

一座绿色低碳、信息智能、宜居宜业的现代化新城的图景，正在雄安新区铺展开来。产业发展与城市建设的进程中，金融必将发挥社会经济生活血液的功能，显现出巨大的潜力。

# 雄安的 金融猜想

文 | 本刊编辑部

雄鸡一唱天下白。

4月1日，中共中央、国务院印发通知决定设立雄安新区，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区。

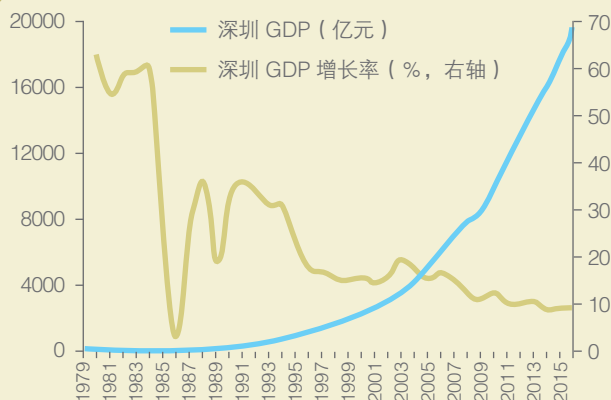
一个多月以来，雄安新区的各种新闻被持续热议，市场上更多的是讨论雄安新区带来的投资前景和机会，可以说是兴奋多于质疑。

尽管仍属设立初期，但能够肯定的是，雄安新区的规划建设将为华北地区带来新的发展前景，推动经济格局深刻变化；而金融作为社会经济生活的血液，也必将在这一进程中迎来不同凡响的新机遇。

## 第20个、第3个与第1个

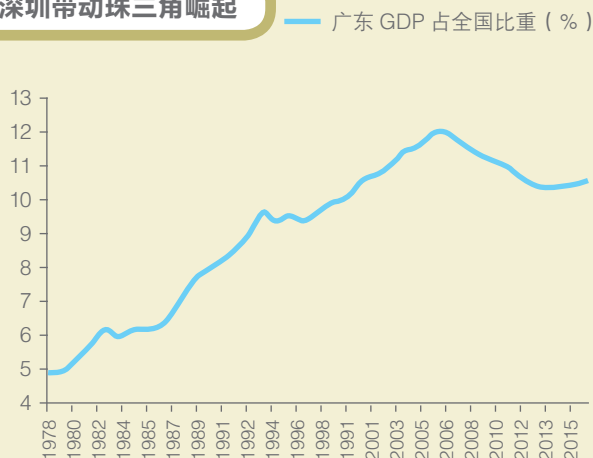
的确，在雄安新区之前，已经设立了不少国家级新区。截至2017年4月已有19个，如天津滨海新区、重庆两江新区、

深圳经济超高速发展



资料来源: Wind, 《深圳统计年鉴》, 方正证券

深圳带动珠三角崛起



资料来源: Wind, 方正证券

**即将入驻雄安的企业和科研院校本身财务实力雄厚, 资金到位快, 加之巨大的国家赋能和资源引导, 雄安新区发展前景极佳。**

浙江舟山群岛新区、广州南沙新区、陕西西咸新区、四川天府新区等。然而这些新区带来的效应更多体现在当地房价上, 产业聚集和辐射的作用还未充分显露。

这次的雄安新区不一样。雄安新区依托于京津冀, 与分别依托于珠三角、长三角的深圳特区、浦东新区相比肩, 比其他国家级新区拥有更高的战略地位。

雄安是第 20 个设立的新区, 是继深圳、浦东之后第 3 个具有全国意义的新区, 却是第 1 个被称为“千年大计、国家大事”的范例。

从时代背景来看。当前中国正处于经济结构转型过程, 经济增速从过去的高速降为中高速增长, 改革开放已进入深水区, 与此同时, 国际形势复杂多变, 逆全球化思潮正在全球泛滥, 贸易保护主义抬头。因此, 雄安新区诞生于与深圳特区、浦东新区完全不同的国内外环境下, 有着深刻的历史原因与复杂的现实状况, 承载着深化供给侧结构性改革的重要使命, 意图探索经济新

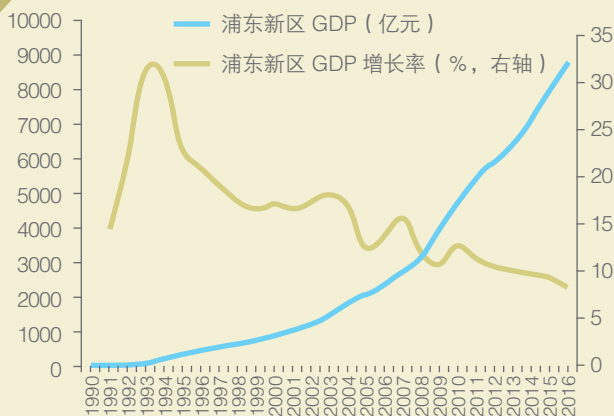
增长方式、培育创新驱动新引擎、解决城市人口过密问题、妥善处理人地矛盾问题, 打造一个绿色经济发展的范本。

从发展条件来看。深圳和上海浦东之所以能够成功, 至少有三个方面的原因。一是深圳依托香港, 充分吸引和利用的香港资金以及市场; 上海则是利用了国际金融中心和地理区位优势。二是深圳和上海充分享受了先行先试的国家政策、税收优惠以及市场化的运作机制。三是在中国改革开放初期, 生产要素成本较低, 有更好的比较优势。而目前的雄安新区, 从时机上看, 是在中国经济增速已处于下行阶段时设立的, 经济高增长的红利已经趋弱。在当前环境下, 税收方面也很难有特殊优惠政策。目前的雄安地区在技术、市场方面都没有明显的优势。

从功能定位来看。在习总书记提出的规划建设雄安新区要突出七个方面的重点任务中, 有三条尤为引人注目: 发展高端高新产业, 积极吸

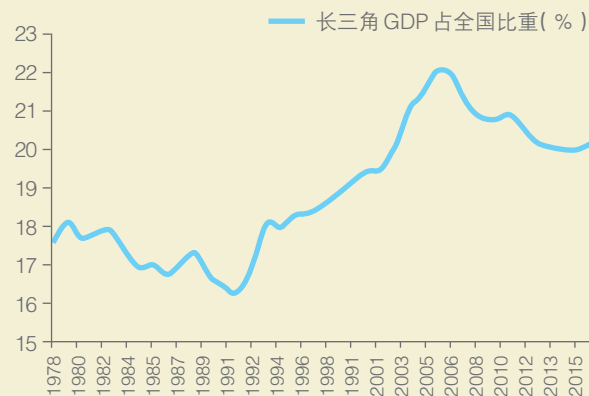


### 浦东新区经济超高速增长



资料来源：《浦东新区统计年鉴》，方正证券

### 浦东新区带动长三角崛起



资料来源：Wind，方正证券

纳和集聚创新要素资源，培育新动能；推进体制机制改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，激发市场活力；扩大全方位对外开放，打造扩大开放新高地和对外合作新平台。结合疏解北京非首都功能的作用，可以预言，未来的雄安新区将是创新的实验区、总部经济聚集区。

从发展路径来看。深圳、上海以及其他大部分新区的发展路径很大程度上是由于土地的开放而发展起来的，随着土地价格的不断上涨，地方政府可以利用土地财政来招商引资、做大盘子。从宣布设立雄安新区后所采取的举措看，当地已对房地产市场采取了严格的限制措施，冻结了全部房产过户，也严禁房地产中介进行房地产买卖交易。看得出来，雄安新区的发展不再依靠土地财政，而是依靠创新，靠做强实体经济而发展，力求探索形成新的发展模式。

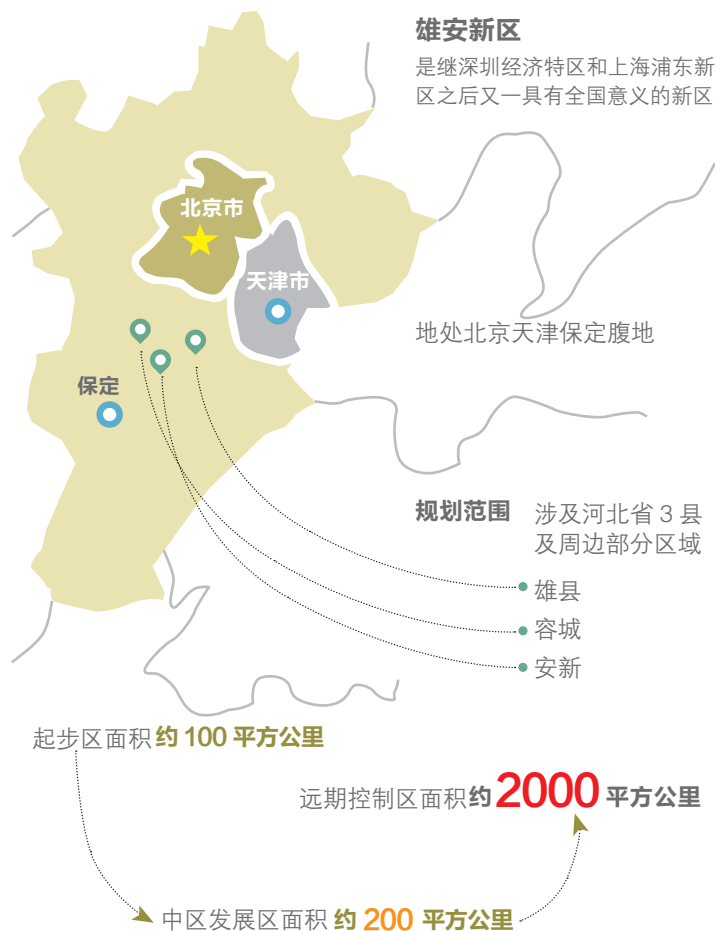
从承接功能来看。深圳特区和浦东新区本就属于所在区域的核心城市，是区域经济发展

的心脏地带。雄安新区并非处于京津冀地区的核心城市北京，而是另辟蹊径于河北省境内。雄安新区天然成为疏解北京非首都功能的集中承载地，众多改革举措先行先试的试验田，是促进京津冀协同发展的龙头。随着非首都功能的疏散，大批国字号的央企、高校、科研机构、医院的入驻，预计产业集聚功能很快就会得到体现，将形成产学研一体化的格局。这些企业和科研院校本身财务实力雄厚，资金到位快，加之巨大的国家赋能和资源引导，雄安新区发展前景极佳。

### 中国“硅谷”与新型金融模式

“好风凭借力，送我上青云。”与雄安新区的独特性和远大前景相应，金融业将焕发出巨大的发展潜力。

雄安新区是在雄县、容城、安新三县基础上构成，目前经济基础较为薄弱，金融服务很不发达，银行业只有少量的国有四大银行网点，并



且层级较低，授信授权都比较小。雄安新区的开发周期大概需要20年左右的时间，基础设施建设空间很大。优美生态环境建设、水城共融的生态城市建设等都需要大量的金融支持，会产生大量的发行市场建设债、PPP等需求。

目前已有30多家央企总部响应号召计划迁往雄安新区，它们在现金管理、投融资、科研院校创新等方面都能催生大量的金融需求。随着雄



安新区的发展，将给各类金融机构带来广阔的发展机遇。

就发展方式而言，雄安新区将摆脱出口带动、投资拉动与房地产支撑的传统经济增长方式，探索新的经济增长模式，实现服务主导型经济发展。因此，金融业在雄安新区需要更多地服务于第三产业，服务于消费发展。

传统金融业以第二产业为主要服务主体，由于服务业不同于工业经济，金融业发展不能再单纯依靠以抵押为主的融资模式，需要探索新型金融服务模式。单以雄安新区将开启绿色发展模式来看，金融业只要优先着眼于服务生态城市建设、绿色经济发展，就大有文章可做。

首先，科技金融服务需求大。雄安新区是一个远离沿海深居内陆的特区，不具备沿海改革开放先行区天然的区位优势，就要更加充分利用北京的科研创新优势，以技术进步与科技创新为核心竞争力。很多专家提出要把雄安新区建设成中国的“硅谷”、全球创新中心，大抵也是基于这样的考虑。而需要明确的是，硅谷的形成不仅依靠技术，其背后是一个强大的、成熟的多层次资本市场为核心的现代金融体系。

只有形成完善的金融体系，才能避免旧式

银行金融系统对初创企业、中小企业与民营企业的金融资源供给抑制，才能以金融市场天然的风险消化功能为初创企业提供充足的金融资源。因此，一个成熟且体制机制完善的金融市场，是雄安新区成功的必要条件，其中科技金融服务需求尤其强烈。

其次，住房金融服务潜力大。雄安新区矢志摆脱中国以往依赖于房地产的旧有经济增长模式，打破传统商品房为主的房地产发展模式。新区严禁大规模开发房地产，充分表明将探索全新的住房供给制度改革，保障民众住房需求与生存环境的优化发展。

为了吸引优质人才，雄安新区要避免当前一线城市出现的房价地价高企逼走优秀人才的情况，就需要探索土地开发使用新模式。譬如由新区政府建立独立的开发机构对土地进行统一规划，先确立蓝图，后开发建设，使得住房以及城市公共设施成为满足城市居民生产生活的公共产品。因此，必须严厉打击从交易市场到信贷资源等各个环节的房地产市场投机，改革探索新的住房金融制度，盘活相关金融资源，保证雄安居民能以低廉的成本获得居住权，提高优质社区社群对顶尖人才的吸引力。

可以看到，从中央到地方的金融政策支持力度已经相当可观。新区设立之后，河北省立刻积极筹划金融支持规划。河北省金融工作办公室及河北省地方金融监督管理局联合印制《关于金融支持雄安新区建设的情况报告》，初步形成了六方面工作措施，争取最大政策支持金融发展。一是引进金融机构，打造金融资源集聚区；二是设立金融机构，创建金融业雄安品牌；三是理顺管理体制，开辟绿色通道；四是创新金融政策，给予重点支持；五是成立专项基金，支持新区建设；六是完善监管体系，防范金融风险。

中央也非常重视雄安新区金融业发展，要求以雄安新区为试验田创新中长期建设资金供

给方式。雄安新区金融业发展需要人民银行、银监会、各金融业协会强化协调机制和沟通交流机制，推动金融市场和基础设施一体化以及金融管理机制一体化，保障金融支持京津冀协同发展。

金融机构也应声而动。多家银行、券商、保险等金融机构纷纷成立雄安新区规划建设领导小组，争取在雄安设立地区总部或者分支机构。

目前五大国有商业银行、三家政策性银行已经在部署支持雄安新区建设的政策措施，不约而同地计划设置雄安新区分行。建行是首家发布雄安新区建设规划的银行，在总行层面成立服务雄安新区建设领导小组。工行将设立专门机构，提高市场快速响应能力，从资源配置、业务授权等方面给予特殊支持。中行成立支持雄安新区建设领导小组和中行雄安新区决策委员会，涉及新区“特事特办”事项直接提交委员会审议通过执行。农行由高管带领总行相关部门和分行负责人赴雄安新区进行实地调研，全面了解新区建设规划和金融需求。交行在获悉中央设立雄安新区的重大决定后，立即就雄安新区机构设置进行研究。国家开发银行等政策性银行加大了对雄安新区建设的支持力度，一些中小银行也计划到雄安新区设点，未来会吸引更多银行陆续新设或迁入分支行。

非银行类金融机构同样踊跃。部分券商积极参与雄安新区规划建设，九州证券、国开证券等券商陆续提出成立雄安分公司，安信证券已获批设立一家雄安新区分公司，成为雄安新区设立后首家获批进驻的券商。险企也加入了雄安新区建设大军，阳光保险已向监管部门提交了雄安分公司的筹建报告，中华保险集团召开参与支持雄安新区建设工作部署，中国太平保险集团八措施部署支持雄安新区建设。此外，国家开发投资公司谋划基金和直投联动参与雄安新区开发建设，中国华融资产管理股份有限公司提出三大举措全力支持和服

## 一个成熟且体制机制完善的金融市场，是雄安新区成功的必要条件。

### 趋势与猜想

可以想见，不久的将来，雄安新区地域上将呈现出一派百业兴旺、金融繁荣的景象。

一是有可能诞生一两家全国性银行。参照深圳和上海浦东新区的发展，分别孕育出了招商银行、平安银行(原深发展银行)、浦东发展银行等。按照雄安新区规划，起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200平方公里，远期控制区面积约2000平方公里，这个面积相当于深圳全境，比浦东大了近一倍。从发展的角度来看，应该需要与之相适应的总部设在雄安新区的银行，或者区域管理总部，以进行总对总的对接，更好地服务于实体经济。以目前状况预测，可能会设立中国雄安发展银行作为全国性股份制银行，雄安新区辖内县级农村信用社改制重组成立雄安农村商业银行。

二是雄安本地金融机构快速发展。除了设立中国雄安发展银行、成立雄安农村商业银行以外，可能还会出现数家小型、区域性银行。大量非银金融机构也将逐步筹建，根据雄安新区金融发展报告，雄安新区将争取设立雄安信托公司、雄安资产管理公司、雄安证券、雄安基金、雄安财产保险、雄安人寿保险、雄安科技股份交易所等一系列雄安品牌金融机构，进而依靠金融力量撬动雄安新区建设发展。

三是成为金融资源聚集区。大量银行、证券、保险、信托、基金等金融机构总部或区域总部计划落户雄安新区，可能还会有外资金融机构在雄安新区设立中国总部、分支机构或子分行。吸引“新三板”、中国证券投资者保护基金有限公司、中国证券登记结算公司、中国保险保障基金有限公司、中国信托业保障基金有限公司等到雄安设点，中国印钞造币总公司及其他央行直属机构等一批带动性强、附加值高的金融业相关机构有可能落户雄安。随着雄安金融中心蓝图初显，部分金融机构还可能将后台服务基地转移至雄安新区。

四是实现金融综合化经营。随着雄安新区的建设，各种金融服务的需求逐步增多，将产生更多的非银行金融需求。中央要求推进体制机制改革，这不仅是指政府、国企，也包括银行和非银类金融机构。雄安有可能成为商业银行综合化经营的试验田，商业银行可以以更多的金融服务和产品满足雄安发展日益增长的金融需求。区域间银银、银保、银证、银期、银信深化合作，逐步发展成金融控股公司，提高金融机构的综合化经营能力及核心竞争力，以区域综合金融带动经济稳步发展。

五是金融创新活跃。建成国际一流、绿色、现代、智慧城市都需要商业银行开展金融创新。一方面，处于雄安新区的商业银行在金融服务创新方面拥有巨大的空间，金融科技也会配合绿色智慧新城发展而加快步伐。另一方面，中央要求雄安新区要扩大全方位对外开放，打造扩大开放新高地和对外合作新平台。加之雄安新区背靠北京，在金融领域特别是资本项目的开放方面，具有比深圳和浦东更为便利的条件，有可能在这方面取得率先突破。

六是开展金融体制改革试验。雄安新区作为重点支持区域和改革试验地，有可能会单列信贷计划，在信贷投放上给予倾斜，并开展信贷政策探索研究试验。通过投贷联动、银团贷款和无抵押信用贷款等方式，各金融机构在雄安新区开展金融业务尝试，重点发展绿色金融、科技金融，支持新区生态治理和高端高新产业创新发展。构建金融监管组织体系，探索综合监管、股票发行制度方面的新尝试，拓宽融资渠道，探索多层次资本市场建设。建立打击非法集资、非法证券、非法保险等金融违法行为的有效运行机制，防范系统性、区域性金融风险。加强金融生态环境和社会信用体系建设，打造国际金融生态区。E

(本文由交通银行金融研究中心首席研究员周昆平、高级研究员刘学智执笔)