

# 金融科技和 粤港澳大湾区： 打破障碍



普华永道

## 调研方法

本报告是根据普华永道合伙人对20多位来自香港和粤港澳大湾区其他地方的金融机构和科技/金融科技领域领导者的深入访谈编写的。

## 我们现在所处的位置： 现有金融机构和 金融科技企业

粤港澳大湾区的出现，促使香港、深圳和其他地方的现有金融机构重新考虑其发展计划。与几年前的珠三角战略相比，拥有6,800万消费者、地理位置相近且自成一体的市场，为更高水平的投资创造了理由，潜在的回报将会大得多。

通过监管实现更大范围的互惠互利，在此基础上创造的公平竞争环境有助于确保来自大湾区“9+2”城市群的所有企业都有机会为发展大局贡献一份力量。有了这样一个公平的竞争环境，每个城市皆可发挥自己的特殊优势。

随着大湾区的发展，许多现有金融机构和金融科技公司之间存在的不确定关系可能会变得更加紧张。另一种可能是，大湾区可以会成为各方寻找互利共赢工作方式的市場。

本文提出的许多问题都是基于对大湾区市场参与者中的银行、资产管理企业和保险公司的深入访谈。受访者对许多问题表示关切，其中之一是需要更大力度地推进法律和监管一体化。受访者知道许多举措正在筹备中，但他们希望更清楚地知道什么时候会推出什么措施。一系列促进社会融合的措施已经开始实施，但经济一体化需要跟上。

香港曾经被形容为“助力发展大陆的金融与法律体系，使其与世界其他地区相适应的适配器”<sup>1</sup>。当然，香港是通往世界其他地方的渠道，这一地位已然确立。但是，如果要想实现大湾区愿景，香港还将需要发挥更大的作用。

目前的挑战是要确保跨大湾区各地合作的结果不仅仅是其各部分相加的总和。深圳（在某种程度上还包括广州）未来释放的科技实力，日后需要得到香港金融、法律和专业服务人才的补充。

大湾区的最终愿景是建立一个城市群和科技/商业集群，与现有的上海自由贸易区和南沙新区/前海相比是一个重大变化。受访者拿大湾区与旧金山湾区、美国-墨西哥-加拿大贸易协定、申根区进行了诸多比较。其中一位受访者比较的是亚太经合组织（APEC）落实政策安排所需进行的改革。

<sup>1</sup> 《经济学人》，2017年8月3日。

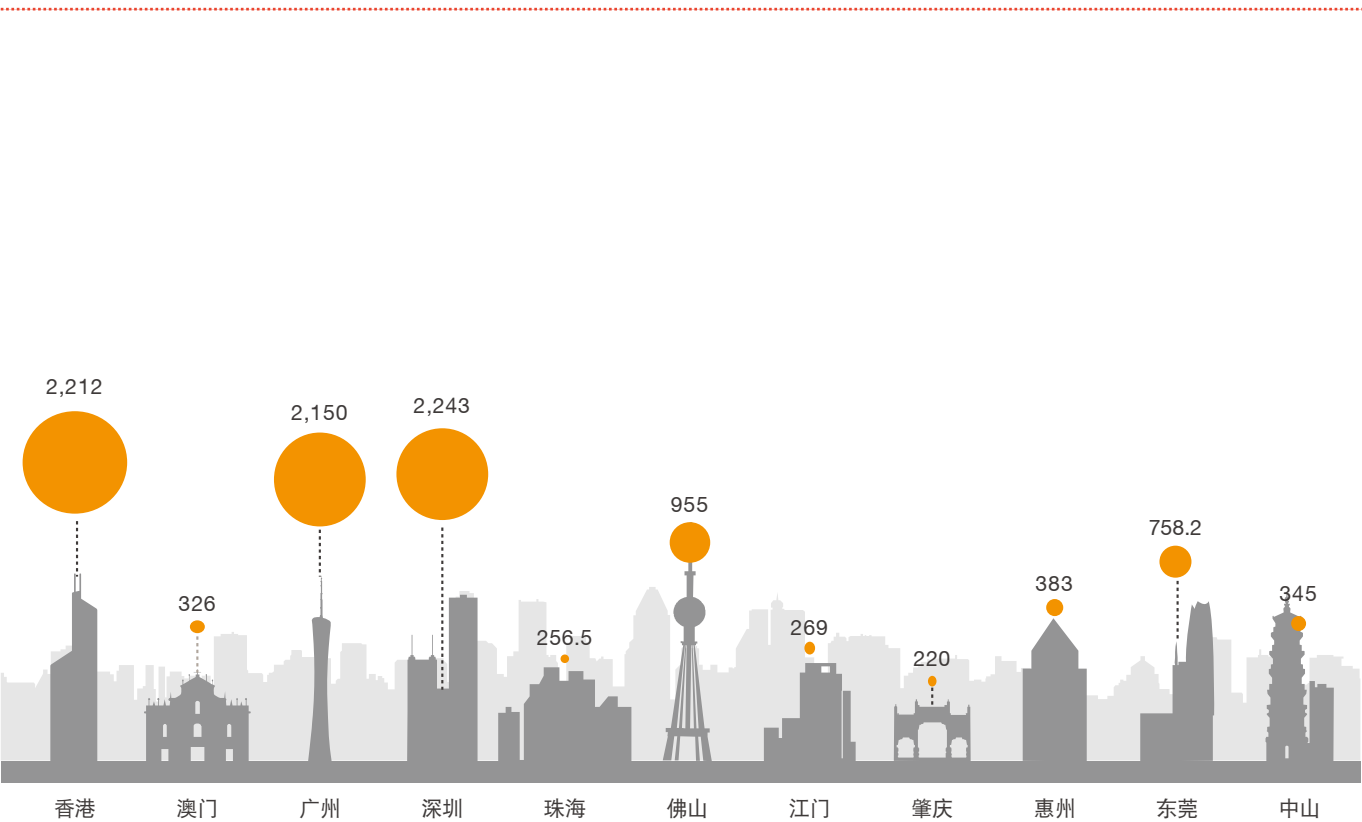
# 细看粤港澳大湾区

粤港澳大湾区发展规划是中国政府调整经济、寻找新的增长点以及更进一步促进国内消费的重要战略的一个关键部分。要实现这些目标，9+2城市群需要无缝合作，使大湾区不仅仅是其各部分相加的总和。

尽管本文概述了粤港澳大湾区一体化存在的障碍，但私营企业——通常是新经济企业——在中国的增长中发挥的作用与日俱增。普华永道与瑞银合作发布的最新《亿万富豪报告》<sup>2</sup>中有详细介绍，在独角兽公司诞生的数量上，深圳正在迅速赶上硅谷。

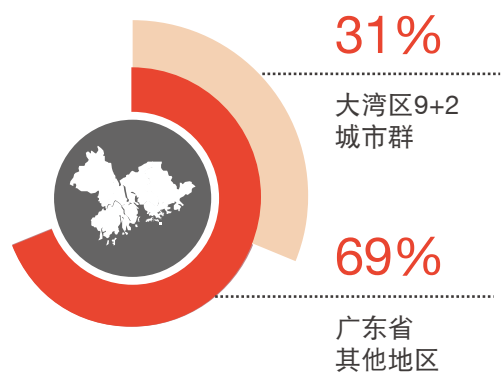
<sup>2</sup>瑞银/普华永道，《2018年亿万富豪报告：愿景家和中国世纪》

2017年粤港澳大湾区9+2城市群国内生产总值（单位：10亿人民币）

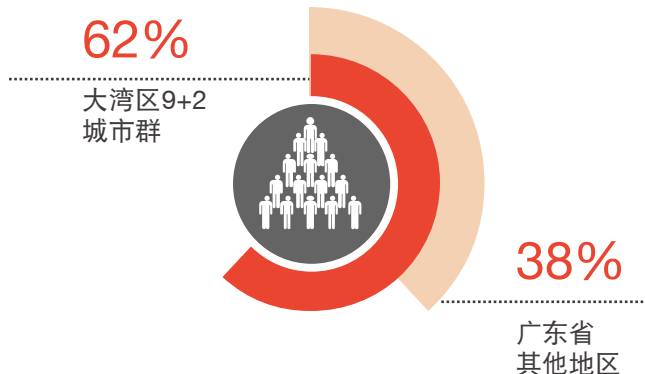


资料来源：香港贸易发展局。2017年12月31日港元及澳门元对人民币收盘价。

9+2城市群的总面积  
占广东省的31%



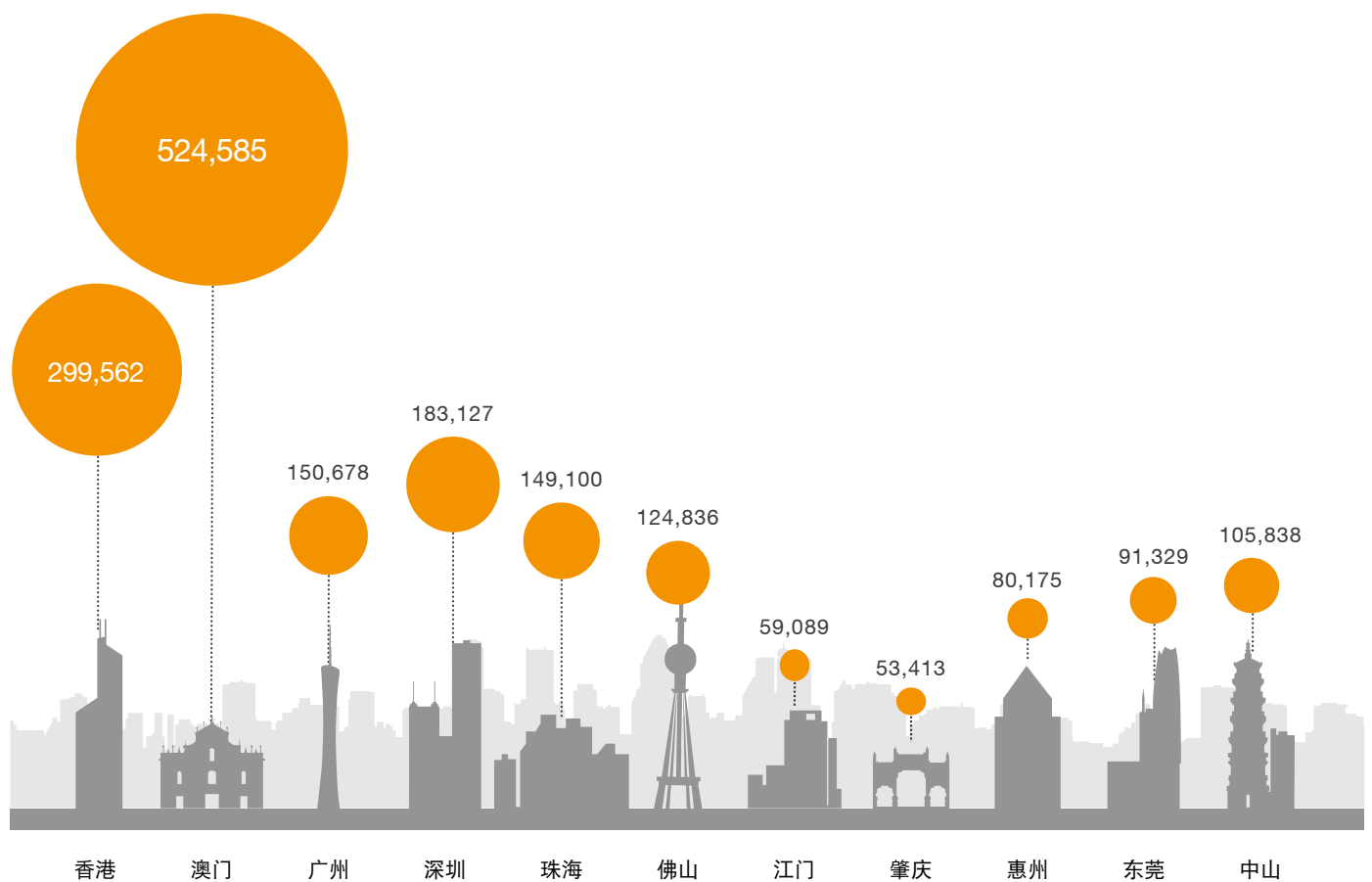
9+2城市群的总人口  
占广东省的62%







### 2017年粤港澳大湾区人均国内生产总值（人民币/人）



资料来源：各市统计局、香港贸易发展局（汇率：2017年12月30日港元及澳门元对人民币收盘价）；普华永道分析

# 访谈

## 简介

当我们询问受访者对大湾区的作用和金融科技企业在大湾区中的作用有何看法时，受访者形成了两三点不同的意见。首先，一些中国上市公司认为目前还没有必要设计一个与现有中国整体策略不同的大湾区策略。他们认为大湾区将主要成为外国金融机构或中资银行香港子公司的焦点。

“增量市场的庞大规模令人难以置信。许多香港银行将被迫在客户体验方面提高自己的竞争力。我们不应该忽视中国科技巨头赢得竞争的可能性。但是科技、媒体、电信客户的投资银行服务或中小企业海外借款服务将需要全方位服务型银行。”

— Ajay Mathur, 星展银行零售银行业务主管

其次，我们的受访者认为，大湾区的主要商机将惠及那些面向个人、独资经营者以及合伙企业的金融机构，而不是面向大型企业客户的金融机构。所面临的监管力度较小的服务（例如个人移动支付）可能更容易在大湾区实现一体化，不过依然需要清除法律和监管方面的障碍。面向企业的新成立的金融机构将面临现有金融机构的激烈竞争。

另一个明显观点是，宜居性问题对于大湾区的最终成功至关重要。虽然这些在很大程度上超出了本报告的范围，但我们需要承认，一些实际因素能够影响大湾区操作的简便性。这些因素包括从个人纳税义务到日常的不便之处，例如在电话网络间切换。通行证方面的限制可能会使人们错过会议。

## 五个谈话要点

大湾区全面一体化需要监管的转变。但  
要实现这一点，首先需要进行法律制度  
转变。

我们的受访者一致同意这一说法。但所有人都承认，香港的法律框架是其作为国际金融中心存在的主要原因之一（其“适配器”角色，如第一页所述）。因此，必然的挑战是在这些不同的法律框架内实现一致的监管。一位受访者表示，中国内地和香港政府可以制定一项类似于APEC商务旅行卡的安排：合格的实体和个人将享有特权，并可以随着时间的推移享有更广泛的权利。

自大湾区概念首次提出以来，中美贸易关系明显降温。中国希望维持人民币稳定，但这使得试图放宽大湾区内资本流动的各种试点计划难以实施。

一位受访者认为，虽然在国家层面限制资本流动是合乎逻辑的，但需要在大湾区层面进行政策修订。企业有意在大湾区做生意，但目前的环境并不尽如人意。

受到限制的不仅仅是资本。正如一位受访者所观察到的，数据隐私要求和数据传输的潜在限制可能会阻碍大湾区内的金融科技解决方案的发展。

大湾区为一些人提供了机会，但可能对其他人构成威胁。一些企业现在是其所市场中的主要参与者，但可能发现自己只是这个更大的市场中众多企业中的一员。

受访者普遍认为，金融科技公司一直是监管套利机会的受益者。这些公司已经能够在财富管理和移动支付等领域开展业务，而在这些领域中，传统银行面临更严格的监管审查。虚拟银行可能会享受一些相同的自由。

这个话题也引发了大量其他观点。一位受访者认为，许多现有的大型银行并未认识到来自大湾区的威胁，因为这目前仍处于概念阶段。对于其他人来说，主要的实体基础设施项目——例如通往香港的高速铁路——将对人们的生活产生最重大的影响。一位国际银行家认为，现有银行享有的优势可能会因为外国银行提供的更有吸引力的产品而被削弱。

另一位受访者指出，香港和大湾区广泛存在老龄化问题。到2025年，区内总人口的25%将超过65岁。这意味着很大一部分市场可能更倾向于传统的银行服务。

许多受访者认为，金融科技公司的最佳商机在于为大湾区内的个人客户服务，而不是为企业服务。服务产品可能包括移动支付，以及在香港远程开立中国内地账户的能力。

要在大湾区内取得成功，先发优势至关重要。那些可以立即投入运营的企业可能面临更少的监管挑战。

我们的受访者普遍同意这一观点，但他们认为，这个市场中所有参与者面临的法律和监管挑战仍然会超过作为先行者所带来的好处。一位银行家认为，在更复杂的银行服务领域，是否做先行者是次要问题。对于所有想要在大湾区运营的企业而言，政府的支持性政策变革将至关重要。

一位受访者指出，中国内地企业在试图超越初创阶段进入下一阶段时，面临巨大挑战。企业要进行国际贸易，往往需要海外子公司甚至外籍员工，但可能要花数年时间才能获得必要的审批。可以证明合法需求的企业应该能够申请特殊身份，以便在香港设立子公司，使其能够利用香港与国际接轨的优势。

虚拟或数字银行在大湾区中取得成功的可能性要比在北京或上海等主要大都市高。

调研的受访者对此主张有所保留。上海和北京等城市的客户群已经证明，他们对基于金融科技的银行服务接受程度很高。除非大湾区的主管机关推行一个非常公开的政策指导，否则大湾区的虚拟银行没有理由比在中国其他地方更成功。大湾区一体化的成功需要双向资本流动，但现阶段中国政府对放宽政策始终持谨慎态度。

一位受访者指出，在将技术转化为创造利润的企业方面，大湾区成绩斐然，而其他城市并非一贯如此。他认为，深圳的金融科技人才非常关注市场，而在其他地方则更倾向于以研究为基础。

人才短缺将成为大湾区的一个主要制约因素，但也可以倒逼创新。

我们的受访者同意人才可能成为一个问题，但可以通过转变大湾区的监管框架在很大程度上解决这一问题。一位银行家认为，就像资本流动需求那样，人才流动也必须是双向的。香港可以提供更多的金融专业知识，而中国内地可以为香港提供技术人才。

另一位受访者表示，大湾区中不乏人才，但人才在其中自由流动的能力将是关键。非金融基础设施（运输线路等）对于大湾区一体化的这一方面至关重要。在大湾区项目开始时，对技术专长的需求将最为旺盛，用于政策制定和金融基础设施的发展。一旦启动并运行，金融科技解决方案应该减少对员工的依赖。

一位金融科技领域的领导者指出，香港的一些大学享有全球声誉。虽然其中许多大学已实行跨境研发计划，但这些计划的规模还可以扩大很多。进而，这些大学将能够为中国内地的研究生提供更广泛的国际教育机会，同时提高研究标准。他总结说，香港提供了一个经济上人人受惠的加速中国内地国际化的机会。



“一篮子大湾区企业的历史表现优于恒生指数，因此有证据表明，大湾区的成就可能超过其各部分的总和。中国内地的开放始于深圳，我们正在这一地区看到另一个宏伟实验的实施。”

——区景麟，惠理集团行政总裁

“为什么大湾区中崛起了这么多成功的科技和金融科技公司？我认为第一个原因是动态人才库。来自全国各地的人们聚集在一起，共同工作和创新。然后他们与香港提供的法律和专业服务联系起来。”

——Alan Ho，摩根大通亚太区首席财务官

“中国政府一直非常愿意进行试验——它将尝试自由化措施，以确定哪些有效，哪些不太有效。就大湾区而言，中国政府需要尝试大量的此类措施。”

——香港银行家

“香港的金融服务可以从竞争中获益匪浅。那些受到影响的企业将需要通过更广泛地布设网络来弥补他们可能出现的低利润。毫无疑问，许多企业希望增加他们在华南地区的业务。”

——罗中恒 (Jonathan Larsen)，平安集团首席创新官，平安全球领航基金董事长兼首席执行官

“从投资和监管的角度来看，应该有可能开拓大湾区的养老金体系。虽然大湾区在经济上很强大，但对于整个中国来说它并不是很大的一个部分，所以可以作为一个试点。”

——Eleanor Wan，东亚联丰投资管理首席执行官

“我们需要就大湾区中的客户验证达成合适的机制。内地客户技术先进，对身份管理抱有很高的期望。”

——Ajay Mathur，星展银行零售银行业务主管

“大湾区不会在一夜之间形成，但在未来三到五年内，我们会看到越来越多的优惠政策出台。各行各业都感到非常乐观，不仅仅是金融服务。中国内地总是倾向于采取渐进的方式，而大湾区是一个很好的试验场。”

——麦灵佳，惠理集团联席董事总经理，量化投资解决方案

# 建议

大湾区9+2城市之间具有社会、文化和经济联系,使大湾区成为一个一致的主张。大湾区自然形成了一个相对独立的贸易、工作和生活的环境,得到强大的交通网络和其他基础设施的支持。

这就成为了加速实施部分自由化措施的理由。制定这些措施的基础包括自由贸易区、沪港通及深港通和基金互认计划,以及各种推动双向资本流动的配额计划的成功。监管机构还需要考虑,这些方案的哪些方面已证明存在问题或接受程度有限。

我们与客户的对话最终都回到大湾区的成就如何才能超过其各部分的总和这一核心问题上。

在对话中浮现的改革优先领域包括:

- 建立类似于APEC商务旅行卡的特殊制度/商业地位,允许公司(和雇员)桥接两个司法管辖区。或者,可以设计一个“新CEPA(更紧密经贸关系的安排)”,最终实现放松边界管制并提高税收协调程度。
- 通行证和移民制度需要进行彻底改革,以加速跨境流动,使科技人才能够更轻松地在香港工作,而财务专家跨越边境时的障碍可以更少。
- 引入大湾区沙箱以及其他可以促进资本流动的试点计划,只要有明确的商业理由支持即可。大湾区内,国家外汇管理局规定的限制需要放宽。
- 虚拟银行的全区域许可。需要让香港的虚拟银行更容易获得人民币资金(这是对外资银行的一个主要制约因素)。
- 为了实现公平的竞争环境,需要为金融科技和传统企业制定互惠的政策和法规。其中将包括数据治理和KYC(了解你的客户)法规的一致性。
- 增加对人才合作的投入,以及重点关注激励措施,并利用激励措施解决人才库严重短缺的问题。
- 监管的不确定性促使人们采取观望态度。许多参与者可能更愿意成为“快速追随者”,而不是“先行者”。更高的清晰度将确保在整个大湾区出现一个更有活力的生态系统,同时降低出现少数几家主要参与者占据压倒优势的风险。

## 联系人

### 费理斯

中国及香港金融服务部主管合伙人  
罗兵咸永道香港  
matthew.phillips@hk.pwc.com  
+852 2289 2303

### 鲍浩哲

金融咨询服务部主管合伙人  
罗兵咸永道香港  
harjeet.baura@hk.pwc.com  
+852 2289 2715

### 李宝亭

金融服务审计 / 银行及资本市场市场部主管合伙人  
罗兵咸永道香港  
peter.pt.li@hk.pwc.com  
+852 2289 2982

### 谭文杰

金融服务部合伙人  
罗兵咸永道香港  
james.tam@hk.pwc.com  
+852 2289 2706

[www.pwc.com](http://www.pwc.com)

本内容仅供一般参考之用,不得代替与专业顾问的咨询。

© 2019年普华永道。保留所有权利。普华永道指普华永道网络及 / 或其一家或多家成员公司,各公司均为独立法人实体。  
请访问[www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)了解更多详情。HK-20190410-5-C1



# 每日报告

不要错过让你洞察整个商业世界的  
每日报告

如何免费入群？扫码加好友后回复  
【入群】

每日精选3份最值得学习的资料给您  
，不定期分享顶级外文期刊



撩他！撩他！