

粵港澳金融圈規劃 港宜把握轉型機遇



▲粵港澳大灣區並存兩個市場、兩大機制，提出與單一市場不同內涵和外延的需求，刺激產品、服務和管理創新，並推動政策、監管和制度創新，不斷開闢新的合作領域



撥雲見日

過去四十年，香港金融業抓住了內地改革開放歷史契機，成功轉型升級，建立起一流的國際金融中心。其中，粵港澳合作是香港金融業轉型的關鍵。香港金融業不僅獲得大量跨境業務機會，而且成功探索產品及服務模式，與珠三角金融業形成密切的業務聯動關係，初步建立起粵港澳金融圈。

中銀香港高級經濟研究員 應堅

一、粵港澳金融圈形成中 香港扮演獨特角色

縱觀粵港澳金融合作，市場決定融合趨勢，政策引導合作方向。香港金融業順應市場潮流，參與區內產業合作進程，一直發揮着較積極和主動的作用，在不同的發展階段扮演着不同的獨特角色：

一是追隨香港製造業北上步伐，為珠三角港資企業及廣東外向型經濟提供金融服務。從上世紀80年代開始的廠商北遷，將生產加工功能轉移到成本較低的珠三角，而將市場營銷、貿易活動、財務管理、資金融通及產品設計等服務性功能留在香港。這樣的企業組織架構產生了跨境金融服務需求。部分香港金融機構在珠三角設立分支機構，一方面為當地港資企業提供貿易結算及融資服務，另一方面也兼顧市場在外的粵資企業。儘管金融合作形式簡單，並呈現單向性，但卻是粵港澳外向型產業鏈順利運行的潤滑劑。

二是借用內地加快金融業對外開放政策，深耕珠三角市場。香港銀行業加快進入珠三角始於2005年內地全面開放銀行市場，受益於CEPA補充協議允許港資銀行在廣東設立異地支行，部署在珠三角的營業網點密度顯著大於其他經濟區，形成業務重心。港資證券、基金、保險機構也在珠三角開業。反過來，粵資金融機構也開始在香港設點布局。在此階段，金融合作本身是粵港澳服務貿易自由化的重要內容，主要特點是機構互設、業務互聯、人員互派。跨境業務不斷豐富，滿足了企業和個人日益增長的跨境金融服務需求。

三是抓住人民幣國際化重要契機，全面提升金融合作層次。2009年內地試點跨境貿易人民幣結算，三地金融業以跨境人民幣業務為紐帶，更緊密聯結在一起，在經常項目、資本項目大力拓展業務空間。跨境人民幣業務創新走在全國前列，並打通跨境人民幣貸款、跨境本外幣資金池、跨境債券發行、跨境股權投資、跨境信貸資產轉讓等多條雙向跨境通道，合作主動性、互動性增強，與實體經濟結合也更趨緊密。可以說，金融合作對大灣區經濟形成起到一定的催化作用。

四十年來，粵港澳金融合作從簡單到複雜，從單向到雙向，從專注某類客戶群體到提供全方位、多層次服務，從立足自身業務機會到重視區域合作帶來

的長遠利益。合作層次不斷提高，合作模式逐漸成熟，業務形態有機銜接。伴隨粵港澳大灣區逐漸形成，金融合作邁上新台階，初步形成一個金融圈。2016年僅港穗深金融業增加值就達1200億美元，粵港澳金融資產達5.9萬億美元，綜合金融實力遠超四十年前合作初期。

二、粵港澳金融圈對國家的重要戰略意義

與三藩市、紐約和東京等三個典型大灣區相比，粵港澳大灣區擁有獨特的灣區制度、組織形態和合作機制。香港、澳門和廣東分屬不同的司法行政關稅管理體系，擁有各自法律制度、交易規則、商業慣例、監管架構，令三地之間所有經貿活動具有跨境特點。表面上，同一個灣區被分割成內外兩個市場，生產要素未能完全自由流動，跨境金融交易存在某些屏障，似乎不符合大灣區建立共同市場的要求，但實際上，三地經貿往來如此頻密、跨境服務需求如此強烈，促使三地金融機構構建緊密的協作關係。區內並存兩個市場、兩種資源、兩類客戶、兩大機制，提出與單一市場不同內涵和外延的需求，刺激產品、服務和管理創新，並推動政策、監管和制度創新，不斷開闢新的合作領域。

其次，粵港澳大灣區擁有多元化及互補性很強的金融體系。區內金融資源豐富、金融實力雄厚，建立了多種貨幣及匯率制度；主要國際貨幣尤其美元存量龐大；擁有離岸和在岸兩個人民幣市場，其中香港是境外人民幣業務樞紐；粵港澳一頭連着海外市場，另一頭連着境內市場，是境內外資金流動主要通道及跨境業務主要平台。大灣區擁有港深兩個國際級交易所，合併總市值、交易量及上市融資規模位列全球三甲。可以說，作為一個整體，粵港澳大灣區已具備與紐約和倫敦抗衡的金融實力。

再者，三地金融業各有特色、各有所長。香港是全球金融服務關鍵節點，是亞洲時段主要離岸交易中心，與歐美交易無縫銜接，外匯兌換及對沖活躍。香港擁有與美英同源的普通法體系，金融監管達世界水平，調解仲裁具國際效力，英語通行，各類人才充裕，金融基建完備，擁有理想的離岸市場條件及與國際接軌的營商環境。澳門具備葡語系語言、人才和商業網絡優勢，可將亞太經濟活動延伸到拉丁語系國家。珠三角擁有廣深兩大金融重鎮，金融業增加值僅次於京滬，對外開放度較高，法人金

融機構較多，金融創新走在全國前列。

空間布局上，以香港、澳門、廣州和深圳為核心，粵港澳大灣區已形成香港—深圳、廣州—佛山、澳門—珠海等三個經濟發展極，相應地演變成港深、廣佛、澳珠三個次金融圈。三個次金融圈差異化發展——港深金融合作以創新為特色，形成港深創新合作金融圈；廣佛集中了省級監管機構和省級金融機構，形成廣佛區域總部金融圈；澳珠金融業規模稍小，但對推動中葡語系國家金融合作意義重要，形成澳珠特色金融圈。廣東自貿區成立後，南沙、前海、橫琴片區正好位於三個次金融圈關鍵節點，承擔着珠三角新一輪金融創新合作平台的重任，並成為香港金融業開展跨境合作的重要跳板。港深、廣佛、澳珠次金融圈並非簡單的功能疊加、規模相加，而根據不同區位優勢，錯位發展，互為補充、互為促進、良性競爭、共同對外，共同構築金融創新開放合作圈。

粵港澳金融圈還因特殊的市場結構有效阻隔金融風險，最大限度減輕境外市場波動對境內衝擊，有利於維護國家金融安全。粵港澳大灣區內，港澳與珠三角之間已建立一道天然屏障，資金進出受到監控，形成了風險緩衝區。香港是中國唯一經歷過各種金融危機洗禮的國際金融中心，尤其是承受了直接以香港為目標的亞洲金融風暴，具有應對和處理不同危機和風險的豐富經驗。一直以來，內地把金融業開放措施及人民幣國際化放在香港先行先試，取得良好效果。即使遇到問題，亦可及時補救。

粵港澳金融圈以香港為龍頭，以廣州、深圳、澳門為支撐，與以上海為中心長三角金融圈互為犄角，形成兩個外向型金融圈。長三角金融圈對外開放平台主要是上海，擔當跨境人民幣清算中心、人民幣計價產品交易中心及全球人民幣定價中心。區域金融聯動，共同服務全國；粵港澳金融圈功能有所不同，主要是作為跨境金融服務平台和通道，是人民幣跨境及國際使用先行先試區及人民幣產品創新平台。兩個金融圈在岸與離岸金融中心遙相呼應，共同推動金融業對外開放，促進人民幣國際化，對國家戰略部署意義重大。

三、粵港澳金融圈建設中香港的新角色、新作用

香港是粵港澳金融合作的直接受益者。過去四十年，香港金融業在粵港澳經濟融合中取得長足發展，成為經濟轉

型的典範。無疑，在粵港澳現有產業格局中，金融業已成為了香港具比較優勢的行業之一，是香港推動區域合作的重要資本及手段。面對粵港澳大灣區建設展現出來的又一次歷史機遇，香港金融業責無旁貸承擔重任，這不僅有助於香港在大灣區建設中發揮獨特優勢，而且對香港金融業長遠發展也至關重要。

一方面，粵港澳大灣區規劃整合區內產業資源，明確定位，打造一個具有活力的城市群，培育中國經濟重要增長極，香港金融業積極參與，可獲得源源不絕的業務機會。粵港澳大灣區基礎設施、科技創新及戰略性新興產業發展離不開金融支持，香港作為離岸融資中心，兼具很強的風險對沖功能，可繼續支持珠三角實體經濟，引導「走進去」及「走出來」資本，疏通經營活動環節，合理配置生產資源，加快要素便捷流動。

另一方面，參與粵港澳大灣區建設，可突破香港金融業發展瓶頸。金融業成為香港支柱產業，並非高枕無憂，隱憂始終存在。首先，要應對區內金融中心挑戰。2010年，廣深金融業增加值合計不到香港的八成，2016年已反超為1.2倍，三足鼎立已成事實。再者，內地不斷改革、開放及創新，兩地金融差距必會持續縮小。更令人深思的是，香港金融業發展遇到難以逾越的瓶頸及深層次矛盾，產業空心化、本地市場狹窄、科研經費投入少、金融創新不足等，都在吞噬着長遠競爭優勢。解決問題的關鍵途徑是，主動融入區域發展大局，利用珠三角產業、科技、人才和市場，在競爭中提升競爭力，在合作中尋找持久發展道路。

那麼，香港金融業如何更好地參與粵港澳大灣區建設？回顧粵港澳合作，香港金融業發揮所長，扮演產業合作的潤滑劑、服務貿易自由化的黏合劑、大灣區形成的催化劑等角色，取得明顯效果。粵港澳大灣區建設全面啓動，打造更高水平對外開放平台，金融合作層次要在現有水平上再提高。粵港澳金融圈形成，為未來合作奠定更堅實的基礎，也令各地參與區域合作有了新的抓手。

香港金融業基於已有優勢和條件，在新一輪粵港澳金融合作中應更有作為，應扮演好四個新角色：一是擔當大灣區建設的積極參與者，支持區域產業轉型及科技創新，全力服務實體經濟；二是擔當粵港澳金融圈建設的重要組織者，共同完善區域金融合作體制機制，通過創新提升一體化服務能力；三是帶動

粵港澳共同建設香港國際金融中心，強化香港全球離岸人民幣業務樞紐和國際資產管理中心功能，提高香港離岸金融中心配置金融資源的功能；四是協調粵港澳參與「一帶一路」建設，支持企業走出去，做好投融資和風險管理。

下一步，香港金融業在粵港澳大灣區建設中可拓展的領域十分寬廣，具體而言，可在以下幾方面發揮更積極、更主動作用：

首先、發揮香港傳統優勢，進一步提升境外融資中心的功能，合作成立粵港澳發展基金，跨境發行粵港澳債券，加大對區內尤其是跨境基礎設施建設的支持力度，培育對國際網絡遠發展產生重要支撐作用的重點行業和新興產業，為中小型創新企業提供融資服務；

其次、促進金融與科技深度融合，積極調整業務模型，優化風險管理模式，加快產品創新，支持區內新經濟、新業態及新科技，同時結合兩地科技優勢，加強與珠三角金融業和科技界合作，大力發展互聯網、區塊鏈、人工智能金融，重點拓展跨境金融科技，保持大灣區發展旺盛的創新驅動力；

再次、參與以及助力「一帶一路」倡議，利用香港國際網絡推廣及促成「一帶一路」項目，合作設立「一帶一路」基金，吸引區內企業以香港為投資「一帶一路」的首選平台，協調兩地金融和專業服務資源，提供綜合金融和專業配套服務，打造以香港為樞紐的「一帶一路」金融大通道；

第四、支持廣東自貿區金融創新，打造跨境人民幣創新合作通道，進一步疏通跨境資金流動通道，爭取廣東自貿區成為香港人民幣流動性提供者，推動個人項目開放措施，支持完善自貿區帳戶體系，為跨境人民幣創新提供更加便捷的支付載體；

第五、發展粵港澳大灣區民生金融，拓展跨境個人信貸、理財、養老金融、醫療健康保險、社會福利保障的金融配套等，突破不同支付體系的清算屏障，打通跨境移動支付通道，為香港通行支付手段在珠三角使用提供更多便利，探索香港居民在珠三角見證開戶，建立徵信共享機制；

第六、強化香港離岸金融功能，吸引珠三角支持香港重大金融發展策略，攜手兩地總部經濟，共同拓展跨國公司企業財資管理業務，合作發展離岸資產管理、航空租賃、航運金融服務、國際再保險等新型金融業務。

如何建立優良信貸評分(下)

中原按揭經紀董事總經理 王美鳳



談樓說按

上期提及應如何建立良好信貸評分，答案是首要養成按時還款的習慣，那是影響信貸評分的最主要因素，尤其超過60天逾期還款之負面紀錄將大大降低信貸評分。其次是維持低結餘及避免過度借貸，如常常用盡信用卡限額或只付最低還款額，亦會影響信貸評分。有一點借款人未必注意到，過多的信貸查詢亦會對信貸評分構成負面影響。例如為了格價，同一時間向多家財務公司申請貸款，又或基於信用卡優惠，短時間內申請多張信用卡，有關貸款機構及信用卡公司亦會索閱信貸報告，便造成借款人疑似面對財政困難的印象。

若然發現自己的信貸評分不高，又應如何提升？累積財務信譽需要時間，銀行或信貸機構每月均會向環聯提供最新信貸帳戶紀錄，如果能根據上述維持良好理財習慣，

依時還款、避免信用卡結欠過多及過度借貸等，一般累積半年或以上好習慣便有助提升信貸評分。但不少借款人其實是申請按揭或貸款時才發現自己的信貸評分不高，若果自己日常的還款習慣並不理想，又或不確定自己的信貸紀錄，因而擔心對即將的貸款審批構成影響，建議可提早於申請樓按或貸款前幾個月便自行查閱信貸紀錄，先行了解自己的信貸評分及狀況，以爭取時間透過改善財務管理來提升信貸評分，這樣對於後來爭取較佳的貸款利息具有幫助。

自行查閱信貸紀錄的另一好處是防止身份被盜用，萬一被騙徒以自己的名義及個人資料申請信用卡或貸款等，可及早發現及處理問題；若發現報告當中資料有誤，亦可盡快向環聯提出要求修正，以免被錯誤紀錄拖低信貸評分。

自行向銀行提供信貸紀錄或有助加快樓按審批，並且可減少銀行同時查詢信貸之數目；又例如借款入想盡快決定購入心儀單位，希望取得銀行之特快預先樓按批核，若自行出示最新信貸紀錄，可讓銀行更有信心及快捷地作出初步結果。



▲建立良好信貸評分，首要養成按時還款的習慣，其次是維持低結餘及避免過度借貸