



《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》 助力灣區金融合作創新邁上新台階

李睿正
分析員
Tel: 21607272
andrewli@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

5月14日，中國人民銀行、銀保監會、證監會及外管局發布《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》(以下簡稱《意見》)，推出五個方面、26條措施，涵蓋銀行、證券、保險、投資等主要金融領域，將在更高水平上推動大灣區金融服務業對港澳開放，為建設富有活力和國際競爭力的一流灣區和世界級城市群提供有力的金融支撐。

一、《意見》進一步突顯香港在大灣區金融業的三大定位

2019年2月頒佈的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(以下簡稱《綱要》)對香港，提出要強化全球離岸人民幣業務樞紐地位、國際資產管理中心及風險管理中心功能，支持香港打造大灣區綠色金融中心。香港在大灣區金融領域的三大定位，在《意見》中得到進一步明確和細化。

全球離岸人民幣業務樞紐：《意見》指出將強化香港全球離岸人民幣業務樞紐地位，繼續支持香港發展離岸人民幣業務，包括開發更多離岸人民幣、大宗商品及其他風險管理工具。逐步擴大大灣區內人民幣跨境使用規模和範圍，推動人民幣在大灣區跨境便利流通和兌換。這對香港與全球其它離岸人民幣中心的競爭將起到積極助力，更有利於發揮香港在人民幣國際化過程中的獨特作用。

國際資產管理中心及風險管理中心：《意見》提出支持港澳發

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。

展特色金融產業，其中要發揮香港在金融領域的引領帶動作用，強化國際資產管理中心及風險管理中心功能，打造服務“一帶一路”建設的投融資平台，為內地企業走出去提供投融資和諮詢等服務。香港專業服務優勢突出，法制、規則和人才等軟實力對資產管理和風險管理意義重大，香港作為中資企業投資海外橋頭堡的角色將繼續得到鞏固和提升。

區域內和全球領先的綠色金融樞紐：《意見》提出推動粵港澳大灣區綠色金融合作，支持香港打造粵港澳大灣區綠色金融中心，建設國際認可的綠色債券認證機構。並鼓勵更多大灣區企業利用香港平台為綠色項目融資及認證，支持廣東地方法人金融機構在香港發行綠色金融債券及其他綠色金融產品。今年5月5日，香港金管局與證監會共同發起成立綠色和可持續金融跨機構督導小組，以監管政策和市場發展為兩大重點，鞏固香港作為亞洲及全球綠色金融中心的地位，在2019年香港發行人綠色債券累計發行總額已達到71億美元。在《意見》和香港相關政策支持下，預期未來會有更多內地機構在港發行綠色債券和進行評估認證，推動香港成為大灣區綠色金融中心和國際認可的綠色債券認證機構。

二、《意見》對不同金融領域的主要影響

銀行業：將在市場開放、金融互聯互通、跨境業務創新等方面獲得更多業務機遇

1. 擴大市場開放：《意見》支持銀行通過不同方式在大灣區內地拓展業務，當中包括境外銀行同時設立分行和子行；商業銀行可發起設立不設外資持股比例上限的金融資產投資公司和理財公司；允許外資投資入股信託公司等金融機構。同時研究探索在廣東自貿試驗區內設立大灣區國際商業銀行。大灣區內地銀行業開放將會帶來多元化的競爭，《意見》將對規模相對較小的外資銀行開拓大灣區內地市場的財富管理業務、打造比較優勢創造有利條件。

2. 推進金融市場互聯互通：根據《意見》，將逐步開放港澳人民幣清算行參與內地銀行間拆借市場，優化完善“滬港通”、“深港通”和“債券通”等金融市場互聯互通安排，適時研究擴展至“南向通”。探索建立跨境理財通機制。這將豐富港澳人民幣清算行的業務，有利於香港離岸人民幣市場流動性管理。而跨境理

財通是金融市場互聯互通方面又一重大的創新突破，香港銀行業期待已久，有望成為潛力巨大的新業務增長點。

3. 創新跨境業務：《意見》支持銀行開展**跨境貸款業務**。研究建立與大灣區發展相適應的**本外幣合一銀行賬戶體系**，開展港澳居民代理見證開立個人II、III類銀行結算帳戶試點。支持粵港澳大灣區內地金融機構按開展**貿易融資資產跨境轉讓**等業務。並在粵港澳大灣區內地開展本外幣合一的**跨境資金池業務試點**。這些跨境業務有部分已經在自貿區試點並取得良好效果，向自貿區以外地區複製的條件逐步成熟，此次拓展到整個大灣區，有利於區域內銀行加快擴充客戶和業務的基礎。

證券業：將在外資控股和跨境融資、上市業務方面獲得更大的便利

1. 外資控股：《意見》支持在粵港澳大灣區內地依法設立外資控股的證券公司、基金管理公司、期貨公司。2017年滙豐藉助了前海自貿區的特殊政策，以持有51%的股權與前海金融控股設立內地首家外資（港資）控股證券合資公司。此次《意見》對地點不限於自貿區，將對有意持控股權進入大灣區的港資券商帶來更多的便利。

2. 跨境融資、上市：試點證券期貨經營機構跨境業務；鼓勵符合條件的創新型企業赴港澳融資、上市。由於港交所近年來為吸引新經濟企業在港上市修改了有關上市規則，大灣區科創企業眾多，將有助港資券商獲得更多的跨境上市業務。

資管投資：將在多元化基金業務方面打開廣闊空間

1. 人民幣海外投貸基金：粵港澳三地機構合作設立人民幣海外投貸基金，募集內地、港澳地區及海外機構和個人的人民幣資金，為中國企業“走出去”開展投資、並購提供投融資服務。

2. 私募股權投資基金：允許港澳機構投資者通過合格境外有限合夥人（QFLP）參與投資粵港澳大灣區內地私募股權投資基金和創業投資企業（基金）。有序推進合格境內有限合夥人（QDLP）和合格境內投資企業（QDIE）試點，支持內地私募股權投資基金境外投資。支持港澳私募基金參與粵港澳大灣區創新型企業融資。

私募基金行業是香港作為國際資產管理中心重要的一環，香港目前是亞洲第二大私募基金中心，《意見》的相關措施，將為資管投資行業打開廣闊空間。

3. 大灣區相關基金：粵港澳三地機構共同設立粵港澳大灣區相關基金，支持保險資金、銀行理財資金按規定參與相關基金。吸引內地、港澳地區及海外各類社會資本，為粵港澳大灣區基礎設施建設、現代產業發展和重大專案建設提供資金支持。

保險業：將在業務資格、產品創新、服務範圍等方面獲得進一步的發展

1. 業務資格：《意見》支持在大灣區內地設立外資控股的人身險公司，在粵港澳大灣區內地設立外資保險集團、再保險機構、保險代理和保險公估公司。符合條件的港澳保險機構可在深圳前海、廣州南沙、珠海橫琴設立經營機構。並鼓勵更多社會資本在粵港澳大灣區內地設立保險法人機構。同時，港澳保險公司可依法取得人民幣合格境外機構投資者（RQFII）和合格境外機構投資者（QFII）資格，為粵港澳大灣區建設提供融資支持。香港保險業對跨境經營一直都有較強烈的訴求，《意見》支持港澳保險機構在廣東三個自貿區內設立經營機構意義重大，為下一步進入試點階段提供了政策依據。

2. 有利產品創新：支持粵港澳保險機構合作開發跨境醫療保險等更多創新產品，為客戶提供便利化承保、查勘、理賠服務。粵港澳大灣區內地與香港、澳門保險機構可開展跨境人民幣再保險業務。香港的醫療保險是內地高淨值客戶比較青睞的產品，在《意見》措施的支持下，大灣區保險聯繫將會更緊密，同時為「醫保通」鋪路，將給香港保險業帶來新的增長動力。

3. 擴大服務範圍：對經港珠澳大橋進入廣東行駛的港澳機動車輛，實施“等效先認”政策，將跨境機動車向港澳保險公司投保責任範圍擴大到內地的第三者責任保險保單，視同投保內地機動車交通事故責任強制保險。並支持香港、澳門保險業在粵港澳大灣區內地設立保險售後服務中心。

三、《意見》對科技創新在金融領域的支持

《綱要》提出大灣區要建設國際科技創新中心，此次《意見》關於金融領域的科技創新主要體現在支持科技發展的業務模式以及資訊和數據應用兩個方面。支持大灣區科技發展將構建多元化、國際化、跨區域的科技創新投融資體系，建設科技創新金融支持平台，促進科技成果轉化。支持創投基金的跨境資本流動，便利科技創新行業收入的跨境匯兌。

資訊和數據應用方面將建設區塊鏈貿易融資資訊服務平台，支持大灣區內地研究區塊鏈、大數據、人工智能等創新技術及其成熟應用在客戶營銷、風險防範和金融監管等方面的推廣。另外將建立和完善大灣區的大數據基礎設施，重點聚焦金融、醫療、交通、社區、校園等城市服務領域。這些措施的推出，可以為灣區內金融機構建設場景生態、實現精準營銷和智能風控提供更多有利的條件，大灣區將成為金融機構加快數字化轉型的重要平台。

四、《意見》中有關措施將按照“成熟一項、推進一步”的原則逐步有序落地

從內容可見，《意見》的發布是對去年《粵港澳大灣區發展規劃綱要》的金融相關部分的進一步闡釋和具體化，當中更增加多項創新試點的措施，預期對大灣區三地的銀行業、證券業、保險業和金融科技帶來不少正面影響和機遇。這26條措施將按照“成熟一項、推進一步”的原則逐步有序落地，對於香港銀行而言，理財通、跨境資金池、綠色金融等業務需要重點關注並積極做好準備，以便政策落地能及時搶佔市場先機。

近期報告

| | | | |
|-----|--------------------------|------------|-------|
| 1. | 取消境外機構投資者額度限制助推人民幣國際化進程 | 孔玲 | 05.12 |
| 2. | 一季度香港經濟創紀錄新低 | 蔡永雄 | 05.05 |
| 3. | 美聯儲維持利率不變，承諾使用所有工具支持經濟 | 韓鑫豪 | 05.05 |
| 4. | 從美國視角看疫後商品貿易的可能變化 | 張謙 | 04.08 |
| 5. | 歐美疫情持續之下人民幣匯率走勢分析 | 應堅 | 04.02 |
| 6. | 貨幣財政雙管齊下，應對新冠經濟衝擊 | 張文晶 | 03.30 |
| 7. | 印尼和菲律賓本年第二次降息 | 李睿正 | 03.24 |
| 8. | 跟隨全球央行步伐 越南本年首次降息 | 李睿正 | 03.20 |
| 9. | 油價急跌將對文萊經濟產生嚴重影響 | 張瓊 | 03.18 |
| 10. | 美聯儲再啟零利率與量化寬鬆 | 韓鑫豪 | 03.16 |
| 11. | 泰國失業率或攀升至 3%，降息壓力進一步增大 | 張瓊 | 03.12 |
| 12. | 馬來西亞央行本年第二次降息 25 基點 | 李睿正 | 03.05 |
| 13. | 美聯儲緊急降息 50 基點，世界降息潮再臨 | 蔡永雄、韓鑫豪、張謙 | 03.04 |
| 14. | 黃金與日圓走勢背道而馳 | 張文晶 | 03.02 |
| 15. | 央行多管齊下全力支持抗擊疫情 | 席帥 | 02.28 |
| 16. | 香港特區政府推出大規模逆周期紓困措施 | 黃思華 | 02.28 |
| 17. | 印尼央行啟動預防性降息 下調利率 25 基點 | 李睿正 | 02.26 |
| 18. | 泰國 2019 年經濟增長放緩至 2.4% | 李睿正 | 02.19 |
| 19. | 央行新政策為境外投資者進入內地衍生品市場提供便利 | 孔玲 | 02.17 |
| 20. | 馬來西亞第四季經濟同比增長 3.6% 遠遜預期 | 李睿正 | 02.13 |