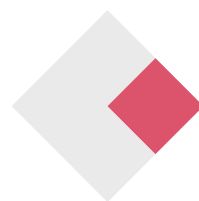




普华永道



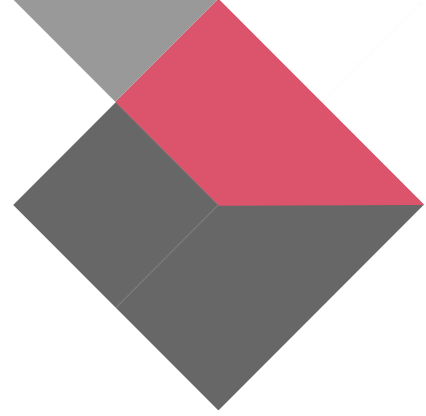
粤港澳大湾区金融服务业：

雏形初现



目录

前言：大湾区雏形初现	3
一、生活圈位移	7
二、数字化加速	10
三、认识市场差异	13
四、跨境理财通及其他相关改革	17
五、应对人才挑战	24
六、共建绿色湾区	28
结语	32
鸣谢	33



前言： 大湾区雏形初现





本调研报告通过深入访谈金融服务行业的专业人士及其他市场参与者，剖析粤港澳大湾区（以下简称“大湾区”）金融服务行业发展现状及市场热点，探讨三地的市场的共性与差异。

普华永道在2019年发布第一份粤港澳大湾区金融服务业调研报告时，受访者集中关注内地与香港和澳门两个特区之间的监管和技术协调问题。调研结果显示大湾区存在一系列挑战。

2020年第二次调研时，受访者的关注点已转为探索各种可能性，即各类制约和不确定性依然存在，但大湾区在此情况下能如何发展？

2021年，我们再次对来自银行、资产管理、保险行业的从业者、监管机构、行业组织及学术界代表进行了深入访谈。对受访者而言，大湾区已不是愿景，而是真实的存在。

本报告探讨的各种政策和创新举措都表明，一个实体意义上的大湾区正在逐渐成形。深圳前海自2013年首次公布相关规划以来取得了迅猛发展。为支持金融服务业发展，当地出台了一系列措施，包括办公用房租金补贴和吸引人才的优惠政策。

横琴不仅使澳门与珠海融为一体，也为澳门经济多元化提供了发展空间。香港特区行政长官林郑月娥在其2021年10月发表的《施政报告》中宣布建设北部都会区，此举将使得香港的发展重心转移，加快与深圳融合。

备受期待的“跨境理财通”已正式落地。相关试点机制明确了大湾区投资者的定义、不同司法辖区的监管机构如何协作，以及大湾区内如何深度融合等一系列问题。

快速发展、大刀阔斧改革和开拓新市场机遇，都需要市场参与者深入领会政策精神。正如滴灌通首席运营官陈凌海所说：“大湾区是一次巨大的飞跃，足以满足未来10至20年的发展。”香港中文大学教授黎晨也持类似观点。

上述观点和举措都离不开国家的“十四五”发展规划。2021年是“十四五”开局之年，国家大力倡导金融服务实体经济，数字人民币等创新措施将是重要推手。此外，绿色金融也是实现可持续发展的关键。本报告将详细探讨相关内容和主题。

“

大湾区的改革颇具胆识，其重要性在于为其他地区形成可复制和借鉴的发展经验。这是一个试错过程，成熟后可向外推广。

黎晨

香港中文大学教授



“

‘十四五’规划是一切计划的根本，不容忽视。应注重香港特区在规划中发挥的作用。

卢彩云

瑞银集团财富管理亚太区
联席主管



“

大湾区的实体和金融基础设施将围绕服务国家发展战略的需求进行建设。

陈宣统

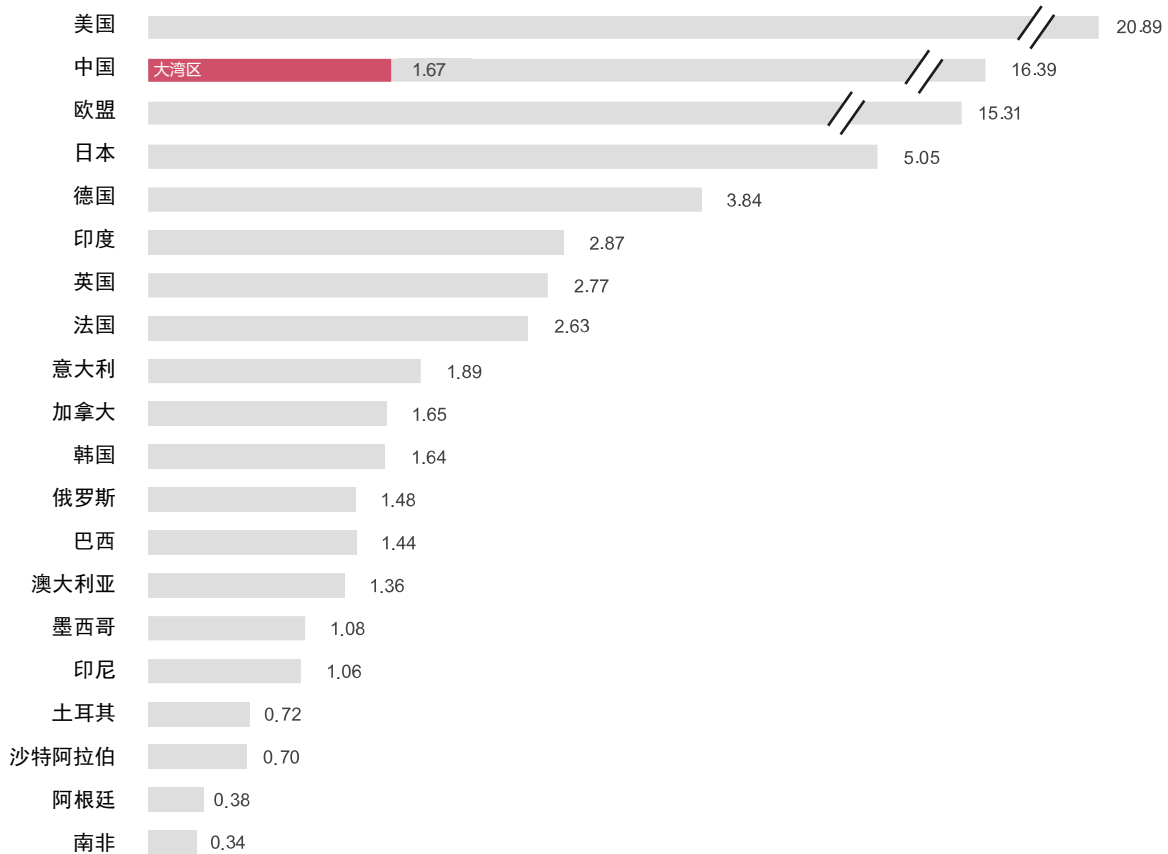
普华永道中国大湾区服务
金融业市场主管合伙人





图1

二十国集团和大湾区GDP规模比较（万亿美元）



2020年数据。资料来源：香港环亚经济数据（CEIC）

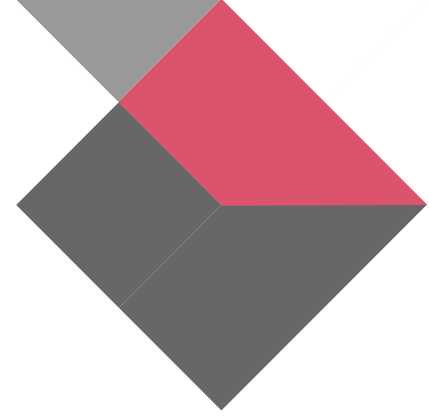
“

大湾区不仅仅是制造业和金融服务业高地，更是许多科技创新的源头。这些创新技术将成为下一个增长极。该区域的经济总量已能与韩国和加拿大比肩，预计到2030年将再增长2.5倍，机不可失。

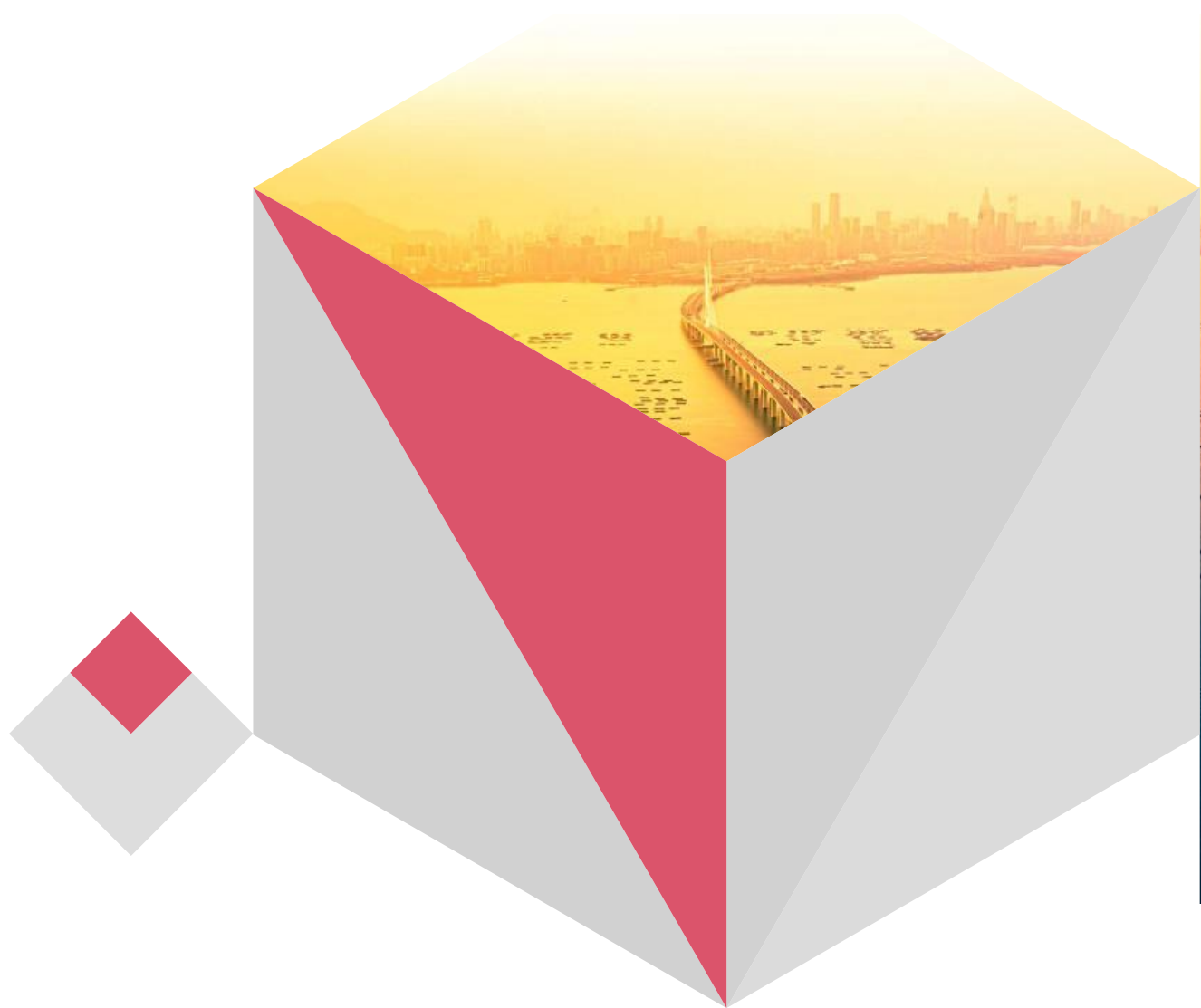
陈庆耀

汇丰银行大湾区业务部总经理





一、生活圈位移





“一小时生活圈”的构想是大湾区建设的基础，也是发展初始阶段监管协同的关键。随着大湾区金融机构持续拓展零售业务，“一小时生活圈”必将成为他们的战略重点。

本次调研的受访者憧憬大湾区深度一体化带来的无限机遇，但也认为融合应循序渐进。金融服务业与整个大湾区的发展进程密不可分。随着跨境理财通落地，未来或将允许香港律师在大湾区执业，但相关改革进程也将参照其他领域（如医疗）的市场互联互通举措。

宜居湾区将催生更多跨境房产抵押贷款和退休方案需求。随着区内通行越来越便利（或许可通过类似亚太经合组织通行证的安排来实现），人口聚居中心可能有所改变。

2021年9月，中共中央、国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》，预示着澳门与珠海的深度融合。横琴将为澳门经济适度多元化提供发展空间。2021年10月，香港行政长官林郑月娥在《施政报告》中宣布设立北部都会区，计划建设多达100万套住宅，并将加强与内地的交通连接。这两项举措进一步表明大湾区的发展重心将位移。

受访者普遍认为，大湾区内更顺畅的通行和工作方式，将打破稍显过时的“二元”思维。该思维主要是指将深圳与科技划上等号，而将香港等同于金融。

“

除了跨境理财通，大湾区还有其他诸多机遇，例如跨境房产抵押贷款。得益于CEPA机制¹，香港律师可在深圳参加考试，并取得大湾区执业资格。



区景麟
香港金融发展局行政总监

“

坐高铁从香港到深圳，比从中环到港深交界更快捷。现有交通基础设施已非常完善。不过，推进大湾区一体化不应仅限于此。真正的一体化还需要思维模式的融合，从不同视角看问题，克服处理三个不同法律和监管辖区所面临的实际挑战。



蔡颖凯
永明金融大湾区总监

1.即2003年签署的《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）

“

创新和科技是香港未来发展的重要支柱。香港科学园已培育出三家独角兽企业，没有跨境合作这是无法实现的。（香港）落马洲河套地区在这方面也会有所作为。除了金融服务业，未来实体经济将在大湾区重现。

白彼得 (Peter Burnett)
渣打银行（香港区）董事总经理



“

一小时生活圈内的11座城市及相似的文化，会带来大量发展机遇。地理位置邻近非常重要——短短两天的不同会面洽谈能取得很多成果。

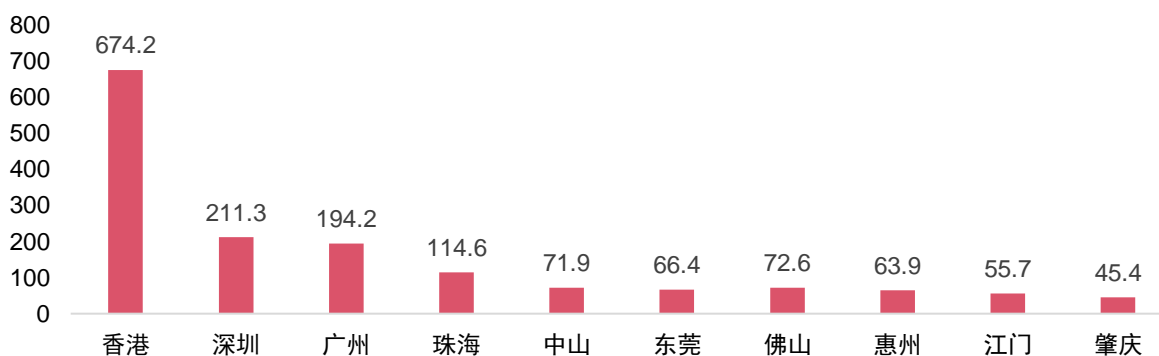
卢彩云
瑞银集团财富管理亚太区联席主管



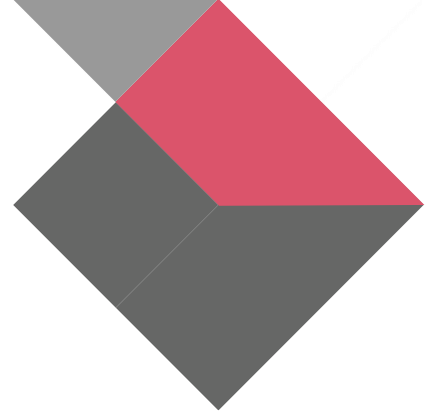
图2

更低的租金成本可能促使企业转向香港和深圳以外的城市

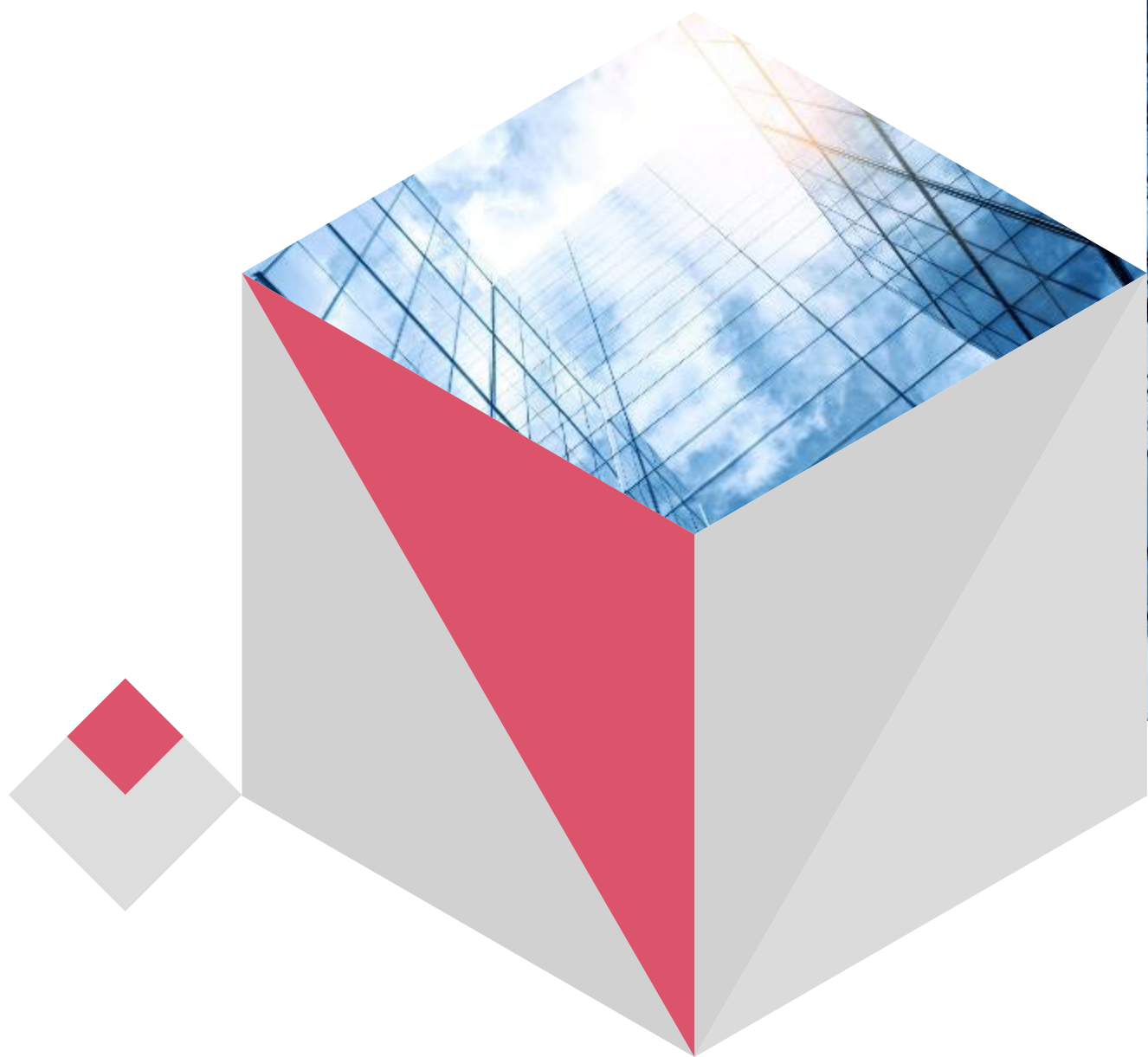
2021年上半年甲级写字楼月租水平（元/平方米）



资料来源：第一太平戴维斯 (Savills)



二、数字化加速





本次调研的受访者在谈到新冠肺炎疫情给大湾区带来的挑战和机遇时，普遍认为疫情虽然阻碍了人际互动，却加速了数字化技术的应用。

许多受访者表示，疫情使得需数年时间发展的数字化进程，在短短几个月内就已经完成。这不仅缩小了“数字原住民”与“后期采用者”之间的

鸿沟，用户体验也成为了最重要的因素。多年来，内地用户已对数字化平台驾轻就熟并寄予厚望。对志在大湾区展业获客的新进入者而言，其所面临的挑战不言而喻。

“

科技是一笔不小的投入。内地消费者在数字体验方面非常在行，为了确保用户体验无显著差异，相应的投入在所难免。

黄祖荣

南方东英资产管理有限公司首席运营官



面对面洽谈、社交和跨境通行暂停，几乎没有对受访者业务造成影响。无论是否愿意，用户都得适应数字平台和视像交流。受访者的共识是，由于缺乏面对面建立人际关系的机会，企业开拓新业务可能会受挫，但这种影响可能还要一年左右的时间才能感受到。

疫情期间也是重新评估及优化与客户进行数字化互动的时期。全球各地的银行志在效仿中国头部金融科技公司，创建强大的生态圈，通过多家合作伙伴提供一系列服务。然而，该模式也正在被严格评估，首先进行评估的是国际清算银行：

“.....大型科技公司的网络效应对用户而言喜忧参半：一方面可产生良性循环，提升金融的普惠性，在改善服务质量的同时降低成本；另一方面则会导致支付市场集中度上升。²”

国际清算银行关于金融科技“围墙花园”³未必符合公众利益的结论，在中国的政策层面得到了一定的呼应。金融机构在大湾区发展，必须提供满足客户需求的卓越数字化体验。原有的获客方式可能不再奏效。

2.《国际清算银行2021年度经济报告》：<https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2021e3.htm>

3.围墙花园：较完全开放的互联网模型而言，指把用户限制在一个特定范围内，只允许用户访问指定的网站或相关服务，且阻止用户访问其他未被允许的内容和服务



大湾区的另一个重要发展是多边央行数字货币桥（mBridge）项目⁴。该项目由中国人民银行、香港金管局、泰国央行、阿联酋央行及国际清算银行（香港）创新中心共同参与。

在零售端，我国的央行数字货币不断取得重大进展。中国人民银行的数据显示，截至2021年10月30日，人民币个人数字钱包的账户数量已超过1.4亿个，累计完成超过1.5亿笔交易，金额达到620亿元⁵。与此同时，香港金融管理局也于2021年6月启动e-HKD项目，探索发行港元数字货币的可行性。

“

我们很荣幸在mBridge项目中发挥积极作用。该项目提供了高效且低成本的全天候跨境支付服务，预计将极大地促进大湾区的跨境交易和经济发展。



吴冠豪

普华永道香港风险及控制合伙人

中小企业是大湾区发展的重要支柱，但它们在开户和获得信贷方面一直遇到困难。针对该问题，香港金管局的商业数据通（CDI）计划旨在促进数据分享，使放贷机构能够更了解客户的基础上作出信贷投放。

随着越来越多跨境方案落地，类似的创新数字工具和服务将持续赋能大湾区转型升级。

4. <https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2021/10/20211004-3/>

5. <https://www.pwchk.com/en/research-and-insights/cbdcs-are-you-ready-nov2021.pdf>



三、认识市场差异





监管机构推出的一系列改革措施，不仅使大湾区雏形初现，也为创新营造了极具吸引力的“沙盒”。尽管如此，金融机构推出任何服务都要有令人信服的价值主张，跨境理财通落地使得这种需要更迫切。

大湾区的潜在机遇清晰可见，但挑战也很艰巨。首先现有机构实力强大，其次数字优先的战略势在必行，从业者需要考虑在竞争激烈的市场中脱颖而出。为了进入新市场，可能要建立战略合作关系。

“

即使在二、三线城市，客户也更偏爱大型中资银行。不管聘请多少客户经理，都很难改变客户对外资银行的想法。但他们热衷科技，数字化服务非常重要。



温婉容
东亚联丰投资管理行政总裁

“

服务大湾区客户面临一个独特的挑战——他们在一天内频繁穿梭于区内不同地方。这与北京或上海的客户很不同。



林远栋
渣打银行大湾区行政总裁

“

我们不如金融科技公司灵活，因此要通过合作伙伴，利用其在营销和社交媒体方面的专长触达客户。



卢彩云
瑞银集团财富管理
亚太区联席主管



由于目前还不允许银行向投资者提供咨询意见，品牌知名度对跨境理财通业务非常重要。客户在已发售的各种基金中，可能更倾向于知名度高的那些。有些基金可能已通过基金互认安排为市场熟知。

产品分销也很关键。期望在首阶段获取更多南向业务的香港和澳门银行，要找到合适的内地合作伙伴。后者需要在整个大湾区拥有足够庞大的网络和客户基础。

表1
13家金融机构入围“中国最具价值品牌100强”

整体排名（中国品牌100强，所有行业）	品牌	细分行业	品牌价值（百万美元）
6	平安集团	保险	44,359
9	中国工商银行	银行	38,591
17	中国建设银行	银行	20,378
19	招商银行	银行	19,367
21	中国人寿	保险	17,528
22	中国农业银行	银行	17,511
27	中国银行	银行	12,832
50	太平洋保险	保险	5,980
63	交通银行	银行	3,800
72	泰康人寿保险	保险	3,235
85	民生银行	银行	2,310
93	新华人寿保险	保险	1,892
95	中国人民保险	保险	1,825

资料来源：“2021年中国最具价值品牌100强”（凯度BrandZ）



卓越的数字用户体验，可能是获取市场份额的必要非充分条件。在客户不熟悉的产品领域进行投资者教育，也有助于建立品牌知名度及提升客户忠诚度。

也有受访者看到了通过投资者教育发展环境、社会和治理（ESG）业务的机会。

“

境内外客户偏好的差异，使得投资者教育对第二阶段跨境理财通业务的铺垫十分重要，届时金融机构可提供更复杂的产品并获得更大的额度。

关维端

普华永道香港资产及财富管理合伙人




“

由于被视为低风险、低回报，ESG在新兴市场通常不受重视。这未必正确，需要更深入的投资者教育。

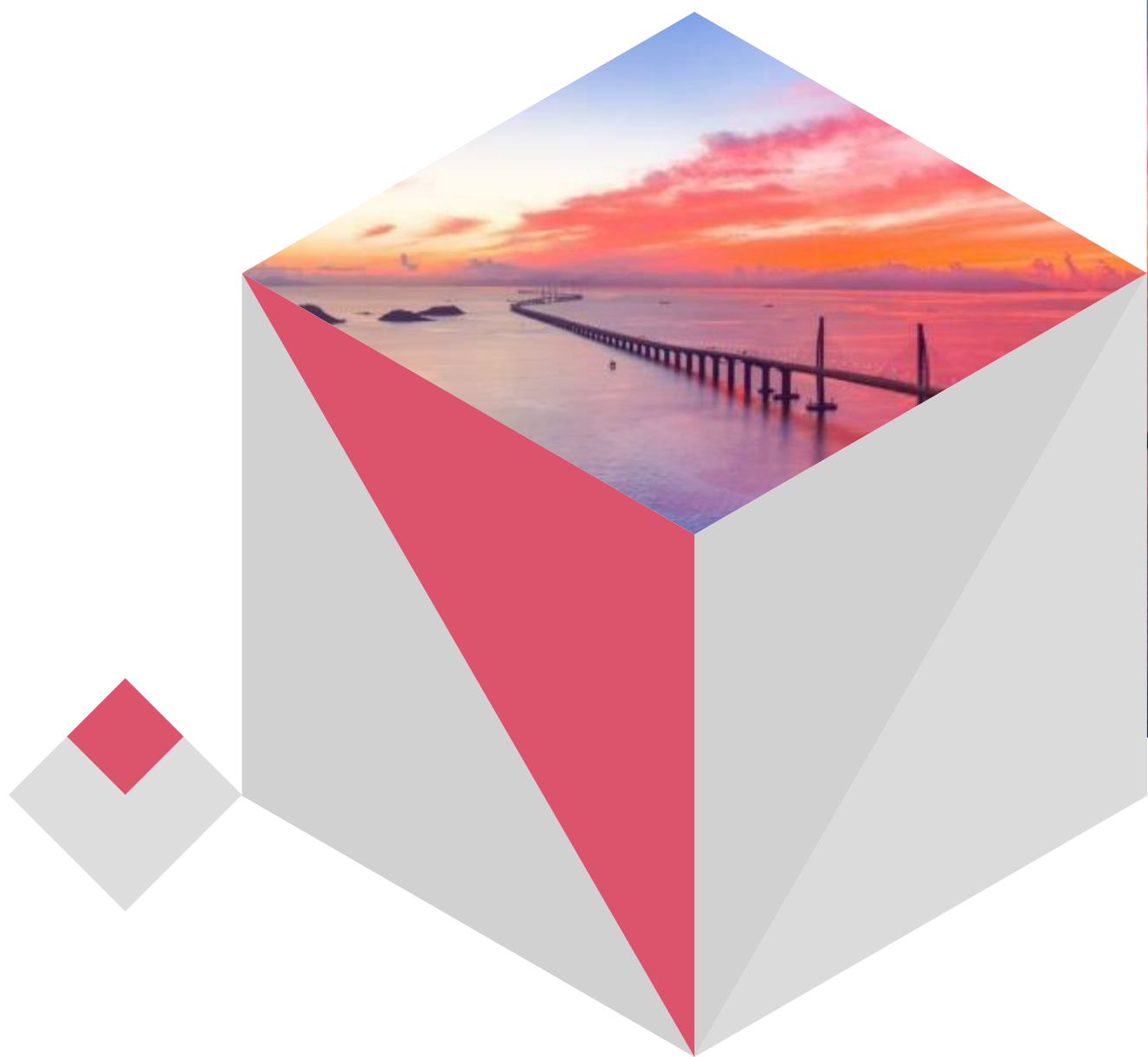
巫安杰 (Ajay Mathur)

星展银行（香港）零售银行业务及财富管理总监





四、跨境理财通及其他 相关改革





自1993年中国内地企业以H股形式在香港上市以来，中国资本市场的发展方向似乎已成定局。然而，改革速度常常受到宏观经济因素影响，例如全球金融危机和人民币汇率等。

香港和上海之间的股市“直通车”早在2007年已提出，但在全球金融危机不确定性的环境下被搁置。最终，“沪港通”于2014年11月正式启动。交易首日，北向（即“沪股通”）额度下午2点

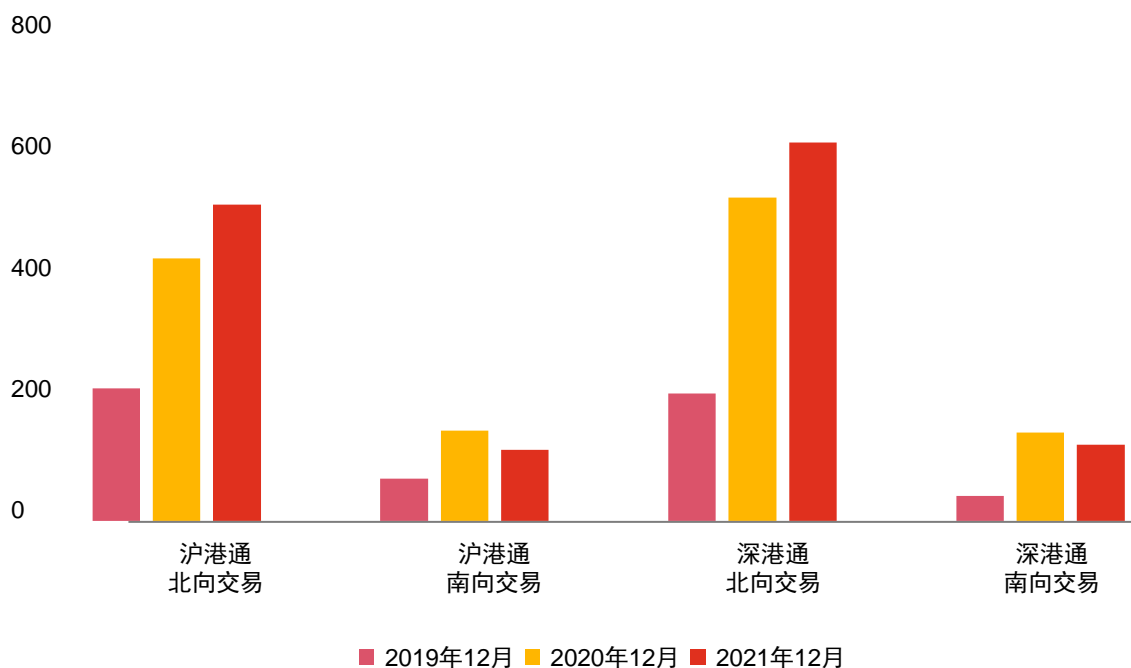
已经用尽；南向（即“港股通”）额度直到当天收市只用了17%。

沪港通以及随后的深港通机制，已成为散户和机构投资者信赖和熟悉的选择。

图3

沪港通及深港通已成为相当成熟的投资机制之一

沪港通及深港通每日成交额——买入及卖出（亿元）



资料来源：港交所



受访者一致认为，南向（内地至香港）可能会主导跨境理财通的需求。

“

分散投资组合和减轻集中度风险的需求巨大，闭环不是问题——投资者将理财通视为开立资本账户的第一步。

毕明强博士

中信银行（国际）行长兼行政总裁

“

跨境理财通是金融机构快速获取具有明确投资倾向和货币持有偏好的客户群的绝佳机会。

陈宣统

普华永道中国大湾区服务金融业市场
主管合伙人

北向（香港至内地）业务同样不容忽视。受访者指出，大量居住在香港的内地投资者，可能希望回归内地投资。大量分散在东南亚的华人，也可能成为北向交易的需求来源。

普华永道香港银行业和资本市场主管合伙人谭文杰表示：“即使香港产品收益率没有内地产品高，但内地投资者希望拥有更多的分散风险工具。而内地产品更高的收益率和多样性，也将吸引香港投资者。”

跨境理财通试点规模虽然有限，但不太可能阻碍投资者参与。一名资深基金经理透露：“对一些投资者而言，中国内地市场是有待攻克的‘最后的堡垒’，因此即使现在额度不高，他们也会投资。”

目前，约20家香港银行和四分之一的澳门银行已经获批参与跨境理财通。2021年9月10日发布的《粤港澳大湾区跨境理财通业务试点实施细则》规定，试点首阶段范围仅限于不复杂的产品。跨境理财通未来何去何从，对其他改革机制有何影响，有待更深入的讨论。

一名资深银行家表示：“如跨境理财通试点效果良好，适用范围可能会扩大至整个内地，或可能用于实现更全面的一体化，例如大湾区自由贸易区。”很多受访者预计试点第二阶段可能涉及包括衍生品在内的复杂的投资工具，并以更高的额度让机构投资者参与。有些受访者希望下一阶段试点涵盖保险产品，另一些受访者则认为需要单独的“保险通”计划。





“

跨境理财通允许销售投资连结保险产品固然是好事，但设立单独的保险通机制也有其价值，例如可顺畅地进行跨境销售和服务。

蔡颖凯

永明金融大湾区总监

跨境理财通的试点经验，将为大湾区推行其他类似机制增添动力（例如保险通）。大湾区各城市的保险服务中心，也将成为香港保险公司服务大量内地投保人的理想平台。

跨境理财通与沪港通、深港通及其他实行额度管理的投资机制（如合格境内机构投资者QDII、合格境外机构投资者QFII、合格境内有限合伙人QDLP等）的不同，可能为其未来发展提供一些线索。首先，跨境理财通定义了“合格大湾区投资者”及其范围⁶。其次，跨境理财通允许参与银行发挥积极作用，且而不只是有股票交易所才能参与。

6.合格投资者简要定义标准：净值、投资经验年数、在大湾区的纳税记录

“

保险通将成为推出跨境保险产品的一个重要渠道，有助于实现大湾区的发展愿景。例如，跨境车险有助于建设全面的大湾区交通运输体系，跨境健康险将为大湾区生活圈概念提供支持。



黃健立

普华永道香港保险业主管合伙人



假设风险管理措施充足（包括见证开户等创新措施），大湾区可能在未来10年受惠于更深入和更成熟的投资环境。

跨境理财通试点启动的前几周进展缓慢。疫情导致边界持续关闭，北向投资者开户遇到阻碍；其在香港和澳门的热度也比在内地高出很多。这不难理解，对于港澳而言，大湾区代表着市场规模大幅扩容。很多南向投资者可能在等待第二阶段，以获得规模更大、范围更广的投资机会。以史为鉴，沪港通和深港通在刚运行的前6个月也进展缓慢，现在已是相当成熟的投资机制。

“

受到通行和开户限制，跨境理财通初期进展缓慢，但我们相信该机制具有灵活性，且在帮助内地投资者运用境外内产品分散投资方面前景可观。如果第二阶段能提高额度和风险水平就更值得期待了。

关维端

普华永道香港资产及财富管理合伙人

“

跨境理财通风险相对较低，监管机构可借此观察试点情况、填补漏洞，然后提高限额。

马克·奥斯汀
(Mark Austen)

亚洲证券业与金融市场协会首席执行官



“

大湾区内可投资资产达600万元人民币以上的高净值家庭有45万户。跨境理财通为高净值和富裕人士提供了分散投资和资产配置全球化的良机。

陈庆耀

汇丰粤港澳大湾区业务部总经理



表2

跨境理财通最初阶段投资流向相当平衡

跨境理财通额度使用情况 (截至2022年1月17日)	已使用 (亿元)	剩余 (亿元)	使用率
北向 (香港至内地)	1.95	1498.05	0.13%
南向 (内地至香港)	1.27	1498.73	0.08%

资料来源：人民银行广州分行

2017年成功启动债券通北向交易以来，南向交易推迟使人民币自由兑换进展受到质疑。南向债券通在2021年9月24日正式启动，使这些担忧基本得到平息⁷。

目前，41家内地银行、QDII和人民币合格境内投资者（RQDII）的参与者，均已获批参与债券通

交易。截至2021年9月，已有13家香港银行被指定为交易商。南向交易每年额度为5,000亿元，每日限额200亿元。作为比较，截至2021年8月，国家外汇管理局授予的QDII总金额为1,500亿美元（约合9,670亿元人民币），发放给173家银行、证券、保险和信托公司⁸。

表3

新额度机制下人民币自由兑换进程再次引发关注

国家外汇管理局在人民币国际化机制下授予的额度	
QDII总额度 (截至2021年8月31日)	9,670亿元
QFII总额度 (截至2020年5月31日)	7,507亿元
RQFII总额度 (截至2020年5月31日)	46,665亿元
沪港通及深港通北向每日额度	沪港通和深港通分别为520亿元
沪港通及深港通南向每日额度	沪港通和深港通分别为420亿元
债券通北向年度额度	暂无
债券通南向年度额度	5,000亿元 (每日限额200亿元)
跨境理财通北向总额度	1,500亿元
跨境理财通南向总额度	1,500亿元

7. <https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2021/09/20210915-4/>

8. <https://www.safe.gov.cn/safe/2018/0425/16849.html>

南向债券通的初始年额度约是QDII（自2006年启动）总额度的一半。加上跨境理财通3,000亿元初始年额度，人民币进一步自由兑换的希望重燃。尤为值得关注的是，大湾区能否形成充分隔离（ring-fenced）的环境，以成为资本账户有序开放的试点？

过去40年中国金融改革循序渐进的特征，未来还会延续。大湾区的监管趋同不会在一夜之间实现，然而互联互通机制的逐步扩大表明，该区域可能成为未来一些重要改革举措的舞台。

“

内地监管机构需要维持资本的有序流动。因此，多边央行数字货币可提供一条出路。在互联互通机制持续取得重大成功的同时，多边央行数字货币可推动人民币自由兑换进入新阶段。

谭文杰
普华永道香港银行业和资本市场主管合伙人





五、应对人才挑战





招聘和留住人才是本次调研受访者普遍担忧的问题，包括需要大批雇员、需要不同的技能组合，以及科技能在多大程度上填补人才缺口等。受访者认为，在大湾区不同司法辖区进行人员部署并确保任职资格得到认可，会变得更加容易。

大湾区客户习惯于使用数字平台研究投资项目和交易。然而，受访者普遍认为，发展新业务通常需要面对面交流。

面对面洽谈的需求，在盈利丰厚的高净值业务领域感受最为强烈。中信银行（国际）毕明强博士表示：“金融科技永远不可能完全取代高净值人士的客户经理，高净值客户需要面对面洽谈才能作出重大投资决定。”

金融机构除了满足不断增长的市场需求及应对疫情影响外，还要找到合适的员工，以升级其数字化产品和服务。结果即是激烈的人才争夺战和高人员流动率。

“

非正式远程会谈很难创造合适的环境。业务可以继续，但关系建立和新业务将受影响。

区景麟

香港金融发展局行政总监



“

边界关闭和通行限制使人才短缺更加严重。从内地招聘人才并不容易，因为他们非常不愿意异地迁徙，但情况正在好转。

陈宣统

普华永道中国大湾区服务
金融业市场主管合伙人



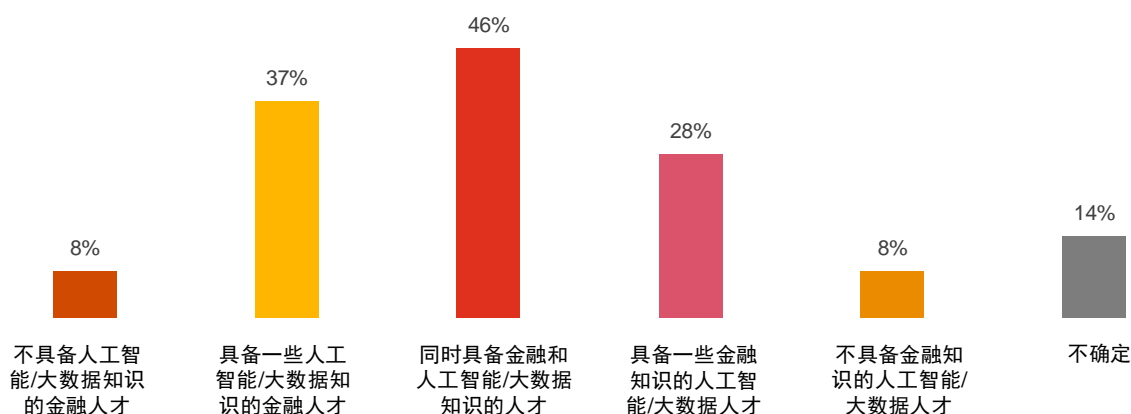
很多受访者表示，香港金管局的“金融科技2025”⁹策略，凸显对大量技术人才的需求。该策略在鼓励所有香港银行“从前端到后端，对运营进行全面数字化”的同时，还为央行数字货币及商业数据通的启动打下基础（详见第二节所述）。



图4

除金融人才，金融机构还在寻找人工智能和大数据人才

未来两年人才需求



注：受访者可选择多个答案，因此图中的百分比总和并不等于100。
资料来源：香港货币及金融研究中心人员汇编。

总体上，受访者表示无法找到开发平台的技术人才。即便能够找到，也没有任何平台能轻轻一挥“魔法棒”即可解决人才短缺问题。人才挑战是多方面的：文化和语言、有些地方比其他地方更令人向往，且来自大湾区某个地方的经理能否了解另一个地方客户的意愿。瑞银集团的卢彩云指出，“在香港，我们不乏经验丰富的专才，但缺乏真正了解企业家的人。”

永明金融的蔡颖凯持相同观点，“人才是促进大湾区发展的重要主题。政府和企业都要在人才吸引、发展和培养方面发挥作用。能提供职业发展路径、提供再培训和技能提升培训机会、树立开放和赋权型文化，以及提供灵活工作场所安排的企业，将在人才争夺中处于有利地位。”

9. <https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2021/06/20210608-4/>



“

内地的法律体系很特别。熟悉民法典、宪法和证券法的法律原则是困难的学习过程，对于日程安排紧张的香港法律从业者更是如此。但大湾区律师可让我们更高效，并覆盖更大的范围。

董瀚思

程伟宾律师事务所合伙人



虽然受访者认为仅靠政府无法解决这些问题，他们还是希望看到一些政策变化。例如，现有入境规定允许从海外招聘高级技术人员，但不适用于初级人才；此外专业资格和标准互认也会有所帮助。

亚洲证券业与金融市场协会首席执行官马克·奥斯汀（Mark Austen）希望看到“深圳的后台人员能够为香港的运营人员提供支持，反之亦然。他们应该能常驻香港而进行内地的市场交易。我们非常看重双边许可，员工要在两边开展工作”。

市场参与者也认为他们要在推进人才发展方面发挥作用。香港金融发展局的区景麟表示：“人才发展是我们的重要使命之一。”汇丰银行正在香港和广东两地培训5,000名员工，为跨境理财通作准备。该行还与香港科学院合作，帮助初创公司普及金融知识。

大湾区律师执业资质试点计划，是缓解人才压力的举措之一。该计划允许经验丰富的香港律师在规定的民事和商业范围内从事内地法律事务。程伟宾律师事务所的董瀚思解释说：“这是内地司法部与香港律政司为确定最有需要的执业领域，而进行多年规划和讨论的结果，包括公司金融、跨境破产和争议解决。香港律政司还一直在研究其他试点计划，例如允许香港的清盘人与内地的破产管理人申请双方法院的互认，以支持专业服务在特定领域的增长。”

专业法律从业者的解决方案，可成为金融服务业的有益参考。内地、香港和澳门不同的牌照要求，限制了跨境市场营销活动，尤其是在推广跨境理财通时。鉴于投资者教育对该机制的重要性，从业受访者呼吁颁发临时或限制性牌照。



六、共建绿色湾区





过去一年，ESG已经成为金融业的每个环节中随处可见的主题。没有ESG维度的大湾区讨论是不完整的。

近期，三位普华永道合伙人在香港银行学会杂志刊发的一篇文章¹⁰中提出，绿色金融异军突起，但仍处于发展的初期阶段。多边机构仍致力于达成通用分类标准。滴灌通的陈凌海因此认为，“机遇在于环境（E），而非社会（S）或治理

（G）。这三个元素对不同的人有着不同的含义，但其中‘环境（E）’是共同的语言和共识。”

港交所2021年2月作出在广州期货交易所持股的决定¹¹，表明碳排放权交易在协助我国实现“双碳”目标（到2030年实现碳达峰及到2060年实现碳中和）的过程中将会发挥重要作用。

“

金融将继续成为大湾区绿色发展的加速器。减碳需要创新，也需要融资。许多投资者和银行家积极主动把握商业机遇，促进和支持实体经济向低碳模式转型。

梁小慧

普华永道香港气候和可持续发展服务合伙人



“

ESG已经成为投资授权的基础以及每一家投资公司产品系列的锚点。

黄祖荣

南方东英资产管理有限公司首席运营官



“

香港在建立、引领和推动以客户为本的ESG制度方面发挥着重要作用。

陈宣统

普华永道中国大湾区服务金融业市场主管合伙人



10. 今日银行业，2021年5-6月，https://www.hkib.org/storage/files/136/BT118/BT118_Cover%20Story.pdf

11. https://www.hkex.com.hk/News/News-Release/2021/210827news?sc_lang=zh-HK

有受访者同样认为，定义明确与ESG的关注度并不匹配。

“

机构投资者要求其基金经理关注ESG。一些基金经理明白确切要求，另外一些则要关于ESG政策的指引，因为定义太过于宽泛。

温婉容

东亚联丰投资管理行政总裁



不过，也有受访者指出，一些“S”和“G”领域已取得进展：

“

多元化、性别包容性、公司治理、上市规则、交易所运作方式等都取得了长足进展。

黄祖荣

南方东英资产管理有限公司首席运营官



“

碳排放权交易规模巨大，其减排边际成本明显低于欧洲和美国。无论对于公司内部运营，还是延伸至供应链管理，都具有巨大的潜力。这要求本地区公司采取绿色增长策略和规划，在各种专业服务提供商的支持下，共同推动和利用碳排放权市场。

黎晨

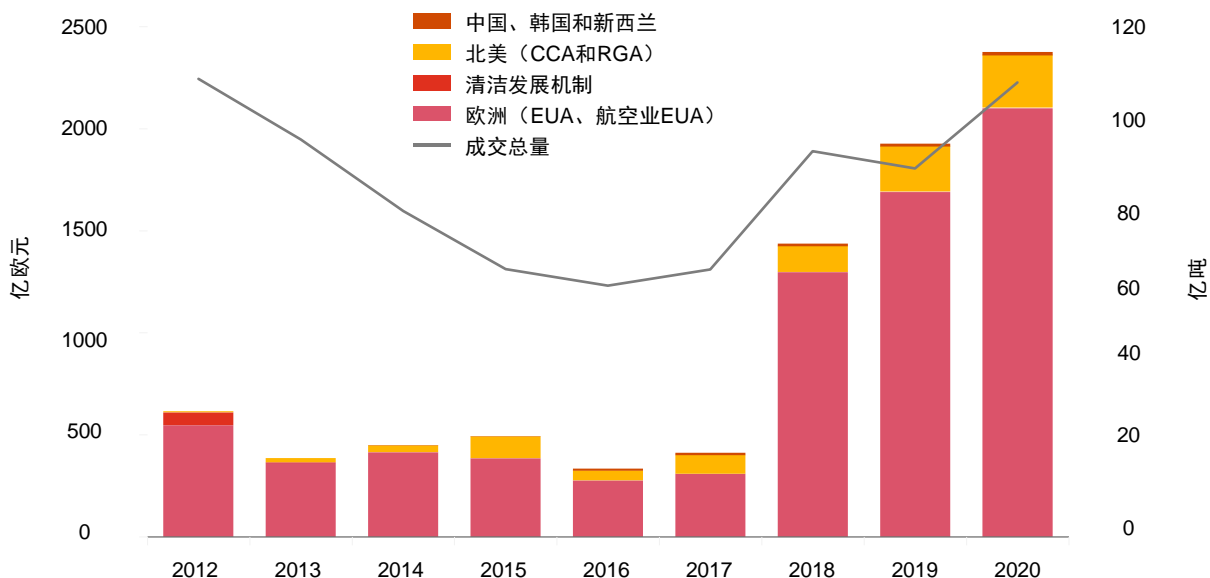
香港中文大学教授



图5

欧洲和北美目前主导全球碳排放权交易

2012-2020年世界碳排放权交易市场、各子市场总价值及成交总量



资料来源：路孚特，2021年1月

“

就财务角度而言，短期内ESG可能仍是一种投入，回报微乎其微。但从长远来看，所有银行必然支持ESG，这也是确保我们的后代得享公平的一种义务。从风险管理角度来看，遵循ESG规则可以帮助我们规避不良贷款决策。

毕明强

中信银行（国际）行长兼行政总裁





结语

近两年来粤港澳三地之间的通行受到严格限制，面对面的商业社交几乎是奢望。尽管如此，大湾区的建设仍在稳步推进。跨境理财通的成功推出最引人注目。本报告还提及了许多其他举措，例如期待已久的南向债券通和刚起步的跨境专业资格认证。

新冠疫情使人们不得不转变工作方式和业务模式，但对此我们已迅速适应。参与本次调研的业内人士也一致表示，过去两年的业务发展势头向好。

这种韧性以及过去两年的持续发展，都预示着大湾区的前景光明。一旦通关恢复，面对面交流得以实现，大湾区的活力将进一步释放，未来几年发展有望显著提速。

诚然，发展离不开基础设施，例如横琴、前海和北部都会区的建设。更重要的驱动力在于科技，例如旨在扶持融资难的中小企业的商业数据通（CDI）等解决方案。其他创新项目，例如多边央行数字货币（mCBDC）和数字人民币（DC/EP）甚至数字港币（eHKD），则可从根本上改变大湾区及其他地区商业银行的业态。

本次调研的受访者憧憬大湾区进一步发展。许多受访者已在期待并关注跨境理财通下一阶段可能包含的产品类型、投资者类型和额度。当然他们也意识到市场竞争的挑战。投资者教育和数字化服务是关键突破点。

2021年12月，香港特区财政司长陈茂波在第四届大湾区金融发展论坛上，阐述了大湾区的对于国家“十四五”期间高质量发展的重要性。金融业则是大湾区高质量发展的重中之重。作为大湾区金融市场协调互补的一部分，香港承载着人民币国际化和资产管理中心的角色，重要性继续凸显。随着疫情影响逐渐淡化，大湾区的发展必将再上一个台阶。



鸣谢

普华永道在此感谢所有利益相关方抽出宝贵时间，与我们慷慨分享对大湾区的真知灼见。特别感谢以下人士对本报告的贡献：

Ajay Mathur
星展银行（香港）零售银行业务及财富管理总监

毕明强
中信银行（国际）行长兼行政总裁

蔡颖凯
永明金融大湾区总监

陈凌海
滴灌通首席运营官

陈庆耀
汇丰银行大湾区业务部总经理

董瀚思
程伟宾律师事务所合伙人

黄祖荣
南方东英资产管理有限公司首席运营官

黎晨
香港中文大学中国研究中心副教授

林远栋
渣打银行大湾区行政总裁

卢彩云
瑞银集团财富管理亚太区联席主管

Mark Austen
亚洲证券业与金融市场协会首席执行官

区景麟
香港金融发展局行政总监

Peter Burnett
渣打银行（香港）董事总经理

Tim Summers
香港中文大学中国研究中心副教授

温婉容
东亚联丰投资管理行政总裁

邹建雄
香港投资基金公会主席





联系我们

梁伟坚

普华永道中国内地及香港市场主管合伙人
+86 (10) 6533 2838
thomas.w.leung@cn.pwc.com

陈宣统

普华永道中国大湾区服务金融业市场主管合伙人
+852 2289 8388
+86 755 8261 8388
chris.st.chan@hk.pwc.com

黄健立

普华永道香港保险业主管合伙人
+852 2289 1259
billy.kl.wong@hk.pwc.com

吴冠豪

普华永道香港金融服务风险及控制合伙人
+852 2289 2967
gary.kh.ng@hk.pwc.com

吴慧莹

普华永道澳门金融服务审计合伙人及澳门主管合伙人
+853 8799 5111
monica.wy.ng@hk.pwc.com

莫文彪

普华永道中国金融业管理咨询合伙人
+86 (755) 8261 8880
wilson.wb.mo@cn.pwc.com

郑善斌

普华永道香港金融服务合伙人
+852 2289 3128
benson.cheng@hk.pwc.com

丘振球

普华永道中国风险与控制服务合伙人
+86 (20) 3819 2325
michael.qiu@cn.pwc.com

张立钧

普华永道中国区域经济及金融业主管合伙人
普华永道中国南部市场及深圳主管合伙人
+86 (755) 8261 8882
james.chang@cn.pwc.com

谭文杰

普华永道香港银行业和资本市场主管合伙人
+852 2289 2706
james.tam@hk.pwc.com

关维端

普华永道香港资产及财富管理合伙人
+852 2289 1203
josephine.wt.kwan@hk.pwc.com

陈云飞

普华永道香港金融服务风险及监管合伙人
+852 2289 2784
adams.wf.chan@hk.pwc.com

杨尚圆

普华永道中国金融业合伙人
+86 (755) 8261 8818
shirley.yeung@cn.pwc.com

林祖辉

普华永道中国风险和控制服务合伙人
+86 (20) 3819 2279
steven.lin@cn.pwc.com

熊小年

普华永道中国金融服务税务合伙人
+86 (755) 8261 8280
collin.xn.xiong@cn.pwc.com

王娟

普华永道中国资产及财富管理总监
+86 (755) 8261 8088
julianne.j.wang@cn.pwc.com



普华永道大湾区办事处

广州

中国广州市天河区珠江新城珠江西路10号普华永道中心18楼
邮编: 510623
电话: +86 (20) 3819 2000
传真: +86 (20) 3819 2100

香港特别行政区

中国香港特别行政区香港中环遮打道10号太子大厦22楼
电话: +852 2289 8888
传真: +852 2810 9888

澳门特别行政区

中国澳门特别行政区澳门苏亚利斯博士大马路320号澳门财富中心14楼G
电话: +853 8799 5111
传真: +853 8799 5222

深圳

中国深圳市罗湖区深南东路5016号京基100-A座34楼
邮编: 518001
电话: +86 (755) 8261 8888
传真: +86 (755) 8261 8800

珠海

中国珠海市香江区银湾路1663号珠海中心大厦2303室
邮编: 519030
电话: +86 (756) 2721 588
传真: +86 (756) 2721 500



www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2022 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。
详情请进入www.pwc.com/structure。