

# 横琴合作区打造国际金融枢纽新支点<sup>\*</sup>

刘少波 梁晋恒

**摘要:**中央对粤港澳大湾区的发展高度重视,从世界全局和国家战略高度对大湾区发展作出顶层设计和战略规划,横琴合作区将在大湾区建设国际金融枢纽进程中,发挥独特的作用和扮演更加重要的角色。本文分析了在建设大湾区国际金融枢纽进程中,合作区打造国际金融枢纽新支点的必要性和多方面的可行性,并提出建设国际金融枢纽新支点应当着力打造六个“新”的政策建议。

**关键词:** 粤港澳大湾区;合作区;金融枢纽

**中图分类号:** F832 **文献标识码:** A

近年来,中央对粤港澳大湾区的发展高度重视,从世界全局和国家战略高度对大湾区发展作出顶层设计和战略规划,先后出台了《粤港澳大湾区规划纲要》(以下简称《规划纲要》)、《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020-2025年)》、《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》和《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》(以下简称《横琴方案》)。这些规划方案中,对大湾区金融发展的总体定位是:建设国际金融枢纽。在建设国际金融枢纽进程中,横琴粤澳深度合作区(以下简称“合作区”)应当,也必将发挥独特的作用和扮演更加重要的角色,有望成为大湾区国际金融枢纽的新支点。

## 一、合作区打造国际金融枢纽新支点的必要性

就必要性而言,建设国际金融枢纽需要多个联通国际、辐射全球、良性互动的支撑点,目前粤港澳大湾区已经有香港、深圳、广州三个重要支点,其中,香港是一个国际金融中心,深圳是一个国内金融中心,广州是一个国内区域性金融中心。但是,从空间布局角度讲,三者都位于珠江东岸,珠江口西岸成为明显的短板;从联通国际角度讲,澳门可在联通葡语国家金融市场中发挥独特作用。因此,把合作区打造成为国际金融枢纽新支点具有必要性。

## 二、合作区打造国际金融枢纽新支点的可行性

从可行性看,比较《规划纲要》和《横琴方案》可见,前者对澳门金融发展的定位主要是为支持澳门拓展中国与葡语国家的金融合作服务,打造中国—葡语国家金融服务平台,同时发展租赁等特色金融业务,金融的分量并不大。而在《横琴方案》中,对合作区金融发展定位显著提升(也显著提升了澳门的金融发展定位),金融业的分量明显加大,金融元素显著强化。这将有力促进合作区在大湾区建设国际金融枢纽中发

**作者简介:**刘少波,暨南大学南方高等金融研究院执行院长、教授、博士生导师;梁晋恒,广州华商学院广东华商金融科技研究院。

**\* 基金项目:**本文获国家社科基金项目(18BJY242)资助。本文是根据作者于2021年9月18日在横琴智慧金融论坛(2021年第三季度)暨中国国际金融学会专题研讨会“全球产业链重塑与琴澳产业金融深度融合”上的主题发言整理而成。

挥积极作用，成为一个重要支点。

第一，现代金融业成为合作区的重点发展产业之一。过去，澳门的产业结构单一化，金融业主要服务于博彩业，其规模和水平都受到严重制约，而珠海（包括横琴）的金融业过去也乏善可陈。因此，两地在金融业发展方面很难实现快速崛起。《横琴方案》明确合作区今后将重点发展科技研究和高端制造业、中医药等澳门品牌工业、文旅会展商贸产业和现代金融业，产业结构将适度多样化。在这个过程中，发展金融业具有特殊意义。一方面，合作区的金融业在产业相对多元化后将依托相关产业的发展实现快速崛起，成为一个可做大做强的支柱产业；另一方面，其他产业的发展都离不开金融支持，因而合作区发展金融产业可以为另外三个重点产业提供有效的金融服务和强有力的金融支持，最终实现金融业与其他产业发展的良性循环。

第二，合作区将成为金融市场率先高度开放的区域。在《横琴方案》的设计中，明确表示要推动合作区金融市场率先高度开放。这里的“率先”和“高度开放”意味着合作区有可能在金融市场开放方面走在其他地区前面，并达到一个新高度。这也是此前相关方案从未使用过的一种表述。随着合作区金融市场的高度开放，这里将逐步成为各种金融资源、金融机构和金融人才的集聚之地，成为粤港澳大湾区内一个新的金融资源配置高地，并有力支持大湾区成为国际金融枢纽。

第三，合作区将率先实现跨境资本自由流动和资本项目可自由兑换。《横琴方案》关于金融发展的一个重要内容是在合作区内探索跨境资本自由流入流出和推进资本项目可兑换。中国金融开放的必然趋势是资本在境内外自由流动和人民币可完全自由兑换，但这个过程必须风险可控。在风险不可控的情况下，先在某个区域率先推进就不失为最佳决策。这个率先推进的区域无疑将有效打破金融抑制并获得金融自由化的“红利”，其金融市场和金融业发展将可能实现快速崛起。毫无疑问，合作区未来可期。

第四，合作区金融业的重点发展领域将大为扩展。《横琴方案》关于金融方面涉及除《规划纲要》中的那些发展重点外，同时提出以下发展方向：鼓励发展 VC、PE；创新发展财富管理；探索建立新的外

债管理体制，积极发展债券市场；大力发展保险市场，等等。可见，合作区将逐步形成比较完善并富于创新的金融市场，将有力促进该区以及澳门金融业的快速发展。

第五，合作区将在跨境金融管理方面实现深度合作。《横琴方案》提出要创新跨境金融管理，这是实现跨境金融健康发展的保障。粤澳合作是不同制度、不同货币和不同关税区之间的合作，金融监管合作涉及观念、制度、流程和执行等诸多复杂因素。合作区则实行分线管理的特殊监管体制，是“一国两制”实践的新示范。这里将率先在改革开放重要领域和关键环节大胆创新，推进规则衔接、机制对接，加快实现与澳门一体化发展。因此，合作区是管理体制的重大创新，可突破很多原来难以逾越的制度障碍。

此外，澳门和横琴的金融业已具备进一步加快发展的基础。澳门是高度开放的国际化城市，金融业发展有许多便利条件也具备较好的基础。横琴成为自贸区特别是最近几年来，国家金融监管部门给予了许多先行先试政策，例如，在国内率先开展跨境人民币贷款、全口径跨境融资宏观审慎管理、跨国企业集团本外币资金集中运营管理、开展自由贸易账户（FT）试点，等等。横琴金融产业由此迅速发展，截至2020年9月末，横琴新区（含保税区）金融业增加值121.68亿元，占该地区GDP的35.58%，拉动地区GDP增长3.7个百分点。

在以上各种顶层设计的实施推进和现有基础上，合作区金融业未来有可能实现跨越式发展，成为珠江口西岸快速崛起的金融高地，并成为粤港澳大湾区建设国际金融枢纽的一个新增长点和重要支点。

### 三、建设国际金融枢纽新支点要着力打造六个“新”

《横琴方案》为合作区金融业和金融市场的快速崛起提供了制度保障和有利条件，但金融发展的领域非常宽广，合作区的金融发展必须有所侧重。根据合作区承载的使命和未来发展目标、产业和经济社会发展对金融的需求，以及在大湾区建设国际金融枢纽中应发挥的差异化作用等因素，合作区在建设国际金融枢纽新支点中要着力打造六个“新”。

### （一）打造金融市场开放新高地

合作区被赋予金融市场率先高度开放的权利，这既是使命也是极为有利的政策资源，将极大推动和引领合作区的金融发展，使之成为中国金融市场开放的新高地。这是一个全球化的高地，为此，要大力转变观念，以全球化视野在深刻把握国际金融发展新态势、新特点、新路径和新规律的基础上，在合作区内大力推进金融市场开放，促使金融要素的自由流动，率先实现跨境资本自由流入流出和实现资本项目自由兑换，加快推动跨境电商等新型国际贸易结算便利化，积极探索跨境证券投融资管理，积极探索发展外债市场，率先建立新的外债管理体制。

### （二）打造风投创投新基地

创新驱动越来越成为全球，特别是中国经济发展的首要动力。近年来，横琴新区科技创新势头强劲，创新型企业大量涌现。截至2020年8月，横琴新区仅注册澳资企业总数已突破3000家，其中多数是创新型企业。未来合作区要大力发展科技研究和高端制造业，需要强有力的金融支持；同时作为中国—葡语国家金融服务平台，也可为葡语国家科技创新提供金融支持。因此，合作区要大力发展风投创投市场，打造一个新的风投创投基地。

### （三）打造财富管理新中心

随着经济发展和财富的增长，金融的财富管理功能愈加重要。粤港澳大湾区对财富管理的现实需求非常突出。《胡润财富报告》显示，2018年广东拥有千万资产高净值家庭达29.1万，居全国第二位，香港和澳门更是富人云集；同时，珠三角地区高净值家庭年均均可支配收入417万元，高于全国平均值339万元。未来的琴澳区域很有可能成为财富高度集中的区域，对财富管理将产生强烈的需求。这为合作区打造新的财富管理中心提供了厚实的基础。

### （四）打造“一带一路”建设的金融服务新基地

“一带一路”沿线国家和地区在基础设施建设、工业化及产业升级等方面存在巨大的金融需求，合作区在为“一带一路”建设提供金融供给和金融服务方

面应当也可以大有作为。特别是作为中国—葡语国家金融服务的重要平台，在推动和服务葡语国家参与“一带一路”建设中将发挥独特的不可替代的作用。

### （五）打造跨境金融监管深度合作新试验区

合作区金融市场将高度开放，由此会面临一系列金融风险隐患。因此，建设国际金融枢纽的过程，必须不断深化粤港澳三地金融监管合作，逐步突破体制和机制障碍，共同防范和应对系统性金融风险。合作区实行分线管理的特殊监管体制，在管理体制上实现了重大创新，是在改革开放重要领域和关键环节先行先试的特殊政策，有利于加快实现与澳门一体化发展。因此，合作区完全可以在金融监管方面率先探索出一条在“一国两制”下深度合作并实现一体化的新路径。

### （六）打造金融科技与供应链金融发展新基地

近年来，金融科技驱动的金融创新呈现迅猛发展态势并展示了令人眼花缭乱的新金融业态及应用场景，金融科技所包含的底层技术及其衍生的新业态甚至被一些人寄予了改造乃至颠覆传统金融业的期望。因此，讨论当下及未来金融业发展不能没有金融科技的嵌入。同时，全球化的供应链管理已成为全球经济一体化的核心。全球供应链管理离不开供应链金融，而金融科技特别是区块链的应用，将有力支持供应链金融的形成并大大提升其效率，实现产业生态和金融生态的融合。合作区的金融发展必须深刻把握这一趋势，通过建设金融科技与供应链金融发展基地，实现金融业的快速崛起和跨越式发展，进而成为大湾区国际金融枢纽的新支点。

#### 参考文献：

[1] 贾翔夫、刘家琳. 新发展格局下的全球金融中心建设——“2020国际货币论坛”综述[J]. 国际金融, 2020(9): 75-80

[2] 刘衍、韩立岩、张金清. 迪拜和阿布扎比金融发展对横琴的启示[J]. 国际金融, 2021(7): 72-77

（责任编辑：辛本胜）