

香港经济月报

大湾区的过去、现在与未来

环球资本市场 经济研究部

- 大湾区规划的长足发展，为区内城市注入经济增长新动力。完善的基础建设，将有助减少区内城市之间的地域限制。
- 区内发展焦点由基建等「硬件」逐步转移至配套、政策和制度等「软件」方面。优秀的软件配上完善的硬件，可望带动区内人流、物流速度加快，而资金、讯息的流转也会更加方便。

薛俊升

首席经济师

经济研究部主管

thomasshik@hangseng.com

广深港高铁香港段定于2018年9月下旬通车，是粤港澳大湾区（「大湾区」）规划发展的一个重要基础建设项目。高铁香港段开通，不仅标志着日后区内人流、物流更加便利，也意味着区内发展由近年以基建项目为主导，加强城市间的联系，步入至以政策措施促进地区间经济融合的新阶段。

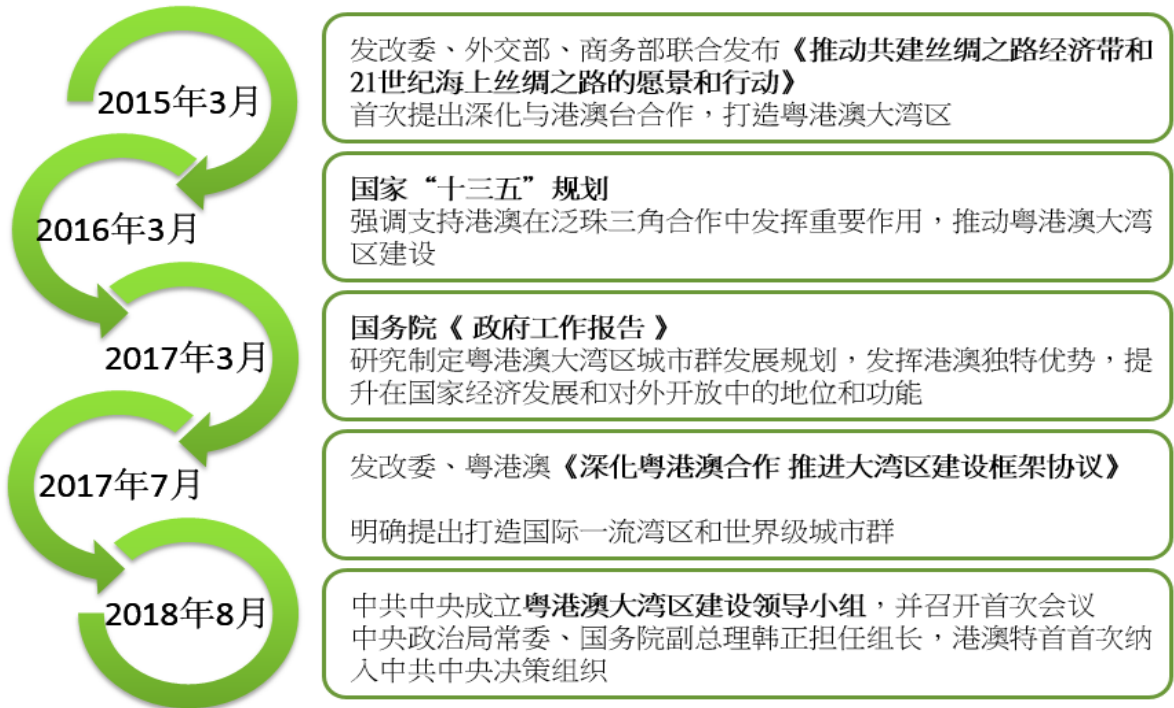
大湾区的过去：从构思、规划到基础建设

大湾区涵盖广东省九个城市，以及香港和澳门特别行政区，由国家主席习近平亲自谋划、部署和推动，是国家「一带一路」倡议下的重要区域性发展计划。

大湾区的概念由来已久。早于1994年，时任香港科技大学校长的吴家玮提出「港深湾区」发展概念。及至2005年，广东省政府在《珠江三角洲城镇群协调发展规划》中明确划分「粤港澳跨界合作发展地区」，将发展大湾区列入省政府的官方文件。

近年大湾区规划有长足发展（表1）。2015年3月，国家在「一带一路」倡议下提出「深化与港澳台合作，打造粤港澳大湾区」。两年后，中央政府将推动粤港澳大湾区建设写入国家「十三五」规划和国务院政府工作报告。去年国家发改委和粤港澳地区政府更发布《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》，目标是大湾区成为国际一流湾区和世界级城市群。

表 1：大湾区规划历程



资料来源：恒生银行

大湾区的发展规划备受重视，与国内外因素不无关系。自2007-08年环球金融风暴以来，亚洲地区出口增长因欧美需求放缓而减慢。另一方面，经历近40年的高速增长后，近年内地经济步入新常态，由高速增长阶段转向高质量阶段发展。

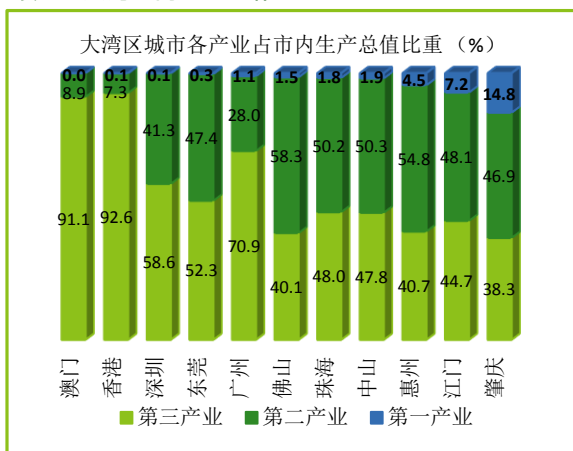
在机遇与挑战并存的背景下，推动大湾区发展，具有重要的时代意义。此举不仅可以提升南中国地区企业的竞争优势和营运效率，长远而言，还可带动区内产业结构调整及升级转型，甚至加快引领国家迈向高质量发展。

大湾区计划的重点是区内城市相互合作，透过加强联系、优势互补、发展各自所长来提高区域整体竞争力。广东向来被誉为全国科技、产业创新中心和先进制造业基地，而香港集国际金融、航运、贸易中心于一身，可向企业提供一流专业服务，至于澳门则是世界旅游休闲中心。企业可利用区内不同城市的优势，例如于深圳研发、再于广州生产、继而于香港融资、推广及再出口至海外其他市场，达到最佳的经济效益。

从广州的制造业、深圳的科技创新产业，以至香港的金融和专业服务，可见大湾区内产业形态多元，互补优势明显（表2）。而从地理位置、人口结构、经济及金融发展程度看，更足证大湾区发展潜力优厚。大湾区是国家「一带一路」倡议下海上丝绸之路的其中一个起点。区内设有深圳前海、珠海横琴、广州南沙三大自由贸易区，而广州、深圳和香港的港口货物吞吐量则名列全球前十位。

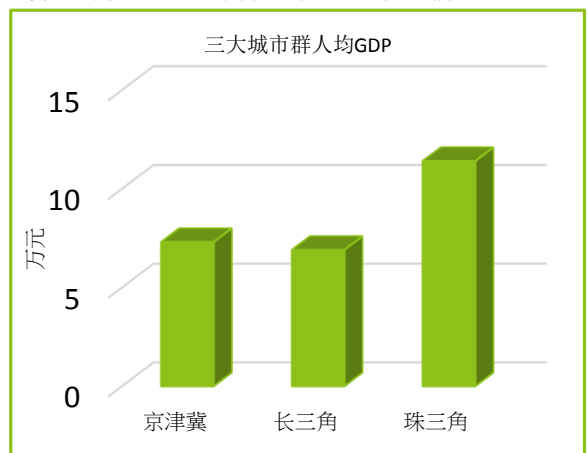
现时大湾区总人口接近7,000万，较法国、英国和意大利等国家多。区内生产总值约为1.5万亿美元，堪比韩国或俄罗斯。撇除香港与澳门，区内城市生产总值去年增长7.7%，高于广东省的7.5%和全国的6.7%。与国内其余两大城市群「京津冀」及「长江经济带」相比，大湾区的人均生产总值为三者之冠（表3）。

表2：大湾区内产业互补



注：澳门为2016年数字，其他城市为2017年数字
数据源：Wind, 恒生银行

表3：内地三大城市群人均生产总值比较



注：2016年数据
数据源：Wind, 恒生银行

习近平主席曾以「金融是实体经济的血脉」为喻，说明金融为企业融资和提供相关服务，是经济发展之匙。随着区内经济腾飞，金融业发展同样蓬勃。香港政府的数据显示，粤港澳三地银行总存款达4.1万亿美元，高于纽约湾区或旧金山湾区，并相当于全国总额的16%。至于股票市场方面，香港交易所和深圳交易所的总市值合共超过7.3万亿美元，位居全球第三。根据最新全球金融中心排名，大湾区内三个城市均位处于前三十名（表4）。

不过，与「京津冀」、「长江经济带」发展战略不同的是，大湾区涉及三个关税区、三种货币和三种法律制度。如何协调大湾区内城市的发展，加强彼此联系，从而达致促进经济发展的效果，是值得深思的课题。为此，近年区内政府先从「硬件」即基础设施建设入手，希望透过完善的基建（表5），减少区内城市之间的地域限制，方便日后人才、货物的流动，并长远有助区内经贸和金融方面政策的融合。

	大湾区	东京湾区	旧金山湾区	纽约湾区
全球金融中心指数	香港 (781) 深圳 (710) 广州 (678)	东京 (749)	旧金山 (726)	纽约 (793)
全球金融中心排名	香港 (3) 深圳 (18) 广州 (28)	东京 (5)	旧金山 (8)	纽约 (2)

资料来源：全球金融中心指数第23期（2018年3月），恒生银行

基建项目	项目规划	全长	预计开通时间
广深港高铁	由香港九龙至深圳福田只需 14 分钟，全程 48 分钟。	142 公里	2018 年 9 月 23 日
港珠澳大桥	目前世界上最长跨海大桥。	50 公里	2018 年三季度
虎门二桥	连接广州南沙与东莞沙田。	12.9 公里	2019 年上半年
深中通道	深圳至中山时间缩至半小时。	24 公里	2024 年

资料来源：恒生银行

广深港高铁香港段今年9月通车。大湾区内其他重大基建工程，包括连接香港、澳门和珠海的港珠澳大桥、作为香港和深圳第七个跨境陆路口岸的莲塘/香园围口岸、连接深圳与中山的深中通道，以及连接广州与东莞的虎门二桥，亦将于未来几年相继落成并投入使用。一小时内可游走于大湾区各城市的「一小时生活圈」正逐渐成形。随着人流、物流速度加快，企业可以此为契机拓展业务，引领区内经济发展。

大湾区的现在与未来：从「硬件」到「软件」与政策统筹

无论按经济规模、产业形态或对外开放程度而论，大湾区可说是目前国家经济活力最高的其中一个地区，具备成为国际一流湾区和世界级城市群的基本条件。随着区内大型建设设施相继启用，地域限制减少，区内政府似乎正逐步将焦点由硬件转移至配套、政策和制度等「软件」之上，希望将来优秀的软件配上完善的硬件，不只是人流、物流速度加快，资金、讯息等流转同样更加方便。

于内地居住并符合资格的港澳台居民可以申领内地居住证，是政策软件配合基建硬件以开拓「一小时生活圈」的实例。今年8月国务院印发《港澳台居民居住证申领发放办法》，表明于内地居住的港澳台居民，可以申请内地居住证，以享有与内地居民同等的公共服务、福利待遇和其他便利。日后民众不仅能得益于广深港高铁和港珠澳大桥等基建带来的便捷，也可以因有关政府政策而受惠。

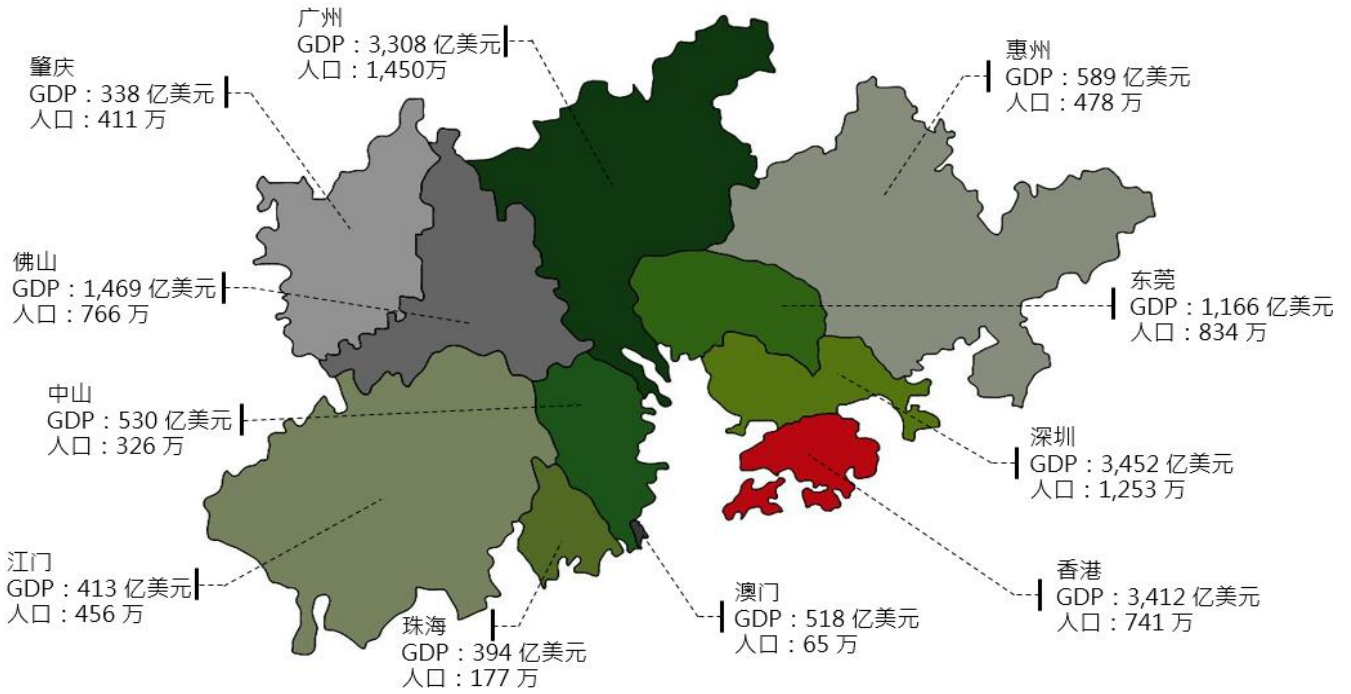
上文提到大湾区的企业可考虑在广东城市研发和生产，继而在香港融资和作市场推广，结合内地的产业优势与香港的专业金融服务，提高经济效益。对区内城市而言，这正是相互合作、优势互补、共创双赢。在这层面上，香港正着力透过不同的金融政策或措施，为企业提供更佳服务和巩固香港作为国际金融中心的地位。

其一是自今年4月起，香港交易所容许采用「同股不同权」架构的公司申请在香港上市，此举可望吸引更多内地甚至外国的新兴产业机构来港作股权融资。其二是早前香港政府修订税务条例，宽减合资格企业财资中心业务相关利润的利得税，将会有助吸引「走出去」发展国际业务的内地企业，以香港作为企业财资中心的据点，集中管理和调拨海外资金。

结语

近期区内政府和不少大湾区企业致力进一步结合科技与金融，希望开拓便利区内居民消费、理财、投资等金融服务，促进区内资金和讯息流通。习近平主席曾于今年博鳌亚洲论坛上强调，既然过去四十年国家经济发展有赖于对外开放，未来国家经济要实现高质量发展，也就必须对外更加开放。未来大湾区或许可以成为国家对外进一步开放的先行先试重点区域，突破固有障碍，成为夺目耀眼的区域经济体。

附录：粤港澳大湾区沿线城市



注：2017年数据
数据源：Wind, 各城市统计局, 恒生银行

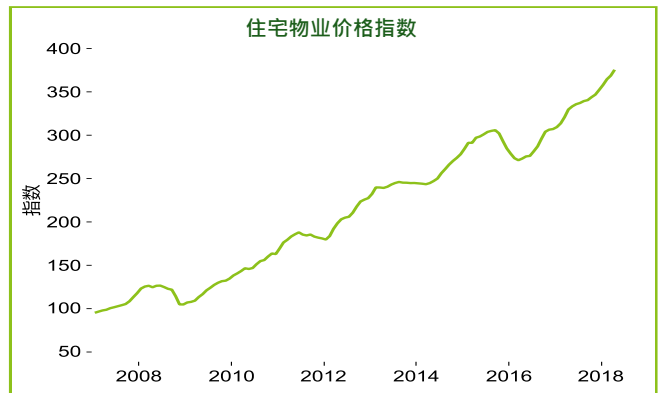
香港经济统计资料

	本地生产总值		零售销售		对外贸易					失业率 (经季节性调整)	通胀率
	名义 10亿港元	实质 按年(%)	货额 按年(%)	货量 按年(%)	出口		进口		贸易差额 10亿港元		
					10亿港元	按年(%)	10亿港元	按年(%)			
2013	2,138	3.1	11.0	10.6	3,560	3.6	4,060	3.8	-501.0	3.4	4.3
2014	2,260	2.8	-0.2	0.6	3,673	3.2	4,219	3.9	-546.3	3.2	4.4
2015	2,398	2.4	-3.7	-0.2	3,605	-1.8	4,046	-4.1	-441.1	3.3	3.0
2016	2,491	2.1	-8.1	-7.1	3,588	-0.5	4,008	-0.9	-420.1	3.4	2.4
2017	2,663	3.8	2.2	1.9	3,875	8.0	4,357	8.7	-481.1	3.1	1.5
2018 第四季	679	3.2	-3.7	-3.6	995	5.4	1,112	5.6	-116.8	3.3	1.2
2017 第1季	628	4.3	-1.3	-1.7	860	10.3	971	10.6	-110.9	3.3	0.6
第2季	629	3.9	0.2	0.3	938	7.4	1,056	8.2	-118.1	3.1	2.0
第3季	682	3.7	4.1	4.4	1,019	8.0	1,127	7.6	-109.8	3.1	1.8
第4季	721	3.4	5.8	5.0	1,062	6.8	1,207	8.5	-143.5	3.0	1.6
2018 第1季	688	4.7	15.2	13.6	944	9.3	1,073	10.4	-130.1	2.9	2.5
第2季	677	3.5	12.3	10.8	1,021	9.1	1,165	10.7	-144.3	2.8	2.1
2018 4月	NA	NA	12.2	11.1	330	8.1	377	11.1	-46.9	2.8	1.9
5月	NA	NA	12.9	11.5	351	15.9	394	16.5	-43.3	2.8	2.1
6月	NA	NA	11.9	9.8	340	3.3	394	4.4	-54.1	2.8	2.4
7月	NA	NA	7.8	5.9	359	10.0	406	14.0	-47.1	2.8	2.4
8月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.8	2.3
年初至今	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.8	2.3

	存款总额		人民币存款总额		贷款总额		货币供应 (M3)	住宅物业价格指数		访港旅客人次	
	10亿港元	按年(%)	10亿人民币	按年(%)	10亿港元	按年(%)		指数	年初至今 (%)	'000	按年(%)
2013	9,180	10.7	861	42.7	6,457	16.0	12.4	245.1	7.7	54,299	11.7
2014	10,073	9.7	1,004	16.6	7,276	12.7	9.6	278.3	13.5	60,839	12.0
2015	10,750	6.7	851	-15.2	7,535	3.5	5.5	285.0	2.4	59,308	-2.5
2016	11,727	9.1	547	-35.8	8,023	6.5	7.6	307.1	7.6	56,758	-4.3
2017	12,752	8.7	559	2.3	9,313	16.1	10.0	353.0	15.0	58,535	3.1
2018 第四季	11,727	9.1	547	-35.8	8,023	6.5	7.7	307.1	7.6	14,937	0.4
2017 第1季	12,084	10.1	507	-33.2	8,395	11.6	10.1	321.2	4.1	14,243	3.7
第2季	12,379	12.1	526	-26.1	8,844	14.9	13.0	336.1	9.3	13,566	1.0
第3季	12,502	7.5	536	-19.5	9,049	15.7	8.9	340.8	10.9	14,890	2.0
第4季	12,752	8.7	559	2.3	9,313	16.1	10.0	353.0	15.0	15,836	6.0
2018 第1季	12,911	6.9	554	9.3	9,652	15.0	7.8	370.0	4.9	14,242	10.9
第2季	12,958	4.7	585	11.1	9,807	10.9	5.0	390.3	10.7	14,471	10.6
2018 4月	13,320	9.2	598	13.2	9,970	17.1	9.8	377.0	6.9	4,776	11.0
5月	12,987	5.9	601	14.5	9,723	12.4	6.3	383.2	8.7	4,953	8.0
6月	12,958	4.7	585	11.1	9,807	10.9	5.0	390.3	10.7	4,742	12.8
7月	12,946	3.5	608	13.6	9,773	9.5	3.9	393.5	11.6	5,461	5.7
8月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
年初至今	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

NA: 不详; yoy= 按年变幅; ytd= 累计年初至今变幅

数据来源: 统计处, 金管局, 差饷物业估价署, 香港旅游发展局, Macrobond, CEIC, 恒生银行



免责声明

本档由恒生银行有限公司(「恒生」)提供,内含之资料,乃从相信属可靠之来源搜集,而当中之意见仅供参考之用,意见内容不一定代表「恒生」之见解。撰写本档之分析员证明于本档内所发表之意见,乃准确反映分析员就有关金融工具或投资项目之个人意见,而有关分析员过去、现在或未来之报酬,并无任何部份直接或间接与本文件内之特定建议或意见有关。本档的内容并非(亦不可作为)买卖外汇、证券、金融工具或其他投资之要约或邀约。本档的任何部份均严禁以任何方式再分发。

本文件所载之数据或只属指示性,并且未经独立核对。「恒生」对当中所载之任何数据、推测或意见,或作出任何此等推测或意见之基础的公正性、准确性、完整性或正确性并无作任何明示或默示的担保、申述、保证或承诺,亦不会就使用或依赖本档所载之任何数据、推测或意见承担责任或法律责任。投资者须对本文件所载数据及意见的相关性、准确性及充足性自行作出评估,并就此评估进行认为需要或合适的独立调查。所有此等数据、推测及意见均可予以修改而毋须事前通知。

「恒生」及其联系公司可以其名义买卖,可能有包销或有持仓于所有或任何于本档中提及的证券或投资项目。「恒生」及其联系公司可能就其于本档所提及的所有或任何证券或投资项目的交易收取经纪佣金或费用。

本文件所提及之投资项目未必适合所有投资者。投资者必须根据其各自的投资目的、财务状况及独特需要作出投资决定,并在有需要时咨询独立投资顾问。本档并不拟提供专业意见,因此不应赖以作为此方面之用途。

本档并无考虑任何收件人的特定投资目标、财务状况或特定需要。投资涉及风险,投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌,而过往之表现亦不一定反映未来之表现。本档并不拟指出本档内提及之证券或投资项目可能涉及的所有风险。