大湾区
“跨境理财通”启动



2020年6月29日，中国人民银行、香港金管局和澳门金管局联合公布开展粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点框架内容，粤港澳大湾区居民可跨境投资由区内银行销售的理财产品。

继中共中央、国务院于2019年2月印发了《粤港澳大湾区发展纲要》及有关机构于2020年5月发布了《关于金融支持粤港澳大湾区建设 的意见》后，“跨境理财通” 是另一推动粤港澳大湾区金融服务便利化的重要举措，旨在促进大湾区整体发展。我们认为，“跨境理财通” 将有助

（1）促进大湾区内投资理财多样化和便利区内资本流动；以及

（2）推动人民币国际化，强化香港作为国际金融中心和离岸人民币业务枢纽的地位。



© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。



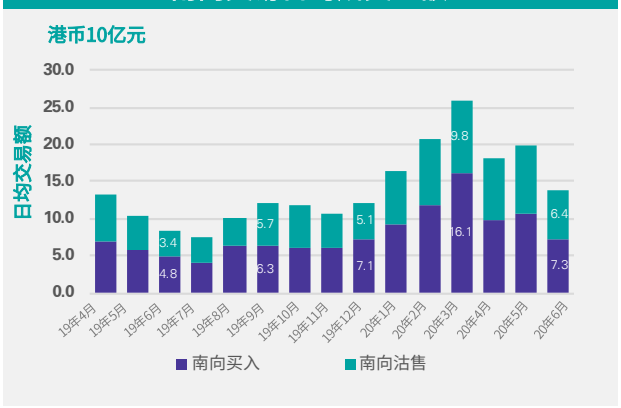
促进大湾区内投资理财多样化和便利区内资本流动

粤港澳大湾区人口超过7,000万，本地生产总值合计达1.6万亿美元，为金融机构提供了巨大的发展机遇。“跨境理财通” 将为区内居民提供多元化的投资理财产品，同时扩大金融机构的投资者基础。

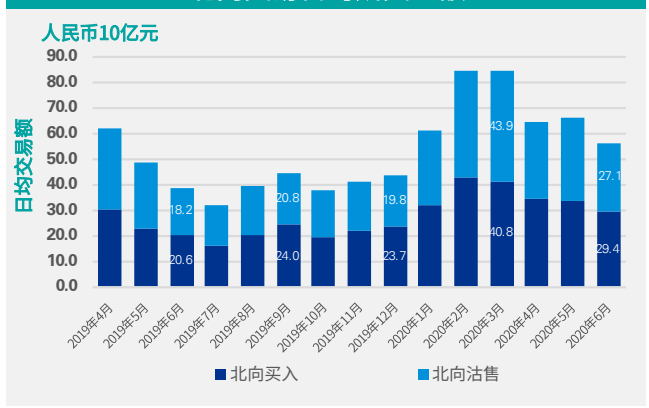
随着中国内地居民的财富不断增长，他们对离岸资产投资多元化的需求也日益增加。与此同时，从已开通的债券通和港股通来看，“北向通”的交易越来越活跃，显示香港投资者对中国大陆资本市场的浓厚兴趣，有意进一步投资中国大陆市场。富时罗素（FTSE Russell）将A股纳入其指数，摩根士丹利资本国际（MSCI）增加中国 A 股在其指数中的权重，这些举措预计将进一步刺激北向交易。

另外，继香港证券交易所与上海和深圳证券交易所在2019年 8 月达成一致意见后，以香港上市公司股票加权投票权为基准，首批合格的同股不同权公司于 2019 年 10 月成功地被纳入“南向通” 交易，成交量持续增加。

南向交易日均成交金额



北向交易日均成交金额



* 有关分析是以截至2020年6月22日的数据为基础

资料来源：香港交易所

摘要

“跨境理财通”指粤港澳大湾区居民跨境投资粤港澳大湾区银行销售的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。南向通指粤港澳大湾区内地居民通过在港澳银行开立投资专户，购买港澳地区银行销售的合资格投资产品；北向通指港澳地区居民可以购买由大湾区内地银行销售的合资格理财产品。

截至目前，粤港澳大湾区有6家外资法人银行（外商独资银行、股份制银行、外商独资金融公司和股份制金融公司）。2020年2月，在《纲要》颁布一周年之际，共有来自13个国家和地区的外资银行在广东省（除深圳外）设立了155家营业性机构，广东省成为全国首个地级市外资银行全覆盖的省份。

© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

推动人民币国际化进程，强化香港国际金融中心和离岸人民币业务枢纽的地位

“跨境理财通”是继QFII/QDII、两地基金互认、两地股票通、债券通后中国内地资本账户开放的又一次重大发展。

“跨境理财通”业务资金的汇划使用人民币跨境结算，资金兑换在离岸市场完成。业务资金通过账户一一绑定实现闭环汇划和封闭管理。通过“跨境理财通”，粤港澳大湾区内地居民可以直接用人民币购买港澳地区银行销售的合资格投资产品，而港澳居民可以用离岸人民币购买粤港澳大湾区内地银行销售的合资格人民币理财产品。跨境资金流动实行总额度和单个投资者额度管理。

这些举措将会加速人民币国际化进程，并强化香港的全球离岸人民币业务枢纽地位。



© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

金融机构的主要考量因素

“跨境理财通”预计将为投资者带来更多元化的理财产品和资产配置选择，但同时也在产品设计、服务质量和风险管理等方面对金融机构提出了更高要求。“跨境理财通”将遵循粤港澳三地个人理财产品管理的相关法律法规。这将需要三地监管机构采取措施，并建立健全的监管合作、沟通与协调机制来保护投资者权益。此外，监管机构还需建立金融风险防控长效机制，以应对合规性、流动性和跨境风险等多重问题。具体政策和举措的落地应通过试点方式逐渐推进。

我们认为，金融机构应关注以下主要领域：

- 相关产品的风控、合规和运营流程必须符合三地监管要求才可跨境发行。
- 理财产品的设计必须考虑投资者的风险承受能力及其是否属于合格投资者。销售行为和销售适用性应列为工作重点，以避免出现“销售误导”或违规销售理财产品等事件。
- 代销机构必须向投资者充分说明粤港澳不同地区理财产品的风险管理措施、相关法律法规、投资者权益保护等相关条款，才能开展产品销售工作。

金融机构还应建立和完善其风险管理系统，提高风险预警的及时性和效率并降低风险水平。 “跨境理财通”还将对银行的理财综合能力提出更高要求，包括渠道销售、客户服务、产品管理、风险管理、信息披露等诸多方面。



© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

结语

尽管“跨境理财通”的正式启动时间和实施细则尚未发布，但该计划的正式推出是一个可喜的发展，证实了政策制定者有意通过“跨境理财通”增强互联互通，促进资金的无缝流动和拓宽大湾区的跨境投资渠道。

大湾区日益增长的理财需求将继续为金融机构带来巨大的发展机遇。“跨境理财通”将有望进一步推动产品创新，并可能吸引更多国际金融机构在香港特别行政区或大湾区其他地区设立或扩展业务，以利用“跨境理财通”带来的新机遇和庞大的投资者群体。

继股票通和债券通的推出后，“跨境理财通”成为中国内地与港澳地区深化金融合作的又一里程碑。它将为大湾区的银行和资产管理行业带来新的发展机遇，巩固香港国际金融中心和离岸人民币业务枢纽的地位，并将提升粤港澳大湾区在中国经济发展和对外开放中的引领作用。



© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

联系我们



韦安祖（Andrew Weir）
香港首席合伙人
毕马威中国
电话： +852 2826 7243
电邮： andrew.weir@kpmg.com



黄文楷
华南区首席合伙人
毕马威中国
电话： +86 (20) 3813 8833
电邮： ricky.wong@kpmg.com



刘麦嘉轩
香港区管理合伙人
毕马威中国
电话： +852 2826 7165
电邮： ayesha.lau@kpmg.com



李嘉林
深圳管理合伙人
华南区金融服务业主管合伙人
毕马威中国
电话： +852 2826 8063/+86 (755) 2547 1218
电邮： ivan.li@kpmg.com



廖润邦
亚太区资产管理主管合伙人
香港区金融服务主管合伙人
毕马威中国
电话：+852 2826 7241
电邮： bonn.liu@kpmg.com



徐明慧
香港证券及资产管理业主管合伙人
毕马威中国
电话： +852 2978 8128
电邮： vivian.chui@kpmg.com



李令德
香港区资本市场发展主管与审计合伙人
毕马威中国
电话： +852 2826 8063
电邮： maggie.lee@kpmg.com



张浩川
毕马威中国全球策略组合伙人
毕马威中国
+852 2140 2209
howhow.zhang@kpmg.com



马栋樑（Neil Macdonald）
财富与资产管理卓越中心主管
毕马威中国
电话: +852 2143 8781
电邮: neil.macdonald@kpmg.com



温嘉图（Ricardo Wenzel）
财富与资产管理卓越中心总监
毕马威中国
电话：+852 2913 2978
电邮：ricardo.wenzel@kpmg.com

kpmg.com/cn

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织 (“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。