

投资逻辑是什么

可以从基础互联、服务升级、科技创新、人口逻辑四个方面寻觅粤港澳大湾区的投资机遇。

文 | 李洋



湾区是由一个海湾或相连若干个海湾、港湾、邻近岛屿共同组成的区域。湾区经济既是港口城市都市圈与湾区独特地理形态相结合聚变而成的一种独特经济形态，也是港口经济、集聚经济和网络经济高度融合而成的经济形态，具有经济结构开放、资源配置能力高效、集聚外溢功能强大和国际交往网络发达等特征。

此次粤港澳大湾区纲要 2.7 万字，其基本情况可用 1 ~ 10 十个数字予以概括：1 个国家；2 种制度；3 个法域关税及货币地区；涉及香港、澳门、广州、深圳 4 大中心城市；占地 5.6 万平方公里；目前总人口 7 千万人；整体城镇化率达 85%；包括 9 个珠三角城市；经济总量达 10 万亿元。

为什么是粤港澳

应该说，粤港澳大湾区的批复既是一次发展到这个阶段顺势而为的实践，更是一次中国未来转型的探索。

首先，当前国家发展面临的主要问题是怎样深化改革开放，进一步推动全球化，参与全球经济治理。要妥善处理这个问题，必须像 30 多年前设立深圳经济特区一样，打造一个国家深化改革的先行示范区。路上“丝绸之路”受制于伊朗问题、土耳其问题及恐怖组织、极端宗教势力的干扰，势必要从“海上丝绸之路”破局。珠三角 9 城、香港、澳门每一个城市，单列出来都不足以成为“21 世纪海上丝绸之路”的起点。但是，整合为“粤港澳大湾区”之后，以“湾区”作为起点，就能达到相应的经济体量。

其次，香港、澳门在近年来的经济发展中，错过了互联网的浪潮，只剩下以往固有的产业进行支撑。再加上港独势力抬头，香港、澳门需要一个新的发展机遇来解决社会问题，促进港澳与内地的融合发展。

粤港澳大湾区可以成为国家全面走向现代化的综合改革试验区。

再次，在全国 GDP 增长逐年放缓、实体经济下行的背景下，通过建设一体化城市群、打破行政区划的束缚，形成良性的产业转移、经济辐射、资源共享、人才集聚，可以使珠三角的发展更上一个台阶，带动珠三角其他城市发展。

最后，粤港澳大湾区可以成为国家全面走向现代化的综合改革试验区。粤港澳大湾区建设，既是中国开放力度和政策的提升，也是解决当今国际社会发展困惑的创新之举；既可以提升中国经济的国际竞争力，也可以为促进国家统一准备社会经济制度基础。从中长期看，粤港澳大湾区这个综合改革试验区更可以为中华民族的伟大复兴探索法治和文化政治基础。

两个视角看湾区

从 2017 年“粤港澳大湾区”首次写进全国两会政府工作报告，到今年正式被列入中国国家经济发展战略的层面，在中国力图进一步提升其在全球化进程中地位的背景下，规划粤港澳大湾区是中国加速融合世界、参与国际合作的又一个试验。

从国内情况看，千年大计雄安新区是北京非首都功能疏解的承接地，它是京津冀协同发展背景下成立的国家级新区，从功能定位上具有特殊的制度设计和行政地位。长江经济带则是在经济富庶的长三角搭建的跨地域的城市合作组织，而粤港澳大湾区是在珠三角城市群和广东自贸区基础上建立的跨区域经济合作区，同时还是贯彻“一国两制”下“高度自治”方针的一种治理制度创新区。后者难度更大，意义更深远。未来中国将北有雄安新区助力的京津冀一体化、中有长江经济带、南有粤港澳大湾区，中国的区域经济发展版图方向明晰。

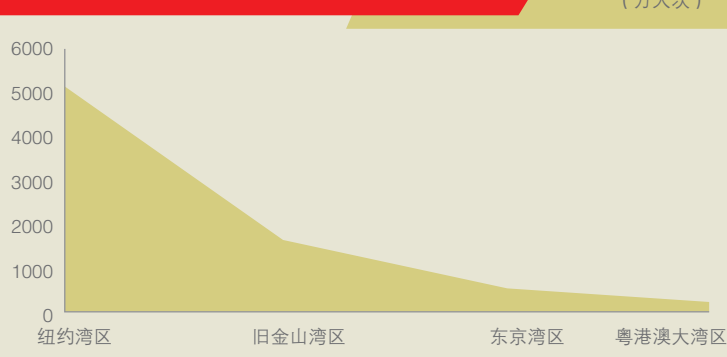
湾区 GDP 占全国比重



港口和航运实力对比



四大湾区旅客人数对比



不同的区域发展战略，背后是各自的使命与机遇。其中，粤港澳大湾区概念的提出，除了推动区域经济一体化，还重在打破现有的行政壁垒，建立与国际接轨的经济新体制，目标是打造一个比肩纽约湾、东京湾、旧金山湾的世界级湾区。

从国际上看，世界级的三大湾区给了我们借鉴的经验和发展的案例，中国有自己的国情，但是城镇化发展的轨迹确有经验可循。经济融合突破行政区划，让人才、资本自由流动，也许会探索出一条中国特色的政治体制改革之路。

四条线探寻投资机遇

在上述背景和意义下诞生的大湾区，会有什么样的投资机会？以下四个方面的逻辑值得关注。

第一，基础互联。中国城镇化率还不高，在中国最富庶的粤港澳大湾区贫富差距也很大。因此，在城市和经济融合过程中势必带来基础设施的完善，包括铁路、公路、机场、航运等，以港珠澳大桥、深中通道为首的一批大项目带来的交通互联，进而带动城镇化进一步深入，对房地产、旧改、商业都有一定的促进作用。这里面既包括 9+2 地区互联，也将带动广东省其他地区及周边省份的互通。我们可以关注产业升级 + 人口集聚效应带来新的地产繁荣机会，关注土地储备充足的房企，关注新城综合开发项目、先进制造产业园区及旧改项目。

第二，服务升级。粤港澳大湾区最大的差异化优势是“一国两制”，三个货币及法域区，特别是香港，作为国际金融中心，有着完善的金融体系及监管经验。从《规划》中可以看到，粤港澳大湾区将充分发挥香港国际金融中心优势，打造一个引领珠三角、辐射整个东南亚的大湾区绿

色金融改革创新试验区。设立首个以碳排放为交易品种的创新型期货交易所，将其建设成为国际性的绿色债券认证机构，并推出内地和香港之间的债券通和跨境医疗保险产品，因此投资相关的金融标的成为一个不错的选择。

以跨境服务为方向的改革，同时也是惠及民生的机会。香港全球齐全的金融产品，结合内地广阔的消费人口，跨境资管、财富管理必将成为热门专业，并创造大量的就业岗位。

第三，科技创新。未来产业演进一定是科技驱动，错过前四次科技革命的中国，会加大在基础和应用领域的科技支持和创新。深圳要对标美国硅谷，整合粤港澳在制造业的转型升级，在互联网和大数据领域的持续创新，进而引领云计算、物联网、人工智能、5G技术的逐步应用和成熟，一场数字时代的变革将孕育万亿级别的投资机会。粤港澳大湾区将通过优惠政策大力引进科技人才，通过宽松扶持政策吸引大型企业入驻，同时鼓励中外企业在大湾区设立科研机构。

投资机构对于创新企业的作用不言而喻，在2018年的资本寒冬中，中国创投行业的发展在募资、投资和退出三大板块都出现了一定程度的下降。但是，2018年深圳创投机构在投资金额总额与项目总数方面，同比分别提高了8%和36%。以金融科技、医疗健康、智能制造为代表的“新技术、政策扶持、有应用场景”的领域将有望成为未来粤港澳大湾区迸发出新机会的产业。而城市间融合是湾区发展的第一要务，智慧城市的建成将成为粤港澳大湾区城市间融合的重要桥梁。

第四，人口逻辑。粤港澳大湾区从现状看既有像深圳一样年轻人口净流入的城市，也有像广州、澳门一样中老年人口占比较大的地区，7000万人口的体量，未来过亿人口的承载量，将产生大量基于人口的机会。

2018年深圳创投机构在投资金额总额与项目总数方面，同比分别提高了8%和36%。

首先是康养，特别在人均空间狭小、生活成本高企的香港和澳门地区，退休老人早已大量搬到临近的广东地区养老，无奈医疗保障和交通没有好的对接，这些年一直探索的粤港、粤澳合作示范区尚未从根本上打通跨境政策的障碍。同时在服务模式和配套产业方面也存在较大改进空间。这次《纲要》提到跨境保险、医疗服务和湾区主要城市的功能划分，让我们看到了跨界改变的基础条件，是否有实质落地我们还需拭目以待。

其次是教育，这方面的作用毋庸置疑，广阔的事业需要人来实现，既需要高素质的领军人才，也需要大量的支持社会运转的劳动力人口和职业技能大军，相关教育产业，特别是技能培训将有较大的市场空间。

再次是文化娱乐，随着中国对外开放程度的加大，粤港澳地区本身作为旅游目的地的吸引力在不断加大，出入境游客不断创新高。站在大湾区规划的平台，我们注意到随着交通、环境的改善，休闲、旅游、文化娱乐、体育等现代服务业也将迎来又好又快的发展阶段。此次《纲要》中就提出，共同推进大湾区体育事业和体育产业发展，联合打造一批国际性、区域性品牌赛事。推进马匹运动及相关产业发展，加强香港与内地在马匹、饲草饲料、兽药、生物制品等进出境检验检疫和通关等方面的合作。相信一批文旅大项目、跨界类、IP类、甚至博彩类将从中受益。

以上逻辑，既有国外几大湾区发展过程中的经验，也有中国特色城镇化发展的借鉴，更有两岸三地新的发展共生模式的探索。可以畅想，未来，粤港澳大湾区在引领中国这艘滚滚巨轮在实现经济转型升级，实践转变增长方式，探索经济政治改革新模式等方面将发挥重要作用。E

（作者系欧美同学会企业家联谊会理事）