

<https://doi.org/10.52288/jbi.26636204.2021.01.08>

粵港澳大灣區金融創新成果研究及展望 Research and Prospect of Financial Innovation Achievements in Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area

黃潔^{1*} 陳寧² 戴海燕² 孫詩晴²
Jie Huang Ning Chen Hai-Yan Dai Shi-Qing Sun

摘要

粵港澳大灣區不僅擁有豐富的金融資源，高度聚集的金融產業和金融機構，且各大核心城市在金融領域差異互補，金融合作不斷深化。近年來，粵港澳大灣區充分發揮城市群的特色“金融+科技”產業鏈，在金融創新方面取得一系列成果。未來，粵港澳大灣區還將進一步強化金融創新機制，為泛珠三角地區的經濟發展提供助力。

關鍵字：粵港澳大灣區、金融創新、中葡金融平臺、人民幣國際化

Abstract

The Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area not only has rich financial resources, a high concentration of financial industries and financial institutions, but also the major core cities have complementary differences in the financial field, and financial cooperation has continued to deepen. In recent years, the Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area has given full play to the characteristic “finance + technology” industrial chain of urban agglomerations, and has achieved a series of results in financial innovation. In the future, the Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area will further strengthen the financial innovation mechanism to provide support for the economic development of the Pan-Pearl River Delta.

Keywords: Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area, Financial Innovation, Sino-Portuguese Financial Platform, RMB Internationalization

1. 前言

粵港澳大灣區在國家“一帶一路”戰略和大灣區發展規劃的積極推動下，經濟發展水準全國領先，區位優勢和集群優勢明顯，已然成為世界第四大灣區。尤其在金融領域，粵港澳大灣區集中了區域內最優勢的金融資源，金融機構和金融人才高度聚集，近年來取得了一系列的金融創新成果。灣區內不僅特色金融和特色產業蓬勃發展，而且金融科技創新層出不窮，為灣區的後續發展提供了強大的推動力。

¹ 廈門大學嘉庚學院會計與金融學院副教授 yuyin102@xujc.com*通訊作者

² 廈門大學嘉庚學院本科生

2. 粵港澳大灣區金融創新成果研究

2.1 灣區特色金融蓬勃發展

2.1.1 綠色金融

粵港澳大灣區存在行政區劃壁壘和三種貨幣並行的問題，大力發展綠色金融可以有效的增加對接、資訊溝通與資源配置的協調程度。為此，《規劃綱要》中明確提出要建設全球科技創新高地和新興產業重要策源地，並取得了初步成果。例如，搭建“廣州—深圳—香港—澳門”科技創新走廊；鼓勵與“一帶一路”專案相關，深圳國家基因庫等生命科技作出貢獻；綠地投資、跨國並購以及共建產業園區，都可以架起港澳企業與境外經貿合作的橋樑。而香港作為國際金融中心，則使得內地企業“走出去”開展投融資、仲介等服務更加便捷有效。

2.1.1.1 綠色債券市場

自2016年開始，我國成為當年全球發行量最大的國家。2017年全部綠色債券發行量為2,067.80億元人民幣，全球排名第二。此後的中國綠債發展處於穩步前進中，若民營企業也加入綠色債券發行活動中，未來的趨勢更加不可限量。根據2019年上半年資料統計，中國發行綠色債券達到了218億美元，與去年同比增加62%（楊雲勻等，2016）；其中，廣東地區的綠色債券發行量位居全國大陸地區首位，發行量達18億美元，與去年同比增長75%。

在灣區綠色債券市場中，香港為佔據中國市場的主力軍。香港證券交易所是中國離岸綠色債券的最大上市地點，定位為大灣區綠色金融中心，占中國綠債海外發行總量的37%；並且，它也是全球最大的綠債發行市場之一，2018年總共發行及安排數量高達110億美元，上升趨勢持續上漲。發行主體除香港人發行以外，還有海外及內地其他金融機構選擇發行綠債，占港內發行數額的83%。2019年11月，粵港澳大灣區發行了4.5億美元高級債券和8億元人民幣綠色高級債券，這是粵港澳大灣區首支雙幣種國際綠色債券，足以體現綠色債券發行主體的多樣性。

2.1.1.2 創新驅動發展期貨交易所

粵港澳大灣區是我國碳金融體系建設的切入地，目前我國排放權交易業務主要集中於碳現貨交易，缺少碳期貨、碳期權等碳金融衍生品交易場所。灣區包含在內的則有三大碳排放權交易市場：深圳排放權交易所、廣州碳排放權交易所和香港排放權交易平臺，而灣區豐富的碳發展經驗，會為我國構建完整碳金融市場奠定良好的基礎。作為我國期貨業發展最早的地區，廣州已大力支持發展我國首個碳排放品種的創新型期貨交易所，並將有助於穩步推進創新型期貨交易所，以及粵港澳大灣區國際商業銀行項目的落地。

2019年4月9日，深圳第七屆中國電子資訊博覽會上，相關部門發佈了粵港澳大灣區創新100指數。灣創100指數市場容量大，交易量活躍，流動性可趨於寬基指數，足以彰顯大灣區獨特的優勢；並且其位於價值—成長趨勢線的上方，說明作為成長性指數，灣創100指數的估值水準相對較低，隱含估值水準相對較高，擁有良好的成長潛力和投資價值，從而展現出色的發展紅利管道，使得灣區發展綠色金融的資產基礎也得到了很大程度的保障。

2.1.2 澳門特色產業：中葡金融平臺

澳門作為粵港澳大灣區的沿海門戶，具有獨特的地緣優勢。由於其與葡語國家具有深厚的歷史淵源，大大有益於中葡兩地之間的貿易往來，並可作為具中葡雙語能力的專業仲介，搭建兩地之間的“橋樑”。中國-葡語國家金融服務平臺、葡語國家人民幣清算中心的落地，不但建立了出口信用保險制度，還完成了中葡基金總部的落戶，彰顯澳門對灣區中國與葡語國家金融合作服務特色（楊坤，2019）。這是對比于亞洲的其他金融中心，澳門所具有的獨特金融優勢。

2.2 金融科技創新推動區域經濟迅速發展

從現狀及趨勢看，粵港澳大灣區規劃的核心之一除了發揮金融創新的特色領域，還兼併科技創新的發展驅動。根據當前粵港澳大灣區各城市的產業結構特點，整個灣區形成了一個較為先進、完整的製造業產業鏈。對比世界三大灣區，擁有蘋果、Facebook等互聯網商業巨頭的三藩市灣區，豐田、索尼等世界500強企業總部的所在地東京灣區，以及金融機構集聚的紐約灣區（常莉俊，2018）。可以看出，我國粵港澳大灣區產業結構的多元化特徵逐漸顯現，創新型經濟能量積聚迸發。

此前，已有學者構建粵港澳大灣區區域創新引力模型，該模型是以創新投入與產出指標衡量大灣區各區域的綜合創新能力，通過彼此間的創新聯繫強度，探究灣區創新整體格局。根據模型研究結果，大灣區城市創新網路聯結緊密，充分發揮各城市產業經濟優勢，通過集群優勢推動區域經濟發展。其中深圳與香港、廣州與佛山間的城市聯結尤為突出，除此之外，廣州-東莞-深圳-香港的聯結也較為突出。這也進一步實現了大灣區制定“廣州-深圳科技創新走廊”政策的現實意義。

另外，從產業發展的角度看來，粵港澳大灣區未來的發展將主要依靠“創新+金融”的融合，2018年6月，林鄭月娥在粵港澳大灣區金融科技論壇上表示，金融和創新科技是當前香港特區政府的工作重點。根據《中國區域創新能力評價報告》，2017年~2019年廣東創新能力連續三年居全國首位。尤為注意的是，就企業創新、轉化績效以及創新環境而言，廣東優勢明顯，只是在知識創造能力等創新源頭方面，存在一定短板。

2.3 區域內互聯互通為人民幣國際化提供助力

近年來，粵港澳大灣區內各核心區域一直致力於深化彼此的金融合作。其中，股票市場上大陸區域與香港的互聯互通，兩地機構協同營運、封閉監管這一重大創舉。2014年11月17日、2016年12月5日“滬港通”、“深港通”相繼開通。滬深港通體現了互聯互通機制蓬勃發展，助力內地資本市場國際化，具有區域性經濟的強互補性和協調性。從而，使得新興經濟企業無論在兩地何處上市，皆可以內地與香港股市互聯互通機制的開通運行，A股國際化發展從此步入了一個新的階段。滬深港通的開通使雙向資金流動性不斷加強。2018年這一年間，南北兩向資金成交規模即達到7.5萬億元，較2017年同比增長66%。2019年更是拓寬了兩地投資額度範圍，為兩地之間的競爭與合作提供了較為充分的條件，更是充當了人民幣國際化進程中的重要“催化劑”。

2017年6月“債券通”試點開通，在香港金管局的債券中央結算系統（CMU）的基礎上，將境外名義持有人制度與境內穿透性託管進行調和。截止於2019年9月底，境外所持有內地人民幣計價債券的總額飆升至2.12萬億元，“債券通”已經成為境外在內地市場投資的重要管道，這無疑有利於兩地間的互聯互通，促進粵港澳大灣區的人民幣國際化深化發展（談俊，2019）。若在未來開通“債券通”國際市場南向通以及股票

一級市場的聯通，則可以為人民幣國際化的資本“走出去”提供了便利的管道，以公開透明化、環境風險可控的監管措施為基礎，優化內地社會公眾的全球資產配置。

3. 粵港澳大灣區金融創新展望

3.1 加快產業升級，更新傳統金融服務模式

為實現產業升級，就應主要在粵港澳區域和產業集聚區佈局合理的集中產業，鼓勵核心企業進行供應鏈管理，促進更多核心企業服務上下游企業。將上市公司視為主要對象，促進大型民營投資集團與政府性基金聯動合作，共同投資人工智慧、區塊鏈等高科技前沿技術，推進5G商業應用和智慧駕駛汽車等高新技術在市場上廣泛應用，以搶佔未來新興產業發展市場。

另外，粵港澳大灣區應加強服務創新，充分利用港澳金融業的優勢，完善多層次的資本市場體系。灣區內坐擁約7,000萬金融科技和服務的消費者，是全球最大的金融科技市場之一，蘊藏巨大的發展機遇。灣區內的金融整合重點應聚焦於“金融科技”，鼓勵支援傳統金融機構搭建電子平臺，並依託互聯網技術，探索實現大資料、區塊鏈、人工智慧等技術普及應用，實現資訊資料共用並進行集中化管理。在灣區內，公共服務、旅遊酒店、物業管理等領域拓展基於多幣種金融IC卡為載體移動金融的應用，進一步完善移動支付金融技術的跨境運用，如銀聯閃付、銀聯二維碼支付、刷臉支付等。同時將粵港澳地區傳統與新興金融機構的功能定位做好重新規劃，形成多元化的金融服務實體經濟對接平臺，為推動大灣區產業結構升級，鼓勵引導金融機構參與資金投入，建立健全多層次資本市場（張森，2019），從而加快金融資源配置效率，推進粵港澳大灣區互補性和多樣性發展。

3.2 加強金融協同效應，助推創新要素自由流動

促進“金融+產業”融合，是加強粵港澳大灣區內各城市的金融協同性，也是深化灣區合作的關鍵所在。灣區應進一步強化深交所與港交所的互聯互通，為灣區金融發展提供有力支持，通過擴展穗深港的金融輻射影響範圍，以促進創新要素資源自由流動與互聯互通，來強化灣區內各城市間金融協同效應（張森，2019）。一是應為促進三地監管機構進行監管資訊交流溝通，並發佈最新監管法規條例建立金融資訊平臺。政府部門應積極與灣區內重要金融科技公司尋求合作，將政府自身的資源優勢與金融科技公司的技術優勢相結合，設立金融監管科技資訊專案研發組；二是通過金融資訊平臺，分享三地金融資訊資料，由此利於金融機構完成大資料分析。通過借鑒國際經驗，探索粵港澳金融市場互聯互通和特色金融合作（如澳門-珠海跨境金融合作示範區），打破不必要的要素管制，建立資金和產品互通機制。加強金融科技載體建設，運用金融科技手段（區塊鏈、大資料、人工智慧技術）拓展金融融合發展的可能性邊界，提高跨境資金流動的便利性，提高金融交易效率，強化風險控制，助力大灣區科技金融的融合發展（魏楓凌，2019）。

參考文獻

1. 楊雲勻、馬俊（2016）。國際綠色債券的發展趨勢及我國應對之策。對外經貿實務，12，37-40。
2. 楊坤（2019）。粵港澳大灣區戰略機遇下澳門與中葡合作發展基金研究。現代商貿工業，20，41-42。

3. 常莉俊（2018）。試論珠海市提升國際人才吸引力的對策。沿海企業與科技，1，46-49。
4. 談俊（2019）。穩妥有序推進人民幣國際化。全球化，3，43-56。
5. 張淼（2019）。粵港澳大灣區打造國際金融創新中心的機遇研究。市場研究，9，62-63。
6. 魏楓凌（2019）。央行與深交所支招大灣區金融融合發展。證券市場週刊，9，18-19。

收稿日期：2020-09-13
責任編輯、校對：劉曉陽、曾晶瑩