



金融怎么互联互通

大湾区金融的基本亮点在于要素市场的互联互通，尤其是人民币的跨境使用。

文 | 谭小芬

《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称《纲要》）明确了当前和今后一个时期大湾区的发展纲领，金融体系在其中承载着重要使命，也将迎来自身的发展契机。金融行业将加快开放创新与互联互通，深化金融科技渗透，赢得更快跨越发展。

在金融互联互通方面，《纲要》部署了未来几年的建设工作：其一，推动跨境人民币使用和离岸人民币市场建设，不断丰富大湾区内

投资产品类别和投资渠道，支持香港开发更多离岸人民币、大宗商品及其他风险管理工具；其二，支持大湾区参与“一带一路”建设，包括研究进一步取消或放宽对港澳投资者资质要求、持股比例、行业准入等限制，支持澳门以适当方式与丝路基金、中拉产能合作基金、中非产能合作基金、亚投行开展合作等；其三，进一步深化深圳前海、广州南沙、珠海横琴金融建设，包括深圳前海合作区拓展离岸账户功

能，借鉴上海自贸试验区自由贸易账户体系，积极探索资本项目可兑换的有效路径；在广州南沙合作区基础上探索建立与大湾区发展相适应的账户管理体系，在跨境资金管理、人民币跨境使用、资本项目可兑换等方面先行先试。

在应对居民跨境投资需求和企业跨境投融资需求方面，《纲要》也给出了方向：大湾区内的银行机构可按照规定开展跨境人民币拆借、人民币即远期外汇交易以及与人民币相关衍生品业务、理财产品交叉代理销售业务；大湾区内企业可按规定跨境发行人民币债券；扩大香港与内地居民和机构进行跨境投资的空间，稳步扩大两地居民投资对方金融产品的渠道；有序推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易，不断丰富投资产品类别和投资渠道，建立资金和产品互通机制；支持香港机构投资者按规定在大湾区募集人民币资金投资香港资本市场，参与投资境内私募股权投资基金和创业投资基金；支持香港开发更多离岸人民币、大宗商品及其他风险管理工具；支持内地与香港、澳门保险机构开展跨境人民币再保险业务；不断完善“沪港通”、“深港通”和“债券通”；研究在澳门建立以人民币计价结算的证券市场。

受益于中港两地经贸交流的日益密切和中港两地跨境投融资业务需求的日益增长，中资银行在香港的业务规模日益壮大，以大型商业银行为主。至2017年，中资银行占香港银行体系总资产超过三分之一，业务范围也由最初的为香港居民和企业提供贷款等基础服务扩展至投资银行和财富管理等。大湾区的金融融合与进一步开放，大型商业银行在面临巨大机遇的同时，也面临着挑战。

基于此，商业银行需在增强人民币业务的覆盖能力时，不断提升海外服务能力和全球经营管理能力；在为境外金融机构和企业客户提供资产负债业务服务时，应根据境内和境外市

人民币跨境使用将刺激国际上对人民币计价资产的需求，境外投资者调整人民币资产存量时，外汇市场对人民币的需求发生变化，会造成人民币汇率波动的加剧。

市场环境变化，充分考虑客户资产负债业务的期限、金额、风险水平，结合商业银行资金供给需求状况等因素，在主动适应市场的过程中提升人民币市场化利率的定价能力，为境内人民币利率市场化后商业银行的人民币利率定价提供经验。

伴随人民币国际化和境外居民持有人民币资产规模的不断增长，境外对人民币汇率风险管理工具的需求也将不断增加，商业银行应抓住人民币国际化的契机，发挥境内、境外跨市场经营的优势，积极研究人民币对外币的汇率、利率风险管理工具，增强自身产品创新和自主定价能力，改变以往国内商业银行依赖与外资银行背对背交易，满足客户需求的状况。

粤港澳大湾区要探索建立与其发展相适应的账户管理体系，在跨境资金管理、人民币跨境使用、资本项目可兑换等方面先行先试，促进跨境贸易、投融资结算便利化；需要放松资本账户的管制，使外国金融机构和投资者能够进入中国金融市场，这可能会导致国际资本的大规模流动，从而对中国金融体系稳定造成威胁。

同时，人民币跨境使用将刺激国际上对人民币计价资产的需求，境外投资者调整人民币资产存量时，外汇市场对人民币的需求发生变化，会造成人民币汇率波动的加剧，放大“黑天鹅”事件对于投资者偏好的冲击。一旦投资者采取减持人民币资产的应对措施，人民币汇率波动将进一步牵连人民币资产的定价，从而使国内金融机构及企业暴露在较高的汇率风险之下。

目前，粤港澳之间尚未建立紧密的、常态化的监管协调机制，不利于共同防范和应对系统性金融风险。未来，粤港澳大湾区可建立金融监管协调机制，完善粤港澳金融风险防控体系，守住不发生系统性金融风险的底线。■

（作者系中央财经大学金融学院副院长）