

## 粤港澳大湾区将成中国经济新引擎

张志前 高级研究员

### 主要观点

- ▶ 当今世界，发展条件最好的、竞争力最强的城市群，大多都集中在沿海湾区。湾区已成为带动全球经济发展的重要增长极，成为区域经济发展的重要引擎。
- ▶ 与其它三个湾区相比，粤港澳大湾区的人口数量和土地面积都是最大的，但是人均产值却是最小的，只有旧金山湾区的四分之一，纽约湾区的三分之一，东京湾区的二分之一。
- ▶ 京津冀地区是双核心城市，北京的核心地位更加明显，但对周边的辐射带动作用较弱。长三角地区是单核心城市，以上海为中心聚集。粤港澳大湾区是多个中心城市，分散式发展模式。
- ▶ 粤港澳大湾区是“小政府、大市场”发展模式，香港、澳门是自由市场经济，而广东省则是我国民营经济最发达的地区之一，国有企业较少，主要是民营经济和外资企业，有较强活力和创造力。
- ▶ 科技和金融如何很好地结合也是大湾区经济成功的关键。根据规划纲要，粤港澳大湾区定位为国际科创中心与国际金融枢纽，科创与金融将成为大湾区腾飞的两大动力。

## 目 录

一、大湾区在经济发展中的作用.....	3
二、粤港澳大湾区与三大湾区的比较.....	4
(一) 经济发展总水平.....	4
(二) 交通基础设施.....	5
(三) 产业结构水平.....	6
三、粤港澳大湾区与京津冀、长三角比较.....	6
(一) 经济发展总水平.....	6
(二) 城市之间的协同.....	7
(三) 人口净流入情况.....	8
(四) 经济发展的模式.....	9
四、科技和金融是大湾区的两大驱动力.....	10
(一) 创新是区域经济的驱动力.....	11
(二) 金融是区域发展的重要支撑.....	11
五、投资建议.....	12
(一) 研究在粤港澳大湾区布局.....	12
(二) 关注国内其它湾区的政策.....	13

## 一、大湾区在经济发展中的作用

湾区，从地理概念上讲，是由一个海湾或相连的若干个海湾、港湾、邻近岛屿共同组成的区域。自大航海时代，贸易逐渐成为了全球经济发展的重要组成部分和国家、地区经济发展的重要桥梁，沿海湾区的港口优势，保证了全球经济互通的运输需求。而在当今全球经济发展中，能够起到引领全球技术创新和资源配置的地方，是港湾遍布水路相连的湾区。而这一由湾区地理位置所衍生出的经济效应被称为“湾区经济”。

湾区经济最早起源于旧金山湾区。形成成熟的湾区经济，通常需具备以下条件：一是发达的港口城市，这是湾区经济形成的基本单元；二是优越的地理条件，这是湾区经济形成的基础条件；三是产业的集聚扩散，这是湾区经济形成的根本动力；四是强大的核心城市，这是湾区经济形成的重要牵引力；五是完善的创新体系，这是湾区经济持续发展的引擎；六是高效的交通基础设施体系，这是湾区经济形成的重要基础。

世界上有很多湾区都是区域经济发展的中心，在国家经济发展中发挥着重要牵引作用。根据世界银行的数据显示，世界60%的大城市坐落在湾区，湾区占世界经济总量的75%，其中最著名的三大湾区分别为：旧金山湾区、纽约湾区和东京湾区。总结这些湾区的共同点，我们就不难发现，当今世界，发展条件最好的、竞争力最强的城市群，

都集中在沿海湾区。湾区已成为带动全球经济发展的重要增长极，成为区域经济发展的新引擎。

## 二、粤港澳大湾区与三大湾区的比较

美国的旧金山湾区、纽约湾区和日的本东京湾区是当今世界湾区经济发展的典型代表，粤港澳大湾区发展应该以这三大湾区为对标。虽然这三个湾区各自有各自的特点，但都具有完善的基础设施，都是区域金融和创新的中心，都是区域经济发展的重要引擎。旧金山湾区在高新技术产业、国际贸易、旅游等领域都取得了发展成绩，加上独特的自然景观、宜居的环境与交通优势，成为世界著名科技湾区。纽约湾区是世界金融中心、商业中心及国际航运中心，同时是世界就业密度最高和公交系统最繁忙的地区之一。东京湾区聚集了日本三分之一的人口、三分之二的经济总量、四分之三的工业产值，是日本最大的工业城市群和国际金融中心、交通中心、商贸中心、消费中心。

### （一）经济发展总水平

表1 四大湾区经济发展水平比较

指 标	粤港澳大湾区	旧金山湾区	纽约湾区	东京湾区
土地（万平方公里）	5.6	1.79	2.15	3.65
人口（万人）	6957	768	2340	4396
GDP 总值（万亿美元）	1.5	0.8	1.4	1.9
人均 GDP（万美元）	2.2	10.2	6	4.3

根据国务院颁布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》，粤港澳大湾区包括香港、澳门两个特别行政区和广州、深圳、珠海、佛山、江门、

东莞、中山、惠州和肇庆九个城市，人口超过 6600 万，是我国经济最发达的地区之一，人均 GDP 是全国人均的两倍。与其它三个湾区相比，粤港澳大湾区的人口数量和土地面积都是最大的，但是人均产值却是最小的，只有旧金山湾区的四分之一，纽约湾区的三分之一，东京湾区的二分之一。这说明粤港澳大湾区的人力成本还比较低，据说，某个产品在旧金山湾区制造成本需要 40 万美元，但是在深圳只需要 4 万元人民币。这也说明粤港澳大湾区发展空间和潜力巨大。

## (二) 交通基础设施

表 2 四大湾区交通基础设施比较

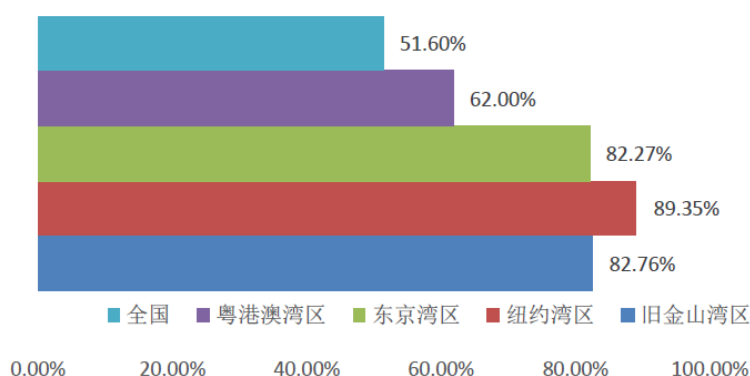
指 标	粤港澳大湾区	旧金山湾区	纽约湾区	东京湾区
轨道交通里程（公里）	1100	660	369	2500
集装箱吞吐量（万箱）	6834	237	625	773
机场旅客吞吐量（亿人）	2	0.8	1.3	1.2

轨道交通是湾区城市之间联通的重要纽带，是湾区居民出行最便捷的交通工具。目前粤港澳大湾区 9 个地级以上市中，城际轨道交通和城市轨道交通已开通运营总里程超过 1100 公里，在四大湾区内排名第二。但是，与三大湾区相比，由于粤港澳大湾区的土地面积较大，粤港澳大湾区的轨道交通密度还是比较低的。日本东京湾区土地面积只有粤港澳大湾区的 60%，但是东京湾区目前的轨道交通总里程已经达到 2500 公里。粤港澳大湾区拥有世界最大的海港群和空港群，拥有 9 大国际港口和 5 大国际机场，机场吞吐量和集装箱吞吐量位居四大湾区之首。这主要因为粤港澳大湾区的人口众多，同时也是世界的

制造中心，贸易货运量较大。发达的港口和贸易有利于粤港澳大湾区很好地与世界相连。

### (三) 产业结构水平

图1 四大湾区第三产业占比图



目前粤港澳大湾区服务业占比达到62%，超过全国的51%，但是与世界三大湾区相比还存在较大差距，其它三个湾区的第三产业占比均超过了80%。粤港澳大湾区目前产业种类众多，制造业和服务业耦合性大，已经成为世界制造的中心，很多产品在美国旧金山湾区设计，在中国的粤港澳大湾区制造。但粤港澳大湾区内产业划分不合理，缺乏核心技术支撑，存在产业重合等问题。金融业作为第三产业中的最重要产业，也是湾区经济发展的重要驱动力。粤港澳大湾区的金融业相对于其它三大湾区而言也有较大发展空间。

## 三、粤港澳大湾区与京津冀、长三角比较

### (一) 经济发展总水平

表3 中国三大区域经济发展水平比较

指标	粤港澳大湾区	京津冀地区	长三角地区
土地(万平方公里)	5.6	21.8	16.8
人口(万人)	6957	11000	15000
GDP总值(万亿元)	10.5	8.5	21
人均GDP(万元)	15.4	7.7	14

从经济规模来看,目前长三角地区GDP总量最大,经济总量达到21万亿元,占全国经济总量的23%。而京津冀地区经济规模是最小,2018年GDP总量约为8.5万亿元。粤港澳大湾区居中。从土地面积来讲,京津冀地区的土地面积最大,粤港澳大湾区的土地面积最小。从发展水平来看,粤港澳大湾区的人均GDP水平最高达到15.4万元,这是包含了香港和澳门的情况,香港人均GDP超过30万元,而澳门人均GDP超过50万元。如果不含香港和澳门,长三角地区的人均GDP应该是最高的,而京津冀地区的人均GDP水平最低,说明北京对京津冀周边的辐射作用较小。京津冀区域内经济发展很不平衡,河北省经济发展水平依然较低。

## (二) 城市之间的协同

京津冀地区是北京和天津双核心城市,其中北京的核心地位更加明显。但是,北京对周边缺少辐射作用,反而具有虹吸效应,大量资源和人才都聚集于北京,导致区域内经济发展不平衡,整体经济发展水平相对于其它两个区域较低。长三角地区是单核心城市,以上海为中心聚集,各个城市产业趋同,缺少有效的协同。粤港澳大湾区是多



个中心城市，分散发展模式，各个中心城市具有不同的功能定位。香港主要是巩固和提升作为国际金融、航运、贸易中心和国际航空枢纽的地位，澳门主要是建设世界旅游休闲中心，广州主要国际商贸中心、综合交通枢纽和科技教育文化中心功能，深圳将建成具有世界影响力的创新创业之都。香港、澳门、广州、深圳四大中心城市在功能和定位上又各有分工、各有侧重。

### （三）人口净流入情况

人口是经济发展的最根本源泉。一个地方有源源不断的人口流入，说明这个地方对劳动力人口具有吸引力，也说明这个地方的经济发展有潜力。世界各国的城市群都会聚集相当比例的全国人口。东京湾区人口超过 4000 万人，占到同期日本全国人口的 1/3。作为全国三大主要的人口流入地，京津冀、长三角和珠三角城市群，流动人口的落户和居留意愿呈现出明显的差异。数据显示，年轻人更爱珠三角，长三角内部的人口流动活跃，相对来说，京津冀则略显活力不足，流动人口的居留意愿呈下降趋势。在疏解非首都核心功能的大背景下，从 2017 年开始，北京市的常住人口数量已经连续两年负增长。

而粤港澳大湾区，由于存在三个不同的行政管理区域和关境，香港和澳门的人口变化较小，香港稳定在 700 万左右，澳门稳定在 60 万左右，广东省则是全国人口迁入最多的省份，其中，广州、深圳、佛山、珠海四市迁入人口最多。目前广州和深圳的常驻人口均已超过



1000万人，并且处于不断增长当中，目前粤港澳大湾区人口接近7000万，随着湾区不断发展，发达的经济和基础设施等将吸引更多的劳动人口。在中国各大城市都面临老龄化问题不断加剧的大背景下，大量年轻的人口流入将为本地区的发展增添活力。

#### （四）经济发展的模式

市场与政府的关系一直是经济发展需要处理的根本问题。分析京津冀、长三角和粤港澳大湾区三个区域的经济发展模式，京津冀地区主要是政府主导模式，尤其是北京作为中国的首都，这里拥有最多的国企总部、国有金融机构总部，国有企业在经济中占据优势和主导地位，创新活力不足，大型民营企业较少，在市场中话语权较少，政府在资源配置中发挥着重要作用。长三角地区的国企数量也较多，在很多领域国企都占据着主导地位，但长三角地区也有大量民营企业存在，有像阿里巴巴这样的创新型企业。

相比较而言，粤港澳大湾区的香港被誉为是全球经济最自由和最开放的地区，澳门也是自由市场经济，而广东省则是我国民营经济最发达的地区之一，国有企业较少，主要是民营经济和外资企业。在这里集中了中国最著名的科技公司，包括腾讯、华为、中兴、网易等，这些企业几乎都是民营企业。粤港澳大湾区没有统一的行政领导机构，这里政府的权力是分散的。在这里行政权力对市场的干预较少，企业和个人的创新和创造力被充分激发，以深圳为代表的移民城市造

就了中国市值最大的民营经济巨头，深圳每万人发明专利拥有量居中国大陆各城市首位，作为中国版的硅谷并不为过。

分析世界主要经济发展模式中市场与政府的关系，大多是采取了“大市场、小政府”的市场经济模式。这种市场经济模式充分发挥市场在资源配置中的决定作用，民营经济占主体，国有企业相对较少，政府作用相对弱化。这种模式要实现资源有效配置和经济均衡发展，内在制度基础是生产资料私有制，动力是个人、企业等市场主体作为理性经济人对利益最大化的追求，前提是消费者和企业的自主决策以及市场主体间平等、自由交换。这种发展模式的具有较强的创新能力和市场活力。

#### 四、科技和金融是大湾区的两大驱动力

科技和金融是区域经济发展的两大驱动力，科技和金融如何很好地结合也是大湾区经济成功的关键。当今世界三大湾区都是金融与当时的高科技产业结合的产物，纽约和东京都是世界金融的中心，纽交所金融资源和当时的电器、医疗高科技产业结合形成了纽约湾的形态，东京交易所为东京湾区和日本高科技企业融资发展提供的重要支持，旧金山虽然不是世界金融中心，但是旧金山湾是风险投资+信息技术产业形成了现在的硅谷。国务院颁布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》，为粤港澳大湾区规划了国际科创中心与国际金融枢纽的双重定位，未来科创与金融将成为粤港澳大湾区腾飞的两大动力。

## （一）创新是区域经济的驱动力

创新是经济发展最重要的驱动力之一，高新技术也是未来城市群发展的最重要产业。目前世界上科技创新中心大多集中在欧美发达国家和地区，集中于城市群，特别是湾区城市群。我国发展高新技术，也需要依托于湾区和城市群。粤港澳大湾区在全球创新城市群中排名第二，其中香港位列全球科技创新第20名。根据广东省科技研究机构发布的《粤港澳大湾区与世界三大湾区创新能力对比研究》，2017年粤港澳大湾区发明专利申请量超过17.6万件。2017年东京、纽约、旧金山三个湾区发明专利申请量分别是2.2万件、1.2万件和3.5万件。粤港澳大全区已经达到创新型国家和地区的标准。

以创新和金融的深度融合为主要特征的旧金山湾区，应该成为粤港澳大湾区最重要的参照系。目前深圳拥有华为、中兴、腾讯、比亚迪等企业的研究所、研究中心，但深圳基础性研究机构相当薄弱，目前只有华大基因、光启研究院等少量民营基础性研究机构。广州和香港拥有中山大学、华南理工大学和香港大学，香港中文大学等国内知名高校，具有一定的基础性研究能力，但与世界级湾区相比仍有一定的差距。粤港澳大湾区想要推动高新技术产业发展仍需加强教育基础建设，仍然需要通过政策吸引更多高新技术人才。

## （二）金融是区域发展的重要支撑

湾区经济的发展离不开金融的支持，金融业作为现代服务业也

湾区经济的重要支柱。纽约、东京本身就是世界级金融中心，而旧金山地区虽然不是世界级金融中心，但旧金山地区的创投基金发展很快，各种创新金融和新型金融有力地支撑了旧金山地区高科技企业的发展。粤港澳大湾区拥有国际金融中心香港，金融服务业为香港四大支柱性产业之一，深圳和广州金融业在世界范围内处于领先地位，其全球金融指数（23期）世界排名分别为18和28。香港是世界上最大的人民币离岸中心，粤港澳大湾区发展金融业，将进一步推动人民币国际化以及香港国际金融中心地位巩固。

粤港澳大湾区金融的发展还将带动整个中国金融业的进步与发展，成为中国产业结构优化升级，大力发展现代服务业的动力。粤港澳大湾区拥有香港证券交易所和深圳证券交易所，深证证券交易所拥有中小板和创业板，香港证券交易所上市公司总市值为世界第六名，达40217亿美元，总市值不及三大湾区的纽交所、纳斯达克和东京交易所，仍有很大上升空间。粤港澳大湾区金融服务业建设应互帮互助，统一协调，相互配合。深圳和广州应该向香港学习金融服务业发展经验，提高服务水平并控制金融业发展风险。粤港澳大湾区还应进一步贯彻落实我国改革开放政策，向世界各国加大开放力度。

## 五、投资建议

### （一）研究在粤港澳大湾区布局

作为继纽约、旧金、日本东京湾区之后，即将崛起的又一具有世

界影响力的湾区，粤港澳大湾区无疑将对全球产业格局调整、包括资本、技术、人才等资源要素流动及世界城市群的分布都将产生深远影响，未来发展空间和潜力极具想象力，将成为中国经济发展的新引擎。在金融方面，大湾区将成为内地金融市场进一步开放的窗口，且不局限于银行、证券、保险等传统金融业务，还包括租赁、私募、大宗、产权等非传统业务及碳排放期货交易等绿色金融创新业务。

## （二）关注国内其它湾区的政策

当今世界，发展条件最好的、竞争力最强的城市群，都集中在沿海湾区。湾区已成为带动全球经济发展的重要增长极。实际上，在我国的经济湾区不仅仅只有粤港澳大湾区这一个湾区，还有长三角大湾区、环渤海大湾区、北部湾大湾区等等。长三角大湾区其实准确点应该叫环杭州湾大湾区，因为长三角只是长江的入海口而已，这里的经济基础相当好，浙江省的民营经济发展很有活力。杭州湾区未来的发展也不可限量，关键看国家的政策的支持力度。北部湾主要包括广西、海南以及广东西部，是一带一路距离东南亚最近的地方，尤其是与越南紧邻。近年来越南经济发展迅猛，被誉为东南亚最具活力的国家。未来北部湾湾区的发展主要看越南的发展势头和国家政策的力度。

## 免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。