

跨境理财通发展及促进人民币国际化的路径研究

邝婉桦

(澳门城市大学, 中国 澳门, 999078)

摘要: 跨境理财通是推进粤港澳大湾区金融合作联通的重要举措和创新试点。本文从跨境理财通发展背景和发展概况入手、分析跨境理财通发展开局好、业务往来频、银行类型多和产品固收稳的四个特点, 并对跨境理财通促进人民币国际化的提出具体建议, 以期推进大湾区的金融合作, 推动人民币国际化持续发展提供借鉴与参考。

关键词: 跨境理财; 人民币国际化; 跨境金融

Research on the Development of Cross-border Wealth Management Connect and Pathways to Promote RMB Internationalization

Kuang Wanhua

(City University of Macau, Macao, China, 999078)

Abstract: As an important initiative and innovative pilot for advancing financial integration and cooperation within the Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area, the Cross-border Wealth Management Connect is of great practical significance. Starting with its development background and overall status, this paper summarizes four major characteristics of the program: a promising start, frequent business transactions, participation of diverse banking institutions, and predominant stable fixed-income products. It further puts forward targeted suggestions on how the Cross-border Wealth Management Connect can facilitate RMB internationalization. The findings aim to offer references for deepening financial cooperation in the Greater Bay Area and advancing the sustained development of RMB internationalization.

Keywords: Cross-border Wealth Management; RMB Internationalization; Cross-border Finance

随着国家十四五规划纲要的提出,《横琴方案》和《前海方案》相继出台,粤港澳大湾区目前是中国开放度高、创新力强、发展力足的地区之一。但传统的金融仍然无法解决跨境金融资源融合问题,进一步加大区域金融融合力度,进一步开放市场,进一步优化营商环境,进一步优化资源配置,形成优势互补,强强联合,才能增强大湾区内金融服务实体经济能力,创建粤港澳大湾区综合发展力,推进共建“一带一路”国际化发展。

【作者简介】 邝婉桦, 女, 博士, 副教授, 澳门城市大学金融学院副院长。

一、跨境理财通发展背景

2019 年 2 月，中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》(以下简称《规划纲要》)。粤港澳大湾区是当今世界上唯一一国两制、三种货币、法制和关税区，以及四个核心城市的湾区。根据《规划纲要》，金融的互联互通，金融的深度融合非常关键。粤港澳大湾区人员往来、文化交流、经济贸易等十分密切，个人或居民在粤港澳大湾区学习、工作、生活等已是常态，对于跨境理财的需求较大。一方面内地居民希望多元配置个人资产，其中投资港澳银行的理财资产是新通道；另一方面，港澳地区个人投资者希望能拓展内地投资新管道，共建共享祖国发展红利，其中投资内地银行的理财产品是新管道。

为进一步贯彻落实《规划纲要》，深化粤港澳大湾区金融合作与金融市场联通，促进粤港澳大湾区个人投资者跨境投资的便利化，支持粤港澳大湾区的持续健康发展，中国人民银行、香港金管局、澳门金管局等相关部门通力密切协作，持续推动“跨境理财通”的落地实施。跨境理财通时间进程如下表。

表 1 跨境理财通时间进程表

时间	相关主体	相关政策
2019 年 2 月	中共中央、国务院	《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发
2019 年 11 月	粤港澳大湾区建设领导小组	研究了 16 项普惠民政策
2020 年 5 月	中国人民银行等四部委	《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》联合发布
2020 年 6 月	中国人民银行、香港金管局、澳门金管局	《关于在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点的联合公告》联合发布
2021 年 2 月	中国人民银行、银保监会、证监会、外汇局、香港金管局、香港证监局、澳门金管局	《关于在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点的谅解备忘录》联合签署
2021 年 5 月	中国人民银行广州分行、深圳市中心支行	《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（征求意见稿）》联合发布
2021 年 9 月	中国人民银行广州分行等	《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》发布
2021 年 10 月	人民银行广州分行、人民银行深圳市中心支行	第一批粤港澳大湾区“跨境理财通”试点银行名单公布
2022 年 1 月	人民银行广州分行、人民银行深圳市中心支行、香港金管局	第二批粤港澳大湾区“跨境理财通”试点银行名单公布
2022 年 2 月	澳门金融管理局	新增获批的澳门银行正式开展“跨境理财通”业务

在《规划纲要》下，跨境理财通试点开展，有利于促进粤港澳大湾区深度合作与便利化跨境投资；有利于拓宽个人投资者跨境投资的管道，探索个体跨境投资项目交易；有利于稳步推进人民币国际化；促进我国金融市场的有序开放与发展。

二、跨境理财通发展概况

根据《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》的解释，“跨境理财通”业务是指粤港澳大湾区内地和港澳投资者通过区内银行体系建立的闭环式资金管道，跨境投资对方银行销售的合格投资产品或理财产品。

按照投资者的主体身份，“跨境理财通”可分为“北向通”与“南向通”。“北向通”指在粤港澳大湾区内地代销银行，港澳投资者开立个人投资账户，通过闭环式资金管道汇入资金，购买内地代销银行销售的合格投资产品或理财产品；“南向通”指在港澳销售银行，粤港澳大湾区内地投资者开立个人投资账户，并通过闭环式资金管道汇出资金购买港澳销售银行销售的合格投资产品或理财产品。

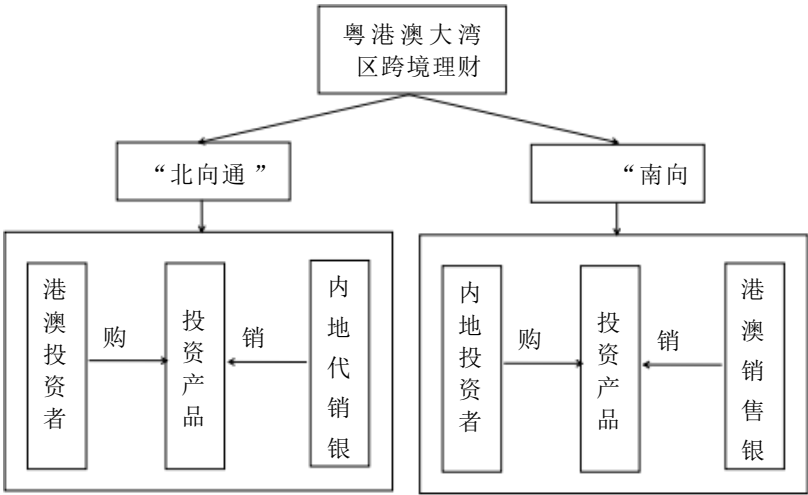


图 1 跨境理财通主要业务类型

目前，跨境理财通采取的管理方式是额度管理：具体分为总额度管理与个人投资者额度管理。跨境理财通“北向通”和“南向通”跨境资金总额度现定是人民币 1500 亿元以内，粤港澳大湾区个体投资者暂定投资额度为人民币 100 万元以内，如下表。

表 2 跨境理财额度管理方式

管理内容	“北向通”	“南向通”
管理主体	内地代销银行	内地合作银行
总额度	1500 亿元（人民币）	1500 亿元（人民币）
个体额度	100 万元（人民币）	100 万元（人民币）
净额管理	总额度管理：资金累计流入额－资金累计流出额≤总额度 单个投资者额度管理：资金累计汇入额－资金累计汇出额≤单个投资者额度	总额度管理：资金累计流出额－资金累计流入额≤总额度 单个投资者额度管理：资金累计汇出额－资金累计汇入额≤单个投资者额度
上限控制	总额度达到上限的控制：内地代销银行仅可办理资金跨境汇出，不得办理汇入。	总额度达到上限的控制：内地合作银行仅可办理资金跨境汇入，不得办理汇出。
额度调整	央行根据跨境资金流动形势有权不时调整	

跨境理财通是对资本项下跨境使用人民币的新探索与实践，是南北跨境投资双向开放，是个人投资业务新管道的有效创新，是人民币跨境使用场景的有序丰富，是人民币国际化持续发展的有力推动。所以跨境理财通试点一推出，受到港澳投资者与粤港澳大湾区内地投资者的欢迎。个人投资者不仅可以享受跨境投资公募基金产品与理财产品的便利，而且可以共享粤港澳大湾区发展的红利。

三、跨境理财通发展特点

（一）跨境理财通发展开局好

据中国人民银行数据显示，截至 2022 年 5 月底，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者中 9586 人为内地投资者，占比 32.84%；19603 人为港澳投资者，占比 67.16%，两者共计 29189 人；内地投资者约占三分之一，港澳投资者约占三分之二；平均每月新增个人投资者人数约为 3648 人。

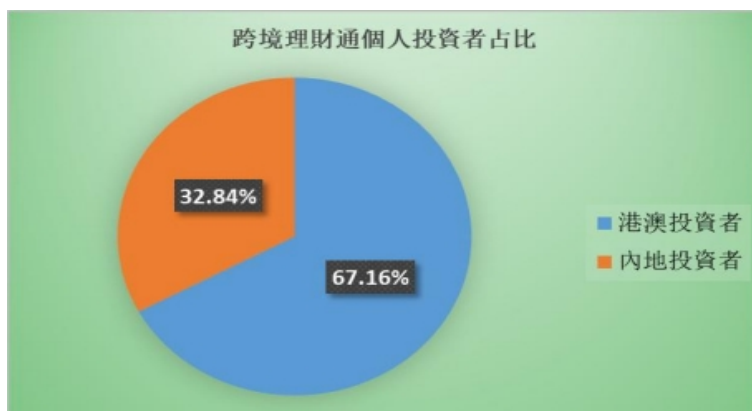


图 2 跨境理财通个人投资者占比（数据来源：中国人民银行）

跨境理财通跨境汇划金额从 2021 年 10 月北向通跨境汇划金额 6550.6 万元，南向通跨境汇划金额 6574.73 万元，小计金额 1.31 亿元；累计新增到 2022 年 5 月跨境汇划金额 10.27 亿元，增长了约 7.84 倍。从下图，我们可看出南向通跨境汇划金额规模总体上要高于北向通跨境汇划金额规模。



图 3 跨境理财通跨境汇划金额（数据来源：中国人民银行）

(二) 跨境理财通业务往来频

从内地与港澳业务往来情况来看，平均每月内地与香港间跨境汇划金额 9504 万元，平均每月内地与香港间往来业务达 684 笔；平均每月内地与澳门间跨境汇划金额 3344 万元，平均每月内地与澳门间往来业务达 651 笔。月平均内地与港澳间跨境汇划金额 12848 万元，月平均内地与港澳间往来业务达 1336 笔。内地与香港间跨境汇划金额和交易笔数要高于内地与澳门间跨境汇划金额和交易笔数。



图 4 内地与港澳业务往来情况 （数据来源：中国人民银行）

从跨境理财通大湾区内地业务办理情况，广州辖区（含广州、东莞、佛山、珠海、江门、中山、惠州、肇庆，下同）与港澳间往来占跨境汇划总额的 64.35%；深圳与港澳间往来占跨境汇划总额的 35.65%。截至 2022 年 5 月 31 日，广州、深圳和珠海三市合计的“跨境理财通 ”业务汇划金额占比在 70%以上。



图 5 内地与港澳业务往来情况 （数据来源：中国人民银行）

（三）跨境理财通银行类型多

从试点银行业务办理资金情况来看，在各银行为个人投资者办理跨境理财通资金汇划中，截至 2022 年 5 月末，外资银行累计汇划资金 1.01 亿元，约占 10%，资金汇划量最少；股份制银行累计汇划资金 4.05 亿元，约占 40%；国有银行累计汇划资金 5.21 亿元，约占 50%；比重最大。



图 6 试点银行业务办理资金情况 （数据来源：中国人民银行）

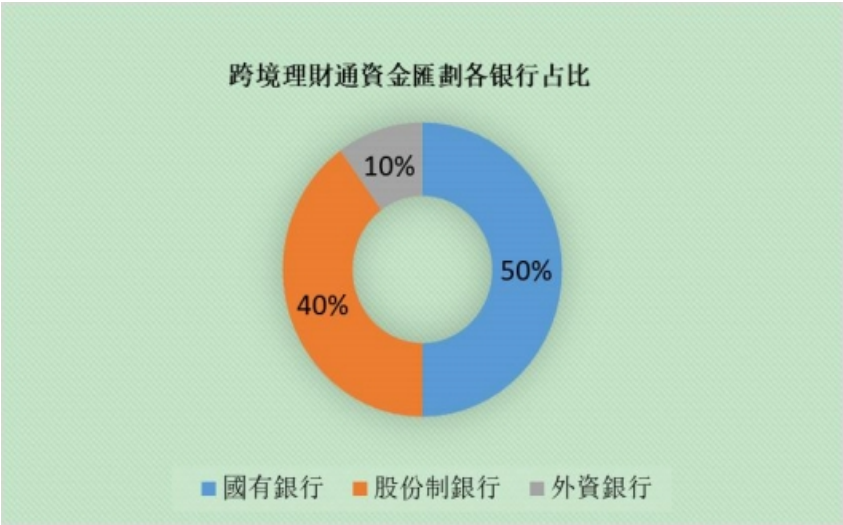


图 7 跨境理财通资金汇划各银行占比 （数据来源：中国人民银行）

（四）跨境理财通产品固收稳

北向通投资产品主要范围包括：中低风险等级的固定收益类、权益类公募理财产品（经内地代销银

行和发行人评定）或公募证券投资基金（经公募基金管理人及内地代销银行评定“R1”——“R3”风险等级）。南向通投资产品主要是经港澳银行评定为“中低”风险和“非复杂”的理财产品，主要包括投资基金、债券、人民币、港币和外币存款等。

从投资持仓产品情况来看，截至2022年5月底，参与“跨境理财通”的个人投资者购买投资产品市值中，最低为南向通项下债券0.01亿元，比重为0.27%；南向通项下存款1.45亿元，比重为39.62%；南向通项下投资基金0.18亿元，比重为4.92%。最高为北向通项下理财产品1.59亿元，比重为43.44%；北向通项下基金产品0.43亿元，比重为11.75%；总市场余额是3.66亿元。

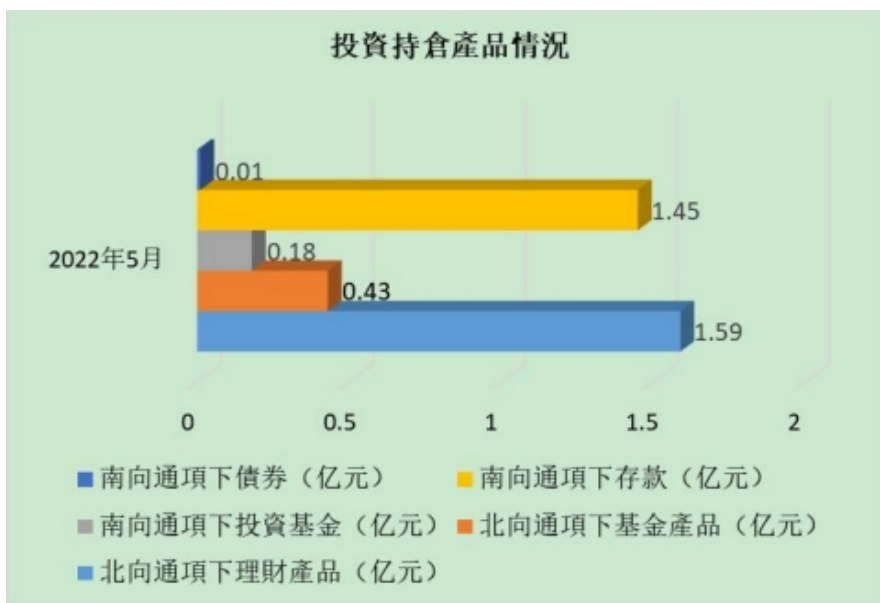


图8 投资持仓产品情况 （数据来源：中国人民银行）

粤港澳大湾区个人投资者积累了一定的财富，同时也有管理财富保值增值的旺盛需要。但是投资者的偏好有所不同。粤港澳大湾区的内地投资者主要偏向“固收+”的投资策略，倾向于南向通项下存款和南向通项下投资基金为主，2022年5月首次出现了南向通项下债券投资品。多元差异化的基金产品受到内地投资者的欢迎。港澳投资者集中在北向通项下理财产品和北向通项下基金产品投资，主要以固定收益加上短债基金作为投资策略。其中具有雄厚实力、丰富管理经验、知名品牌的公募基金更受青睐。跨境理财通的开通不仅促进粤港澳大湾区金融市场的联通，而且为个人投资者开辟了投资新管道，满足了个人投资者多元化配置资产的需求。

四、跨境理财促进人民币国际化的实施路径

在金融市场稳步扩大开放背景下，粤港澳大湾区跨境理财通业务的发展为人民币国际化开启了新路径，是人民币跨境使用的新探索与实践。

（一）进一步推动人民币国际化

跨境理财通实现了个人投资与银行境外业务的创新与突破。一是跨境理财通业务均用人民币进行跨境结算，通过人民币跨境支付系统（Cross-border Interbank Payment System，简称 CIPS）办理，有助于形成以粤港澳大湾区为基点，进一步推动人民币向境外辐射。二是跨境理财通的发展提高人民币结算的活跃度，促进国内银行拓展境外使用人民币的应用场景，提高在国际市场竞争力，并吸引境外资本参与投资，从而推动人民币国际化的进一步发展空间。

（二）促进人民币离岸市场发展

银行应抓住跨境业务发展机遇，积极推动人民币离岸市场的经营，拓展离岸资金流动管道。应顺跨境业务发展的趋势，提高银行的综合竞争力及国际影响力。随着金融市场的进一步开放，大湾区银行间应加强彼此合作，在投资管理、风险管理、人员管理、资产管理、业务拓展、离岸结算等方面取长补短，改进商业银行的服务水平和风险控制体系，研发推出与跨境业务配套的服务产品以及配套的管理制度，优化境内外分行联动机制，扩大国际结算和投融资业务知名度。

（三）稳步推进跨境业务产品创新

加快金融基础设施不断完善，稳步推进跨境业务产品创新。一方面政府监管部门应引导商业银行提供更便利的跨境结算产品，鼓励银行创新跨境理财投资产品，推动开发面向国际投资者的投融资产品，如：绿色金融产品，配套金融产品与服务。另一方面扩大人民币在境外投资的使用范围，提供多元化的选择，满足境外人民币保增值的投资需求。我们有理由相信跨境理财通业务带来的新机遇，将进一步推动人民币跨境支付体系的应用完善与人民币国际化的进程。

跨境理财通实施彰显国家不断扩大对外开放和建设粤港澳大湾区决心，是大湾区个人投资便利的一项政策突破；是金融支持大湾区发展的一项重要举措；是金融市场扩大对外开放一次创新尝试；是香港和澳门金融业发展一次重大机遇。跨境理财通实施开启了粤港澳三地跨境投资新通道，推动了内地与港澳金融市场联通，深化了内地与港澳地区交流合作，促进了粤港澳大湾区经济繁荣发展，开辟了为人民币国际化新的路径；提升了我国金融市场双向开放水平。在全球经济金融加速融合的背景下，我国必将优势互补，共商共建共享，助推粤港澳大湾区成为世界最具潜力、最具活力、最具魅力的湾区经济体！