8
图表 2：2021 年全球排名前 10 的科技集群	8
图表 3：广东、全国跨境人民币结算业务金额	9
图表 4：香港人民币存款及人民币汇款规模	9
图表 5：粤港澳大湾区各城市金融发展概况（以人民币计价）	10
图表 6：粤港澳大湾区各城市存贷款情况（2020-2021 年）	10
图表 7：粤港澳大湾区城市平均存贷款余额显著高于长三角城市	11
图表 8：粤港澳大湾区上市企业平均市值规模更大	12
图表 9：粤港澳大湾区各板块上市企业家数及占比	12
图表 10：长三角各板块上市企业家数及占比	13
图表 11：2021 年债券通成交数据	14
图表 12：粤港澳大湾区各城市保费收入情况	14
图表 13：全球金融中心指数前 15 名的城市	15
图表 14：香港银行资产规模稳步扩张	16
图表 15：与内地相关贷款情况	17
图表 16：香港证券市场概况	17
图表 17：港交所 IPO 前十企业	18
图表 18：内地企业交投活跃	18
图表 19：证券化衍生产品总成交金额排名前 10 交易所（2021 年 1 月-11 月）	18
图表 20：2021 年深圳证券市场概况	19
图表 21：深圳辖区证券公司概况（单位：亿元）	20
图表 22：深圳辖区基金管理公司概况	20
图表 23：深圳辖区公司近三年债券融资概况（单位：亿元）	20
图表 24：2021 年广州证券市场概况	21
图表 25：广州 A 股上市企业主要集中在黄埔、天河、番禺、越秀四区	21
图表 26：香港、深圳、广州三大城市优势比较	22
图表 27：粤港澳三地银行监管体系对比	23
图表 28：粤港澳大湾区各城市存贷款情况（2020-2021 年）	24





当前，国际经济金融形势复杂严峻，疫情冲击此起彼伏，国内产业转型需求迫切，一系列内外因素交织下，构建“双循环”的新发展格局成为我国面对百年变局的“破局之道”。而建设发展粤港澳大湾区天然顺应了“双循环”的内在要求，内循环方面，珠三角九市是全国最具发展潜力的内需市场之一；外循环方面，粤港澳大湾区对外开放程度较高，国际贸易和投资活跃，同时凭借香港国际枢纽的作用，吸纳了全球资金参与我国科技自主创新，并协助内地企业“走出去”，开拓国际市场。**也就是说，建设粤港澳大湾区已成为构建“双循环”格局的重要载体。**

建设粤港澳大湾区离不开金融的支持。金融市场不断开放、金融合作不断深化、金融创新不断丰富等不仅是湾区发展成果的外在体现，更能服务于湾区的产业转型和经济发展，推动湾区建设再上层楼。

从历史和国际视角看，金融业日趋壮大更是湾区经济发展的必然趋势和客观规律。纽约、旧金山、东京三大世界级湾区的发展历程普遍经历了从以装卸运输为主导的港口经济，到以临港工业为主导的工业经济，再到以金融等现代服务业为主导的服务经济，最终发展为金融、科技深度融合的创新经济四个阶段¹。**金融业发展是产业升级后半程的关键。**例如 20 世纪 70 年代的纽约湾区，金融、律师等服务产业快速发展，制造业向周边迁移，同时以电子通信为代表的技术密集型产业快速增长，以纳斯达克为代表的服务于创新创业的交易所迅速崛起。

回望粤港澳大湾区发展历程，从早期自由贸易引发航运和物流的兴旺；到 20 世纪八九十年代，形成了“香港服务业+珠三角制造业”的“前店后厂”模式；进入 21 世纪后，国际资本全球化配置的需求增多，香港作为国际资本进入中国市场的重要通道，金融业在内的生产性服务业不断壮大，也间接拉动深圳的电子产业飞速发展。当前，粤港澳大湾区正从第三阶段迈向第四阶段，金融业将发挥出更多积极作用。

一、金融发展对湾区建设的作用：五个基础功能

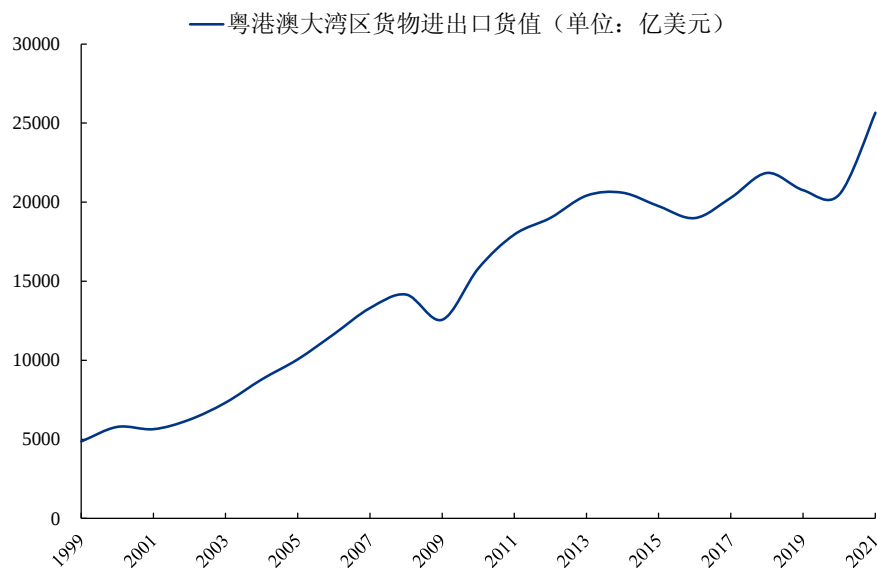
第一，金融业发展能有效满足国际贸易、投资增长带来的支付结算、贸易融资、外汇交易等需求，是“扩内需、稳外需”的必要支撑。一方面，金融业集聚化发展有助于满足大湾区内不断增长的贸易结算和融资需求。2021 年，粤港澳大湾区城市群进出口贸易总额约 2.57 万亿美元，同比增长 25.3%，占全国贸易总量的 42%，全球贸易总量的 5.7%。另一方面，粤港澳大湾区港口密集、航运繁忙，未来要畅通对外综合运输通道，打造大湾区 1 小时交通圈，建设世界级机场群、港口群等，仅凭借财政资金难以覆盖，需要金融体系提供配套资金。

第二，金融业发展能有效支持企业创新活动，是打造“具有全球影响力的国际科技创新中心”的重要一环。科技创新是个高风险、不断试错的过程，相关企业高研发投入、长周期资金需求的特征，决定了资本市场等直接融资体系的支持至关重要。同时知识产权质押、知识产权 ABS 等多元化融资服务，也丰富了创新企业融资渠道。目前湾区内深圳、香港、广州形成的科技集群不仅在国内首屈一指，放眼全球也优势突出。根据世界知识产权组织 2021 年全球创新指数报告，深圳-香港-广州科技集群排名第二，仅次于东京-横滨，优于北京、首尔、圣何塞-旧金山、纽约等。未来，大湾区要发展成为国际科技创新中心，保持深圳-香港-广州集群的国际影响力，金融的助力必不可少。

¹ [1] 卢文彬. 湾区经济: 探索与实践. [M] 社会科学文献出版社, 2018.



图表1：区域贸易国际结算和融资需求持续增长



资料来源：海关总署广东分署、广东省统计局、香港政府统计处、澳门统计暨普查局、粤开证券研究院

图表2：2021 年全球排名前 10 的科技集群

排名	集群名称	所属经济体	排名变化
1	东京-横滨	日本	0
2	深圳-香港-广州	中国	0
3	北京	中国	1
4	首尔	韩国	-1
5	圣何塞-旧金山	美国	0
6	京都-大阪-神户	日本	0
7	波士顿-剑桥城	美国	0
8	上海	中国	1
9	纽约	美国	-1
10	巴黎	法国	0
11	圣迭戈	美国	0
12	名古屋	日本	0

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_45790

