

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

## 粤港澳大湾区金融创新成果研究及展望 Research and Prospect of Financial Innovation Achievements in Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area

黄洁<sup>1\*</sup> 陈宁<sup>2</sup> 戴海燕<sup>2</sup> 孙诗晴<sup>2</sup>  
Jie Huang Ning Chen Hai-Yan Dai Shi-Qing Sun

### 摘要

粤港澳大湾区不仅拥有丰富的金融资源,高度聚集的金融产业和金融机构,且各大核心城市在金融领域差异互补,金融合作不断深化。近年来,粤港澳大湾区充分发挥城市群的特色“金融+科技”产业链,在金融创新方面取得一系列成果。未来,粤港澳大湾区还将进一步强化金融创新机制,为泛珠三角地区的经济发展提供助力。

**关键词:** 粤港澳大湾区、金融创新、中葡金融平台、人民币国际化

### 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

粤港澳大湾区在国家“一带一路”战略和大湾区发展规划的积极推动下,经济发展水平全国领先,区位优势 and 集群优势明显,已然成为世界第四大湾区。尤其在金融领域,粤港澳大湾区集中了区域内最优势的金融资源,金融机构和金融人才高度聚集,近年来取得了一系列的金融创新成果。湾区内不仅特色金融和特色产业蓬勃发展,而且金融科技创新层出不穷,为湾区的后续发展提供了强大的推动力。

<sup>1</sup> 厦门大学嘉庚学院会计与金融学院副教授 yuyin102@xujc.com\*通讯作者

<sup>2</sup> 厦门大学嘉庚学院本科生

## 2. 粤港澳大湾区金融创新成果研究

### 2.1 湾区特色金融蓬勃发展

#### 2.1.1 绿色金融

粤港澳大湾区存在行政区划壁垒和三种货币并行的问题，大力发展绿色金融可以有效的增加对接、信息沟通与资源配置的协调程度。为此，《规划纲要》中明确提出要建设全球科技创新高地和新兴产业重要策源地，并取得了初步成果。例如，搭建“广州—深圳—香港—澳门”科技创新走廊；鼓励与“一带一路”项目相关，深圳国家基因库等生命科技作出贡献；绿地投资、跨国并购以及共建产业园区，都可以架起港澳企业与境外经贸合作的桥梁。而香港作为国际金融中心，则使得内地企业“走出去”开展投融资、中介等服务更加便捷有效。

##### 2.1.1.1 绿色债券市场

自2016年开始，我国成为当年全球发行量最大的国家。2017年全部绿色债券发行量为2,067.80亿元人民币，全球排名第二。此后的中国绿债发展处于稳步前进中，若民营企业也加入绿色债券发行活动中，未来的趋势更加不可限量。根据2019年上半年数据统计，中国发行绿色债券达到了218亿美元，与去年同比增加62%（杨云勾等，2016）；其中，广东地区的绿色债券发行量位居全国大陆地区首位，发行量达18亿美元，与去年同比增长75%。

在湾区绿色债券市场中，香港为占据中国市场的主力军。香港证券交易所是中国离岸绿色债券的最大上市地点，定位为大湾区绿色金融中心，占中国绿债海外发行总量的37%；并且，它也是全球最大的绿债发行市场之一，2018年总共发行及安排数量高达110亿美元，上升趋势持续上涨。发行主体除香港人发行以外，还有海外及内地其他金融机构选择发行绿债，占港内发行数额的83%。2019年11月，粤港澳大湾区发行了4.5亿美元高级债券和8亿元人民币绿色高级债券，这是粤港澳大湾区首支双币种国际绿色债券，足以体现绿色债券发行主体的多样性。

##### 2.1.1.2 创新驱动发展期货交易所

粤港澳大湾区是我国碳金融体系建设的切入地，目前我国排放权交易业务主要集中于碳现货交易，缺少碳期货、碳期权等碳金融衍生品交易场所。湾区包含在内的则有三大碳排放权交易市场：深圳排放权交易所、广州碳排放权交易所和香港排放权交易平台，而湾区丰富的碳发展经验，会为我国构建完整碳金融市场奠定良好的基础。作为我国期货业发展最早的地区，广州已大力支持发展我国首个碳排放品种的创新型期货交易所，并将有助于稳步推进创新型期货交易所，以及粤港澳大湾区国际商业银行项目的落地。

2019年4月9日，深圳第七届中国电子信息博览会上，相关部门发布了粤港澳大湾区创新100指数。湾创100指数市场容量大，交易量活跃，流动性可趋于宽基指数，足以彰显大湾区独特的优势；并且其位于价值—成长趋势线的上方，说明作为成长性指数，湾创100指数的估值水平相对较低，隐含估值水平相对较高，拥有良好的成长潜力和投资价值，从而展现出出色的发展红利渠道，使得湾区发展绿色金融的资产基础也得到了很大程度的保障。

### 2.1.2 澳门特色产业：中葡金融平台

澳门作为粤港澳大湾区的沿海门户，具有独特的地缘优势。由于其与葡语国家具有深厚的历史渊源，大大有益于中葡两地之间的贸易往来，并可作为具中葡双语能力的专业中介，搭建两地之间的“桥梁”。中国-葡语国家金融服务平台、葡语国家人民币清算中心的落地，不但建立了出口信用保险制度，还完成了中葡基金总部的落户，彰显澳门对湾区中国与葡语国家金融合作服务特色（杨坤，2019）。这是对比于亚洲的其他金融中心，澳门所具有的独特金融优势。

### 2.2 金融科技创新推动区域经济迅速发展

从现状及趋势看，粤港澳大湾区规划的核心之一除了发挥金融创新的特色领域，还兼并科技创新的发展驱动。根据当前粤港澳大湾区各城市的产业结构特点，整个湾区形成了一个较为先进、完整的制造业产业链。对比世界三大湾区，拥有苹果、Facebook等互联网商业巨头的旧金山湾区，丰田、索尼等世界500强企业总部的所在地东京湾区，以及金融机构集聚的纽约湾区（常莉俊，2018）。可以看出，我国粤港澳大湾区产业结构的多元化特征逐渐显现，创新型经济能量积聚迸发。

此前，已有学者构建粤港澳大湾区区域创新引力模型，该模型是以创新投入与产出指标衡量大湾区各区域的综合创新能力，通过彼此间的创新联系强度，探究湾区创新整体格局。根据模型研究结果，大湾区城市创新网络联结紧密，充分发挥各城市产业经济优势，通过集群优势推动区域经济发展。其中深圳与香港、广州与佛山间的城市联结尤为突出，除此之外，广州-东莞-深圳-香港的联结也较为突出。这也进一步实现了大湾区制定“广州-深圳科技创新走廊”政策的现实意义。

另外，从产业发展的角度看来，粤港澳大湾区未来的发展将主要依靠“创新+金融”的融合，2018年6月，林郑月娥在粤港澳大湾区金融科技论坛上表示，金融和创新科技是当前香港特区政府的工作重点。根据《中国区域创新能力评价报告》，2017年~2019年广东创新能力连续三年居全国首位。尤为注意的是，就企业创新、转化绩效以及创新环境而言，广东优势明显，只是在知识创造能力等创新源头方面，存在一定短板。

### 2.3 区域内互联互通为人民币国际化提供助力

近年来，粤港澳大湾区内各核心区域一直致力于深化彼此的金融合作。其中，股票市场上大陆区域与香港的互联互通，两地机构协同营运、封闭监管这一重大创举。2014年11月17日、2016年12月5日“沪港通”、“深港通”相继开通。沪深港通体现了互联互通机制蓬勃发展，助力内地资本市场国际化，具有区域性经济的强互补性和协调性。从而，使得新兴经济企业无论在两地何处上市，皆可以内地与香港股市互联互通机制的开通运行，A股国际化发展从此步入了一个新的阶段。沪深港通的开通使双向资金流动性不断加强。2018年这一年，南北两向资金成交规模即达到7.5万亿元，较2017年同比增长66%。2019年更是拓宽了两地投资额度范围，为两地之间的竞争与合作提供了较为充分的条件，更是充当了人民币国际化进程中的重要“催化剂”。

2017年6月“债券通”试点开通，在香港金管局的债券中央结算系统（CMU）的基础上，将境外名义持有人制度与境内穿透性托管进行调和。截止于2019年9月底，境外所持有内地人民币计价债券的总额飙升至2.12万亿元，“债券通”已经成为境外在内地市场投资的重要渠道，这无疑有利于两地间的互联互通，促进粤港澳大湾区的人民币国际化深化发展（谈俊，2019）。若在未来开通“债券通”国际市场南向通以及股票

一级市场的联通，则可以为人民币国际化的资本“走出去”提供了便利的渠道，以公开透明化、环境风险可控的监管措施为基础，优化内地社会公众的全球资产配置。

### 3. 粤港澳大湾区金融创新展望

#### 3.1 加快产业升级，更新传统金融服务模式

为实现产业升级，就应主要在粤港澳区域和产业集聚区布局合理的集中产业，鼓励核心企业进行供应链管理，促进更多核心企业服务上下游企业。将上市公司视为主要对象，促进大型民营投资集团与政府性基金联动合作，共同投资人工智能、区块链等高科技前沿技术，推进5G商业应用和智能驾驶汽车等高新技术在市场上广泛应用，以抢占未来新兴产业发展市场。

另外，粤港澳大湾区应加强服务创新，充分利用港澳金融业的优势，完善多层次的资本市场体系。湾区内坐拥约7,000万金融科技和服务的消费者，是全球最大的金融科技市场之一，蕴藏巨大的发展机遇。湾区内的金融整合重点应聚焦于“金融科技”，鼓励支持传统金融机构搭建电子平台，并依托互联网技术，探索实现大数据、区块链、人工智能等技术普及应用，实现信息数据共享并进行集中化管理。在湾区内，公共服务、旅游酒店、物业管理等领域拓展基于多币种金融IC卡为载体移动金融的应用，进一步完善移动支付金融技术的跨境运用，如银联闪付、银联二维码支付、刷脸支付等。同时将粤港澳地区传统与新兴金融机构的功能定位做好重新规划，形成多元化的金融服务实体经济对接平台，为推动大湾区产业结构升级，鼓励引导金融机构参与资金投入，建立健全多层次资本市场（张淼，2019），从而加快金融资源配置效率，推进粤港澳大湾区互补性和多样性发展。

#### 3.2 加强金融协同效应，助推创新要素自由流动

促进“金融+产业”融合，是加强粤港澳大湾区内各城市的金融协同性，也是深化湾区合作的关键所在。湾区应进一步强化深交所与港交所的互联互通，为湾区金融发展提供有力支持，通过扩展穗深港的金融辐射影响范围，以促进创新要素资源自由流动与互联互通，来强化湾区内各城市间金融协同效应（张淼，2019）。一是应为促进三地监管机构进行监管信息交流沟通，并发布最新监管法规条例建立金融信息平台。政府部门应积极与湾区内重要金融科技公司寻求合作，将政府自身的资源优势与金融科技公司的技术优势相结合，设立金融监管科技信息项目研发组；二是通过金融信息平台，分享三地金融信息数据，由此利于金融机构完成大数据分析。通过借鉴国际经验，探索粤港澳金融市场互联互通和特色金融合作（如澳门-珠海跨境金融合作示范区），打破不必要的要素管制，建立资金和产品互通机制。加强金融科技载体建设，运用金融科技手段（区块链、大数据、人工智能技术）拓展金融融合发展的可能性边界，提高跨境资金流动的便利性，提高金融交易效率，强化风险控制，助力大湾区科技金融的融合发展（魏枫凌，2019）。

### 参考文献

1. 杨云匀、马俊（2016）。国际绿色债券的发展趋势及我国应对之策。对外经贸实务，12，37-40。
2. 杨坤（2019）。粤港澳大湾区战略机遇下澳门与中葡合作发展基金研究。现代商贸工业，20，41-42。

3. 常莉俊（2018）。试论珠海市提升国际人才吸引力的对策。沿海企业与科技，1，46-49。
4. 谈俊（2019）。稳妥有序推进人民币国际化。全球化，3，43-56。
5. 张淼（2019）。粤港澳大湾区打造国际金融创新中心的机遇研究。市场研究，9，62-63。
6. 魏枫凌（2019）。央行与深交所支招大湾区金融融合发展。证券市场周刊，9，18-19。

收稿日期：2020-09-13  
责任编辑、校对：刘晓阳、曾晶莹