



粵港澳大灣區規劃 金融合作最為關鍵

昨日，李克強總理在政府工作報告中提到了粵港澳大灣區城市群的概念。他表示，要推動內地與港澳深化合作，研究制定粵港澳大灣區城市群發展規劃，發揮港澳獨特優勢，提升在國家經濟發展和對外開放中的地位與功能。在迅速崛起的粵港澳大灣區城市群建設中，金融合作越來越成為重要合作內涵，對促進三地經濟一體化發揮著相當關鍵的作用。

近年來，泛珠三角區域合作在國家區域發展總體格局的重要性不斷得以提升，這個由九個省區加香港、澳門共同組成的經濟合作區域是中國最具活力和發展潛力的地區之一，亦是未來全國經濟發展的重要引擎。今年 3 月國務院印發的《關於深化泛珠三角區域合作的指導意見》將泛珠三角區域合作正式上升為國家戰略，明確要求廣州、深圳攜手港澳，共同打造粵港澳大灣區，建設世界級城市群。

以廣、深為區域中心城市的珠三角是過去近 40 年內地經濟增長最快的經濟圈。相比其他沿海經濟圈，珠三角無論面積、人口還是經濟總量，規模相對較小，但外向型經濟特點較為突出。2015 年，廣東省以占全國 1.9% 的面積及 7.9% 的人口創造了全國 10.8% 的 GDP，而進出口總額占比達到 25.9% (出口占 28.3%)，實際使用外資 (FDI) 的占比達到 21.3%

若將珠三角概念擴展到包括香港及澳門在內的大珠三角，對全國重點區域發展戰略及佈局的意義進一步提升。

其一，儘管面積及人口並未大幅增加，但整體經濟實力又上一個臺階。2015 年三地 GDP 超過 8 萬億元，進出口總額超過 2 萬億美元，FDI 超過 2000 億美元；

應 堅
高級經濟研究員
Tel:28266200
yingjian@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

其二，融合度較高。三地經濟具有互補性，通過持續幾十年的雙向跨境往來及融合，趨於“你中有我、我中有你”的一體化格局。2015年廣東向香港出口占其進出口總額的32%，實際利用外資中有76%來自香港，而1979至2015年香港向廣東投資金額累計2385億美元；

其三，具有延伸性。大珠三角經濟對周邊地區影響力加大，向內向外形成兩個輻射扇面——向內加強與泛珠三角地區的聯繫，包括中部、西南及東南九省；向外形成兩條經濟合作帶，一是從香港到東盟的“海絲”沿線。香港與東盟經貿聯繫一向密切，香港有547家東盟總部型企業，兩地金融機構相互派駐，有利於發揮香港在“一帶一路”的“超級聯繫人”作用；二是從澳門到葡語系國家的特色經貿帶。澳門正積極打造葡語系國家的特色金融產業。另一方面，粵資企業“走出去”意願較強，2015年對外投資金額達123億美元，歷年累計投資687億美元，位居內地首位，且把香港作為跳板及融資平臺；

其四，基建完善進一步推動區域合作。明年（2018）是一個重要時間節點，港珠澳大橋及廣深港高鐵有望雙雙開通，蓮塘口岸亦將建成，加上已基本成形的珠三角高速公路網及城際鐵路網，大珠三角形成一小時經濟生活圈，廣深港實現全球獨有的跨境來往“無縫對接”。

隨著粵港澳經濟一體化不斷深入，大珠三角金融圈正在形成。香港、廣州及深圳均是國際金融中心，各類金融資源豐富，跨境業務空間很大。粵港澳銀行業總資產合計42.7萬億元，超過江浙滬一成。12家港資銀行在廣東開設了188家分支行，實現全覆蓋。粵資銀行在香港擁有83個營業網點。赴港上市的粵企有196家，名列各省市之首。香港有20家粵資持牌證券機構。反過來，在CEPA框架下廣東亦已引入了港資證券、期貨及基金公司。

跨境金融服務亦成為一大特色，2015年廣東省（含深圳市）跨境人民幣收付名列各省市之首，占全國的四分之一。同樣，港澳跨境人民幣收付亦占境外地區一半以上。據Kckinsey預測，到2025年“珠三角+香港”整體銀行盈利可達1.44萬億港元，超過東京、紐約而成為全球最高的地區。

中外資金融機構越來越重視發展大珠三角業務。中資金融機構加快港澳機構建設及業務轉型升級，尤其在跨境人民幣業務方面，大力拓展各項人民幣融資及交易業務，力爭在更多業務領域超越外資銀行。另一方面，中資金融機構積極拓展跨境業務，通

過境內外機構跨境業務聯動，雙向轉介珠三角及港澳客戶及業務，爭取內外平衡發展。外資銀行提出“把握粵港澳經貿合作優勢”的戰略目標，組建廣東或華南總部，在全球業務規模全面收縮下，卻大幅增加在珠三角的員工。

廣東自貿區成立後，粵港澳金融合作獲得新的增長動力。各家金融機構全力參與自貿區業務，對自貿區業務寄予很大希望。首先，廣東自貿區具有特殊定位，其目標是促進粵港澳深度合作，深入推進粵港澳服務貿易自由化；其次，自貿區雖非政策窪地，卻有先行先試之利，監管機構會在自貿區探索新的資本項目開放，港澳金融機構可在區內享受多於區外的政策紅利；最後，自貿區創新優勢明顯，區內已形成高密度、高層次、多元化的創新區。

可以預見，隨著內地與港澳不斷深化合作關係，大珠三角金融圈將更趨成熟，為粵港澳大灣區城市群發展及泛珠三角區域合作創造更大發展空間。

近期報告

- | | | | |
|-----|------------------------------------|---------|-------|
| 1. | “特朗普交易”推高美國加息預期 | 劉雅瑩 | 03.02 |
| 2. | 從基礎貨幣的變化看貨幣政策的新操作 | 戴道華 | 03.02 |
| 3. | 中國債券市場正日趨豐富與成熟 | 孔玲 | 03.01 |
| 4. | 從中期人口統計看香港市民的住屋情況 | 蔡永雄 | 02.28 |
| 5. | 市場波動難阻綠色金融井噴式增長 | 孔玲 | 02.23 |
| 6. | 內地政策新動向 利人幣匯率階段性趨穩 | 柳洪 | 02.23 |
| 7. | 2016年香港經濟再勝預期 | 蔡永雄 | 02.22 |
| 8. | 對中國持有美國國債的解讀 | 戴道華 | 02.21 |
| 9. | 美國加息預期升溫會否改變貨幣政策正常化路徑？ | 鄂志寰、黃思華 | 02.20 |
| 10. | 貨幣市場長短期利率出現“剪刀差”走勢 | 劉雅瑩 | 02.17 |
| 11. | 評估特朗普可能的對華匯率新策略 | 戴道華 | 02.15 |
| 12. | 內地國企混改提速 或成A股雞年新動力 | 蘇傑 | 02.15 |
| 13. | 經濟增長預期和投資氣氛改善
2017年私貸市場有望穩定增長 | 黃靜萍 | 02.15 |
| 14. | 從1月份內地信貸數據看對港貸款市場的影響 | 王鎮強 | 02.15 |
| 15. | 彭博推出中國債券指數有助資金流入境內債市 | 羅羽庭 | 02.10 |
| 16. | 特朗普將如何整頓美國金融監管？ | 張文晶 | 02.09 |
| 17. | 美國口頭上的強美元政策不再及其影響 | 戴道華 | 02.09 |
| 18. | 心理防綫？整數關口？ 地外匯儲備降至3萬億美元以下的
政策含義 | 鄂志寰 | 02.09 |
| 19. | 越南發展勢頭良好 | 黃思華 | 02.09 |
| 20. | 對未來聯儲局收縮其資產負債表的幾點思考 | 蔡永雄 | 02.08 |