

粤港澳大湾区经济发展前景： 服务业的竞争优势与重要性

庄太量

研究专论第一零八号

二零二四年三月

香港中文大学刘佐德全球经济及金融研究所
香港新界沙田泽祥街十二号郑裕彤楼十三楼

鸣谢

刘佐德全球经济及金融研究所衷心感谢以下捐助人及机构的慷慨捐赠
及对我们的支持 (以英文字母顺序):

捐助人及机构

查懋德	雅居乐集团控股有限公司
郑海泉	亚洲金融集团有限公司
蔡冠深	中国银行(香港)有限公司
胡祖六	银联金融有限公司
神原未绮	中国概念(咨询顾问)有限公司
江达可	招商永隆银行有限公司
刘佐德及刘陈素霞	第一东方投资集团
刘遵义	四洲集团有限公司
利乾	恒隆地产有限公司
梁家康	恒基兆业地产有限公司
梁锦松	香港交易及结算所有限公司
李伟波	弘毅投资
吕耀东	中国工商银行(亚洲)有限公司
黄志祥	丽新发展有限公司
孙少文	刘佐德基金有限公司
王庭聪	敏华控股有限公司
荣智权	星岛新闻集团有限公司
盛智文	新鸿基地产发展有限公司
	大生银行有限公司
	东亚银行有限公司
	香港上海汇丰银行有限公司
	The Lanson Foundation

活动赞助人及机构

周松岗	盘谷银行
蔡清福	中国银行(香港)有限公司
方方	中国银行金边分行
方正	北山堂基金
冯国经	国家开发银行
李伟波	金陵华软
黄桂林	厚朴投资管理公司
	中国工商银行金边分行
	金陵控股有限公司
	新华集团
	The Santander-K Foundation
	银联国际

粤港澳大湾区经济发展前景： 服务业的竞争优势与重要性[§]

庄太量¹

2024 年 3 月

§ © 2024 香港中文大学刘佐德全球经济及金融研究所

¹ 这项研究由汇丰银行委托进行。作者感谢汇丰银行对这项研究的财政支持，所有的错误都是作者的。本文仅代表作者个人意见，并不必然反映与作者相关各机构的观点。

目录

第 1 章	行政摘要	4
1.1	研究背景	4
1.2	研究目的与范围	5
1.3	对服务业占GDP比重的预测	6
第 2 章	大湾区与世界其他湾区及长三角的比较	9
2.1	大湾区与全球其他湾区及长三角的比较	9
2.2	长三角对比大湾区	15
2.3	如何利用香港在“一国两制”下的独特优势	17
第 3 章	大湾区经济增长的近期挑战	20
3.1	大湾区内服务业占GDP比重分布不均	20
3.2	大湾区城市平衡服务型经济结构的重要性	24
3.3	如何克服中等收入陷阱——日本的经验	28
3.4	服务业发展如何推动产业升级——德国的经验	29
第 4 章	服务业增长预测	31
4.1	预测方法	32
4.2	情景1a: 按固定增值增量预测服务业占GDP的份额, 目标是2030年达到60%	33
4.3	情景1b: 按固定百分比增量预测服务业占GDP的份额, 目标是2030年达到60%	34
4.4	大湾区各城市具有增长潜力的服务业	35
第 5 章	金融服务发展对大湾区经济的重要性	37
5.1	金融服务支持先进制造业和新经济领域	37
5.2	扩大中小企资金供给渠道	39

5.3	增强大湾区财富管理能力.....	40
5.4	外资银行如何助力大湾区金融服务业的发展.....	43
5.5	外资银行的机遇.....	44
第6章 宏观政策建议.....		45
6.1	吸引人才.....	45
6.2	扩大跨境资金流动.....	47
6.3	实现跨境数据共享.....	48
附录1. 更多湾区和长三角的背景资料.....		51
附录2. 服务业占GDP的比重预测，目标是2030年达到70%.....		56
附录3. 金融部门改革的里程碑和行业格局的演变.....		59
附录4. 大湾区内地九个城市的存款增长率与GDP增长率.....		63

第 1 章 行政摘要

1.1 研究背景

1.1.1 2015 年，国务院在《中华人民共和国国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》中提出推动粤港澳大湾区建设这一重大国家战略，覆盖香港特别行政区、澳门特别行政区、广东省广州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市及肇庆市（下文简称珠三角九市）。中共中央、国务院 2019 年印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》指出，要把大湾区建设成为世界级城市群、国际科技创新中心、“一带一路”建设的重要支撑、内地与港澳深度合作的示范区及宜居宜业宜游的优质生活圈。

1.1.2 作为中国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，大湾区的经济潜力引人注目；该区域占中国国土总面积不到 1%，但它拥有全国约 7%的人口。在 2022 年，其经济总量超过 13 万亿人民币，占全国 GDP 的 11%；如果把大湾区视为一个经济体，排名大概世界第十，超过了韩国、澳大利亚、墨西哥等几个 G20 国家和新加坡。

1.1.3 自 20 世纪中叶以来，大湾区利用独特的地理位置及战略优势迅速发展，从 20 世纪末的农业经济发展到制造业经济，而目前正在向创新和知识型经济过渡。大湾区的建设是建立在一个国家、两种制度、三个关税区、三种货币的条件下，国际上没有任何先例，其轨迹与世界其他湾区及长三角的发展路线有所不同，甚至更具独特优势。

1.1.4 着力推进金融高水平开放是中央金融工作的重点方向之一。2023 年的中央金融工作会议中提出“要稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业”。大湾区自身的定位与雄厚的经济产业基础为金融发展提供了强大的需求和有力支撑，同时作为中国金融开放的最前沿，也承担了中国金融开放先行先试的重大使命。

1.1.5 优化资金供给结构，利用金融服务实体经济是中国金融发展的宗旨。然而，目前中国的企业（尤其是中小企业）缺少多种融资渠道，特别是跨境融资，导致企业无法获取足够的金融资源用于科技创新、先进制造和绿色发展。

1.1.6 大湾区建设作为一项重大的国家发展战略，其宏观经济效益并不乏概念上的共识；然而，实现这一愿景的途径值得更深入地研究。社会各界仍对大湾区发展所带来的切实机遇持观望态度，特别是需要采取哪些政策措施，吸引境内外企业进军大湾区并实现长期发展。

1.2 研究目的与范围

1.2.1 《粤港澳大湾区发展规划纲要》的制定是以大湾区相对于中国大陆其他发展区域以及世界其他湾区现有的竞争优势为前提。为了巩固和加强大湾区现有的竞争优势，区内城市不仅需要发挥产业和经济协同效应，更需要对目前的经济架构进行系统性升级，并探索克服中等收入陷阱的对策。

1.2.2 要把大湾区打造成国际一流湾区，我们可从经济学的角度去思考中国企业如何能在全球范围内发展，以及外国投资者为何青睐大湾区而不是到其他可比地区进行投资。为此，本报告在第 2 章对大湾区和其他三个地区（旧金山湾区、东京湾区和长江三角洲）的竞争力进行了比较和探讨。

1.2.3 我们以三个最为相关的要素为起点，分析四个地区的比较优势。第一是服务业占 GDP 的比重。对于大湾区这样一个日益复杂的经济区域来说，服务业的份额相对较低。事实上，除香港、澳门、广州、深圳和珠海外，大湾区其他城市的这一比例都低于 50%。

1.2.4 第二是生产力增长。随着人口红利和资本投资回报减少，提升生产力将是实现和保持高质量增长的关键。在第 3 章中，我们

分析了大湾区生产力增长的现有瓶颈，讨论生产性及知识型服务业发展对于促进高质量经济增长的重要性。

1.2.5 第三是资金获得。要加快大湾区的金融开放与深度融合，需要充分发挥香港作为国际金融中心的独特优势和作用。然而，目前内地企业和企业家还未能充分利用香港深厚的资金池，尤其是中小企业和初创企业。我们将在第 5 章中讨论内地中小企业和初创企业在获得资金方面遇到的限制，以及香港如何帮助这类企业解决难题。

1.3 对服务业占 GDP 比重的预测

1.3.1 我们的分析比较显示大湾区服务业占 GDP 的比重落后于东京湾区和旧金山湾区。服务业占 GDP 的比重是衡量社会经济发展水平的关键指标。现在大湾区发展最大的问题是在大湾区九个内地城市中，除了广州的服务业 GDP 占比约 70%，以及深圳和珠海这两个城市的服务业 GDP 占比约 60%以外，其他六个城市服务业 GDP 占比都是少于 50%，这六个城市在过去的 20 年间一直变化不大。其他已发展经济体的经验显示，如果这种情况继续下去，大湾区可能会经历“回荡效应” (backwash effect)，即生产要素从欠发达城市向发达城市转移，从而加剧大湾区城市之间的发展差距。

1.3.2 先进制造业是大湾区的发展重点，在 2021 年广东省发布的制造业《“十四五”规划》中提出“到 2025 年，制造业增加值占 GDP 比重保持在 30%以上，高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重达到 33%”²。纵使各地的发展基础与条件有所差异，但德国和日本作为先进工业经济体，其显著的发展成果仍具参考价值。从它们的经验来看，发展服务业和高端制造业是相辅相成。传统代工制造业要升级转型，会涉及高科技和独立研发品牌的建立。这需要有相关知识产权法例的保护，而法例的建立和执行，以及人们对法例的重视，需建立在成熟的服务型经济、足够数量的受高等教育人口和

² https://www.gd.gov.cn/zwgk/zcjd/mtjd/content/post_3458754.html

完善的法律体系基础之上。香港在融资、市场信息和知识产权管理方面均具有优势，可与大湾区内地企业合作，促进区内产业升级。

1.3.3 如果以德国和日本为基准，大湾区要长期发展，就要提升这六个城市服务业 GDP 占比至超过 60%。不能转型服务业的大湾区城市长远有可能会堕入中等收入陷阱，致使人才流失。由于落后城市的居民没有足够的购买力，解决方法是要加快发展生产性服务业以支持先进制造业的增长，以及吸引和留住人才所必需的相关产业，如教育、医疗和金融。

1.3.4 虽然每个内地大湾区城市都有其各自的产业组合，但国外经验显示，把服务业占 GDP 比重提升至 60%是合理且可实现的目标。第 4 章为六个服务业占 GDP 比重不过 50%的大湾区城市推算 2030 年之前每年服务业比重所需的递增速度。制造业城市中，以东莞和佛山为例，要在 2030 年之前将服务业增长到 60%，服务业的年增长率应分别需达到 GDP 的 2.13%和 1.97%。而非制造业城市中，以珠海为例，相应的年增长率为 0.37%。我们也计算了到 2030 年各城市服务业占 GDP 达 60%所需的年增量。例如，东莞如要在 2030 年服务业达到 60%，服务业年增量需要达到 588.2 亿元人民币。这相当于每年创造 25 万个金融业就业岗位，或 41 万个教育行业就业岗位，或 29 万个卫生和社会工作就业岗位。

1.3.5 2017 至 2021 年，除东莞外，所有城市的家庭存款占 GDP 的比例均呈上升趋势，这意味着 2017 年至 2021 年期间这些城市的存款增长速度快于 GDP，反映了过去几年这些城市银行业正在迅速扩张。

1.3.6 要切实实际地促进大湾区服务业的发展，除了依靠广州和深圳两地之外，香港可凭借其在广泛的国际商业网络和金融、法律等专业化服务方面的优势，发挥龙头带领作用。国家“十四五”规划中明确了香港“八大中心”的新定位³，这些角色定位既有利于加

³ 国际金融中心、国际航运中心、国际商贸中心、亚太地区国际法律及解决争议服务中心，国际航空枢纽中心、国际创新科技中心、区域知识产权贸易中心、中外文化艺术交流中心
https://www.gov.cn/xinwen/2021-03/13/content_5592681.htm

快香港融入国家发展大局，也可弥补内地城市发展中的局限性。为了能够实现中港两地的互补，需要在跨境人才流动、跨境金融、以及数据流通等方面提供更大的政策便利，从而吸引更多的企业、投资者和人才。此外，一个开放、多元化的融资环境更是不可或缺的：它可以吸引更多的外商投资，拓宽融资渠道，有助于大湾区企业扩展海外业务。

第 2 章 大湾区与其他湾区和长三角的比较

湾区经济与一般的内陆经济不同。内陆城市群是由一个大城市和四周一些卫星城市组成的，但湾区经济是几个规模相当的沿海城市，以海港为依托，以湾区自然地理条件为基础而发展形成的一种区域经济形态；它们具有开放的经济结构、高效的资源分配能力、强大的集聚外溢功能和广泛的国际交往网络等特点。湾区经济整合了区内各城市的资源，并提升了这些城市的经济发展水平。世界著名的旧金山湾区和东京湾区不仅服务业高度发达、创新能力领先，而且是全球重要的金融中心。每个湾区都有自己的独特优势，并非在零和游戏中竞争。在本节中，我们的分析是为了客观地评估大湾区的比较优势，至于更多关于湾区和长江三角洲的背景资料，详见附录 1。

2.1 大湾区与全球其他湾区及长三角的比较

2.1.1 表 1 列举了大湾区与全球其他湾区及长三角的比较。

表 1： 大湾区与全球其他湾区及长三角的比较⁴

	东京湾区	旧金山湾区	大湾区	大湾区(不包括香港和澳门)	长三角
土地面积 (平方公里)	36,898	17,887	56,098	54,951 ⁵	359,000
人口(百万)(2022)	44.3*	7.7*	86.62	78.46 ⁶	236*
GDP(万亿美元, 2022)	1.90*	1.30	1.944	1.557 ⁷	4.33*
人均GDP (千美元, 2022)	42	132	22.59	19.84 ⁸	18
GDP占国家的份额(2022)	38.6% (2020)	4.3% (2017)	10.8%	8.7% ⁹	24%
服务业占GDP比重(2022)	84.7%*	70.8%*	64.0%	50.31% ¹⁰	55.7%*
GDP增长率	3.6%*	4.8%*	7.1%*	7.2% ¹¹	5.1% ¹²
重点行业	高端制造	科技, 互联网	金融、科 技、互联 网、物流	科技、 互联网、	集成电路 生物医学, 汽车
财富500强企业数量(2023) ¹³	29	38	25	19	25
在该地区设有总部的财富500强企业的例子	富士通、夏 普、YKK、佳 能	苹果、谷 歌、Meta、 英特尔、特 斯拉	华润、友邦 保险、平安 保险、华 为、腾讯、 比亚迪、大 疆	平安保险、 华为、腾 讯、比亚 迪、大疆	上汽集团、 阿里巴巴、 恒力集团、 宝武钢铁
QS百强大学数量(2023)	2	3	5	0 ¹⁴	3
机场旅客运输量 (百万人次, 2022)	64.182	60.5	69.625	63.986	95.26
港口集装箱输送量 (百万标准箱, 2022)	8.381	2.337	82.057	65.372	89.73
GFCI十大金融中心数量(2023年9月)	0	1	1	0	1
股票市场市值(万亿美元, 2022年底)	5.23	14* ¹⁵ ¹⁶	9.21	4.65	6.65
股票市场市值占GDP的比例(2022年底)	275.2%	1,077% ¹⁷	473.8%	293.6%	153.6%

⁴ 数据来源:

<https://research.hktdc.com/sc/article/MzYzMDE5NzQ5>

<https://behringeb5.com/san-francisco-bay-area-remains-top-performing-economy-and-destination-for-eb-5-investment/>

<https://www.bayarea.gov.hk/filemanager/en/share/pdf/gba-symposium-tokyo.pdf>

http://hmo.gd.gov.cn/ygahz/content/post_4077704.html

<https://m.gelonghui.com/p/301775>

⁵ <https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5>

⁶ <https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5>

⁷ <https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5> AND CEIC data

⁸ <https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5> AND CEIC data

⁹ <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=CN> AND CEIC data

¹⁰ 根据图 4a 计算得出, 不包括香港和澳门

¹¹ <https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5> AND CEIC data

¹² 2022 年名义增长率, 以简单平均法计算. <https://new.qq.com/rain/a/20230209A01WAG00>

¹³ <https://www.city-data.com/forum/city-vs-city/3423216-2023-fortune-500-companies-metro-atlanta.html>

<https://fortune.com/2023/08/03/fortune-global-500-top-5-cities/>

https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_24097169

https://news.southcn.com/node_54a44f01a2/333c0c261a.shtml

¹⁴ <https://www.topuniversities.com/university-rankings/world-university-rankings/2023?&countries=hk,cn>

¹⁵ <https://jointventure.org/news-and-media/news-releases/2340-2022-silicon-valley-index-top-25-hold-92-of-the-wealth>

¹⁶ 虽然旧金山湾区没有证券交易所, 但许多在纽约证券交易所和纳斯达克上市的大公司都以旧金山湾区为基地。

¹⁷ 以总部设在旧金山湾区的上市公司的市值进行计算。

注：* 2021 年数据；

注：由于人民币贬值，GDP 数字与香港贸发局研究网站略有不同；

注：所有市值数据均取自 CEIC 数据。

2.1.2 土地和人口：

从表 1 可以看出，四个地区中，长三角的土地面积最大，人口最多。长三角(江苏省、浙江省、安徽省、上海市) 总面积是大湾区的 6.4 倍；从人口总量来看，长三角地区是中国第一大人口聚集区。2021 年，长三角地区的三省一市常住人口总量是大湾区的三倍。东京湾区人口约 4,430 万、是世界上城市基础设施最完善的都会区之一。

2.1.3 GDP：

从表 1 可以看出，长三角的 GDP 最高，但人均 GDP 最低；旧金山地区的 GDP 最低，但人均 GDP 最高。东京湾地区的 GDP 占全国份额是最高的。2022 年，旧金山湾区的经济增长达 4.8%，领先美国 50 个最大的都市圈。

2.1.4 服务业占 GDP 比重

服务业是东京湾区的支柱产业，约占 GDP 的 84.7%。2022 年，粤港澳大湾区服务业占比为 64%，如果除去香港和澳门，服务业占 GDP 的比重将从 64%降至 50.31%。长三角地区三省一市服务业占比 55.7%。

2.1.5 财富 500 强企业 / QS 百强大学数量：

2023 年，东京湾区集聚了 29 家世界 500 强企业，包括丰田汽车、三菱、本田汽车、索尼、东芝、佳能等知名跨国公司。旧金山湾区拥有 38 家世界 500 强企业，惠普、苹果公司、思科等企业的总部均位于旧金山湾区。在 2023 年《财富》世界 500 强企业中，25 家在长三角，25 家在大湾区，长三角同样占 25 席，包括宝武钢铁(44 名) 和阿里巴巴(68 名)。获此殊荣的香港公司包括华润、招商局集团、联想集团、中国太平保险集团、怡和洋行和长江和记实业。如果排除香港，大湾区有 19 家此类公司(表 1)。

东京湾区集聚了东京大学等大批知名高等学府，包括两所 QS 百强大学。旧金山湾区则汇聚了三所 QS 百强大学，包括斯坦福大学、加州大学伯克利分校等全球顶级高校，因此国际学术和国际会议活动非常频繁。大湾区和长三角分别有五所和三所 QS 排名前 100 的大学。

2.1.6 机场旅客运输量：

在人流方面，东京湾区拥有两个国际机场，2022 年旅客运输量 6,418.2 万人次。旧金山湾区的三大国际机场位于旧金山（SFO）、圣何塞（SJC）和奥克兰（OAK），2022 年机场旅客运输量 6,050 万人次。粤港澳大湾区拥有香港、广州及深圳等具有国际影响力的航空枢纽。2022 年，大湾区有 6,900 万机场乘客人次，长三角有 6,400 万人次，略低于大湾区。

2.1.7 港口集装箱输送量：

在货物流量方面，东京湾区拥有东京港（Tokyo）、横滨港（Yokohama）、千叶港（Chiba）、川崎港（Kawasaki）、横须贺港（Yokosuka）和木更津港（Kisarazu）六大港口。东京湾区是国际贸易中心，在其庞大的港口群的带动下，该地区的货物流动频繁。东京湾区的集装箱港口，在 2022 年共处理 838.1 万个 20 英尺标准箱（TEUs）。

旧金山湾区的集装箱港口，在 2022 年共处理 233.7 万个标准集装箱（TEUs）。

大湾区拥有规模庞大的港口群，包括香港、深圳和广州三个世界级集装箱港口及虎门、惠州和珠海等地方港口。世界前十大集装箱港口中，深圳、广州和香港三个集装箱港口都位于大湾区。2022 年，大湾区港口处理了 8,205.7 万个标准箱（TEUs），而长三角处理了 8,973 万个标准箱，略高于大湾区。其中，香港处理了 1,669 万标准箱，深圳处理了 3,004 万标准箱，广州处理了 2,486 万标准箱，而

上海港集装箱吞吐量达到 4,730 万标准箱，连续 13 年蝉联全球集装箱吞吐量第一大港¹⁸。

长江三角洲地区港口群依托上海国际航运中心，以上海、宁波、连云港为主¹⁹。2022 年，全球货物吞吐量位列前十位的港口中，长三角地区占据三席，宁波舟山港、上海港和苏州港分别位于第一、三和第七位²⁰。

2.1.8 金融中心和资本获得：

东京作为亚太地区金融中心的排名和从前相比有所下降：它在 Z/Yen 全球金融中心指数(GFCI)的排名从 2020 年 3 月的历史最高（第三位），下降至 2023 年 9 月时的第 20 位。在资金流动方面，东京湾区作为日本的经济中心，是日本对外投资的总调度中心。尽管该地的 GFCI 排名有所下降，但自 2020 年以来，流向日本的资本趋势明显。2021 年全球流向日本的外国直接投资（FDI）为 1.58 万亿美元，较 2020 年的极低水平增长 64%。2022 年，流入日本的外国直接投资激增至创纪录的 325.3 亿美元，为过去十年来最高。日本对内直接投资额达 2,253.7 亿美元，占 GDP 的 5.24%。该国在 2022 年 AT 科尔尼外国直接投资信心指数中排名第 4。与发达的传统金融业相比，东京湾区的风险投资发展滞后。

旧金山自 19 世纪以来就是美国西部的金融中心，在 GFCI（2023 年 9 月）排名中位列第 5。它是一些大型银行（富国银行）、保险公司（TransAmerica、Fireman's Fund）、以及美联储和美国造币厂的分支机构所在地。旧金山湾区聚集了 1,000 多家风险投资公司，许多投资公司都在旧金山地区设有办事处，例如富兰克林邓普顿投资公司，其总部位于附近的圣马特奥。虽然旧金山湾区没有证券交

¹⁸ <https://www.statista.com/statistics/264171/turnover-volume-of-the-largest-container-ports-worldwide/>

¹⁹ 2023-2028 年长三角地区港口业投资分析及前景预测报告
http://www.sohu.com/a/674737546_121649948

²⁰ 2022 年全球港口发展报告

易所，但许多在纽约证券交易所和纳斯达克上市的大公司都以旧金山湾区为基地。旧金山湾区与纳斯达克的联系比其他任何地区都更紧密。大多数科技公司，如苹果、微软、甲骨文和思科，都在纳斯达克上市。

大湾区是全球最重要的金融中心之一，拥有香港、深圳和广州三大金融重镇，以及港交所和深交所两大证券交易所，香港是国际金融中心 and 全球最大的离岸人民币业务中心。根据 2023 年 9 月第 34 期 GFCI 排名，香港金融中心排名第 4 位，而深圳及广州排名分别跻身全球第 12 位和第 29 位。深圳金融业在香港国际金融中心的辐射带动下迅速发展。2022 年，深圳金融业实现增加值 5,137.98 亿元，同比增长 8.2%，高于全国（5.6%）和广东省（7.8%）平均水平，占同期 GDP 的比重为 15.9%。截至 2022 年 12 月底，来自深圳的 A 股上市公司共有 405 家，公司总市值达 7.6 万亿元，位居全国大中城市第二位。

长三角地区也是全国金融机构集聚区之一，在金融机构数量方面占据较大优势。长三角地区形成了由货币、外汇、股票、债券、黄金、衍生品、保险等市场组成的全方位金融市场体系，拥有上海证券交易所、中国外汇交易中心等全国金融市场，股权交易中心、产权交易所等地方金融市场。上海在 GFCI（2023 年 9 月）排名第 7。从表 1 可以看出，2022 年底，上海证券交易所股票市场市值 6.65 万亿美元，高于深交所的 4.65 万亿美元。两间交易所均透过相应的沪港通和深港通计划与香港联合交易及结算有限公司相连。

2.2 长三角对比大湾区

2.2.1 从人口增速来看，2012年至2021年大湾区常住人口增长35%，快于长三角地区（增长仅12%）。由于中国各地区的自然出生率和死亡率不会有实质性差别，这种巨大的差异主要归因于劳动力的内部流动。因此，大湾区在吸引劳动力方面，比长三角更具优势。从劳动力占比上看，大湾区劳动力人口占比达74.7%，长三角地区占比为71.7%。

2.2.2 在居民收入水平方面，长三角地区总体水平高于大湾区内地九市。大湾区内地九市除了深圳、广州的生活水平可以与长三角地区城市相比之外，其余城市居民收入低于长三角主要城市，收入差距也高于长三角地区。这意味着将香港纳入大湾区对其整体发展和表现非常重要。

2.2.3 在制造业方面，长三角地区的发展得到三个省和一个市，以及2.36亿人口总量的支持，这是大湾区所无法企及的。长三角拥有庞大的人口基数，有足够的劳动力来支持制造业，为产品提供足够的消费市场。长三角地区医药制造、集成电路产业、汽车等产业规模在全国领先。

2.2.4 大湾区在信息技术方面具有优势。大湾区上市企业高度集中在电子、信息等行业，截至2022年，719家A股上市企业中，有180家属于计算机、通信和其他电子设备制造业，59家属于软件和信息技术服务业，两行业占比分别为25.0%和8.2%；长三角相应行业上市企业占比仅为9.0%和6.2%。

2.2.5 如不包括香港和澳门，大湾区内地九个城市中最大的产业是电子行业，占有所有上市公司的17.4%，而长三角最大的行业是机械行业，占有所有上市公司的19.7%。而在电子信息这一新兴产业中，大湾区内地九个城市占比远超长三角。大湾区内地九个城市在电子产

业中的比重是长三角的 2.91 倍。换言之，就产业比例而言，大湾区内地九个城市的产业更偏向于新兴产业。长三角的产业比较传统。²¹

2.2.6 2019 年，长三角地区 R&D 经费占地区生产总值的比例为 2.8%，低于大湾区 0.6 个百分点。2019 年底，大湾区专利授权量占全国的 21.3%，高于上海、江苏、浙江和安徽 17.2 个、8.6 个、9.8 个和 20.0 个百分点。²²

2.2.7 在高端人才方面，长三角地区更具有优势。大湾区每 10 万人中，15,819 人具大学程度教育，长三角地区的数字则为 16,523 人²³。从表 2a 的数据中可以看出，与长三角地区高端人才的分布相比，大湾区面临着高学历人才短缺的问题，特别是拥有硕士和博士学位的人才。根据《粤港澳大湾区发展报告（2018）》，2015 年，大湾区常住人口中具有高等教育学历的比例仅为 17.47%（其中香港为 26.18%，深圳为 25.19%，东莞为 15.74%），说明人口的受教育程度略低于理想水平。

表 2a: 大湾区与长三角人才教育水平对比 (2021. 11-2022. 10)

	大专或以下	学士	硕士	工商管理硕士/行政工商管理硕士	博士/博士后
大湾区	22.99%	60.07%		16.15%	0.79%
长三角	19.08%	58.97%		20.90%	1.05%

数据来源：猎聘大数据研究院

2.2.8 金融业占长三角地区 GDP 的比重低于大湾区。根据 2023 年 3 月发布的全球金融中心指数报告，香港位列全球第四大金融中心。深圳金融业在香港国际金融中心辐射带动下增长较快，国际金融交流与合作的步伐亦加快。2022 年，深圳金融业增长 8.2%，在深交所上市公司达 2,743 家。但是，如果除去香港，大湾区金融业从规模

²¹ 粤港澳大湾区长三角地区经济发展比较研究 - 广东统计局
<http://stats.gd.gov.cn/attachment/0/429/429654/3344840.pdf>

²² 粤港澳大湾区长三角地区经济发展比较研究 - 广东统计局
<http://stats.gd.gov.cn/attachment/0/429/429654/3344840.pdf>

²³ 粤港澳大湾区长三角地区经济发展比较研究 - 广东统计局
<http://stats.gd.gov.cn/attachment/0/429/429654/3344840.pdf>

以至金融机构数量上难以与长三角地区相比。2019 年长三角地区金融业增加值达到 1.36 万亿元，为大湾区珠三角九市的 2.4 倍，金融业占地区生产总值和第三产业增加值的比重也分别高出大湾区珠三角九市 1.2 个百分点和 4.0 个百分点。²⁴

2.2.9 在银行业方面，大湾区单个城市的平均存贷远超长三角城市群。2021 年粤港澳大湾区本外币存贷余额分别为 39.4 和 29.7 万亿元，同比增长 5.4% 和 7.8%，存贷比为 0.75，比 2020 年增加 0.02。与长三角城市群相比，大湾区优势突出，平均每城存贷余额分别为 3.6 和 2.7 万亿元，是长三角的 1.75 倍和 1.62 倍。经济总量大的城市，往往住户存款也较高；家庭存款水平与城镇化程度和城市人口规模呈正相关。拥有更多存款的城市将有更多的投资资本，这意味着更高的长期增长潜力。²⁵

2.2.10 在证券行业层面，大湾区上市企业平均市值较大，科技开放程度较为突出。香港和深圳具有大湾区乃至全国多层次资本市场体系和工业化的优势，所以证券、基金、债券评级等领域机构云集，丰富了当地金融服务。

2.2.11 大湾区的上市公司已经进入互联互通机制的市场。719 家 A 股上市企业中，有 42 家为沪港通公司、201 家为深港通公司，合计 33.8%，超过长三角上市企业中沪港通和深港通的占比（27.7%）。

2.3 如何利用香港在“一国两制”下的独特优势

2.3.1 大湾区有着“一国两制”的体制优势，有着三个关税区和三种货币，同时又有着四个经济发展牵头城市（广州、深圳、香港及澳门）。在“一国两制”下，香港是中国唯一实行普通法的城市，拥有独立的立法、执法和司法机关，与世界其他地区进行频繁的跨境数据交换，拥有独特的竞争优势。香港的法律和监管制度，

²⁴ 粤港澳大湾区长三角地区经济发展比较研究 - 广东统计局

<http://stats.gd.gov.cn/attachment/0/429/429654/3344840.pdf>

²⁵ http://paper.people.com.cn/rmrhwb/html/2022-12/14/content_25954356.htm

为健全的管治结构和公平交易提供了保障。香港可以帮助大湾区内地企业与世界其他普通法司法辖区对接。香港在“一国两制”下高度国际化，各种制度与国际接轨，享有免签证出入境的国家较多，亦具有两文三语的优势，在商业领域能够有力促进内地企业业务转型升级和适应国际商业惯例。

2.3.2 开放之初，最早进入内地的是港资企业。经过40年的改革开放，中国累计利用外商直接投资超过2万亿美元，对外直接投资存量接近1.5万亿美元，成为世界第二大外资流入国和第三大对外投资国。2001年，中国加入世贸组织后，香港在吸引外资到中国方面发挥了重要作用。四十年来，香港的作用至关重要，担负着中国与其他国家交流合作的“超级联系人”角色。

2.3.3 金融仍是香港最有竞争力的优势产业。香港拥有优良的金融资源和基础设施，是全球多币种同时清算的重要市场。香港是全球离岸人民币业务枢纽，也是资产管理、风险管理和融资活动的首选地点。香港与大湾区其他城市的紧密联系，可为区内企业和个人提供高增值金融服务，成为企业（特别是高科技产业）的投融资平台。此外，香港可以善用大湾区发展给金融业带来的新增长点，尤其是绿色金融和金融科技。

2.3.4 国内融资渠道不足以满足民营企业日益增长的融资需求，因此海外融资渠道对民营企业非常重要²⁶。香港是许多国际金融机构及融资平台的总部及区域办公基地，是内地对接国际资本市场的重要窗口。凭借其自身的独特优势，香港已成为内地企业最大的境外融资平台²⁷，为内地企业的“走出去”项目提供众多融资渠道，帮助内地企业获取来自全球的低成本资金。

2.3.5 内地约三分之二的外商直接投资、对外直接投资和大部分金融投资都由香港发起和处理的²⁸；此外，香港还是内地主要的贸易

²⁶ 香港交易所研究报告：香港支持内地民营企业集资的角色，2019年6月

²⁷ 香港交易所研究报告：香港支持内地民营企业集资的角色，2019年6月

²⁸ https://www.hkma.gov.hk/gb_chi/key-functions/international-financial-centre/hong-kong-as-an-international-financial-centre/dominant-gateway-to-china/

伙伴之一及内地与海外国家跨境贸易的中转站，它在人民币国际化道路上扮演着不可或缺的角色。展望未来，香港有机会利用与大湾区的优势互补、多币种结算业务的支持和高效、稳健的金融基建，继续为中国内地和离岸市场之间的人民币交易提供便利，从而巩固其作为全球离岸人民币中心的地位。

2.3.6 大湾区在专业服务的出口方面相较于长三角地区更具优势。香港的专业服务业发展蓬勃且达世界级水平，专业服务为香港贡献了 10% 以上的 GDP²⁹，有能力开拓大湾区所带来的庞大增长潜力，例如将会计师及律师服务出口至全世界。不少内地企业往海外直接投资、进行收购合并等，均需要与国际接轨的香港专业服务支持，为有关项目进行尽职调查、风险评估，及为相关交易拟定合适的法律档案，并且在有需要时利用双方均可接受的仲裁、调解服务，以解决与外国交易洽谈可能出现的各种商业纠纷。

2.3.7 香港是国际航空枢纽，可提供高增值货运、飞机租赁和融资服务，以及航空管理培训，支持在大湾区建设世界级机场群³⁰。此外，香港可以利用金融服务优势发展先进的海运服务，例如船舶管理及租赁、船舶融资和海事保险。

2.3.8 以上的分析显示，在一国两制下香港独特的竞争优势可以弥补大湾区内地九市的短板，进行优势互补，从而加速大湾区的一体化进程和高质量的经济增长。

²⁹ <https://www.censtatd.gov.hk/tc/scode80.html>

³⁰ <https://www.hkeconomy.gov.hk/tc/pdf/box-19q1-c2-2.pdf>

第 3 章 大湾区经济增长的近期挑战

大湾区的发展面临诸多挑战，尤其是大湾区城市制造业和服务业的升级。广东省政府于 2023 年 6 月 1 日发布了《关于高质量建设制造强省的意见》（简称《意见》）。根据《意见》，广东计划形成制造业新格局，提高制造业及生产与服务业增加值占 GDP 的比重，力争到 2027 年达到 65%。广东省政府将加强大湾区在产业链和供应链方面的合作。《意见》中指出推进资源分配、资金流动、土地利用、能源利用、金融等改革，旨在突破大湾区产业整合瓶颈。报告还强调通过注重创新、强调大湾区人才吸引、国际合作和技术升级来提高制造业竞争力。以下小节介绍了大湾区面临的挑战以及德国和日本的经验。

3.1 大湾区内服务业占 GDP 比重分布不均

3.1.1 要预测大湾区经济结构的发展路径，我们可以借鉴旧金山湾区和东京湾区的发展路径。从图 1 可以看出，自 2009 年以来，旧金山湾区所有城市的服务业占该市 GDP 的比重都超过了 50%。东京湾区城市自 1990 年以来也出现了类似结果(图 2)。

图 1：旧金山湾区所有城市的服务业占该市 GDP 的比重

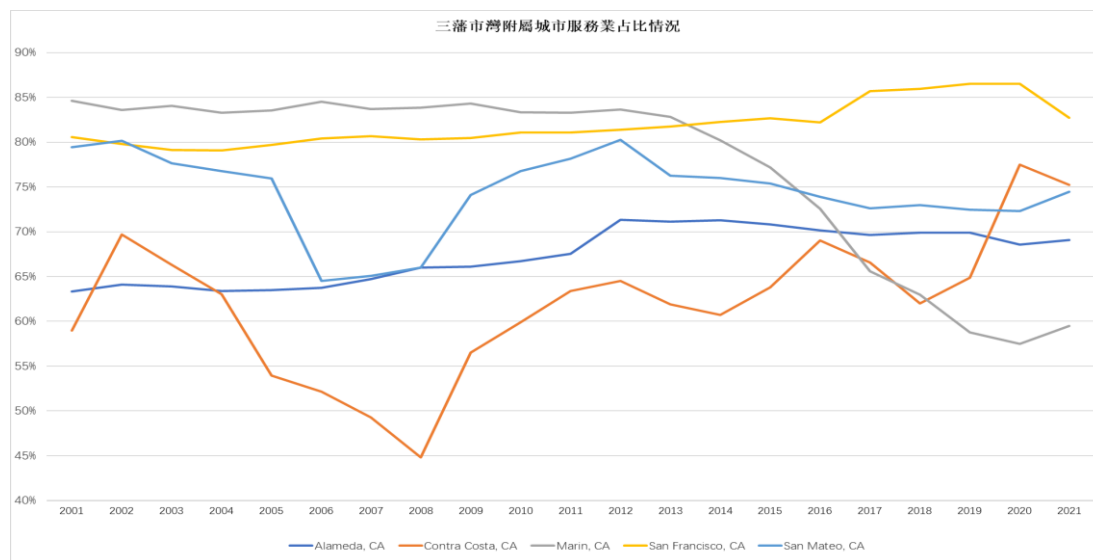


图 2：东京湾区所有城市的服务业占该市 GDP 的比重

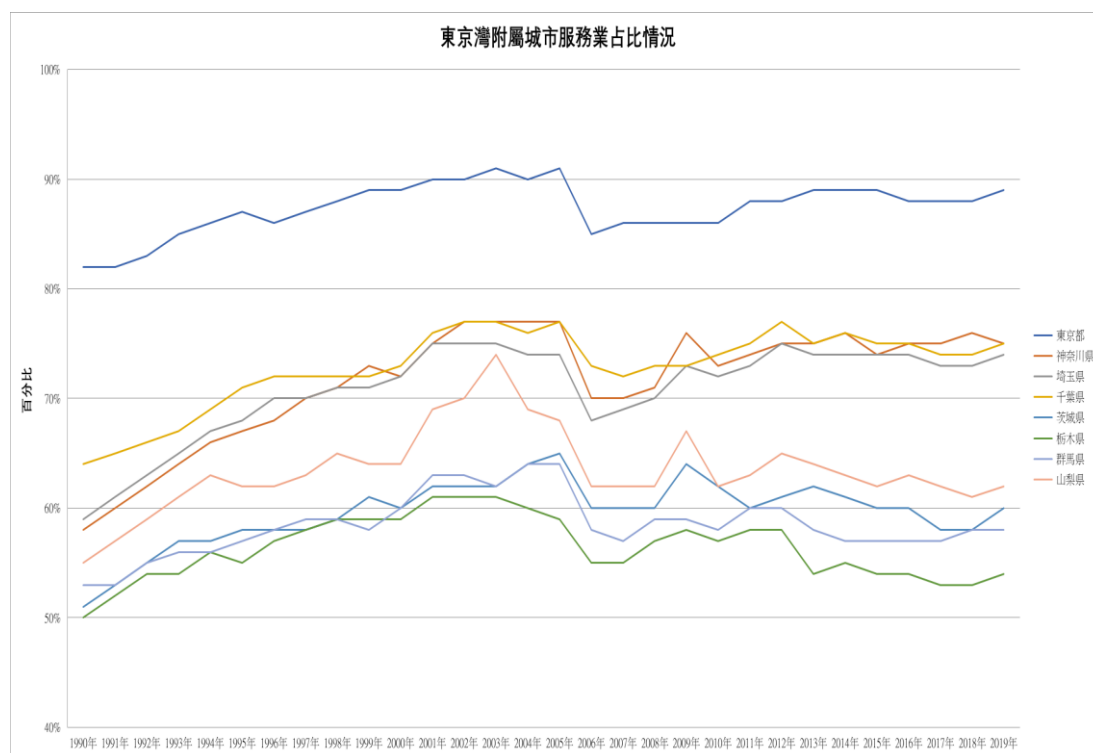
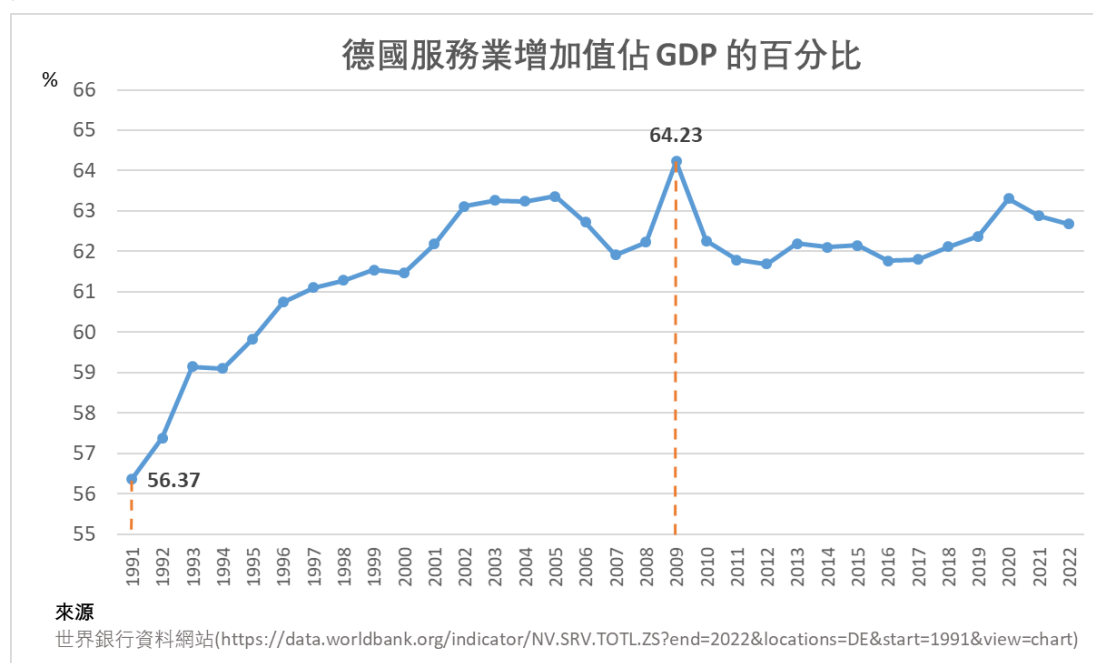


图 3：德国服务业增加值占 GDP 的百分比

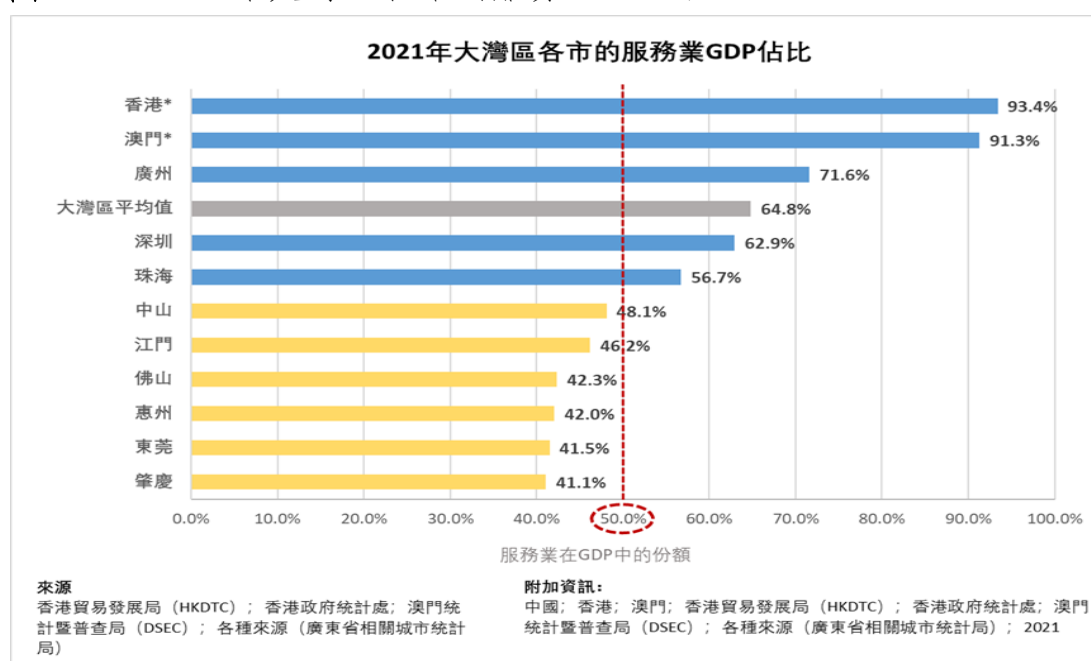


3.1.2 东京湾区和旧金山湾区已经从制造业经济向服务型经济转型。这是通过产业升级以及高科技和金融业的发展来实现的。本报

告第 3.3 节将用德国进行案例分析。它的服务业占其 GDP 的 62%以上（如图 3 所示），同时也以工业生产质量优良而著称。

3.1.3 粤港澳大湾区最主要的产业为工业和进出口贸易。从图 4a 可以看出服务业 GDP 占比为 64.8%，显示大湾区经济正进一步向第三产业转移。根据世界银行的数据，2021 年，该地区的第三产业化程度略高于世界服务业占 GDP 的百分比 64.4%。与旧金山和东京湾区相比，大湾区的服务业尚欠发达。在高端服务业方面，大湾区与其他世界级湾区的差距明显。2021 年，大湾区服务业占 GDP 的比重和其他三个湾区相比占比最低，两个特别行政区（香港和澳门）是服务业占 GDP 总量比重最高的两个城市，分别为 93.4%和 91.3%。如果排除香港和澳门，份额将为 50.31%³¹，低于长三角的 55.7%。现在大湾区发展最大的问题是在大湾区九个内地城市中，除了广州的服务业 GDP 占比约 70%，以及深圳和珠海这两个城市的服务业 GDP 占比约 60%之外，其他六个城市的服务业 GDP 占比都少于 50%。这六个城市在过去的 20 年间一直变化不大，虽然有些地区有小幅度的增长，但是有些城市甚至出现了倒退的现象，服务业 GDP 占比越来越少（图 4b）。

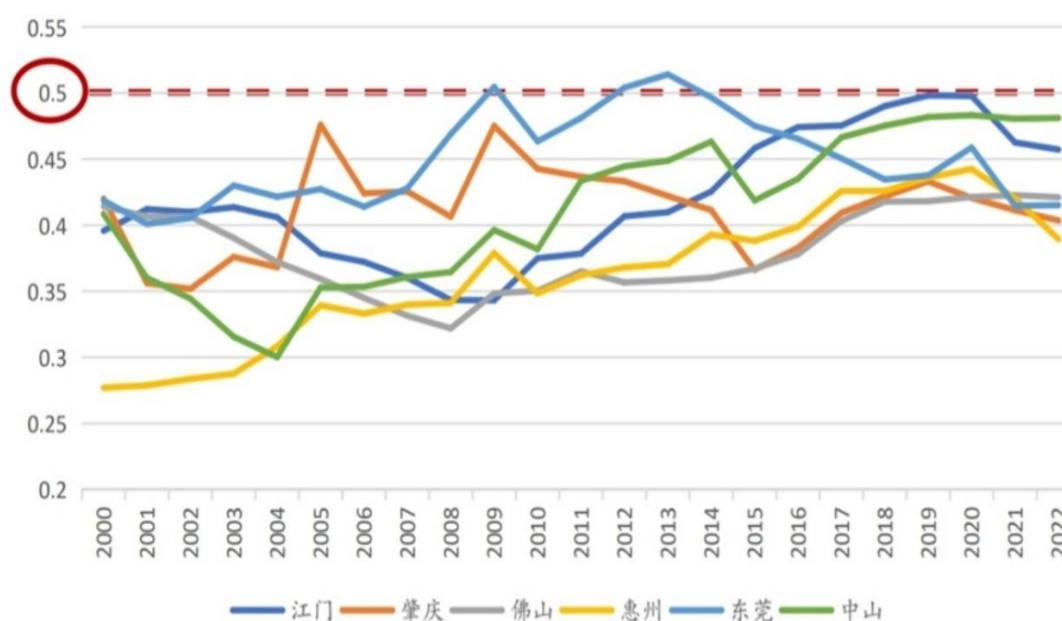
图 4a：2021 年大湾区各市的服务业 GDP 占比



³¹ 见图 4

3.1.4 在文献中，人均收入较高的地区在服务业发展方面将比人均收入较低的地区表现更好，导致区域不平等的持续存在³²。大湾区城市间持续发展不均，与国家共同富裕的目标背道而驰。这也削弱了其长期一体化的有效性，影响了大湾区的整体增长潜力。为了加强区域协调发展和一体化进程，2018年11月中共中央、国务院联合发布了《中共中央国务院关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见》，要求建立区域战略协调机制，完善市场融合发展机制，深化区域合作机制。

图 4b：六个城市服务业占 GDP 比率



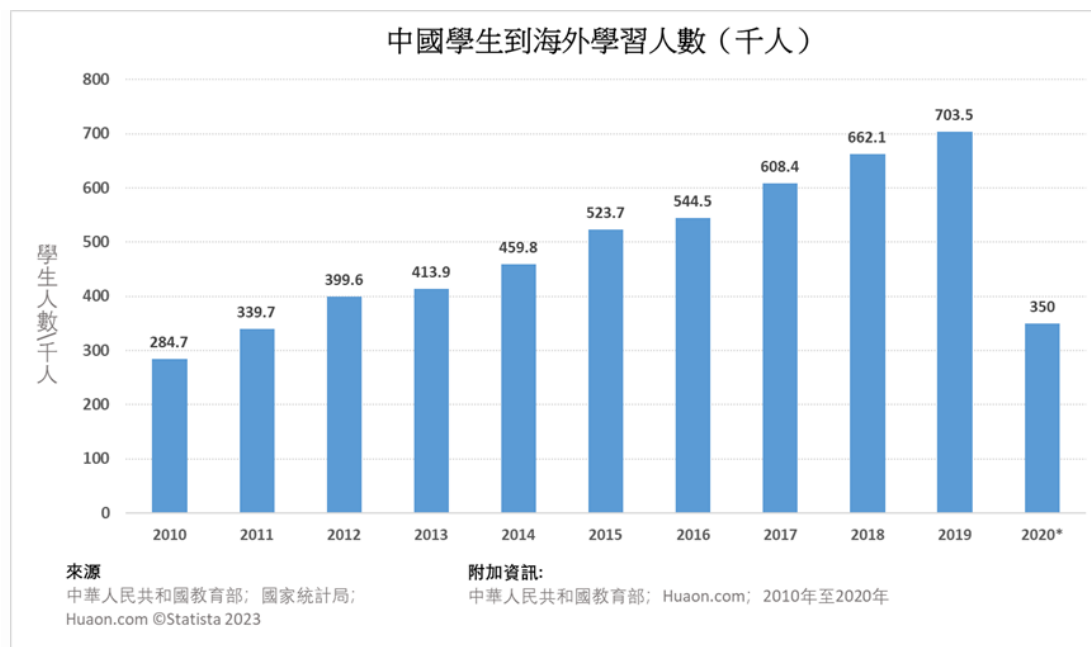
3.1.5 由于落后城市的居民往往没有足够的购买力，有必要加快这些城市的出口服务业发展。目前，中国在旅游和教育等服务领域存在贸易逆差。2008年以前，中国旅游服务贸易是处于顺差状态的服务行业，在增加外汇收入、平衡国际收支方面发挥了重要作用。2009年后，中国旅游服务贸易出现逆差，逆差规模也在快速增长³³。

³² Ma N, Shum WY, Han T, Cheong TS. Global Inequality in Service Sector Development: Trend and Convergence. *Front Psychol.* 2021 Nov 25;12:792950. doi: 10.3389/fpsyg.2021.792950. PMID: 34899547; PMCID: PMC8654734.

³³ Guo, C. and Liao, C. (2017) Research on the Deficit of China's Tourism Service Trade and Countermeasures. *American Journal of Industrial and Business Management*, 7, 170-178. doi: 10.4236/ajibm.2017.73013.

中国学生出国留学的人数不断增加。2019 年，约有 703,500 名中国学生离开中国到海外学习(图 5)，使中国成为世界上最大的国际学生原籍国³⁴。因此，服务业需要扩大和开放。

图 5：中国学生到海外学习人数（千人）



3.2 大湾区城市平衡服务型经济结构的重要性

3.2.1 避免中等收入陷阱：

在过去几十年里，大湾区一些内地城市利用其相对廉价的劳动力形成了以劳动密集型制造业为主导的经济形态。然而，随着人口红利逐渐消退和劳动力成本日渐上升，投资者会逐渐将供应链迁移至其他更低成本的国家和地区。就长远而言，这样的错位发展可能导致大湾区内欠发达的城市掉进“中等收入陷阱”。这是指一个经济体由于成本上升而失去在制成品出口方面的竞争优势，无法过渡到高收入经济体的情况。这个概念最早出现在世界银行发表的《东亚经济发展报告（2006）》中，指的是一个国家的人均 GDP 一直徘徊在 4,000-12,000 美元的区间，但又无法突破 12,000 美元的大关。落入这一陷阱的国家也往往容易出现经济上的大幅波动或停滞。巴西、

³⁴ <https://www.statista.com/statistics/227240/number-of-chinese-students-that-study-abroad/>

墨西哥、阿根廷、智利等许多发展中国家也有类似的经历³⁵。那些深陷中等收入陷阱的国家，普遍都存在以四个问题：收入差距过大导致内需不足，进口替代战略阻碍经济效益³⁶，城镇化与工业化的推进不协调，技术创新进展缓慢。³⁷

3.2.2 避免“回荡效应”：

大湾区内部的发展差距依然较大，且协同性有待加强。部分地区和领域的资源需要进行优化配置。为了避免出现“回荡效应”（即生产要素从欠发达城市向发达城市转移，从而加剧大湾区城市之间的发展差距），大湾区的发达城市应发挥其核心引擎作用，增强对周边区域发展的引领带动能力，扩大生产要素的互联互通，从而缩小区域间发展差距，提升整体协调发展。

3.2.3 满足对高附加值服务日益增长的需求：

随着大湾区的综合实力不断增强，居民消费水平、规模和消费结构也在不断地升级。对高附加值服务的需求不断扩大，例如教育、健康、财富管理、保险和其他形式的金融服务等。为了满足日益增长的需求，大湾区的经济结构需要构建现代服务业体系并加快其发展。

3.2.4 支持生产力增长：

将大湾区建设成具有全球影响力的国际科技创新中心是国家战略之一。从图 6 可以看出，2020 年大湾区实体注册的发明专利约为 366,000 项，高于 2012 年的约 62,000 项。然而，自 2019 年以来，相关增长已经放缓(表 2b)。由于发明专利的数量是技术在生产中使用的一个指标，这意味着大湾区长远可能面临生产力增长的瓶颈。

³⁵ <https://m.jiemian.com/article/5315884.html>

³⁶ 进口替代是一些发展中国家采取的一项政策，旨在通过限制进口和鼓励国内制造业来尽量减少对发达国家的依赖。当一个国家试图通过消除进口来优化其制造业务时，它会影响另一个国家的出口，其他国家也可能停止从该国进口产品，从长远来看可能导致贸易战。此外，根据贸易理论，发展一个国家没有比较优势的产业是没有效率的。

³⁷ <https://m.jiemian.com/article/5315884.html>

图 6：大湾区实体注册的发明专利

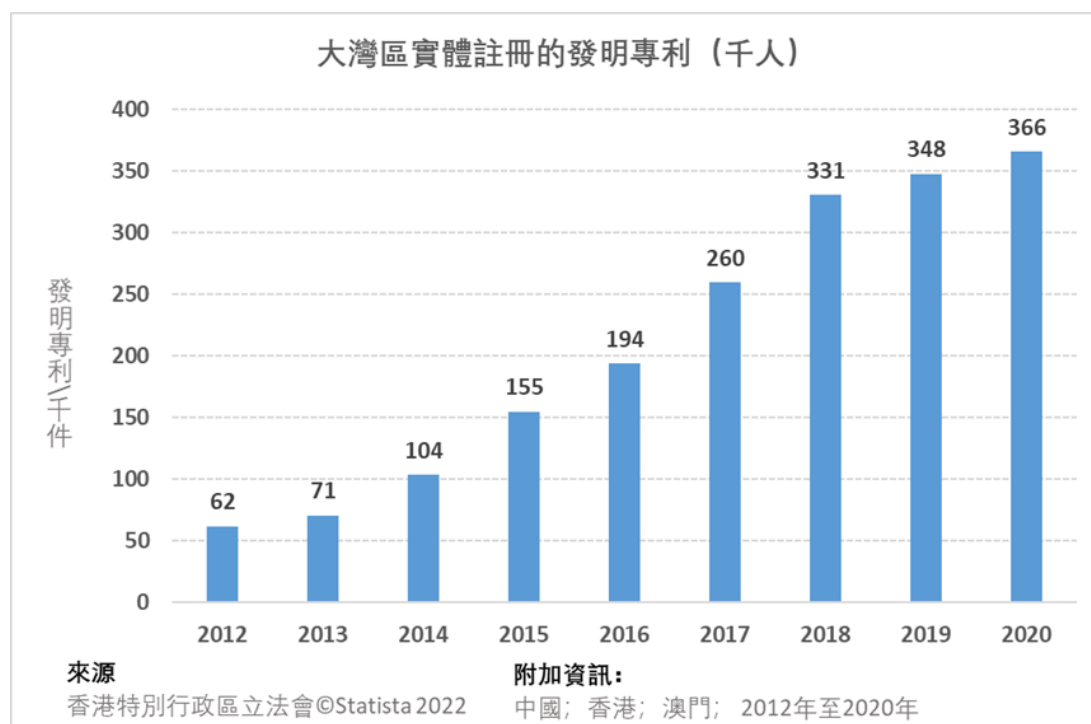


表 2b：大湾区实体注册的发明专利增长率

年	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
增长率	14.5%	46.5%	49.0%	25.2%	34.0%	27.3%	5.1%	5.2%

作为国际金融中心，香港的外商直接投资远高于大湾区其他城市(图 7a)。香港能享有国际金融中心的地位，是因为“一国两制”制度让香港持续扩大对外开放。从图 7b 可以看出，在香港以外的大湾区城市，外商直接投资总体上在增长。但在佛山和东莞等城市，外国在直接投资总体上正在下降，这意味着专注于制造业的城市可能难以长期吸引外国直接投资。制造业需要一整套生产型服务网络来提升价值链，尤其是金融服务和知识产权的法律保护。然而，从上文可以看出，大湾区的外商直接投资和发明专利注册数量增长正在放缓。若要使大湾区继续保持制造业的领先地位，就需要增加生产型服务业在 GDP 中的比重。

图 7a : 大湾区城市的外商直接投资 (以亿美元计)

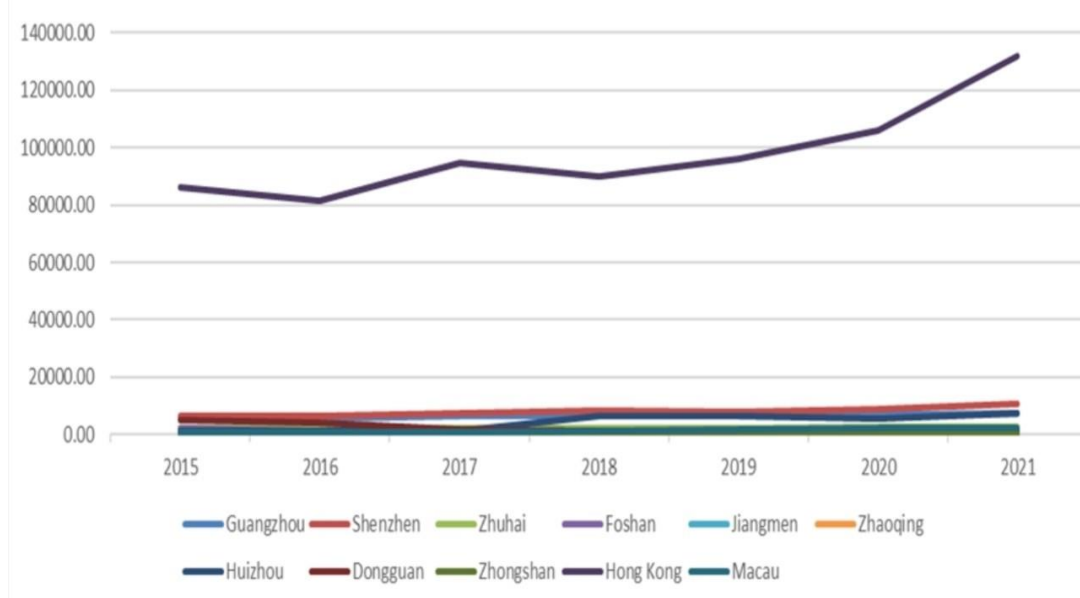
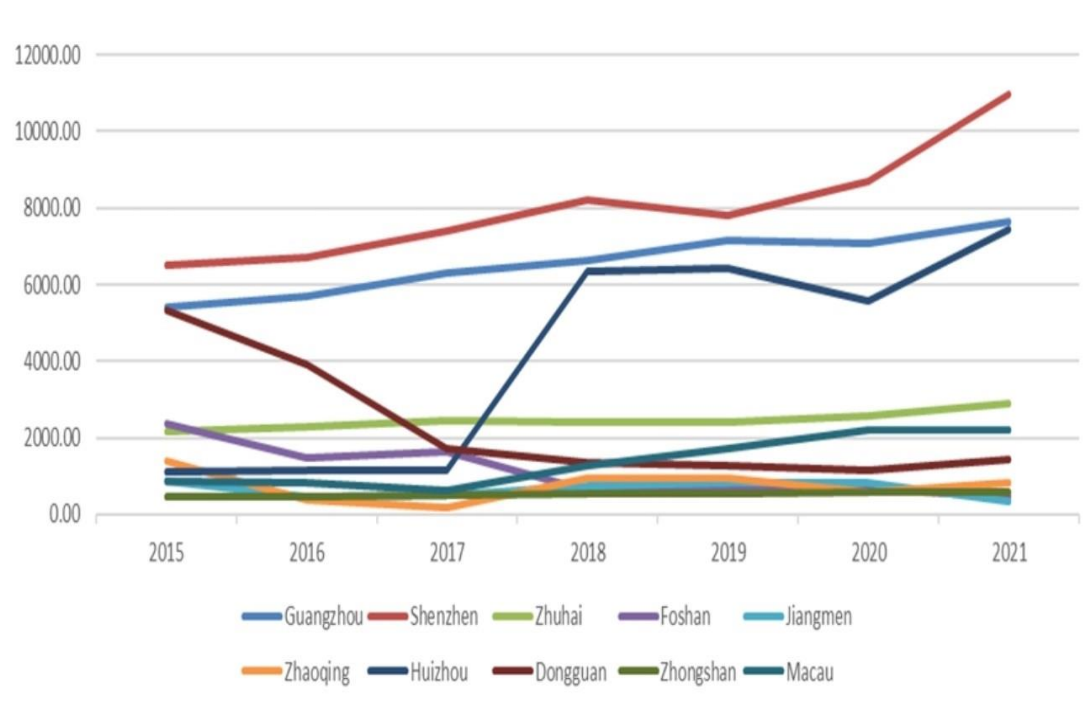


图 7b : 大湾区城市的外商直接投资 (不包括香港, 以亿美元计)



3.3 如何克服中等收入陷阱——日本的经验

3.3.1 日本为成功克服中等收入陷阱做了三件事。第一，增加国民收入，激发国民的消费潜力。早在上世纪六七十年代，日本实施了“国民收入倍增计划”，人民收入和生活水平有了很大提高。80年代，日本不断努力提高民众的最低工资，整个80年代，日本工资增速长期高于GDP增速。日本政府还注重推进减税降费，减轻人民的税务负担，进而提高国民消费能力。此外，它还通过完善养老保险和失业保险来消减人民消费后顾之忧。

3.3.2 二是日本政府调整国家科技发展战略，着力调整产业结构升级，将发展重心向知识密集型产业倾斜，先大幅缩小造船、钢铁、石油等传统制造业规模，再积极扶持电子通讯等产业，计算机和服务业。

3.3.3 三是致力发展中小城市，缩小区域经济差距。上世纪80年代，日本各地区的经济发展呈现明显的不平衡，为了缩小区域经济差距，日本政府将部分中心城市功能释放到全国各地，有效带动了周边其他城市和地区的崛起，日本支持小城市和农村产业发展的努力改善了地区失衡。³⁸

3.3.4 从日本的经验来看，大湾区应通过加快发展先进制造业和生产性服务业来增加欠发达城市服务业的权重，从而缩小发达城市和欠发达城市之间的收入差距，避免陷入中等收入陷阱。

³⁸ <https://m.jiemian.com/article/5315884.html>

3.4 服务业发展如何推动产业升级——德国的经验

3.4.1 德国是一个高度发达的工业国家，而且也高度重视服务业的发展，经济以出口为导向。近年来，德国的服务业发展迅速，特别是贸易、金融、保险、旅游和会展业。

3.4.2 制造业对德国的经济增长、繁荣和促进就业发挥了重要作用。几十年来，德国制造商在提供创新的高质量产品方面赢得了良好的声誉。德国经济的比较优势主要来源于先进的制造业产品，以及对信息经济的战略关注。此外，德国重视工艺和职业教育，从而提供了高素质的工人和工程师，制造业通过产品创新和提高劳动生产力保持竞争力。³⁹ 该国在许多领域都处于世界领先地位，例如车辆制造、机械和设备工程以及化学和制药。为了保持工业领域的竞争力，2018年，德国政府宣布了2025年高科技战略（HTS 2025）。“高科技战略2025”旨在促进研究和创新，增强德国的核心竞争力，确保可持续发展，并实现到2025年将GDP的3.5%用于研究的目标。德国政府将其所有研究、技术和创新政策措施整合到“高科技战略2025”中。所有联邦部委共同制定这一战略，并协调各自的措施。⁴⁰

3.4.3 近几十年来，德国经济结构发生了根本性的变化。1970年工业占增加值总额的比重为36.5%，随后连续多年下降；这些转变并不反映行业重要性的下降，而主要是价值创造过程发生根本变化的结果，与产品相关的服务越来越重要。⁴¹ 德国在上世纪80年代末逐渐向服务型经济转型。与大多数发达国家一样，服务业已成为德国经济的重要支柱。知识驱动型服务业对德国经济的影响很大，因为它们占德国增加值总额的30%左右。创意产业也已成为该国的一股经济力量。⁴²

³⁹ <https://www.bartleby.com/essay/German-Trade-and-Comparative-Advantage-PKGUJJFPBYRFA>

⁴⁰ <https://www.bmwk.de/Redaktion/EN/Dossier/modern-industry-policy.html>

⁴¹ <https://www.bmwk.de/Redaktion/EN/Dossier/modern-industry-policy.html>

⁴² <https://www.german-business-portal.info/en/eu-service-market/service-industry>

3.4.4 德国服务业具有明显的本土特色，例如，德国银行坚持混合业务运营，商业银行、投资银行、证券、保险等各种金融服务一应俱全。其次，德国政府采取各种措施保护和促进国家服务业的发展。政府一方面采取措施限制服务贸易的进口，同时通过财政、货币和产业发展政策，促进国家服务业的快速发展，增加服务出口。⁴³

3.4.5 德国服务人员的高资质在国际市场上广为人知，在全球服务出口国中排名第二，在技术服务、信息科技服务、金融服务和环境服务等技能密集型服务中排名第一。⁴⁴ 德国服务业规模大，集中度高。例如，在展览业，世界十大知名展览公司（按营业额计）中有六家来自德国。

3.4.6 德国的模式具有以下特征：“强大的制造业能力、基于一流产品与服务的出口导向、关注利益相关方的企业治理、重视中小企业发展、受过良好教育的劳动力、发达的基础设施，以及全面的结构性改革”⁴⁵。德国工业的特点是国际活跃的公司和定位精确的中小企业之间可以进行良好的融合。中小企业在“德国模式”中扮演这重要的角色。这种模式也很值得大湾区借鉴。

3.4.7 从德国的经验来看，发展服务业和高端制造业是相辅相成。传统代工制造业要升级转型，会涉及高科技和独立研发品牌的建立。这需要有相关知识产权法例的保护，而相关法例的建立和执行，和人们对法例的重视，需要社会发展出相当成熟的服务型经济，有相当数量的受高等教育人口和发展成熟的法律产业。香港在融资、市场信息和知识产权管理方面均具有优势，可与大湾区企业合作，协助区内产业升级。

⁴³ http://intl.ce.cn/main/rd/mo/200707/16/t20070716_12187277.shtml

⁴⁴ <https://www.german-business-portal.info/en/eu-service-market/service-industry>

⁴⁵ 李稻葵及罗兰·贝格，《中国经济的未来之路：德国模式的中国借鉴》

第 4 章 服务业增长预测

大湾区发展的主要潜在障碍是各市服务业占 GDP 比率的差异太大，而且没有迹象显示各市这个占比在将来会拉近。除了香港和澳门，内地九个大湾区城市在 2021 年度服务业 GDP 占比只有 50.31%（表 1），远低于旧金山湾区和东京湾区各约 75% 的比例。目前，在大湾区九个城市中，有六个城市的服务业占 GDP 的比重约为 40% 至 50%，即东莞、佛山、惠州、江门、肇庆和中山。当中有些城市服务业比例更是倒退（图 4b），这不利大湾区的长远可持续发展。不能转型服务业的大湾区城市长远可能会堕入中等收入陷阱，使人才流失。因此，改善这六个欠发达城市的服务业对大湾区的长远发展是必要的。为了确定上述六个城市的服务业占 GDP 的比重基准，我们将考虑以下几点：

1) 要使大湾区成为服务型经济体，一个合理的目标是使所有大湾区城市服务业的份额超过 50%。由于大湾区需要在国家经济发展和对外开放中的发挥支撑引领作用，因此该比例应高于全国平均水平。2022 年中国全国平均服务份额约为 52.8%（中国国家统计局）；

2) 其次，就服务业占 GDP 的比重而言，广州是大湾区内地城市中领先的城市，因此设定一个高于广州的比率是不现实的。2021 年，广州服务业占 GDP 的比重为 71.6%（图 4a）；

3) 第三，我们也参考德国在高端制造业和服务业之间相对平衡发展的情况。2021 年，德国服务业占 GDP 的比重约为 62%（图 3）。

因此，设定 60% 的基准将是一个合理且可实现的目标。为了便利解说，我们假设该六个被研究的城市都有相同的服务业占 GDP 份额的目标。我们进行了两次模拟，目标分别为 60% 和 70%，以便我们可以估计每个城市实现这些目标所需的资源（服务业占 GDP 70% 的目标的计算结果见附录 2）。

4.1 预测方法

4.1.1 为估算大湾区部分欠发达城市加快服务业占 GDP 比重所需的资源，我们假设第一、第二产业产出保持在 2021 年水平，并进行情景分析。我们考虑了四种方案。

情景 1a：按固定增加值增量预测服务业在 GDP 中所占的份额，目标是 2030 年达到 60%；

情景 1b：以固定百分比递增预测服务业占 GDP 的份额，目标是 2030 年达到 60%；

情景 2a：在固定增值增量下，服务业占 GDP 的份额预测，目标是 2030 年达到 70%；

情景 2b：以固定百分比增量预测服务业占 GDP 的份额，目标是 2030 年达到 70%；

下文报告了中等增长情景 1a 和 1b，而高增长情景 2a 和 2b 见附录 2。

4.1.2 对于情景 1a 和 2a，我们假设第一和第二产业零增长，所有的增长都来自第三产业（服务业）。我们对 2021 年服务业占 GDP 比重低于 60% 的大湾区城市设定了 60% 的目标。

4.1.3 基于 60% 的目标，对于情景 1a，我们假设从 2021 年到 2030 年，服务业的增加值每年以恒定的速度增长。我们计算了服务业所需的恒定附加值，使其目前在服务业中的份额到 2030 年增长至 60%；数额列于表 3a。对于情景 2a，我们不再假设服务业以固定的金额增长，而是假设增长速度是其当前份额与 2030 年 60% 目标之间差距的九分之一。例如，在表 4b 中，2021 年东莞服务业占 GDP 的比重为 40.8%，40.8% 与 2030 年 60% 目标之间的差距为 19.2%，我们遂将 19.25 除以 9 年，意味着每年需要 2.13% 增长来填补这一差距。

4.1.4 我们可从就业市场的角度衡量推算的结果，例如东莞服务业占 GDP 的比重与 60% 的目标的差距似乎最为明显。到 2030 年，东莞服务业增长到 60%，服务业年增量应为 588.2 亿元人民币。根据东莞当前工资数据，这相当于在金融部门创造 25 万个就业岗位，或在

教育部门创造 41 万个就业岗位，或在卫生和社会工作领域创造 29 万个就业岗位（2021 年，东莞金融业平均年工资为 237,061 元人民币，而教育业与卫生和社会工作的则分别为 144,630 元人民币和 204,955 元人民币）。⁴⁶

4.2 情景 1a：按固定增值增量预测服务业占 GDP 的份额，目标是 2030 年达到 60%

为简单起见，情景 1a 假设每个城市的服务业增加值每年都有固定增长，我们计算了到 2030 年各城市服务业占 GDP 达 60% 所需的年增量。表 3a 列出了不同城市所需的增量。表 3b 预测了每个城市每年服务业的最终份额。

表 3a： 2030 年各城市服务业占 GDP 达 60% 所需的服务业产值年增量（十亿元人民币）

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
服务业产值年增量	58.82	59.86	24.84	13.75	13.89	11.84	3.61

表 3b： 在 2030 年服务业占 GDP 达 60% 的假设下，各城市每年服务业占比预测

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
2021	40.80%	42.27%	42.03%	46.25%	41.13%	48.05%	56.66%
2022	42.91%	44.23%	44.01%	47.79%	43.20%	49.39%	57.03%
2023	45.03%	46.20%	46.01%	49.33%	45.30%	50.74%	57.41%
2024	47.18%	48.19%	48.02%	50.88%	47.41%	52.08%	57.78%
2025	49.34%	50.18%	50.04%	52.42%	49.53%	53.42%	58.15%
2026	51.50%	52.17%	52.06%	53.96%	51.65%	54.75%	58.52%
2027	53.65%	54.15%	54.07%	55.48%	53.76%	56.08%	58.89%
2028	55.79%	56.12%	56.07%	57.00%	55.87%	57.40%	59.26%
2029	57.91%	58.07%	58.05%	58.51%	57.95%	58.70%	59.63%
2030	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%

⁴⁶ 东莞市统计局 http://tjj.dg.gov.cn/tjzl/tjgb/content/post_4027407.html

4.3 情景 1b: 按固定百分比增量预测服务业占 GDP 的份额, 目标是 2030 年达到 60%

情景 1b 假设每个城市的服务业占 GDP 的比重每年不断增加, 而目标是在 2030 年达到 60%。表 4a 列出了不同城市需要的年增量。例如, 东莞和佛山等制造业城市要在 2030 年之前将服务业增加到 60%, 服务业的年增长率应分别达到 GDP 的 2.13% 和 1.97%。对于珠海等非制造业城市, 相应的年增长率为 0.37%。表 4b 预测了各城市每年服务业占比。表 4c 预测了每个城市所需年增量的相应价值。

表 4a: 2030 年各城市服务业占 GDP 达 60% 所需的服务业占比年增份额

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
服务业占比年增份额	2.13%	1.97%	2.00%	1.53%	2.10%	1.33%	0.37%

表 4b: 假设 2030 年各城市服务业占 GDP 达 60% 的每年服务业占比预测

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
2021	40.80%	42.27%	42.03%	46.25%	41.13%	48.05%	56.66%
2022	42.94%	44.24%	44.03%	47.78%	43.23%	49.38%	57.03%
2023	45.07%	46.21%	46.02%	49.31%	45.33%	50.71%	57.40%
2024	47.20%	48.18%	48.02%	50.84%	47.42%	52.03%	57.77%
2025	49.34%	50.15%	50.02%	52.36%	49.52%	53.36%	58.14%
2026	51.47%	52.12%	52.01%	53.89%	51.62%	54.69%	58.51%
2027	53.60%	54.09%	54.01%	55.42%	53.71%	56.02%	58.89%
2028	55.73%	56.06%	56.01%	56.95%	55.81%	57.34%	59.26%
2029	57.87%	58.03%	58.00%	58.47%	57.90%	58.67%	59.63%
2030	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%

**表 4c: 2030 年各城市服务业占 GDP 达 60%所需的服务业产值年增量
(十亿元人民币)**

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
2022	41.23	42.94	17.75	6.103	9.79	9.35	3.36
2023	44.43	46.09	19.07	11.17	6.104	9.86	3.41
2024	48.02	49.59	20.53	11.86	11.38	10.40	3.47
2025	52.07	53.51	22.17	12.62	12.32	10.99	3.54
2026	56.64	57.91	24.02	13.46	13.39	11.64	3.60
2027	61.85	62.88	26.10	14.38	14.60	12.34	3.66
2028	67.81	68.52	28.47	15.40	15.99	13.11	3.73
2029	74.67	74.95	31.18	16.53	17.58	13.95	3.80
2030	82.64	82.33	34.29	17.80	19.42	14.88	3.87

4.4 大湾区各城市具有增长潜力的服务业

4.4.1 为实现大湾区服务业占 GDP 的比重趋同，我们需要确定大湾区不同城市服务业中哪些行业具有较大的潜力和增长空间。大湾区各地有不同资源和优势，所以在服务业发展上各城市也相应地分工不同。

4.4.2 《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出，要建设国际金融枢纽，大力发展特色金融产业。香港、澳门、广州、深圳可联手构建区域性金融网络，服务大湾区其他行业。

4.4.3 考虑到大湾区整体的产业互补、每个城市自身的产业发展现状、自我规划与定位、城市间的协同效应和良性竞争等多种因素，我们认为大湾区的城市在以下服务业具有增长潜力：

-广州：根据广州的“十四五”规划，广州将发展成为国际商贸中心和综合交通枢纽中心，同时增强其作为科技、教育和文化中心的功能，并发展成为全球大都市。广州为大湾区交通枢纽，在发展金融业及会展业上具有潜力。

-深圳：高端技术服务业和金融业。

- 珠海：旅游、会展和金融。《珠海市金融改革发展“十四五”规划》提出，“十四五”期间，珠海将锚定区域特色金融中心目标。珠海特色金融具有潜力：2020年，珠海市金融业增加值达402.7亿元人民币，占GDP比重达11.6%，对GDP增长贡献率为30.2%。⁴⁷
- 佛山：现代物流、商务会展、工业设计、服务外包等生产型服务业。
- 东莞：电商、首店经济⁴⁸、夜间经济等。⁴⁹
- 中山：科技服务业、信息服务业、健康服务业和商务服务业。
- 惠州：依托科技小镇⁵⁰，提供中小企业总部基地、研发办公室、中试生产、成果转化、创新创业，以及科技咨询等综合服务。⁵¹
- 江门：引入ESG评分体系治理本地制造业企业⁵²，扶持相关品牌管理服务业。江门为多套受欢迎电视剧的拍摄场地，具有潜力发展影视业。
- 肇庆：商贸服务和旅游业。⁵³

⁴⁷ http://gdjr.gd.gov.cn/gdjr/jrzx/dfjr/content/post_3719511.html

⁴⁸ 首店经济是指一个区域利用特有的资源优势，吸引国内外品牌在区域首次开设门店，使品牌价值与区域资源实现最优耦合，以及由此对该区域经济发展产生积极影响的一种经济形态。

⁴⁹ 东莞市人民政府办公室关于印发东莞市加快培育建设区域消费中心城市实施方案的通知。（2022年，11月28日）

https://www.dg.gov.cn/gkmlpt/content/3/3918/post_3918432.html#684

⁵⁰ 谢涤湘,王哲.产城融合背景下的科技小镇发展机制研究——以惠州潼湖科技小镇为例.城市发展研究,2020,27(09):25-29

⁵¹ 中商产业研究院.（2022年，2月23日）惠州市产业布局及产业招商地图分析

<https://www.askci.com/news/chanye/20220223/1410511745366.shtml>

⁵² 张晓.绿色信贷对江门市产业结构的影响研究——基于灰色关联模型的实证研究.山西农经,2021(12):187-189.DOI:10.16675/j.cnki.cn14-1065/f.2021.12.085

⁵³ 中商情报网.（2022，March 31）.2022年肇庆市产业布局及产业招商地图分析

<https://m.163.com/dy/article/H30F17GR0514810F.html>

第 5 章 金融服务发展对大湾区经济的重要性

中国商务部前副部长魏建国提到，与世界其他湾区相比，大湾区的弱点是服务业的发展。⁵⁴ 借鉴其他在科技和先进制造业方面具有优势的发达经济体的经验，发展服务业将是大湾区未来发展道路的关键。金融和专业服务对保持实体经济的生产力至关重要，因为这些服务可以降低资本成本，吸引和留住高素质人才，并提供法律和知识产权保护。

自 1978 年中国改革开放以来，金融服务推动了实体经济的工业化和创新。附录 3 简述金融部门改革的里程碑和行业格局的演变。在大湾区的背景下，加快大湾区金融服务发展非常重要，原因如下：

1. 支持新经济和先进制造业增长。
2. 扩大中小企资金供给渠道。
3. 增强大湾区财富管理能力。

5.1 金融服务支持先进制造业和新经济领域

5.1.1 科技创新是一个高风险、不断试错的过程，而资本市场等直接融资体系的支持十分重要。大湾区要发展成为国际科技创新中心，金融业发展必不可少。

5.1.2 内地多个大湾区城市因缺乏高附加值、高技术企业，产业发展仍需提升。但是，产业升级需要前期投入，投资回收期长，需要解决现金流问题。金融业的发展可以为中小企业升级换代提供融资渠道，有效缓解中小企业融资压力，从而有利于中小企业的发展壮大。金融发展通过促进资本调动和风险分担来诱导技术创新⁵⁵，通过大湾区建设过程中金融市场的引导，各地区产业可以进一步实现转型升级。

⁵⁴ 魏建国：粤港澳大湾区引领全球湾区发展，要走好三步棋。中国区域经济 50 人论坛官方澎湃号 2023-03-18。https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_22364755

⁵⁵ Tadesse, Solomon A., Financial Development and Technology, William Davidson Institute Working Paper Number 749, February 2005.

Available at SSRN: https://ssrn.com/abstract=681562 or http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.681562

5.1.3 从产业结构来看，为大湾区提供更精细层次和更大体量的金融服务，可以促进区内新兴产业和高新技术产业的发展。以深圳为例，在金融业稳步发展的同时，深圳服务实体经济的能力也在不断增强。截至 2022 年 12 月末，全市制造业贷款余额 8,217.2 亿元人民币，同比增长 15.9%，高于各项贷款增速 7.9 个百分点；科技企业贷款余额 8,354.7 亿元人民币，同比增长 31.9%；普惠性小微贷款余额 1.5 万亿元人民币，同比增长 23.8%，高于各项贷款增速 15.8 个百分点。⁵⁶

5.1.4. 然而，大湾区对科技初创企业的吸引力并非理所当然。初创公司一般需要拓展海外业务，才能达至足够的规模经营下去。海外扩充衍生企业对跨境融资的需求。加强与香港资本市场互联互通，丰富初创企业通过香港直接融资渠道，是大湾区吸引创业人才和科创企业落户的一大工作范畴。

5.1.5 再者，金融业是一个高附加值和资本密集型的产业。以改善金融业带来的效应和溢出效应作为动力，是一个极其有效提高服务业在大湾区中的份额的方法。大湾区可以借鉴国际主要湾区的金融发展经验，如旧金山湾区，以风险投资为主导，商业银行信贷支持为辅，大力发展企业孵化器。而以政策性金融机构为核心的东京湾区，则依靠多层次的信用保障和保险机制支持现代服务业发展。这些经验为大湾区现代金融业建设提供了借鉴。

⁵⁶ http://www.sz.gov.cn/szzt2010/sjfb/sjgd/content/post_10520141.html

5.2 扩大中小企业资金供给渠道

5.2.1 大湾区九个内地城市有大约 250 万个微型企业、27 万个小型企业，以及 2.7 万个中型企业。2021 年，大湾区内地中小企业贷款余额达 3.5 万亿人民币（约 5,000 亿美元）。⁵⁷

5.2.2 大湾区内地中小企业需要贷款来满足境内融资需求，但是它们在申请过程中遇到重重困难，部分中小企业无法获取足够的资金。很多中小企业对自己在大湾区获得贷款的能力表示担忧，因为它们担心缺乏抵押品，或无法凑齐银行要求的大量资料。大湾区的中小企业尚有大量未被满足甚至未被发掘的金融服务需求，香港金融服务机构既能鼓励跨境借贷，又能通过帮助中小企业满足相关借贷要求来提高服务水平。

5.2.3 根据贝恩策略顾问 2023 年发布的一项研究⁵⁸，约 60% 的内地企业需要获得大量资金，超过 40% 用于境内的投资和经营。大约一半的内地中小企业表示它们有可能将业务扩展至香港或澳门。超过 1/3 的内地中小企业有兴趣获取或已经获取了香港的保险和贷款产品，接近一半（48%）的内地中小企业有兴趣使用香港的理财服务。香港的理财产品能吸引内地中小企业，主要是因为它们有更好的流动性，能够更轻松地使用外汇，同时可以发挥分散风险的作用。

5.2.4 内地企业可以利用香港进行跨境融资和资金管理。香港的借贷服务便捷，理财服务专业，保险政策灵活，现金和流动资金管理全面，内地中小企业和大型集团都能从中获益，加快它们的发展速度，扩大业务规模。

⁵⁷ 梁国权，李思瀚，赵雯婷(2023)，粤港澳大湾区中小企业报告：韧性及机遇。贝恩策略顾问及恒生银行，2023 年 1 月 10 日。

⁵⁸ 梁国权，李思瀚，赵雯婷(2023)，粤港澳大湾区中小企业报告：韧性及机遇。贝恩策略顾问及恒生银行，2023 年 1 月 10 日。

5.3 增强大湾区财富管理能力

5.3.1 金融服务业发展有助大湾区留住区内财富。《2022中国高净值人群家族传承报告》显示，全国高净值家庭达206万户。在富裕家庭最多的前五个城市中，有三个是大湾区城市，包括香港(21.1万户)、深圳(7.8万户)及广州(7.1万户)，占全国近一成七，而深圳的高净值家庭规模增幅最快。

从表5可以看出，2017年至2021年间，所有大湾区内地城市的家庭存款均呈持续上升趋势。除东莞外，所有城市的人均家庭存款年化增长率均高于人均GDP增长，显示区域内财富管理需求正在迅速扩张。

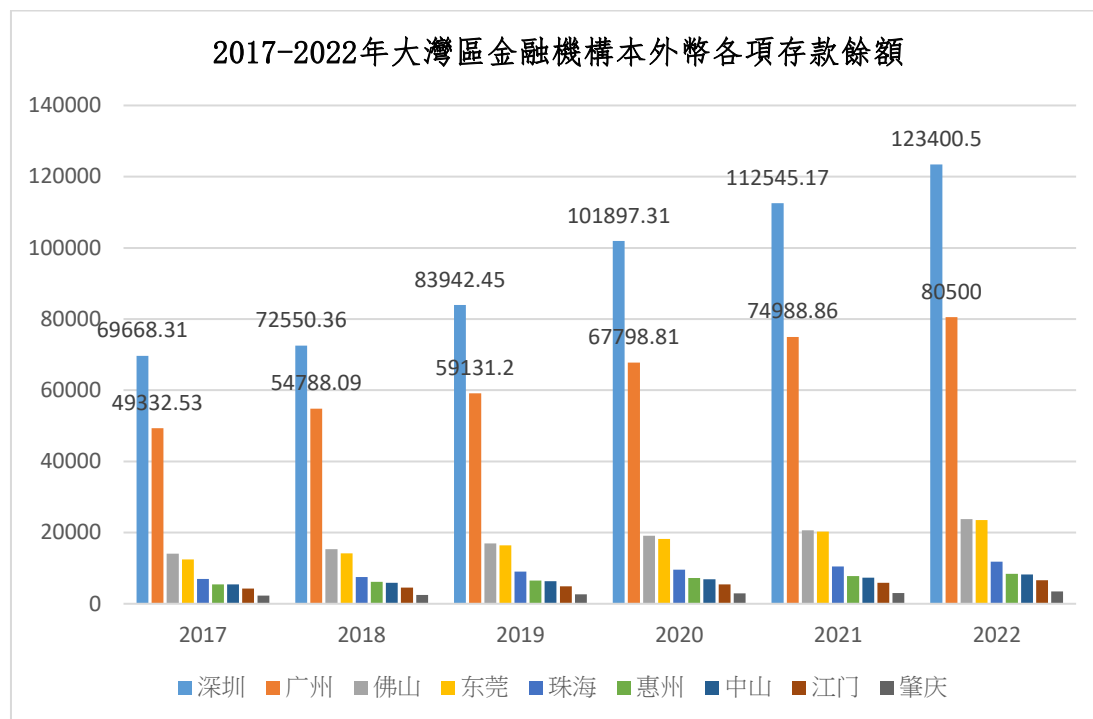
表 5： 2017-2021 年住户存款、常住人口及 GDP 年增长率

城市\年化增长率	家庭存款	常住人口	人均家庭存款	人均 GDP
广州	12.17%	1.88%	10.09%	6.69%
深圳	16.89%	2.73%	13.78%	3.61%
珠海	12.81%	4.48%	7.98%	1.96%
佛山	9.59%	1.66%	7.79%	4.72%
惠州	10.68%	1.47%	9.12%	5.61%
东莞	10.36%	6.01%	4.1%	7.07%
江门	8.52%	0.95%	6.94%	5.99%
中山	9.96%	1.67%	8.13%	3.02%
肇庆	9.45%	0.56%	8.85%	7.14%

5.3.2 2022 年，大湾区金融机构本外币各项存款余额排在前三名的城市分别是深圳、广州及佛山，金额分别是 12.34 万亿、8.05 万亿及 2.38 万亿。图 8a 显示从 2017 年到 2022 年，大湾区城市在存款余额方面的排名均较为固定，深圳、广州及佛山基本维持在前三名。因此，在未来十年内，深圳在各项存款余额方面可望继续稳居

大湾区第一名。一个城市的高存款余额反映了其经济规模和城市化速度。⁵⁹ 因此，深圳有望在 GDP 和城市发展方面保持其在内地大湾区城市的领先地位。

图 8a: 大湾区金融机构本外币各项存款对比



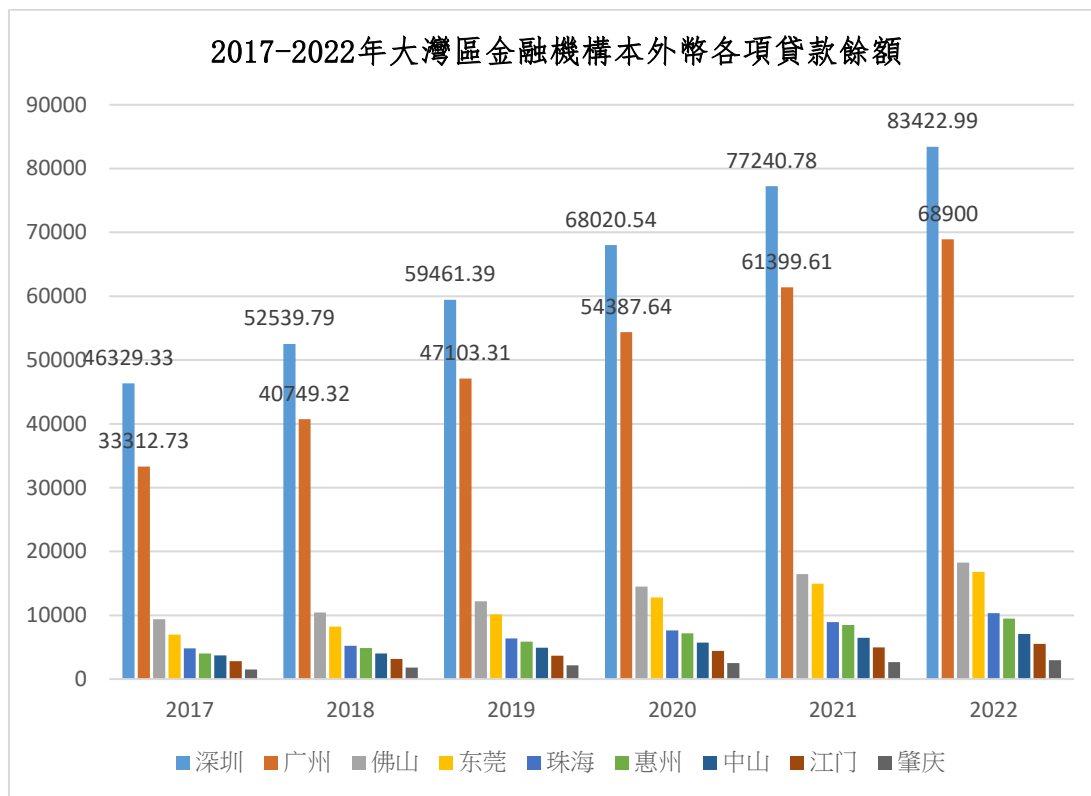
5.3.3 2022 年，大湾区金融机构本外币各项贷款余额排在前三名的城市是深圳、广州、佛山，金额分别是 8.34 万亿、6.89 万亿、1.82 万亿。图 8b 显示从 2017 年到 2022 年，大湾区城市在贷款余额方面的排名均较为固定，深圳、广州、佛山基本维持在前三名。因此，可预见在未来较长的一段时间内，深圳在各项贷款余额方面仍会稳居大湾区第一名。鉴于深圳在金融领域的主导作用，中央政府可给予深圳更多自主权，以便进一步发展该行业。

5.3.4 2021 年，大湾区人均住户存款最高的城市是广州(见附录 4 表 8a-8i)，其次是深圳、佛山，分别是 12.3 万、11.8 万、6.10 万。从 2017 至 2021 年，人均住户存款排名前三的城市基本固定是

⁵⁹ http://www.news.cn/fortune/2022-12/14/c_1129206444.htm

广州、深圳、佛山，其中广州近五年在人均住户存款方面稳居大湾区首位。

图 8b: 大湾区金融机构本外币各项贷款对比



5.3.5 2021年推出的“跨境理财通”允许大湾区的内地投资者在香港的银行开立个人投资户口，跨境购买相关银行销售的投资产品。政策原意是为大湾区内零售投资者提供更多资产配置工具。但由于产品种类偏向于低风险、低回报，认购程度未如理想。随着“理财通”运作日渐成熟，日后有望增加理财产品种类及个人投资额，更有效地满足民众财富管理的需要。

5.4 外资银行如何助力大湾区金融服务业的发展

5.4.1 香港是国际金融中心，根据香港《基本法》实行高度自治，是世界认可的自由开放经济体。香港的银行进入大湾区市场后，可以透过分享经验，带动内地金融业发展，让中国资本市场与世界金融接轨。

5.4.2 来自香港的外资银行于中国银行业的意义不仅是作为行业多元化的补充，也是其改革的推动力之一。中资银行在银行管理、风险控制和经营效率方面，相对国外其他银行仍存在一定的弱势。外资银行进入中国，为中资银行带来竞争压力的同时，也促进了中资银行的改革创新，为市场提供了良性竞争的动力。

5.4.3 遍布全球的商业网络优势可让外资银行在人民币国际化、中国企业海外发展等方面占据先机。例如西班牙的桑坦德银行在南美洲的业务发展成熟，可以有效承接中国采矿企业在南美洲扩张的金融需求，而这是海外机构资产占比仅在 5%左右的中资银行做不到的。⁶⁰

5.4.4 绿色和可持续金融正迅速成为中国金融市场的主流投资理念，外资银行能把国际上先进的可持续投资理念和产品引进中国市场，从而推动国内绿色金融的发展。

5.4.5 外资银行对中国的贡献，不但体现在推动中国银行业发展，也在更高层次上协助中国引入 FDI，推动中国经济发展。外资银行本身是中国国内招商引资的对象，对国内 FDI 的增长有直接贡献，亦因为其角色和行业特性，它的存在也间接地促进和方便了国家招商引资。

外商直接投资的技术溢出到国内企业，从而提高了国内部门的生产力，带动中国的经济发展。⁶¹

⁶⁰ 数据源：浙江大学《2020 中资银行国际化报告》

⁶¹ 杨红丽 (2020). FDI 影响中国经济增长的内在机制. 上海对外经贸大学学报, (6), 30-36.

5.5 外资银行的机遇

5.5.1 我们从第 5.3 章发现内地大湾区九市的银行业增长速度快于人均 GDP 的增速,反映大湾区内地城市银行服务业需求强劲,这对外资银行来说是很大的商机。外资银行在国内发展的历史很长(见附录 3),外资银行的存在也对国内银行业的发展和国内经济增长有很大的帮助。

5.5.2 根据贝恩公司在 2023 年进行的一项研究,只有 1/3 内地中小企业曾使用过外资机构的理财产品,主要原因是较高的购买门槛以及与内地机构已建立的稳固体系。尽管本土金融机构在内地市场具备显著的优势,但外资金融机构依然有机会通过卓越的服务实现差异化。对于内地中小企业来说,外资金融机构能够提供专业和定制化的理财建议。

5.5.3 2023 年 2 月 23 日,中国人民银行会同中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、广东省人民政府联合发布《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》,提出三十条金融改革创新措施,为大湾区外资银行带来商机。

5.5.4 人民币国际化已进入新阶段,衍生出一系列和人民币相关的业务,为外资银行在华差异化经营提供了新的商机。外资银行在贸易融资和跨境投资方面具有海外网络和产品优势。贸易结算量增长带来的人民币清算机会也将大大提升在华外资银行的人民币风险管理业务。

第6章 宏观政策建议

大湾区发展的核心目标是建立更高效的走廊，以连接在岸和离岸人才和资金池。在“一国两制”的协同作用下，大湾区城市政府有机会为商业创造更大的竞争环境，为个人创造新的就业机会。本研究发现：

(a) 与旧金山湾区和东京湾区相比，大湾区服务业占 GDP 的比重最低。

(b) 在大湾区内地九个城市中，除广州、深圳、珠海外，其他六个城市的服务业占 GDP 比重不足 50%，在过去的二十年里也没有显著的增长，一些城市的服务业甚至呈负增长。服务业的不平衡发展可能造成“回荡效应”，导致生产要素从欠发达城市向发达城市转移，从而加剧大湾区城市之间的发展差距。

(c) 我们的预测显示，东莞和佛山等制造业城市要在 2030 年将服务业增长至 60%，服务业的年增长率应分别占 GDP 的 2.13% 和 1.97%。至于珠海等非制造业城市，相应的年增长率为 0.37%。

(d) 除东莞外，大湾区内地所有城市的银行业增长速度均快于 GDP 的增长速度，显示大湾区金融业发展潜力巨大。

(e) 从日本的经验来看，大湾区应通过制造业升级和增加欠发达城市服务业的权重来缩小发达城市和欠发达城市之间的收入差距，以免欠发达城市落入中等收入陷阱。从德国的经验来看，发展服务业和高端制造业可相辅相成。

大湾区在跨境资金流动、跨境数据流动，以及吸引全球高端人才方面还有待改善。市场开放政策是促进跨境人才、资本和数据流动的原动力，以下提出如何改善这三方面流动的建议。

6.1 吸引人才

6.1.1 人才招聘是大湾区高端科技和服务产业发展的一大障碍。大湾区企业大多计划将更多的人工智能技术应用于质检、生产装配、产品检验、库存管理等业务环节。可是，许多企业面临软硬件人才短缺，难以维持生产线运转的问题，尤其是在大湾区的二三线

城市。大湾区内仅有11%的数字人才属制造业，而且这些人才很少分布在深圳、广州和香港以外的城市。如果大湾区要迈向工业4.0，大湾区城市就要在人才招聘、联合研发活动、企业竞争力和初创企业支持方面开展合作。

6.1.2 《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》鼓励当地内资证券期货经营机构增加香港从业人员比例，扩大香港专业人员的专业能力范围。此举将有助前海引进香港专业服务人才，并促进两地人才库更紧密的联系。若要促进人才流动和吸引国际高层次人才，在大湾区内建立人才资格互认制度是至关重要的一步。

6.1.3 大湾区要成为世界级城市群，人才资源就必须国际化。世界各地都在争夺顶尖人才。大湾区拥有完整的产业链，而医疗、子女教育等方面的服务亦到位；然而，大湾区内的长远经济前景和开放程度，才是吸引人才的关键。

6.1.4 要吸引外地人才来大湾区发展，就需要提升大湾区的英语普及度。国家可考虑以大湾区为试点，推行公共服务国际化：所有政府、公共设施及大型机构，如车站、商场、银行，均设置英语柜位及指示牌，也可在主要地点安装人工智能翻译机。大湾区的国际化程度提升，可令其聚集足够数量的外国社群，从而产生规模效应，让更多服务外国人的机构（例如国际学校）得以发展，进而吸引更多外资到大湾区投资。

6.1.5 在中国留学的外籍学生和在海外留学的中国学生都是大湾区人才全球化目标下的罗致对象，我们建议放宽于中国毕业的外国留学生在大湾区实习就业的限制，被中国企业聘用的优秀外籍毕业生可获允许在大湾区合法工作，并且向来自世界各地的优秀学生开放实习机会，扩大大湾区的高素质人才库。

6.1.6 大湾区内地城市要吸引外来人才，就要解决这些人才的子女入学问题和家庭的医疗问题。我们建议大湾区内地城市政府减免

外来人才(包括港澳)的子女学费(非公司资助部份)和家庭医疗费(非保险部份),解除他们来大湾区工作的后顾之忧。

6.2 扩大跨境资金流动

6.2.1 2020年5月14日发布的《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》从五个方面提出了具体措施和意见:促进跨境贸易和投融资便利化,扩大金融业对外开放,促进金融市场和金融基础设施互联互通,提升金融服务创新水平,切实防范跨境金融风险。其中第11条更提出支持银行开展跨境贷款业务。

6.2.2 金融服务在大湾区发展中扮演重要角色,建设国际金融枢纽是推进大湾区建设的一项重要任务。中港澳三地政府均理解有必要积极引进外资银行、券商、保险公司、风险投资、基金管理公司、投资顾问等金融机构,鼓励它们在大湾区设立分支和开展业务,以丰富大湾区的基金、保险、信托、汽车金融、消费金融产品,并推动试行跨境业务的证券期货机构开发大湾区专属保险产品,促进中外资机构加强合作与竞争。

实际上,2023年2月23日发布的《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》,也是旨在促进金融市场互联互通、现代金融产业发展及跨境贸易和投融资便利化。

但实践经验显示,政策落地需时,过程需要考虑到风险管控、缓急先后、实体经济环境等天时地利因素。诚然,三地的产业政策部门、监管机构与业界之间在如何紧密沟通及协调的事宜上,还没有找到一个理想的模式,但是,在推动跨境资金流动的过程中,各方应以务实目标为本,集中研讨项目于大湾区居民及企业所需。

6.2.3 此报告显示,大湾区内富余收入及高净值人群的理财需求日渐成熟,新经济企业走出去需要更多更简易的跨境金融服务。金融产业高水平开放应以留住财富,消除跨境融资障碍作为当务之急,朝这两方向寻找对策,简化金融交易结算,完善大湾区金融基

基础设施互联互通，支持大湾区内地城市企业赴港直接融资和债权融资，及降低就跨境财务顾问服务所订立的限制。

6.3 实现跨境数据共用

6.3.1 大湾区数据整合不足，为大湾区企业运营带来了诸多障碍和挑战，增加了企业的合规成本。根据香港银行学会《银行业人才培养及发展调查 2021》，82%的金融业受访者认为科技和数据技能是银行业最大的技能缺口。

6.3.2 数据跨境是指任何正在转移数据到其他司法管辖区，或是转移到其他司法管辖区之后意图再转移的行为。金融数据跨境活动是指在中华人民共和国境内收集或产生的金融数据通过网络传输方式提供给境外机构的一次性或连续性活动。金融数据出境主要通过两种方式：一种是跨越国境、边境或政治边界的数据流动；另一种是指在数据不发生地理位置转移的情况下，仍可被境外主体掌控或访问的情况。

6.3.3 WTO 的服务贸易总协议和金融服务谅解协议规范了开展日常业务所需的金融数据的跨境流动。2019 年 G20 启动“大阪轨道”（Osaka Track），提出“资料信任自由流动”倡议，旨在建立协调一致的国际数据流动框架。

6.3.4 就数据出境要求而言，允许金融范畴的数据跨境自由流动是主流。美国主导的北美自由贸易协议（NAFTA）、美国-墨西哥-加拿大协议（USMCA）、跨太平洋伙伴关系全面进步协议（CPTPP）、韩美自由贸易协议（KORUS）较为注重确保金融数据能够自由跨境流动，而欧盟-日本经济伙伴关系协议（EPA）、欧盟-越南贸易和投资协议（EVFTA）则更为强调在保护个人资料安全和隐私基础上的自由流动。区域全面经济伙伴关系协议（RCEP）也规范了金融数据的跨境流动。

6.3.5 国内跨境数据流动方式已被纳入多项法律规定。国家层面主要有三部数据法，分别是《数据安全法》（2021年9月1日实施）、《个人信息保护法》（2021年11月实施）和《网络安全法》（2017年6月1日起施行）。

6.3.6 2021年1月发布的《金融数据跨境安全要求（征求意见稿）》及2021年4月发布的《金融数据安全-数据安全分级指南（征求意见稿）》中，首次对金融数据作出了明确界定：金融数据是指金融业机构开展金融业务，提供金融服务，以及日常经营管理所需或产生的各类数据。以所涵盖的信息内容为标准，金融数据可以分为客户、业务、经营管理、监管四大类。

6.3.7 为了更好地平衡安全与发展，必须避免对金融领域数据跨境流动采取“一刀切”限制，否则不利于行业健康稳定发展。作为数据大国，数据这一重要生产要素，在保障隐私和安全的前提下自由流动，符合中国经济利益，对推进大湾区金融一体化尤为重要。

6.3.8 虽然一些监管部门规定“因业务需要”可以在境外提供金融数据，但并未明确可以提供的数据范围，对何谓“重要数据”、何谓“敏感数据”的定义仍比较原则化，导致金融机构缺乏明确有效的指导。

6.3.9 为促进大湾区金融发展与科研合作，建议加强大湾区数据治理和政策协调，明确跨境数据流动管理规定，并在香港建立第三方认证机构，对大湾区的跨境数据传输进行公平、规范的评估。

6.3.10 国家互联网信息办公室与香港特别行政区政府创新科技及工业局于2023年6月29日签署《关于促进粤港澳大湾区数据跨境流动的合作备忘录》。签约公告提到，双方将在国家数据跨境安全管理体系框架下建立粤港澳大湾区数据跨境流动安全规则。合作备忘录是双边和多边跨境数据协议的开端，从发展角度平衡数据的自由流动与安全流动。对于粤港澳大湾区而言，《合作备忘录》是数

据跨境流动的部分突破，有利于构建大湾区数据要素流通，推动大湾区高质量发展。

6.3.11 长远来说，香港应争取成为跨境数据共享和离岸数据存储的安全港。香港处于有利地位，在一国两制的体制下，可以成为内地数据绿色走廊的目的地。香港的金融机构已受到金融监管机构的高标准数据保护，并有能力妥善处理香港的南向内地数据。

附录 1. 更多湾区和长三角的背景资料

A1.1 旧金山湾区

A1.1.1 旧金山湾区拥有多所著名大学及硅谷科技创新区等创新资源，大力推动信息技术产业发展，在全球科技创新活动和高端科技产业的发展中占据着重要的引领地位。

A1.1.2 旧金山湾区在信息、专业和商业服务业以及其他高端服务板块皆有龙头企业。

A1.1.3 信息流动方面，旧金山湾区是全球信息技术的发源地，聚集了一批全球领先的电子信息、互联网、软件等高科技企业。旧金山湾区的信息、专业和商业服务业等高端服务业占整个湾区 GDP 总量约 30%，占全美信息、专业和商业服务业增加值约 7%。

A1.2 东京湾区

A1.2.1 发达的铁路及公路网络吸引了大量的工业在东京湾区聚集。东京湾区以日本 1/3 的人口，创造了全国 2/3 的经济总量和 3/4 的工业生产。

A1.2.2 东京湾区集聚了世界各国驻日大使馆，以及亚洲开发银行等一批国际组织。2019 年，东京湾区举办了各类国际会议共 988 场，约占日本国际会议总场次的 27%。

A1.2.3 东京湾区是全球先进制造业高地，在汽车制造、精密机床、电子产品、高新技术产业和化工业等为主导产业。其制造业主要集中于装备及制造在全球价值链上游的材料、零部件等核心关键产品，并在此领域处于世界领先地位。

A1.2.4 与旧金山湾区相比，东京湾区在半导体和现代通信等行业的发展相对较慢。人口的老齡化减缓了日本国内市场对新产品的接受，导致其在新兴产业的竞争中中国和韩国超越。

A1.2.5 信息流动方面，东京湾区是日本经济的信息中心，知识型和技术密集型行业（特别是信息服务、商务服务业）高度集聚。

A1.3 粤港澳大湾区

A1.3.1 与东京和旧金山湾区相比，大湾区产业体系完备，制造业基础牢固。其中，香港金融及专业服务业领域有优势，持续发挥作为内地与国际市场的中转站角色；深圳高新技术产业发达，广州是国际商贸中心，佛山、东莞等城市制造业基础雄厚。

A1.3.2 铁路网方面，2020年7月，国家发展和改革委员会发布《关于粤港澳大湾区城际铁路建设规划的批覆》，指出在2025年前，大湾区铁路网络营运及在建里程将达到4,700公里，全面覆盖大湾区中心城市、节点城市和广州、深圳等重点都市圈；而在2035年，大湾区铁路网络营运及在建里程将达到5,700公里，覆盖全部县级以上城市。对于大湾区的交通和物流发展，《十四五规划》指出，将“加快城际铁路建设，统筹港口和机场功能布局，优化航运和航空资源分配”和“深化通关模式改革，促进[港澳与内地]人员、货物、车辆便捷高效流动”。⁶²

A1.3.3 大湾区的物流优势：大湾区是世界主要的航空货运和港口集装箱枢纽之一。大湾区航空货运量超过东京湾区和旧金山湾区的总和。值得一提的是，香港国际机场曾多次摘得全球最繁忙的货运机场桂冠。2020年印发的《民航局关于支持粤港澳大湾区民航协同发展的实施意见》提出，到2025年基本建成粤港澳大湾区世界级机场群，构建以香港、广州、深圳国际航空枢纽多核驱动，澳门、珠海等机场多点联动的区域协调发展新格局。广州将在2026/27年度开通新机场。到2050年，该机场可处理6,000万乘客和220万吨货

⁶² <https://research.hktdc.com/tc/article/Nzk5NDQ00TA0>

物和邮件。⁶³ 此外，粤港澳大湾区世界级港口群正在加速形成。广州港、深圳港集装箱输送量位居世界前列，航线覆盖世界各国主要港口。⁶⁴

A1.3.4 在科技创新政策支持方面，为推动大湾区建设成为世界领先的科技创新中心，广东省于 2017 年发布《广深科技创新走廊规划》，最终目标是到 2050 年全面建成一条具有全球影响力的科技创新走廊⁶⁵，香港特区政府和深圳市人民政府于占地 87 公顷的落马洲河套地区共同发展“港深创新及科技园”，是香港历来最大的创科平台。2018 年 9 月 20 日，香港与内地签订了《科学技术部与香港特别行政区政府创新及科技局关于开展联合资助研发项目的协议》，成立“内地与香港联合资助计划”，以支持及鼓励香港与内地各省份的科技合作。2023 年 3 月 15 日，香港与内地签订了《内地与香港关于加强创新科技合作的安排》。⁶⁶ 2023 年 8 月 29 日，国务院发布了河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划，进一步落实粤港澳大湾区发展规划纲要。根据规划，河套深港科技创新合作区深圳段将与香港特别行政区协同发展，两者优势互补，成为大湾区高质量发展的重要引擎。

A1.3.5 在信息流方面，大湾区 5G 基站和专利数量，以及国家工业互联网跨行业平台数量均居全国第一⁶⁷，在 5G、人工智能等领域具有领先优势。在 CEPA 框架下，港澳电信供货商可与内地电讯公司成立合营企业，涵盖数据中心、储存及互联网内容服务等业务范围。2022 年，香港跃升至亚太地区最具吸引力的数据中心位置的第二位。⁶⁸

⁶³ <https://www.wenweipo.com/a/202305/10/AP645aed14e4b0590fc57a7ad6.html>

⁶⁴ https://www.gov.cn/xinwen/2021-01/14/content_5580063.htm

⁶⁵ <https://research.hktdc.com/tc/article/NDMyMjc0MTMx>

⁶⁶ https://www.itc.gov.hk/en/collaboration/collabo_most.html

⁶⁷ https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_23357739

⁶⁸ 戴德梁行《2022 年数据中心全球市场概览》报告

A1.4 长三角城市群

A1.4.1 1982年，“以上海为中心建立长三角经济圈”的设想正式提出。2016年国常会通过《长江三角洲城市群发展规划》。2019年，《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》印发。

A1.4.2 长三角地区（江苏省、浙江省、安徽省及上海市）是中国工业体系最完整、城镇化基础最好的地区之一。该地区的主要城市包括上海、苏州、杭州和南京。上海的优势在于服务业发展水平高，苏州凭借靠近上海的区位优势，具有雄厚的制造业基础。杭州是民营经济最活跃的地区之一，2022年杭州民营企业占GDP的61%⁶⁹，同时，杭州数字经济发达。南京在汽车、钢铁、电子和石化方面实力雄厚。

A1.4.3 长三角在集成电路、人工智能、新能源汽车等战略产业已在全国形成产业优势集群。2021年长三角集成电路产业规模占全国58.3%，生物医药和人工智能产业规模均占全国约1/3、新能源汽车产量占全国38%。

A1.4.4 长三角一体化进程中，交通运输是互联互通的重要引擎。对长三角的交通和物流发展，《十四五规划》指出将“加快基础设施互联互通，实现长三角地级及以上城市高铁全覆盖，推进港口群一体化治理”。《长三角更高质量交通一体化发展规划》和《长三角地区多层次轨道交通体系规划》分别于2020年和2021年6月7日正式印发。

A1.4.5 长三角地区城市通网络发达，在城际轨道交通方面，沿沪杭线、宁杭线、沪宁线沿线形成多条客流带。截至2022年底，长三角铁路运营里程超过1.4万公里，其中高速铁路6,668公里，约占全国的六分之一。⁷⁰ 2023年6月24日，苏州轨道交通11号线投入

⁶⁹ 数据来源：http://tjj.hangzhou.gov.cn/art/2023/3/20/art_1229279682_4149703.html

⁷⁰<http://hk.crntt.com/doc/1067/0/7/2/106707293.html?coluid=4&kindid=16&docid=106707293>

运营，这是国内首条接入上海轨道交通线路网的线路，也是中国第一条全自动城市轨道交通线路。

A1.4.6 在信息流动方面，长三角计划完善网络，降低收费，促进信息流动。长江三角洲城市群发展规划提出增强电信企业服务能力实现高速网络普遍覆盖和城市固网宽带全部光纤接入，完善区域网络布局，提升网络质量，实现电信资费合理下降。⁷¹

⁷¹ 长江三角洲城市群发展规划，2016年6月

附录 2. 服务业占 GDP 的比重预测，目标是 2030 年达到 70%

A2.1 情景 2a：按固定增值增量预测服务业占 GDP 的比重，目标是 2030 年达到 70%

情景 2a 假设每个城市的服务业增加值每年都在不断增长，而目标是 2030 年各城市服务业占 GDP 的比重达到 70%，表 6a 列出了不同城市所需的产值年增量。例如，东莞要在 2030 年达成该目标，服务业年增量要达到 1,192.8 亿元人民币。表 6b 预测了每个城市每年服务业的最终份额。

表 6a： 2030 年各城市服务业占 GDP 达 70%所需的服务业产值年增量（十亿元人民币）

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
服务业产值年增量	119.28	124.83	51.56	31.67	28.33	28.99	19.18

表 6b： 假设 2030 年各城市服务业占 GDP 达 70%的每年服务业占比预测

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
2021	40.80%	42.27%	42.03%	46.25%	41.13%	48.05%	56.66%
2022	46.58%	47.65%	47.47%	50.60%	46.82%	51.96%	58.70%
2023	51.33%	52.11%	51.98%	54.29%	51.50%	55.32%	60.56%
2024	55.30%	55.87%	55.77%	57.47%	55.43%	58.24%	62.25%
2025	58.68%	59.08%	59.01%	60.24%	58.77%	60.80%	63.81%
2026	61.58%	61.86%	61.81%	62.67%	61.64%	63.06%	65.24%
2027	64.10%	64.28%	64.25%	64.82%	64.14%	65.08%	66.57%
2028	66.31%	66.42%	66.40%	66.73%	66.33%	66.89%	67.80%
2029	68.26%	68.31%	68.30%	68.45%	68.27%	68.52%	68.94%
2030	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%

A2.2 情景 2b: 按固定百分比增量预测服务业占 GDP 的份额, 目标是 2030 年达到 70%

情景 2b 假设每个城市的服务业占 GDP 的份额每年都在不断增加, 目标同样是 2030 年各城市服务业占 GDP 的比重达到 70%。表 7a 列出了不同城市所需要的增量。例如, 东莞和佛山等制造业城市要在 2030 年将服务业增长到 70%, 服务业的年增长率应分别达到 GDP 的 3.24% 和 3.08%。至于珠海等非制造业城市, 相应的年增长率为 1.48%。表 7b 预测了各城市每年的服务业占比, 而表 7c 则预测了与该增量相应的最终货币价值。

表 7a: 2030 年各城市服务业占 GDP 达 70% 所需的服务业占比年增份额

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
服务业占比年增 份额	3.24%	3.08%	3.11%	2.64%	3.21%	2.44%	1.48%

表 7b: 假设 2030 年各城市服务业占 GDP 达 70% 的每年服务业占比预测

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
2021	40.80%	42.27%	42.03%	46.25%	41.13%	48.05%	56.66%
2022	44.05%	45.35%	45.14%	48.89%	44.34%	50.49%	58.14%
2023	47.29%	48.44%	48.25%	51.53%	47.55%	52.93%	59.62%
2024	50.54%	51.52%	51.35%	54.17%	50.76%	55.37%	61.10%
2025	53.78%	54.60%	54.46%	56.81%	53.96%	57.81%	62.59%
2026	57.02%	57.68%	57.57%	59.45%	57.17%	60.24%	64.07%
2027	60.27%	60.76%	60.68%	62.08%	60.38%	62.68%	65.55%
2028	63.51%	63.84%	63.78%	64.72%	63.59%	65.12%	67.03%
2029	66.76%	66.92%	66.89%	67.36%	66.79%	67.56%	68.52%
2030	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%

表 7c: 2030 年各城市服务业占 GDP 达 70%所需的服务业产值年增量
(十亿元人民币)

	东莞	佛山	惠州	江门	肇庆	中山	珠海
2022	63.96	68.53	28.19	18.59	15.27	17.57	13.75
2023	71.83	76.72	31.58	20.62	17.14	19.39	14.76
2024	81.25	86.47	35.62	22.99	19.37	21.51	15.88
2025	92.65	98.21	40.48	25.80	22.07	23.99	17.14
2026	106.64	112.50	46.41	29.16	25.38	26.93	18.56
2027	124.06	130.17	53.74	33.21	29.48	30.46	20.15
2028	146.11	152.35	62.96	38.18	34.68	34.71	21.97
2029	174.63	180.72	74.78	44.35	41.38	39.93	24.04
2030	212.40	217.84	90.27	52.16	50.22	46.43	26.41

附录 3. 金融部门改革的里程碑和行业格局的演变

A3.1 中国金融业改革的里程碑

A3.1.1 1978 年，中国政府开始推行改革开放政策，批准和有选择地鼓励 FDI 进入中国；1992 年，邓小平南巡后，FDI 出现了第一次上涨的高潮；外资企业大量进入中国东部沿海地区，为中国带来了优质资本、技术和海外市场。

A3.1.2 1978 年以来，中国对金融体系进行了一系列重大改革，推动对外开放。1980 年，中国恢复了世界银行的成员资格，并重返国际货币基金组织。1984 年，中国开始与国际清算银行进行业务往来。1985 年，中国正式加入非洲开发银行。1986 年，中国正式成为亚洲开发银行成员。

A3.1.3 中国的银行业改革始于 1994 年。当年，中国工商银行、中国银行、农业银行、中国建设银行改为国有商业银行。当时成立了三家政策性银行，即中国农业发展银行、国家开发银行和中国进出口银行。《商业银行法》于 1995 年 7 月生效，为形成商业银行制度和组织架构创造了条件，为政策性银行转为国有商业银行提供了法律依据。这些行动的目的是加强中国人民银行的作用，并允许建立私人银行。

A3.1.4 1994 年初，人民币汇率改革开启，中国开始实行有管理的浮动汇率机制，以及人民币在经常项目下的自由兑换。1994 年，中国制定了第一部规范外国金融机构的法律，即《中国外资金融机构管理条例》。1999 年，外国证券公司、基金管理公司和保险公司可参与中国银行间市场。

A3.1.5 中国于 2001 年 12 月加入世贸组织，外资银行纷纷积极入华。2002 年，中国增加了允许外资银行办理人民币业务的城市数量。2003 年 4 月，中国银行业监督管理委员会正式成立。

A3.1.6 经过四十年的改革和发展，中国已建立了一套完善的金融体系，形成了国有商业银行与其他商业银行、政策性银行、非银行金融机构和外资金融机构共存互补的局面。

A3.1.7 2022年4月，习近平主席在博鳌论坛上宣布，中国将大幅放宽市场准入门槛，包括金融业。中国人民银行行长易纲也宣布了扩大金融对外开放的12项重大举措。2022年以来，市场准入、经营范围、持股比例等诸多限制逐步放宽，多项政策陆续出台。2023年2月23日，中国人民银行会同中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、广东省人民政府联合发布《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》，支持香港融入国家金融改革开放格局，当中提出三十条金融改革创新措施放宽跨境投融资，加强港深合作。

A3.2 外资银行在内地及大湾区的发展概况

A3.2.1 1979年改革开放后，第一家外资银行机构——日本输出入银行（现称国际协力银行）在北京设立代表处。外资银行进入中国的模式可以归结为四种：外资银行代表处、外资银行分行、中外合资银行和外商独资银行。1982年南洋商业银行在深圳设立分行，1984年成立了第一家全资外资银行，即南通银行（澳门），以及第一家中外合资银行，即1985年成立的厦门国际银行。

A3.2.2 自中国2001年加入世界贸易组织（WTO）后，中国银行业对外开放的进程不断加快。外资银行通过自设机构扩张和投资入股中资银行两种策略，积极进入中国市场。2004年汇丰入股交通银行19.9%，多家外资银行亦先后作为战略投资者入股中资银行。中国境内的外资银行自设机构的发展主要具有四项特征：资产规模波动地上升，机构数量稳步增长，外资银行占银行业总资产比重较低，外资银行间的竞争愈发加剧。

A3.2.3 2007年银监会发布《中国银行业对外开放报告》，鼓励外国银行设立或者将现有分行转制为中国注册的法人银行，大批外资

分行遂开始改制为外资独资法人机构。中央政府进一步开放外资银行的准入限制，放宽对外资银行的地域限制，同时亦允许外资银行进入全国银行间同业拆借市场，促进外资银行人民币业务发展。在华外资银行营业性机构数量（不含支行）由 2007 年的 271 家增至 2021 年的 929 家，包括 41 家外资法人银行、117 家外国银行分行和 135 家代表处，分布在 69 个城市；其中涵盖总行 41 家、分行 458 家和支行 430 家。2021 年新增的在华外资银行营业性机构达 11 家，在华外资银行总资产更逾 3.7 万亿元。

A3.2.4 2003 至 2021 年，在华外资银行资产由 4,159 亿元增至 3.79 万亿元，较 2001 年加入世贸组织之初增长了 9 倍多。尽管在华外资银行的机构数目和资产规模呈上升态势，但外资银行资产在全国商业银行总资产的占比一直较低（2021 年仅 1.31%），原因是中资中小型银行规模扩张较快。

A3.2.5 大湾区一直走在全国金融界前列，截至 2018 年底，大湾区内外资及国内银行总资产规模约为 146 万亿元人民币，总负债约为 127 万亿元人民币，年度增长率分别为 2.2% 和 1.3%，远低于 2018 年中国商业银行平均增长率。而湾区资本充足率约为 58.8%，远高于 2018 年中国外资银行平均水平（18.4%）。

A3.2.6 为落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》的要求，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、证券及期货事务监察委员会、外汇局于 2020 年 5 月 14 日发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》。其中第 17 条则提出扩大银行业开放，支持港澳银行等金融机构在大湾区内地拓展，同时设立分行和子行。这些措施的出台，为外资银行进入大湾区带来了新机遇。

A3.2.7 目前大湾区内地城市共有 35 间外资银行，而随着大湾区发展规划的逐步实施，香港、澳门、台湾等地的外资银行涌入大湾区市场。2016 至 2018 年期间有 13 家外资银行在大湾区各地注册成立，其中包括 6 家台湾金融机构，两家泰国金融机构，美国、香港、新加坡、葡萄牙、澳门金融机构各一家。

A3.2.8 大湾区的外资商业银行整体呈现资产规模较小、资本充足、业务发展平稳但盈利水平参差的状态。多年来，客户群体也有很大的变化：早期的客户主要是港商，近年内地客户不断增加。其次，员工的结构亦有变化。过去，管理层大多由香港母行派驻，现在已经本地化。

附录 4. 大湾区内地九个城市的存款增长率与 GDP 增长率

A4.1 大湾区内地城市在金融业发展上的步伐不一,为了解各城市的金融业规模,发展近况和趋势,我们考察大湾区九个内地城市的金融机构和人均住户存款的主要指标,通过比较各城市的金融指标,找出有潜力的城市及相对弱势的城市,以便外资银行及大湾区各市政府制订相关商业发展策略和金融扶持政策。

A4.2 从 2017 到 2022 年,广州各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底,广州市各项存款余额达 8.05 万亿,较去年同期增长 7.3%。境内存款占比约 97%。主要是住户存款与非金融企业存款为主,分别占比 30.87%、32.74%。各项贷款余额达 6.89 万亿,较去年同期增长 12.3%。境内贷款占比近 98%,主要以企(事业)单位贷款为主,占比约 61%。表 8a 展示 2017 年至 2021 年广州市人均住户存款。人均存款年化增长率高于人均 GDP 增长,表示广州银行业正在迅速扩张。

表 8a: 2017-2021 年广州市人均住户存款 (人民币)

	住户存款 (亿元)	常住人口数 (万人) ⁷²	人均住户存款 (万元)	人均地区生产 总值(万元)
2017	14,625.63	1,746.27	8.38	11.61
2018	16,456.56	1,798.13	9.15	11.85
2019	18,383.44	1,831.21	10.04	13.14
2020	21,177.97	1,867.66	11.34	13.53
2021	23,151.08	1,881.06	12.31	15.04
年化增长率 (2017-2021)	12.17%	1.88%	10.09%	6.69%

A4.3 从 2017 到 2022 年,深圳各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底,深圳市各项存款余额达 12.3 万亿,较去年同期增长 9.7%。各项贷款余额达 8.3 万亿,较去年同期增长 8%。制造业贷款、科技型企业贷款、普惠小微贷款、绿色贷款分别增长 15.9%、31.9%、23.8%和 43.9%,均高于各项贷款平均增速。深圳市

⁷² 数据来源:广州统计局

http://tjj.gz.gov.cn/stats_newtjyw/tjsj/tjgb/qtgb/content/post_8540232.html

在各项存款余额和贷款余额方面均居大湾区首位。表 8b 展示 2017 年至 2021 年深圳市人均住户存款。人均存款年化增长率高于人均 GDP 增长，表示深圳银行业正在迅速扩张。

表 8b: 2017-2021 年深圳市人均住户存款

	住户存款 (亿元)	常住人口数 (万人) ⁷³	人均住户存款 (万元)	人均地区生产 总值 (万元)
2017	11,159.78	1,587.31	7.03	15.07
2018	13,810.06	1,666.12	8.29	15.53
2019	16,327.05	1,710.40	9.55	15.99
2020	19,031.88	1,763.38	6.119	15.93
2021	20,834.08	1,768.16	11.78	17.37
年化增长率 (2017-2021)	16.89%	2.73%	13.78%	3.61%

A4.4 从 2017 到 2022 年，珠海市各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底，珠海市各项存款余额达 1.18 万亿，较去年同期增长 12.4%，境内存款占比约 92.7%。各项贷款余额达 1.03 万亿，较去年同期增长 15.8%，境内贷款占比近 97%，主要以住户贷款和非金融企业及机关团体贷款为主，占比分别为 37.5%及 59.1%。表 8c 展示 2017 年至 2021 年珠海市人均住户存款。人均存款年化增长率高于人均 GDP 增长，表示珠海银行业正在迅速扩张。

表 8c: 2017-2021 年珠海市人均住户存款

	住户存款 (亿元)	常住人口数 (万人) ⁷⁴	人均住户存款 (万元)	人均地区生产 总值 (万元)
2017	1,542.24	207.02	7.45	14.61
2018	1,772.01	220.90	8.02	15.03
2019	1,985.20	233.18	8.51	15.17
2020	2,243.02	244.96	9.16	14.72
2021	2,498.01	246.67	6.14	15.79
年化增长率 (2017-2021)	12.81%	4.48%	7.98%	1.96%

⁷³ 数据来源：深圳统计年鉴 2021 (54 页)

<http://tjj.sz.gov.cn/attachment/0/950/950362/9491388.pdf>

⁷⁴ 数据来源：2022 珠海市统计年鉴 <http://www.zhuhai.gov.cn/attachment/0/320/320836/3449182.pdf>

A4.5 从2017到2022年，佛山市各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至2022年底，佛山市各项存款余额达2.38万亿，较去年同期增长15.44%，各项贷款余额达1.82万亿，较去年同期增长10.69%。从2012年至2021年，佛山金融业增加值对地区生产总值的贡献度从3.82%提升至5.86%。截至2022年第三季，佛山银行业总资产2.76万亿元，是十年前的2.4倍，占全省（不含深圳）近1/8。同期，佛山保险业资产规模也实现了平稳增长。截至2022年第三季，佛山保险业总资产1,957.95亿元，是十年前的4.65倍；保费收入506.14亿元，是十年前的3.22倍；保险渗透率从2.38%升至4.88%，人均保费收入从2,166元/人，升至6,169元/人。表8d展示2017年至2021年佛山市人均住户存款。人均存款年化增长率高于人均GDP增长，表示佛山银行业正在迅速扩张。

表8d: 2017-2021年佛山市人均住户存款⁷⁵

	住户存款 (亿元)	常住人口数 (万人)	人均住户存款 (万元)	人均地区生产 总值(万元)
2017	7,019.38	899.99	7.80	6.107
2018	7,577.5	926.04	8.18	10.93
2019	8,383.03	943.14	8.89	11.49
2020	9,259.24	951.88	9.73	11.35
2021	10,124.60	961.26	6.103	12.71
年化增长率 (2017-2021)	9.59%	1.66%	7.79%	4.72%

⁷⁵ 数据来源：佛山统计年鉴2021（综合人口-1-10城市社会经济基本情况表）
http://www.foshan.gov.cn/gzjg/stjj/tjnj_1110962/index.html

表 8e: 2017-2021 年惠州市人均住户存款

	住户存款 (亿元) ⁷⁶	常住人口数 (万人) ⁷⁷	人均住户存款 (万元)	人均地区生产 总值 (万元)
2017	2,153.04	572.22	3.76	6.60
2018	2,361.19	584.72	4.04	6.92
2019	2,600.70	597.23	4.35	7.09
2020	2,896.88	605.72	4.78	7.12
2021	3,231.19	606.60	5.33	8.21
年化增长率 (2017-2021)	10.68%	1.47%	9.12%	5.61%

A4.6 从 2017 到 2022 年，惠州市各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底，惠州市各项存款余额达 8,396.63 亿，较去年同期增长 7.5%，各项贷款余额达 9,479.08 亿，较去年同期增长 11.8%。2021 年，惠州市银行不良贷款率 0.44%，低于全省银行业平均平均值。表 8e 展示 2017 年至 2021 年惠州市人均住户存款。人均存款年化增长率高於人均 GDP 增长，表示惠州银行业正在迅速扩张。

A4.7 从 2017 到 2022 年，东莞市各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底，东莞市各项存款余额达 2.35 万亿，较去年同期增长 15.7%，各项贷款余额达 1.68 万亿，较去年同期增长 12.4%。表 8f 展示 2017 年至 2021 年东莞市人均住户存款。人均住户存款的年化增长率低于人均 GDP 增长，而存款总额正在增长，这意味着东莞银行业的增长速度低于预期。

⁷⁶ 数据来源：2022 惠州统计年鉴（63 页）

<http://www.huizhou.gov.cn/attachment/0/184/184617/4852024.pdf>

⁷⁷ 数据来源：2022 惠州统计年鉴（134 页）

<http://www.huizhou.gov.cn/attachment/0/184/184617/4852024.pdf>

表 8f: 2017-2021 年东莞市人均住户存款

	住户存款（亿元） ⁷⁸	常住人口数（万人） ⁷⁹	人均住户存款（万元）	人均地区生产总值（万元）
2017	5160.71	834.25	6.19	7.86
2018	5656.01	839.22	6.74	8.47
2019	6365.7	846.45	7.52	9.07
2020	6998.52	1048.36	6.68	9.32
2021	7655.09	1053.68	7.27	10.33
年化增长率 (2017-2021)	10.36%	6.01%	4.1%	7.07%

A4.8 2022 年，中山市各项存款余额达 8,267.18 亿，较去年同期增长 12.7%，各项贷款余额达 7,055.21 亿，较去年同期增长 8.8%。表 8g 展示 2017 年至 2021 年中山市人均住户存款。人均住户存款年化增长率高于人均 GDP 增长，表示中山银行业正在迅速扩张。

表 8g: 2017-2021 年中山市人均住户存款

	住户存款（亿元） ⁸⁰	常住人口数（万人） ⁸¹	人均住户存款（万元）	人均地区生产总值（万元）
2017	2,435.73	418.04	5.83	7.12
2018	2,642.90	428.82	6.16	7.21
2019	2,896.31	438.73	6.60	7.20
2020	3,246.66	443.11	7.33	7.23
2021	3,560.37	446.69	7.97	8.02
年化增长率 (2017-2021)	9.96%	1.67%	8.13%	3.02%

⁷⁸ 数据来源：东莞统计年鉴 2022（246 页）<http://tjj.dg.gov.cn/dgtjnj-pdf/2022.pdf>

⁷⁹ 数据来源：东莞统计年鉴 2022（38 页）<http://tjj.dg.gov.cn/dgtjnj-pdf/2022.pdf>

⁸⁰ 数据来源：中山市历年统计年鉴

⁸¹ 数据来源：2022 年中山市统计年鉴

http://stats.zs.gov.cn/zwgk/tjxx/tjnj/content/post_2184419.html

表 8h: 2017-2021 年江门市人均住户存款

	住户存款 (亿元) ⁸²	常住人口数 (万人) ⁸³	人均住户存款 (万元) ⁸⁴	人均地区生产总值 (万元)
2017	2383.75	4.65	5.23	5.92
2018	2475.88	4.70	5.38	6.42
2019	2662.11	4.75	5.75	6.66
2020	2986.74	4.80	6.22	6.70
2021	3305.62	4.83	6.84	7.47
年化增长率 (2017-2021)	8.52%	0.95%	6.94%	5.99%

A4.9 从 2017 到 2022 年江门市各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底，江门市各项存款余额达 6,570.65 亿，较去年同期增长 12%，各项贷款余额达 5,497.83 亿，较去年同期增长 10.6%。表 8h 展示 2017 年至 2021 年江门市人均住户存款。人均住户存款年化增长率高于人均 GDP 增长，表示江门银行业正在迅速扩张。

A4.10 从 2017 到 2022 年肇庆市各项存款及贷款均呈现稳步增长趋势。截至 2022 年底，肇庆市各项存款余额达 3,429.96 亿，较去年同期增长 12.4%，各项贷款余额达 2,939.68 亿，较去年同期增长 11.4%。截至 2022 年 6 月末，肇庆银行业总资产 4,011.65 亿元，同比增长 7.24%。从行业投向看，制造业贷款较年初增加 46.35 亿元，是去年同期增量的 1.72 倍。保险业总资产 220.05 亿元，同比增长 18.49%。保费收入 51.22 亿元，同比增长 5.73%；表 8i 展示 2017 年至 2021 年肇庆市人均住户存款。人均住户存款年化增长率高于人均 GDP 增长，表示肇庆银行业正在迅速扩张。

⁸² 数据来源-2022 江门市统计年鉴

<https://www.jiangmen.gov.cn/attachment/0/251/251072/2742922.pdf>

⁸³ 数据来源-2022 江门市统计年鉴

<https://www.jiangmen.gov.cn/attachment/0/252/252603/2742922.pdf>

⁸⁴ 数据来源：江门市历年统计年鉴

表 8i: 2017-2021 年肇庆市人均住户存款

	住户存款（亿元） ⁸⁵	常住人口数（万人） ⁸⁶	人均住户存款（万元）	人均地区生产总值（万元）
2017	1,388.91	403.88	3.44	4.88
2018	1,532.75	406.58	3.77	5.19
2019	1,645.21	409.24	4.02	5.52
2020	1,787.68	411.69	4.34	5.64
2021	1,992.83	412.97	4.83	6.43
年化增长率 (2017-2021)	9.45%	0.56%	8.85%	7.14%

⁸⁵ 数据来源：2022 肇庆市统计年鉴

http://www.zhaoqing.gov.cn/zqtjj/gkmlpt/content/2/2794/post_2794991.html#4470

⁸⁶数据来源：2022 肇庆市统计年鉴-03 人口-sheet3-1