

Guangdong-Hongkong-Macao Greater
Bay Area Wealth Index Report
BY BANK OF CHINA
(2020 Q2)

中銀粵港澳大灣區
財富指數報告

(2020年2季度)



中國銀行投資策略研究中心
2020年9月

Guangdong-Hongkong-Macao Greater
Bay Area Wealth Index Report
BY BANK OF CHINA
(2020 Q2)

中银粤港澳大湾区 财富指数报告

(2020年2季度)

总 编:刘 敏 姚华明 张 凯

副 总 编:王 亚 韩 竹 程慧心

责任编辑:屈 刚 覃 斌

执行编辑:唐 薇 刘小瑞 李品章

肖 敏 王立言 张文秀

熊 瑜 李 容 温梦婷

研发编制:中国银行投资策略研究中心

合作编制:中银大湾区财富管理学院

深圳大学中银粤港澳大湾区
财富指数研究中心



CONTENTS 目录

■ 一 前言	01
■ 二 指数总体框架	03
■ 三 指标数据与编制方法	07
3.1 数据来源与选取	08
3.2 财富总指数的编制方法	12
■ 四 指标数据分析	13
4.1 行业维度	14
4.2 高净值客户维度	18
4.3 宏观经济维度	20
■ 五 指数计算结果	24
5.1 中银粤港澳大湾区季度财富总指数	25
5.2 粤港澳大湾区季度三大维度财富指数	26
■ 六 结语与展望	27

FOREWORD

前言

粤港澳大湾区总面积5.6万平方公里，2019年末总人口超7000万，GDP总量约11.59万亿元人民币，人均GDP约为全国平均水平的2.3倍。作为全国开放程度最高、经济活力最强的地区之一，粤港澳大湾区财富管理市场蕴藏着蓬勃的发展潜力。

总体上看，2020年二季度大湾区GDP总量约27645.53亿元人民币，较一季度环比上涨11.01%，约占全国GDP总量的11.51%。指数计算结果显示，2015年至2019年，大湾区财富指数保持平稳增长，展现出欣欣向荣的发展态势；2020年初新冠病毒疫情爆发后，大湾区财富管理市场受到一定影响，一季度财富指数出现下降，但在二季度指数大幅回升，展现了大湾区财富管理市场强劲的经济发展动能。同时，行业供给、客户需求、宏观环境三方面的分项指标可说明，在疫情防控常态化背景下，大湾区依托科学有效的疫情防控措施、灵活高效的治理安排、高新科技研发与应用的产业集群优势，已具备应对冲击的经济韧性。

早在2016年3月，粤港澳大湾区概念的提出拉开了粤港澳城市群通力合作、优势互补、共同发展的序幕。

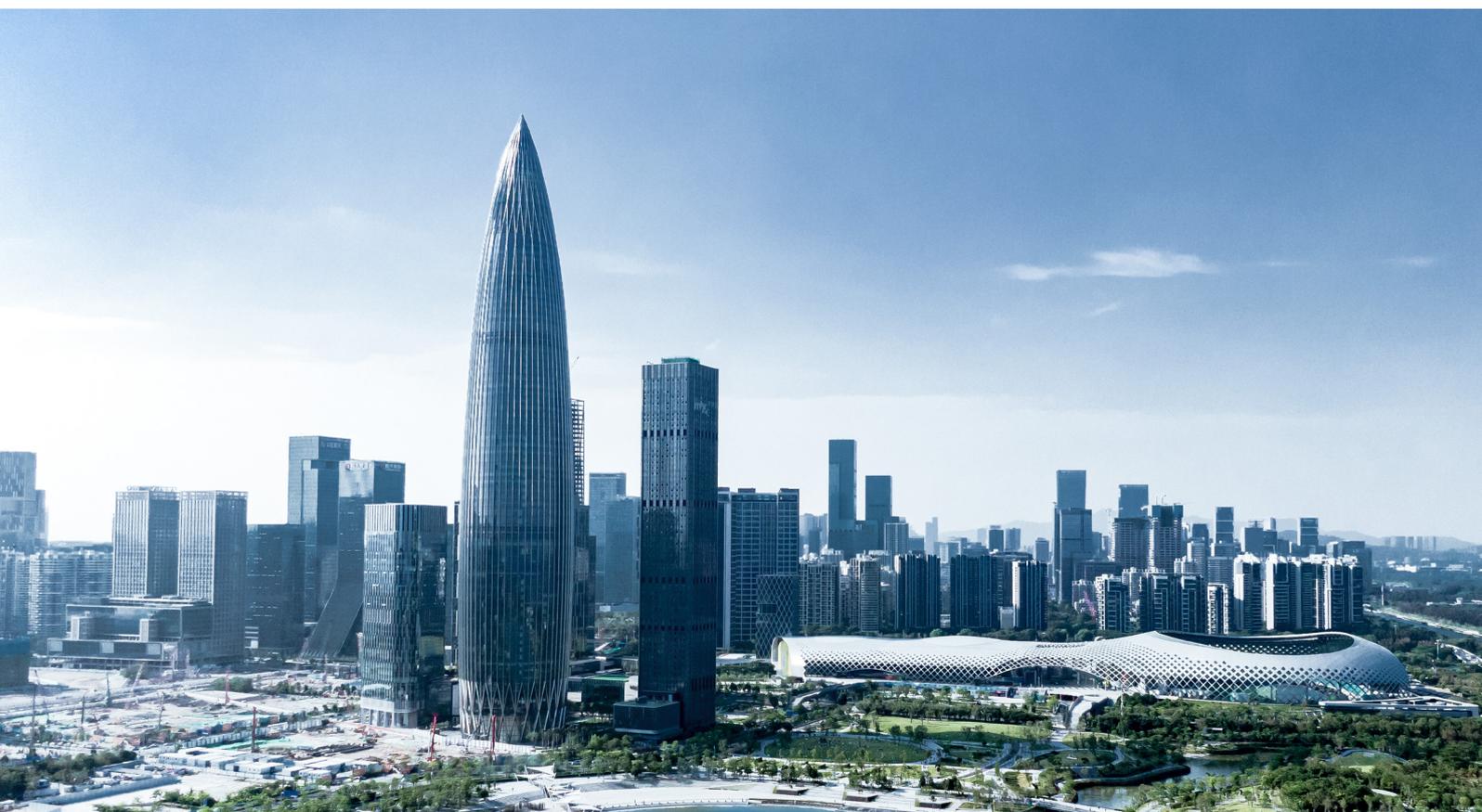
2020年5月14日，中国人民银行、银保监会、证监会、外汇局四部委共同发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，从促进跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放、促进金融市场和金融基础设施互联互通、提升金融服务创新水平、防范跨境金融风险等五个方面提出共26条支持粤港澳大湾区发展的重要政策，体现了粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放，尤其是金融开放的重要战略地位。

为全面、科学、客观地了解粤港澳大湾区财富状况，汇聚湾区数据，洞察财富机遇，度量大湾区财富管理市场的成长性、成熟度、竞争性，为财富管理市场研究提供行业参考标准，促进财富管理行业健康发展，中国银行编制并发布“中银粤港澳大湾区财富指数”。该指数由中国银行投资策略研究中心研发编制，中银大湾区财富管理学院与深圳大学深圳南特商学院合作编制，于2019年末发布了首期《2015-2018年度中银粤港澳大湾区财富指数报告》，累计编制发布了两期年度报告、一期季度报告。本期在2020一季度财富指数报告的基础上，参考并沿用往期的季度指数编制框架、数据来源与编制方法，根据数据可得性和准确性原则进一步优化

了部分指标数据源,对2015-2020上半年各季度的相关指标数据进行了采集分析,编制发布中银粤港澳大湾区二季度财富指数。

为保持指数发布的稳定性与一致性,本报告采用算术平均法计算财富总指数。本指数在空间上横跨广东九市(深圳、广州、珠海、东莞、中山、江门、惠州、佛山、肇庆)、香港特别行政区、澳门特别行政区,共计11座城市;在时间上涵盖2015年至2020年每年的二季度;在维度上

通过行业供给、客户需求与宏观环境三方面共12个三级指标,动态监测大湾区概念提出以来湾区财富管理市场变化状况。本指数结合财富管理行业人士的专业建议和金融研究专家的最新研究成果,对粤港澳大湾区的财富情况进行了全方位的刻画和衡量,旨在为金融管理、行业研究、政策制定、财富服务等方面相关人士提供权威、专业、及时的重要参考。



FOREWORD

指数 总体框架

GENERAL FRAMEWORK
FOR INDICES



二 指数总体框架

为全面、科学、客观地了解粤港澳大湾区财富状况，以指数形式及时、准确、有效地度量粤港澳大湾区财富管理市场的变化与现状，中银粤港澳大湾区财富指数的编制遵循如下原则：

第一，全面性原则。旨在全面度量粤港澳大湾区财富市场的状况，以行业机构供给、财富客户需求与宏观外部环境三个维度全面评估财富情况，通过多维度和多视角评价综合指数。

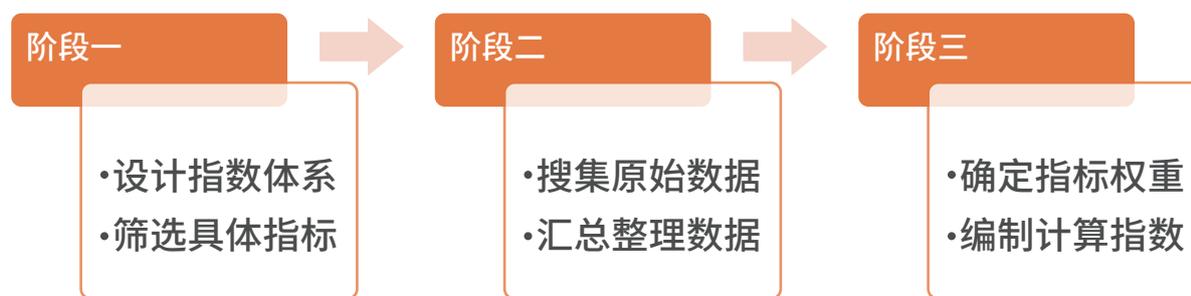
第二，代表性原则。选取具有代表性的重点指标来表示不同层面的财富状况，在兼顾指标全面性的前提下，以重点指标代表财富特征。

第三，客观性原则。为了避免主观偏误，指数选取的所有指标均为客观指标，对于缺失数据，采用科学的方法估算，为指数计算提供客观基础。

第四，可得性原则。考虑到广东省九市、香港特别行政区、澳门特别行政区统计口径的差异以及数据搜集的可行性，以数据可得性为具体指标的确定标准。

以全面性、代表性、客观性、可得性为遵循原则，保证了在指数编制过程中指标体系的完整性，数据指标的客观性，编制方法的科学合理性，从而使得中银粤港澳大湾区财富指数具有良好的准确性。

● 图1 指数编制流程



确立指数编制原则之后，中银粤港澳大湾区财富指数的编制由三个阶段衔接完成：

第一阶段，构建指数框架，设计指数体系，选定具体指标；

第二阶段，搜集、整理和汇总数据；

第三阶段，选取指数编制方法，预处理数据，确定权重，计算综合指数。



中银粤港澳大湾区季度财富指数是在年度财富指数框架下根据季度数据的可得性筛选出**3个维度共计12个指标用于季度财富指数的编制**,以跟踪年内各季度财富行业变化。财富指数主要通过多维度、多层次和多指标数据的整合计算得出。具体而言,季度指数的第一层级指标包含财富管理相关的行业、客户与宏观三大维度。在第二层级,则细分为涵盖行业机构、行业人才、金融创新、财富情况、客户质量、宏观经济六个二级子指标。第三层级层面,又将第二层级的6个指标具体细分为12个更为具体的三级指标。随后,搜集原始数据,汇总和预处理各个指标数据。最后,选取指数计算方法,根据权重加权计算指数。

中银粤港澳大湾区财富季度指数覆盖行业供给、客户需求、宏观环境三大维度,这些维度的选择理由以及具体的层面和指标如下所示:

第一个维度为行业供给,旨在动态刻画近五年大湾区金融行业的发展情况,具体涵盖银

行、基金、保险、券商与信托四类机构的机构数量、新发产品数、各金融行业新申请专利数量、人才数量情况,以此来构建2015-2020年大湾区财富管理行业季度指数,呈现大湾区金融机构的发展速度 and 创新能力。

第二个维度为客户需求,旨在反映大湾区高净值人士的数量增长情况及其财富持有形式。借鉴胡润财富报告的标准,本报告将千万人民币资产家庭定义为高净值群体客户,从金融资产、股权等角度对大湾区高净值人士的财富状况进行分析,这些指标在一定程度上能折射出高净值人群财富管理需求的复杂特征。

第三个维度为宏观经济与政策维度。一个地区的经济发展水平是财富累积的基石,良好的经济环境是财富管理的前提条件,宏观政策决定资产管理行业的发展方向,因而,宏观经济状况以及相关宏观政策与财富管理息息相关,本指数通过人均GDP、CPI和政策文件等指标分析和跟踪大湾区宏观环境的变化。

以行业、客户与宏观三大维度为一级指标，一级指标分别由二级层面指标组成，二级指标再细分出三级指标，季度指数具体涵盖12个评价指标。具体指数框架体系如表1所示。

● 表1 季度指数框架体系

总指数	一级指标	二级指标	三级指标	
中银粤港澳 大湾区财富 季度指数	行业维度	机构发展情况	注册地在粤港澳大湾区的财富管理 管理机构数量	
		人才	持证人数量	
		金融创新	与金融相关的专利申请数量	
	新发产品数量			
	高净值客户 维度	高净值人士 财富状况	财富家庭数量	
			大湾区九市上市公司个人持股总市值	
			新注册资本1000万以上的企业数	
	宏观经济与 政策维度	宏观经济	客户质量情况	人均存款
			CPI	
			人均GDP	
			房价	
				大湾区资本市场指数

指标数据 与编制方法

INDICATOR DATA AND
COMPILATION METHODS



三 指标数据与编制方法

3.1 数据来源与选取

中银粤港澳大湾区财富季度指数的12个三级指标原始数据的来源主要分为三个渠道：

一是来自官方的统计数据。这包括广东省以及九市的统计年鉴、香港特别行政区统计年鉴、澳门特别行政区统计年鉴、广东省九市国民经济和社会发展统计公报、香港金管局、香港证监会、香港证券交易所、澳门统计暨普查局、澳门印务局、相关行业协会等网站来源数据。例如，GDP、存款、CPI等数据的来源。

二是数据平台和研究报告。这包括Wind数据库、企查查数据库、全球科技分析运营平台、北大法宝、胡润财富报告、安居客网站等。以金融创新为例，大湾区各市与金融相关专利申请数量来自全球科技分析运营平台，以国际专利分类号G06Q限定检索领域，以行业关键字识别专利行业归属，同时通过专利申请注册地匹配城市，从而通过专利申请数作为金融创新水平的部分子指标。

三是网页搜索与数据挖掘。对于尚未公开汇总的数据，通过关键字网页搜索或网络爬虫等方式进行数据挖掘，最后以提取的有效数据作为相关指标值。比如，为了识别各地市以及不同行业的声誉情况，我们以代表性奖项的获奖数量来表示，统计时以奖项关键字网络爬虫，再从网页提取有效获奖次数，最后以可识别的代表性奖项数量表示声誉高低。

本次数据采集过程中，始终依照财富年度指数框架下的25个指标按数据源采集挖掘季度数据，在保持行业、客户、宏观三个维度框架下，对未能采集到季度数据的指标进行剔除或选取方法估算，对采集到更好数据源的指标进行统计口径调整优化，并对发生统计口径调整的指标历史数据进行及时更新，保持指数的一致性。本期季度指数指标数据源和统计口径调整优化点如下：

1、行业维度部分：

(1) 金融机构数量指标：

①保险机构数量：一季度保险机构数据根据各地市统计公报披露的年末数据，加上银保监会行政许可栏目中披露的当季保险机构数量估算统计。本期因银保监会官网升级，新增保险许可证信息查询版面，鉴于报告中银行机构数量依据银保监会官网金融许可证披露的银行机构数统计而来，为了更好的保持指标间统计口径的一致性，内地保险机构数依据银保监会披露的保险许可证数据采集统计。

②证券机构数量：香港地区证券机构一季度数据可在证监会年报中采集统计，但2015-2017年二、三季度暂无公开数据信息，本期二季度部分数据根据当年一季度和当年年末数据采取简单算术平均法估算。

③基金及信托机构数量：香港地区基金及信托机构一季度数据可在证监会年报中采集统计，但2015-2017年二、三季度暂无公开数据

信息,该部分数据根据当年一季度和当年年末数据采取简单算术平均法估算。

(2) 人才指标:

由于官网仅披露今年二季度CPB、CFP内地持证人数分布情况,且通过与官方进一步沟通未能获取历史数据,因此人才指标项下的相关持证人数统一采用前一年度末与当年度末简单算术平均法估算季度数值替代。

(3) 金融创新指标:

新产品数量指标:香港的基金及信托新产品数量指标在一季度报中采取的统计口径为每年一季度较前一年同比数据。本期开始,为更好地凸显季度间的变化,而不仅仅是与去年同期对比变化,二季度统计口径调整为其较前一季度的基金信托产品数量环比数据。

2、高净值客户维度部分:

财富家庭数指标:该指标年度数据源自《胡润财富报告》,一般于年中发布前一年数据报告。一季度指数采用前一年度末数据进行替代估算,截止本期报告发布当日,未有最新财富报告披露数据,故沿用一季度指标数据估算。

3、宏观维度部分:

(1) **CPI指标:**港澳地区CPI统计口径调整为与内地九市一致。由于港澳地区通常按基期年累计值公布CPI数据,且基期五年一换,而内地九市统计局通常采用前一年为基期计算CPI数据。为了更好地保持城市间统计口径的一致性,并在本次采集过程中挖掘到更合适的数据

源,本期CPI指标统计口径统一调整为当季内每月同比CPI的均值。

(2) **人口数:**内地九市及香港人口数指标采用的是前一年度的年末人口数,澳门采用季度人口数。为了更好地保持城市间指标统计口径的一致性,并使人口数更贴近季度当季值,本期指数编制中香港人口数调整为采用年中人口数,一季度人口数采用去年年末与当年年中人口数均值进行替换;内地九市人口数根据各年前一年年末和当年年末数据进行简单算术平均估算(其中2020年末数据使用近五年年均增长率估算所得),澳门仍旧沿用季度人口数。

(3) **房价:**一季度湾区房价指标采用十一市房价均值,本次调整为与年度指数中房价指标统计口径相一致,即按地市GDP权重加权计算,能更好地展现湾区整体房价水平。

通过这些综合方式搜集的客观数据,使得本季度数据指标在广度和深度上都更为完备,其客观性、权威性、全面性得到保证与提升。





就行业维度而言,各城市在银行、基金、保险、券商以及信托等机构的竞争力并不相同。为衡量湾区各城市的行业发展水平,并建立城市层面的评价指标,对可以进行细分的子行业指标按机构类型做出了进一步的细分。此外,

粤港澳大湾区横跨广东省九市、香港特别行政区、澳门特别行政区,各地的统计口径难统一,且限于数据可得性、季度间变动极小、网络爬虫的数据遗漏等问题,在编制季度总指数时,部分二级指标被剔除,如地市宏观政策等。

各指标的选取理由与数据来源如下:

(1) 注册地在粤港澳大湾区的财富管理机构数量:度量湾区银行、券商、保险、基金以及信托等财富管理主要行业的机构数量,数据来源:银保监会、证监会、香港金管局、澳门印务局、香港证监会、香港保监会、港交所、各市国民经济和社会发展统计公报。

(2) 人才:度量大湾区财富管理市场的人才情况,数据来源:Wind、CFA协会、FPSB官网等。

3) 与金融相关的专利申请数量:根据专利申请数量度量金融创新的投入水平,数据来源:incoPat全球科技分析运营平台。

(4) 新发产品数量:根据新发产品数量度量金融创新的产出水平,数据来源:Wind、香港证监会。

(5) 财富家庭数量:以千万人民币以上资产家庭度量财富家庭数量,数据来源:胡润财富报告。

(6) 大湾区九市上市公司个人持股总市值:以个人持股总市值表示财富客户股权资产,数据来源:Wind。

(7) 新注册资本 1000 万以上的企业数:以新注册企业表示财富客户创业投资,数据来源:企查查数据库。

(8) 人均存款:以人均存款表示流动资产的持有情况,数据来源:广东统计年鉴、香港统计年刊、澳门统计年鉴。

(9) CPI:度量宏观货币供给以及整体物价水平,数据来源:广东统计年鉴、香港统计年刊、澳门统计年鉴、国家统计局各地市统计调查队。

(10) 人均GDP:度量地区的经济发展水平,数据来源:广东统计年鉴、香港统计年刊、澳门统计年鉴。

(11) 房价:度量各地区的房地产市场状况,数据来源:安居客、香港统计月刊、澳门统计暨普查局。

(12) 大湾区资本市场指数:度量大湾区股票市场的变动情况,数据来源:Wind。



3.2 财富总指数的编制方法

沿用中银粤港澳大湾区年度财富总指数的简单算术平均法进行指数计算。

3.2.1 指标数据的标准化

为了消除量纲差异问题，首先对原始数据进行标准化。若以通常的规范化方法进行数据的标准化，会导致每个指标在2015年至2020年之间出现0值和1值。对此，本报告对采集到的数据取对数进行标准化处理。此外，广东九市

与香港特别行政区、澳门特别行政区的法定币种不同，我们将所有货币单位按照汇率统一换算为人民币。

3.2.2 根据简单算术平均法计算指数

对标准化后的数据，进行简单算术平均计算，得出2015-2020上半年各季度财富总指数。我们以2015年一季度为基期，将100设定为基期值。





指标 数据分析

INDICATOR DATA ANALYSIS

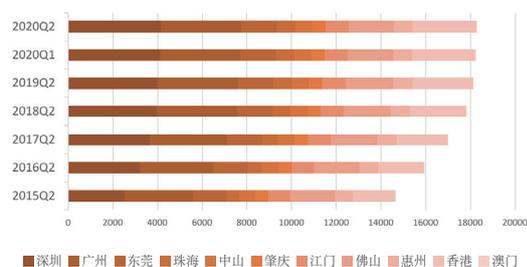
四 指标数据分析

4.1 行业维度

4.1.1 机构数量发展趋势

粤港澳大湾区金融机构数量达到18296家,近六年二季度金融机构数从快速增长过渡至平缓发展。2020年二季度总数略有上升,同比升0.78%,与一季度环比升0.26%,增速放缓。从地区分布来看,香港、深圳、珠海、惠州、东莞同比有所上涨,其中香港升4.08%,深圳升3.78%;除中山与佛山环比下跌外,其余城市环比均略有提升,其中深圳地区环比上涨0.68%,整体表现较为稳定。

图2:大湾区2015-2020 Q2金融机构数量



资料来源:银保监会、Wind、证监会

图3:粤港澳大湾区金融机构2020 Q2发展情况



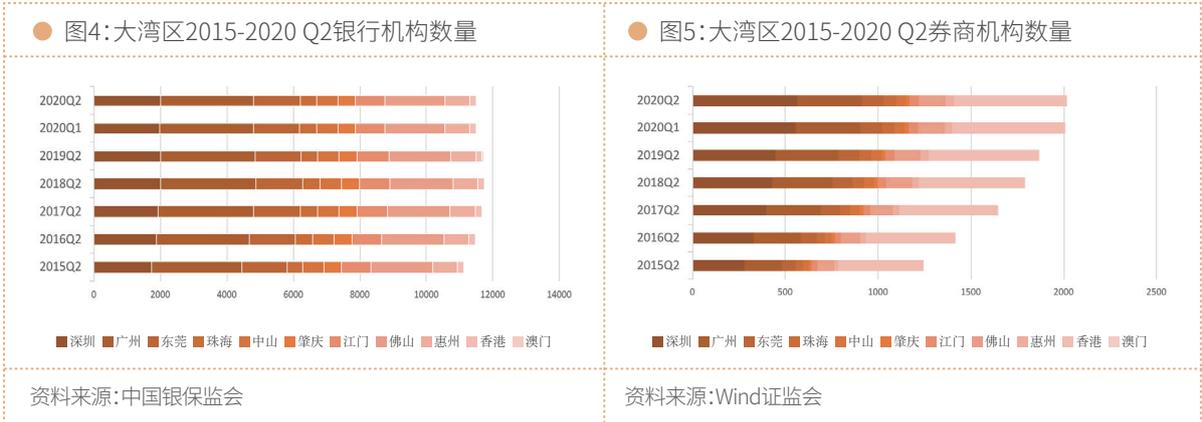
资料来源:银保监会、Wind、证监会

4.1.1.1 银行数量下行,券商基金信托机构数量保持平稳增长,保险机构数目增速加快

2020年二季度银行机构数量达到11520家,同比跌1.61%,环比降0.1%,下行趋势延续,但降速趋缓。六年间二季度银行机构数呈先增后降趋势,2015-2018年同期增长幅度趋缓,2019-2020年同期下降,但2020年二季度降幅与一季度相比趋缓。从地区分布来看,广州、深圳、佛山、东莞的银行数量占比较高。

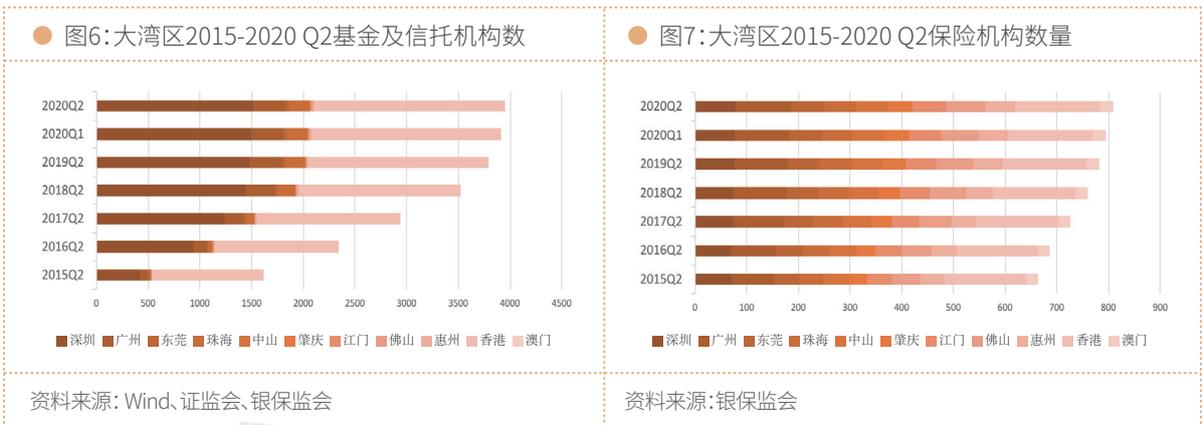
券商二季度机构数量达到2016家,增量环比略有上升,但增速较一季度大幅回落。受注册制推广加速及市场交投活跃影响,2020二季度券商机构数量保持增长趋势,但增长动能减弱,同比升7.87%,环比增0.45%。从各地市变化来看,深圳增长数量最多,同比升26.01%、环比增0.90%,惠州、东莞紧随其后,香港略有下降。





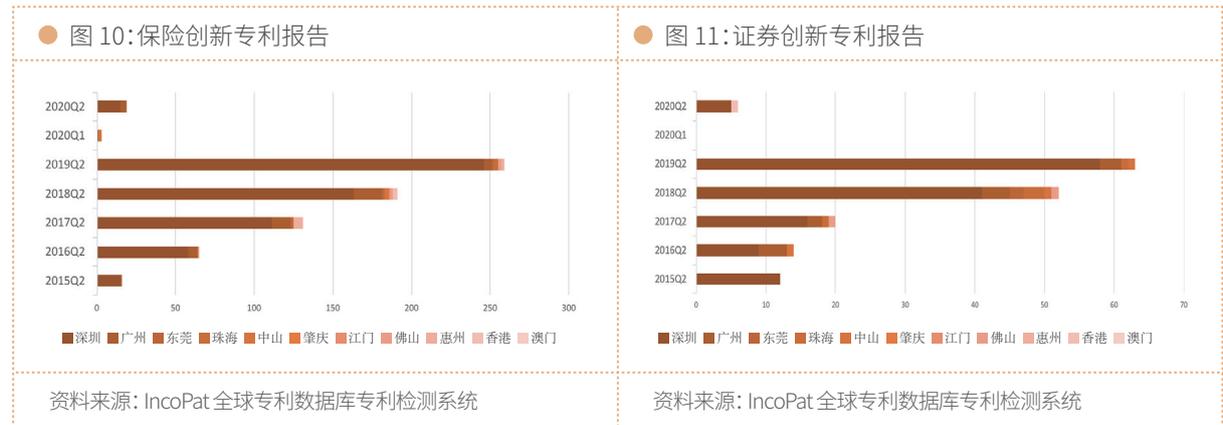
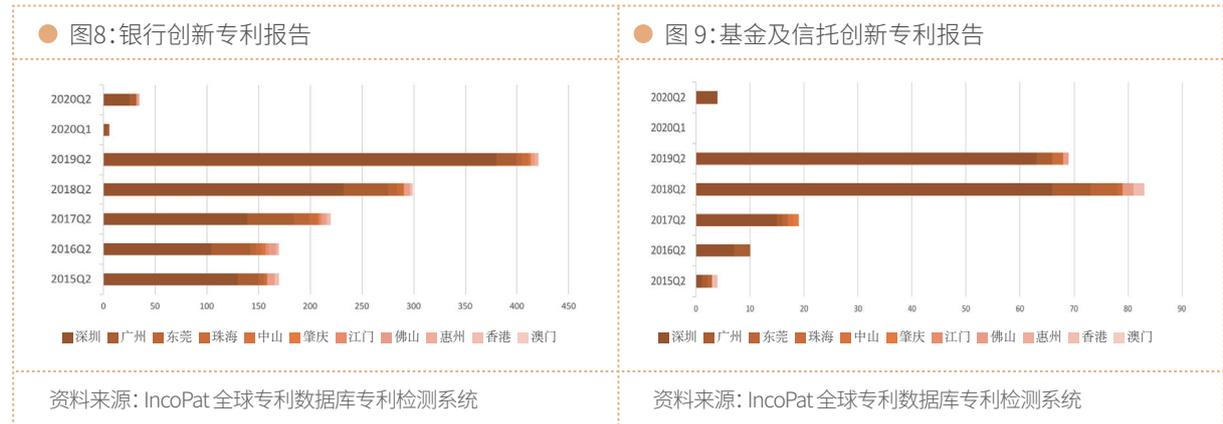
二季度基金信托机构数量逐年上涨,增幅趋于平缓。2020年二季度扭转同年一季度因私募基金机构减少引起的数量轻微下跌趋势,同比升4.11%,环比增0.92%。深圳、香港在湾区城市中增长数量最多,环比增速分别为0.93%和0.6%,佛山、广州紧随其后,珠海、东莞也有个位数增长。

保险机构数量持续增长且增速加快,长期利好保险业发展。2020年二季度保险机构数量同比升3.45%,环比增1.89%,其中江门、佛山、肇庆增速较快,其余城市也有不同程度增长。疫情深刻改变了居民的生活与工作方式,人们对健康管理及风险规避的认知有所提升、保险意识增强,国内保险市场仍有成长空间。湾区内非一线城市地区在连续两个季度内增速更为亮眼,保险市场下沉初有成效。



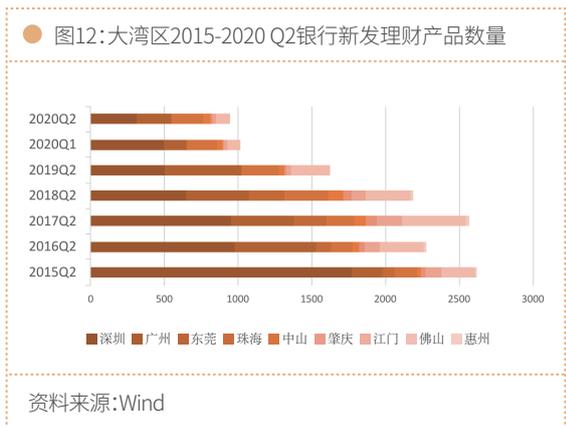
4.1.2 金融创新

4.1.2.1 金融相关专利:较一季度有所增加,受疫情影响申请量上升动能仍不足



因疫情影响专利报告的数量大幅下降,二季度相较一季度来说数量有所回升。从行业看,银行和保险相关专利数量增加的较多。从地区分布看,深圳依然是湾区创新专利报告申请量最多的城市,广州为次多,两市保险创新专利报告已基本恢复至去年同期水平。

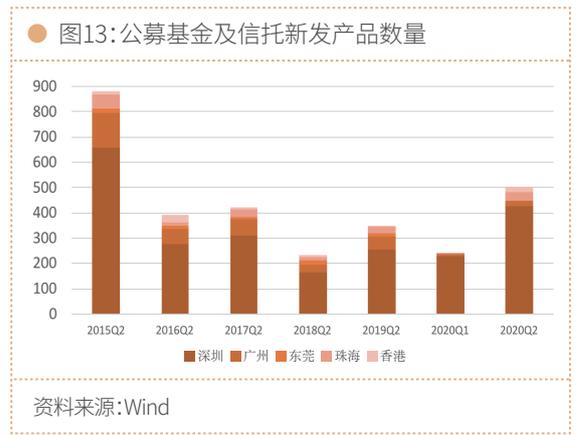
4.1.2.2新发产品数量:证券类新发产品数表现亮眼,深圳金融创新动能引领湾区



自2018年以来,粤港澳大湾区二季度银行新发理财产品数量持续减少。受资管新规与银行理财新规影响,2020年二季度银行新发理财产品数较去年同期相比跌41.52%,较一季度环比降6.51%。从地区分布看,深圳理财产品新发行数量始终保持湾区首位,但自资管新规出台

后数量大幅下降,2020二季度环比降36.77%;广州环比实现52.6%的增长,但仍仅恢复至去年同期一半水平;中山的新发产品数同比、环比均增长30%左右;珠海、佛山、肇庆环比均有一定程度的增长,但与去年同期相比表现疲软。

值得注意的是,资管新规出台前,银行传统理财产品形态以预期收益型短期限产品为主,发行方式以期次型滚续发售为主,导致单一产品发售频率高、募集金额小、募集时间短;而资管新规出台后银行理财以净值型产品为主,发行方式与公募基金类似,发售频率有所降低,单一产品募集时间相对较长、募集金额较大。近两年来银行理财发行数量的下降也与上述产品发行方式改变有关,同时也侧面反映了近两年银行理财净值化转型的快速发展。



¹大湾区新发理财产品的销售规模暂未找到公开披露数据,但从全国理财产品保有规模来看,当前理财产品规模约27万亿元,与资管新规之前大致保持平稳,预计大湾区理财余额变动情况与全国一致。



自2016年来,公募基金及信托二季度新发产品数大幅下降后数量波动较大,2020年上半年整体呈快速上涨趋势,其中二季度同比上涨近一半,环比实现翻番,主要受益于上半年A股/港股市场情绪火爆以及资本市场政策面、资金面的长期利好因素。2020年二季度,深圳、珠海、香港、广州环比均大幅上升,其中深圳同比上涨了67%,基金及信托新发产品数在湾区各地区中占据绝对优势;珠海表现亮眼,同比上涨了58.33%。

除2018和2019年外,湾区券商二季度新发产品数基本保持平稳增长趋势,2020年二季度延续了一季度的上涨趋势,同比升56.52%,环比增14.55%。地区分布看,券商新发产品主要集中于深圳和广州地区,同比分别升60.18%和38.3%,深圳环比增21.48%,广州环比降8.45%。2018年二季度降幅源自资管新规的出台,券商集合资管产品由于估值方法、兑付方式不符合新规要求,新发数量骤减(与理财产品类似)。但2019年后券商机构积极创新转型,

如大力推进大集合产品净值化转型、发售券商公募基金、开发投资科创板的资管产品等,同时,券商资管产品的快速发展也受到科创板面世、创业板注册制落地、市场情绪逐渐火热等资本市场长期利好因素支持。

4.2高净值客户维度

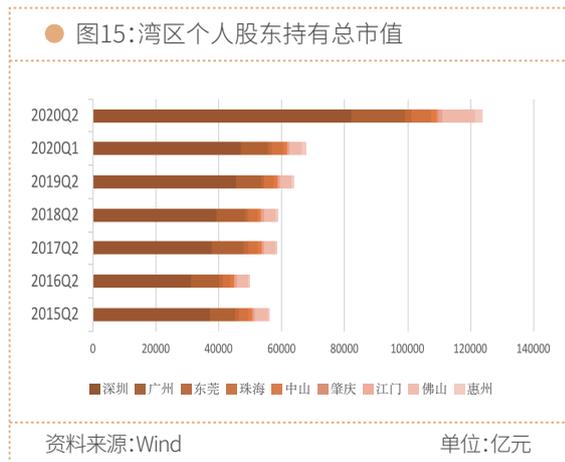
4.2.1高净值人士财富发展情况:科创板落地利好湾区科技企业创富,新增企业数回升

2015-2020年二季度,湾区个人股东持有总市值同期持续上涨,2020年二季度同比增93.95%,环比亦上升了83.14%。各地市同比环比均大幅上涨,从市值规模看,深圳、广州、佛山为今年二季度内地九市的前三甲;从环比市值增长看,佛山、广州、惠州表现亮眼,比2020一季度分别提高了170.68%、95.67%和86.62%;从市值增幅看,深圳、广州、佛山、珠海尤为突出。股东持有总市值上涨原因主要有两点:一是得益于价值受资本市场认可且产业受疫情影响小的湾区公司估值大幅上涨;二是科创板上市企业造富,许多创业板股东及其公司注册地位于湾区范围,尤其是科技创新环境优越、科技产业发达的深圳。

大湾区近六年二季度新增注册资本金在1000万以上的企业数呈先增后降趋势,降幅逐渐平缓。总体来看,实体经济受疫情影响,一季度新增企业数大幅减少,但二季度环比快速回

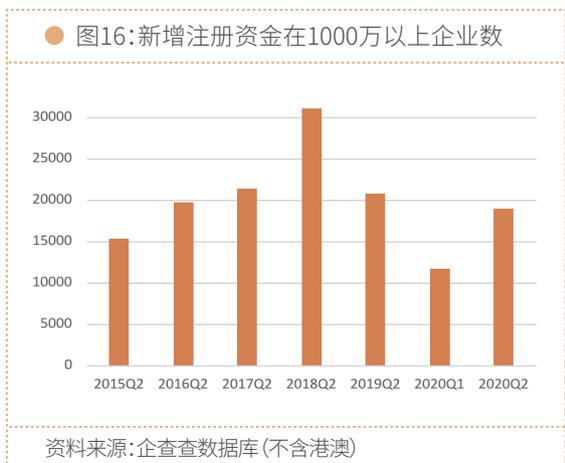
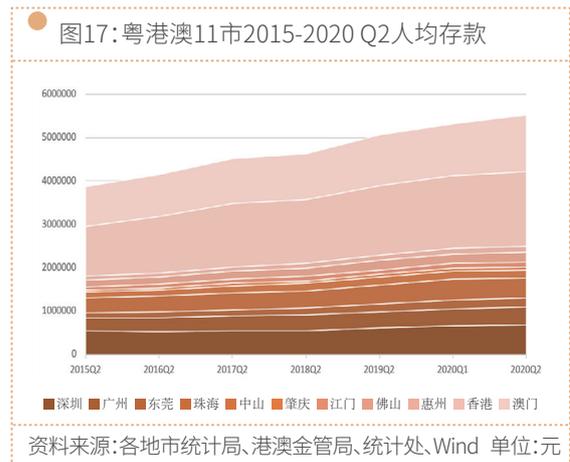
升61.76%。根据企查查网站公开披露的相关数据及其2020半年报总结,与居民衣食住行关联度较高的企业受疫情影响较小,数据增长的情况较好;大湾区区域内批发业、商务服务业、零售业、房屋建筑业、软件和信息技术服务业企业数均呈现翻倍以上新增;制造业相关企业也大幅增加;与上半年热词“口罩”相关的企业达到六百多家。

4.2.2高净值人士质量情况:居



民收入增加带动人均存款上涨,权益类产品依旧火热

大湾区近六年二季度各地市人均存款数额大幅增长,2020二季度同比升8.92%,环比增2.75%。从人均存款数额规模看,香港、澳门、深圳依旧为湾区前三甲城市;从环比增速看,澳门、佛山、江门表现较为亮眼,分别升9.86%、6.16%、4.64%;从同比增速看,各地市都呈现上涨情形,其中深圳、澳门、江门表现较好。





4.3 宏观经济维度

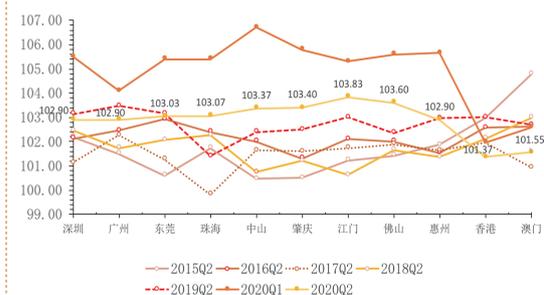
虽然疫情对宏观面指标造成一定冲击,但大湾区经济发展表现出较好的抗冲击韧性和恢复力。二季度宏观经济维度指数相较一季度略有下跌,环比下降约1.11%。

4.3.1 CPI: 二季度居民消费价格指数逐月环比下降, 同比涨幅收窄, 食品价格波动变化较大

湾区各年二季度居民消费价格指数呈波动趋势,2020年二季度CPI环比下降。其中四、五月份食品价格回落,猪肉价格受到餐饮堂食消费未完全恢复、市场需求淡、以及生猪产能逐步恢复等因素影响环比持续下降,同时鲜蔬产区由四月气候波动、供给减少,过渡至五月日照增多、上市量增加,价格也自四月小幅上涨后转变为五月的大幅下降。六月因部分产地旱涝灾害,鲜蔬供应受限以及全国降雨加大生猪转运难度,鲜菜及猪肉价格止跌回升,另外居住、交通通信价格受到疫情影响环比有所下降。

根据国家统计局公布,全国上半年的CPI比去年同期上涨3.8%,二季度CPI环比回落。根据相关地市数据统计,大湾区内地九市CPI涨幅普遍在3%上下,港澳保持在1.5%左右,各城市涨幅环比均回落。与一季度相比,内地九市中广州环比降幅最小,中山环比降幅最大,香港澳门消费价格水平相对较为平稳,同比、环比均有所回落。深圳物价水平处于湾区城市均值,江门、佛山、肇庆、中山、珠海、东莞通货膨胀水平高于均值。

图19:粤港澳11市2020 Q2CPI(%)



资料来源:广东省各地市政府、统计局、港澳金管局、统计处

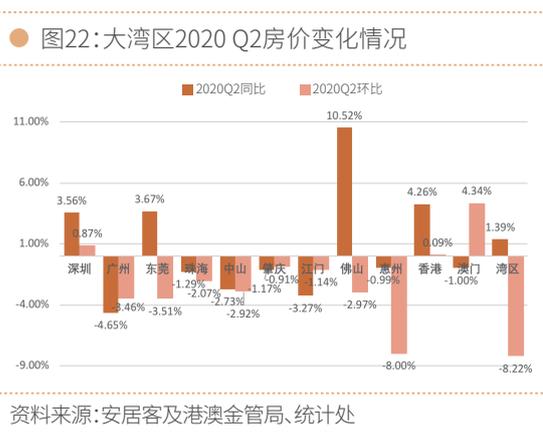
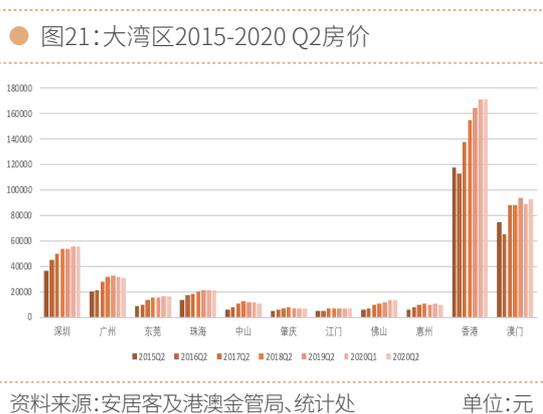
图20:湾区各地市CPI 2020 Q2同比及环比情况



资料来源:广东省各地市政府、统计局、港澳金管局、统计处

4.3.2 房价:核心城市稳定,大湾区房价环比下跌,坚守“房住不炒”定位

粤港澳大湾区近六年二季度房价呈逐年上升趋势,自2017年起增速逐年降低。2020年二季度与去年同比升1.39%,与一季度环比跌8.22%。分地区看房价变化,湾区核心城市澳门、深圳、香港二季度环比有所增加,房价依然坚挺,其余地市房价环比均有不同程度跌幅。同比看,佛山、香港、东莞、深圳房价为正增长,其余城市有所下跌。深圳房价2020二季度环比虽依旧保持上涨,但涨幅下降,体现核心城市资产价值保值属性强,同时房价调控政策也对市场价格的平稳发挥有效作用。

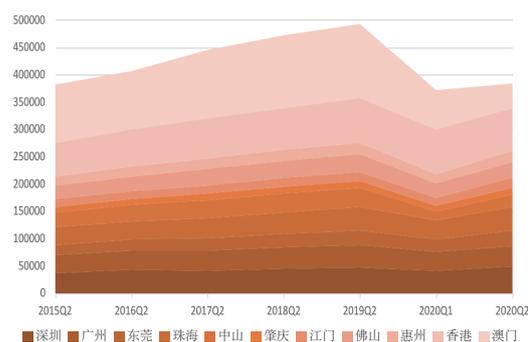


4.3.3 人均GDP: 二季度环比大幅回升, 内地城市经济复苏明显, 但距疫情前水平仍有距离

2015-2019二季度, 湾区人均GDP保持快速增长, 年均增长速度为6.7%。2020年, 一季度湾区GDP总量受疫情影响有所下降, 但随着国内疫情有效防控, 居民生活工作逐步恢复有序, 二季度复工复产后, 湾区GDP总量当季值有所回升, 约27645.53亿元, 环比提高11.01%。经济复苏势头明显, 但仍未完全弥补疫情不利影响带来的损失。上半年大湾区GDP总量达到52550.26亿元, 约占全国国内生产总值的11.51%; 湾区人均GDP二季度环比回升10.42%

从地区来看, 深圳GDP总量和人均GDP排名依旧位列全国前三, 人均GDP环比上升16.95%, 创20年来最大增幅, 是上半年率先实现GDP实际正增长的城市; 澳门由于其经济产业结构受疫情影响较大, 二季度人均GDP延续下跌趋势, 环比下跌37.99%, 其值被深圳超越; 香港二季度环比下降4.11%, 但总量仍占据湾区头部地位; 内地其他城市均大幅回升。从二季度当季值同期比较来看, 东莞、深圳、珠海、江门人均GDP呈正增长, 经济复苏能力强劲。

图23: 粤港澳大湾区2015-2020 Q2人均GDP



资料来源: 广东省各地市统计局、港澳统计处 单位: 元

图24: 湾区城市2020 Q2人均GDP与去年同比



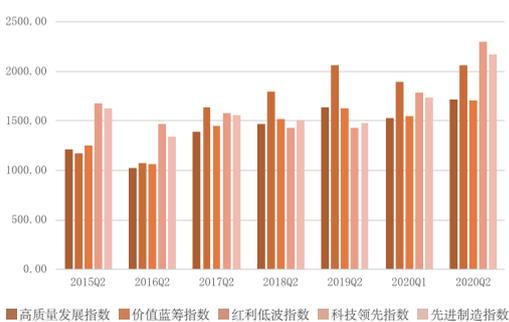
资料来源: 广东省各地市统计局、港澳统计处

4.3.4 大湾区资本市场指数: 慢牛突破, 市场行情向好, 科技制造受青睐

2020年二季度, 上证综合指数上涨7.85%, 香港恒生指数上涨3.49%, 成交额随之上扬, 资本市场交投活跃, 大湾区资本市场指数整体“水涨船高”, 大幅上涨。六年间二季度, 大湾区资本市场指数除2016年市场熔断机制影响略有下跌外, 整体保持上升趋势。2020年二季度

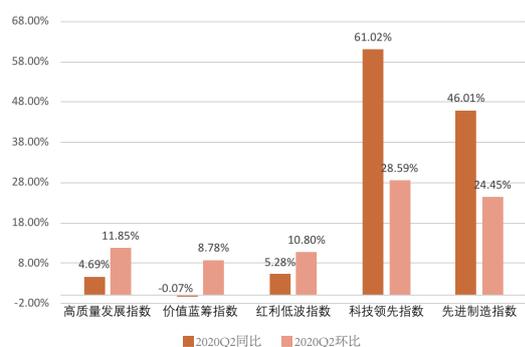
大湾区资本市场系列指数除价值蓝筹指数外,同比、环比均有较大幅度提升。其中科技领先指数遥遥领先,同比升61.02%,环比增28.59%;先进制造指数同比升46.01%,环比增24.45%。这两项指数的走高反映疫情后资本市场对高新科技类制造业企业的青睐与关注。走势较为平稳的红利低波指数、高质量发展指数、价值蓝筹指数环比分别提高10.80%、11.85%,亦超过上证综指涨幅。

图25:大湾区资本市场指数



资料来源:Wind

图26:湾区资本市场指数2020 Q2变化



资料来源:Wind



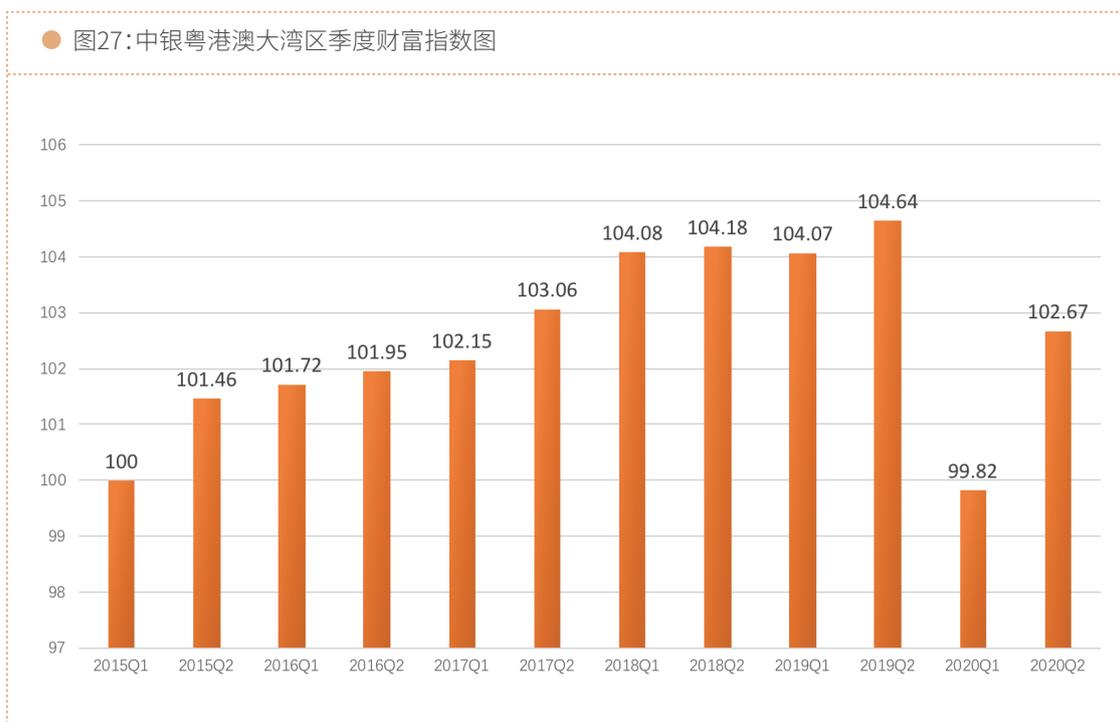


指数 计算结果

INDEX RESULT

五 指数计算结果

5.1中银粤港澳大湾区季度财富总指数



汇总统计2015-2020年上半年各季度的粤港澳大湾区各指标数据,用简单算术平均法计算得出上图所示季度指数值,其中2015年为指数基期,设定基准值为100。总指数显示,2015-2019年上半年各季度粤港澳大湾区财富指数呈上升趋势,增速不一;2020年一季度受疫情冲击回落,二季度经济复苏进程中大幅回升,从指数值来看,目前大致恢复至2017年一季度水平。

二季度总指数的上升主要源于:一是在行业供给方面,基于快速、高效、有力的疫情防控大环境,促进复工复产、金融支持实体高效有力;二是客户需求方面,高净值客户人均存款增长、个人股东总市值随资本市场繁荣上扬、创业意愿增强;三是宏观层面,受疫情影响较大,但逐渐得以恢复。

5.2 粤港澳大湾区季度三大维度财富指数

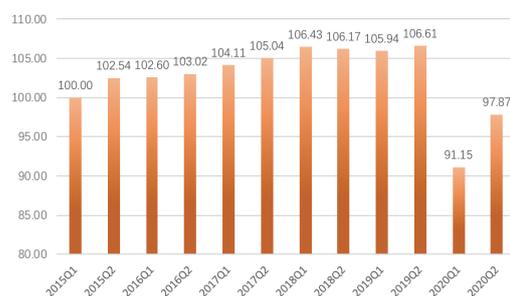
从三大维度财富指数来看,二季度行业维度指数回升,客户维度指数突破新高,宏观维度指数略有下降(见图29-图30)。

行业维度季度指数:2015-2018年一季度呈平稳上涨趋势,2018年至2019年二季度上下波动较为平稳,2020年一季度受疫情影响同比下降较多,二季度指数大幅回升,环比上涨7.37%,主要得益于金融创新指标的回升。

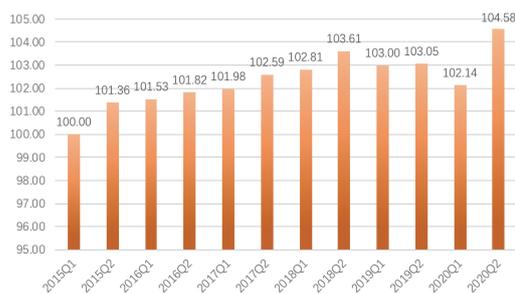
客户维度指数:2015-2018年上半年各季度客户维度财富指数同期快速增长,2019年略有回调波动,2020年一季度受疫情影响下降,二季度因疫情防控有效、基本面恢复向好、科创板及创业板注册制加速推广、国内资本市场交投活跃,高净值客户人均存款、个人股东持有总市值、新增企业数均大幅增加,客户维度指数突破新高。

观维度指数:2020二季度疫情防控使人们生活发生长期变化,餐饮、食堂等团体类食物消费需求减弱,市场供应增加,食品价格水平下降,加上交通出行类活动消费减少等带动CPI涨幅回落。湾区GDP恢复程度因城而异,内地九市经济动能环比增速明显、香港澳门仍受到疫情的延续影响下行,但湾区整体经济环比回升情况可观。湾区核心城市房价价值较为稳定,其余地市出现不同程度跌幅。

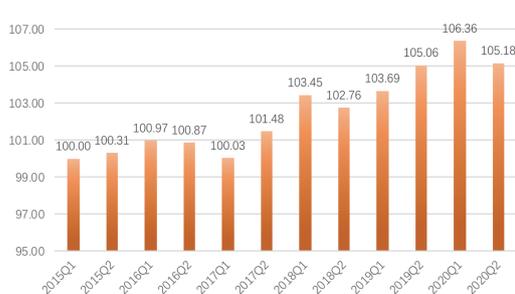
● 图28:行业维度季度财富指数图



● 图29:客户维度季度财富指数图

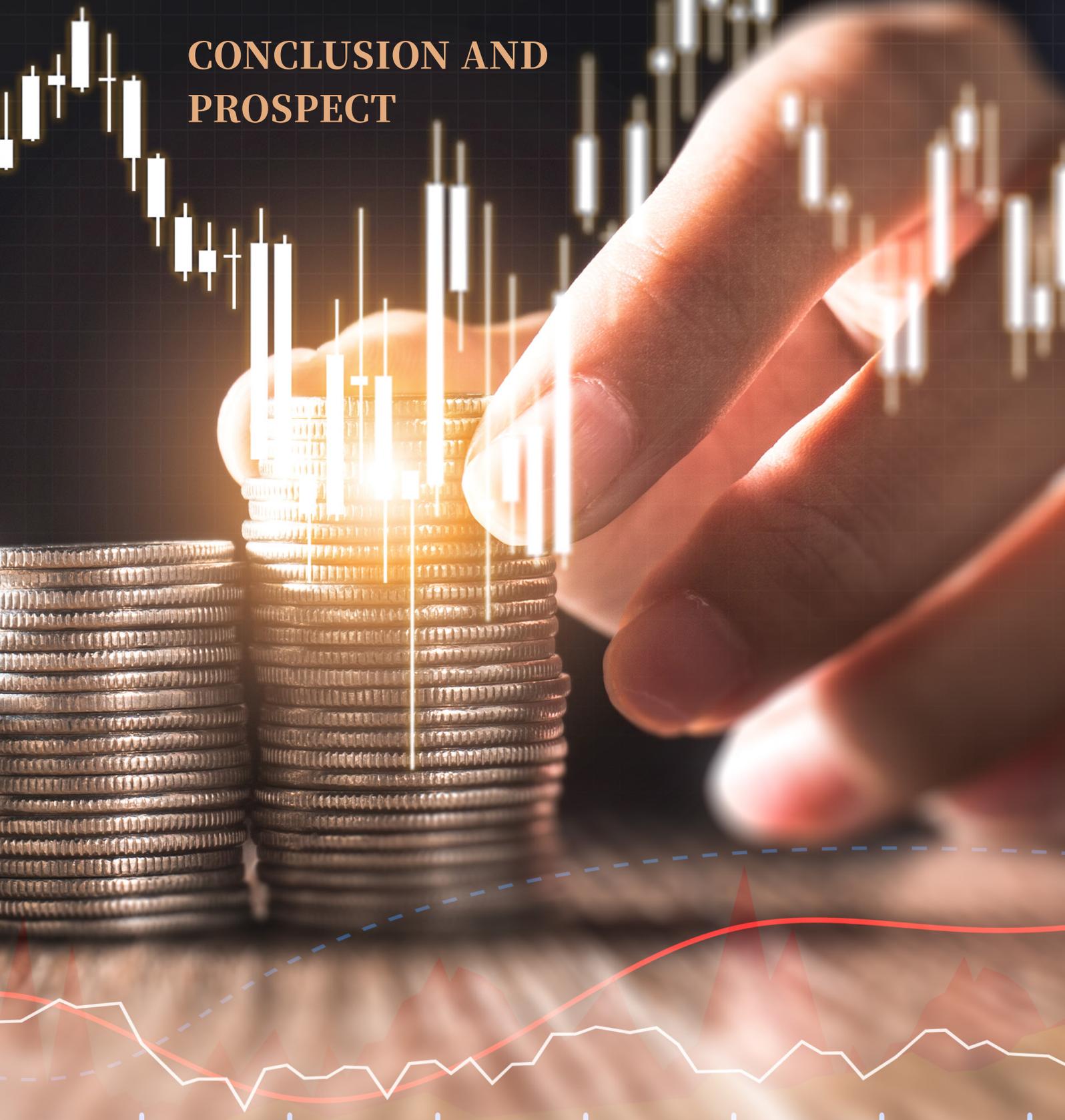


● 图30:宏观维度季度财富指数图



结语 与展望

CONCLUSION AND
PROSPECT



六 结语与展望

本报告编制并计算了2015-2020上半年各季度粤港澳大湾区财富指数，全方位刻画和衡量了湾区财富管理市场变化。计算得出的指数展现出大湾区应对全球疫情风险冲击时的经济韧性及跨区域协作管理的综合能力。近年来，大湾区财富指数基本维持上升趋势，受新冠肺炎疫情疫情影响，2020年一季度粤港澳大湾区财富指数同比下跌4.08%，二季度虽仍蒙受疫情带来的居民生活生产方式发生改变、企业复工复产工作效率未完全回升的负面影响，大湾区整体财富指数环比回升2.85%。

三大维度指标显示，在全球经济下滑、中美贸易摩擦加剧、科技行业受打压等外部环境下，大湾区依然实现内部经济大幅回升，表现

出较强的经济复苏动能与值得期待的经济发展空间。具体而言，行业维度、客户维度指标较一季度回升明显，细分指标均呈现喜人的向好趋势，如基金及信托新发产品数翻番、居民消费价格水平逐月回落、深圳地区上半年实际生产总值实现正增长等。

行业维度方面，2020年二季度湾区行业指数较一季度有明显回升，生产生活有序恢复，各项指标恢复上行。

疫情有效防治、严格防控后，湾区居民生产、生活逐渐恢复正常。总体而言，金融机构总数平稳中同比略有上涨；新发产品数量仅银行



发行量下降,总数环比回升;虽未恢复至往年同期水平,金融创新专利申请同比也有提高。

从行业类别来看,银行表现欠佳:网点数量略有下降;新发产品数受资管新规影响大幅减少,主要体现为非净值型理财产品改造、调整“期限错配”的形势下,短期类理财产品减少、长期类理财投资标的“资产荒”。证券类恢复速度亮眼:由于资本市场火爆行情延续及基金推广力度提升,基金及信托新发产品数同比大增、环比翻番;券商机构新发产品数持续上涨并突破新高,主要表现为公募类产品、科创板资管产品不断被开发。

从地区发展来看,行业集中度继续增强,深圳、香港、珠海展现出较强的地区竞争力。其中深圳尤为突出,除银行新发产品数有所下调外,其余各项指标同比、环比均回升。

客户维度方面,资本市场火热助推高净值客户资产升值,科创板及注册制推行助力造富及经济复苏。

大湾区内多地区制造业发达,产业结构以外向型为主,在疫情及中美摩擦带来的负面影响下,大湾区充分利用科技及制造业产业集群优势,通过科技手段,加快复工复产进程,促动制造行业新增注册资本在一千万以上的企业数环比增加59%。二季度湾区注册资本在一千万以上的新增注册企业集中在批发零售业、商品服务业、房屋建筑业、软件和信息技术服务

业,反映出大湾区高净值人士对经济预期向好。二季度湾区88%的企业中报利润为正,疫情防控有效、经济逐步复苏、市场预期带动股市回暖行情,叠加注册制推广,共同促动大湾区科创板上市企业数量增加,大湾区个人股东持有总市值实现翻番。二季度湾区人均存款数增加,一方面由于经济逐步向好、就业人口稳定、湾区居民收入增加,另一方面可能由于居民风险意识提升导致储蓄率提升。

宏观经济维度方面,指数略有下降,疫情余波未定。

二季度大湾区的宏观指数同比跌约1.11%,宏观指数下降说明疫情对湾区经济的不利影响未能完全消除。主要表现在CPI涨幅回落、整体房价呈下跌趋势、人均GDP未恢复至去年同期水平。湾区资本市场指标在市场火热的作用下同比、环比均呈大幅增长趋势,其中科技类、制造类市场指数增长势能强劲。



根据财富季度指数的数据采集分析,本报告总结如下:

(一) 二季度各项指标回升标志湾区经济快速复苏,但距疫情前同期水平仍存差距

二季度各项指标中除个别指标同比呈增长趋势外,其余指标如GDP总量、注册资金在一千万以上的新增企业数、金融创新中的专利申请数量、新发产品数都未能恢复至疫情前同期水平。中小微企业尤其是制造业等以外向型为主的产业,供应链仍面临较大压力与挑战。随着疫情对企业复工复产及居民外出就餐消费的影响逐渐减弱,湾区内各地市需继续做好产业协同、科技助力、金融支持、智能转型、拉动内需,共同攻坚助力经济复苏。

(二) 人均存款上升体现居民收入增加及储蓄偏好变化、经济回暖助推湾区创富及居民投资热情

湾区居民人均存款增加,一方面是由于经济逐步向好、就业人口稳定、湾区居民收入增加,另一方面也存在居民风险意识增强导致储蓄率提升的影响。二季度经济回暖带动资本市场繁盛及居民投资热情,加之上市企业业绩较一季度有所提升及政策对创业板注册制的鼓励推广,股票市场迎来牛市行情,大湾区多家企业登陆科创板上市,股价提升助推了一波新



富产生,亦带动了证券类金融产品如基金信托、券商资管产品的红火行情。

新增注册资金在一千万以上的企业数主要集中在市场需求旺盛的批发零售业、生物科技、医疗器制造行业。湾区应立足科技发展、区间协同合作,借助普惠金融工具,完善湾区内从科学研究到科技制造、科技应用的相关产业链,助力制造业智能化转型,保出口同时拓展国内市场需求、助力内循环,利用湾区内地与港澳地区区位优势,促进个人及家庭财富增长。

(三) 房价下跌彰显“房住不炒”政策力度及居民购房意愿回落

二季度湾区内除核心城市深港澳稳中略升外,其余城市房价均呈下跌趋势。整体房价下跌除受疫情使得居民购房意愿回落的影响外,中央对房地产市场的强管控也起到突出作用。一方面,住房和城乡建设部依托“互联网+”监管房地产市场网签数据和个人房产持有情况,对炒房客予以约束,有效抑制市场房价投

机式上涨,助力支持房地产调控和税收征缴。另一方面,央行等八部委提出金融支持实体经济发展应把经营重心和信贷资源从偏好房地产、地方政府融资平台,转移到中小微企业等实体经济领域,引导信贷资源从房市转移至实体经济领域。同时由于房企开发商的负债率普遍较高,为防范风险需要回收现金流降低负债,加上市场购房需求减弱,房市降温降价是自然趋势。

(四) 证券类火爆行情为谨防市场过热敲响警钟,银行端需加强长期投资类理财产品的开发



二季度金融行业新发理财产品出现行情分化:证券类新发理财产品数量大幅增长甚至突破前值,而银行理财产品总数受资管新规持续性影响呈下降趋势。股市与债市行情分化,造成银行理财类产品吸引力减弱,但代销基金等证券类产品在上半年实现佣金收入净增长。



对银行来说,一是要考虑通过加强客户教育,加深客户对净值型产品的理解,培养客户长期投资理念,提升资产配置金融服务能力;二是充分利用理财子公司专业的投研能力,积极寻找恰当的长期优质资产标的,创新理财产品。同时,需要谨防资本市场过热风险,产品准入时,提高代销产品准入门槛,并进行定期调整,做好代销产品的风险管理;产品销售时,要严格匹配客户的风险等级,并做好所售产品的信息告知与风险说明。

(五) 常态化疫情防控背景下,坚持金融支持实体经济,助力中小微企业发展

全球疫情尚未彻底结束,虽然各国经济出现复苏迹象,但总体经济衰退程度较大,这对大湾区外向型经济产业或将产生一定影响。同时大湾区内多地区制造业发达,众多中小微企业面临人力资源、复工效率、上游供货量与速度、下游订单数量、交通运输、出口申报等多方面压力。银行作为金融支持实体经济社会责任的重要担当,可进一步优化中小微企业融资贷款业务流程,健全行内对小微企业“敢贷、愿贷、能贷、会贷”机制,完善行内相关绩效考核激励,调动行内人员积极性,加速信贷投向支持。

二季度整体财富指数情况彰显大湾区内经济复苏势头强劲,大部分指标回升明显、趋势向好,但距离恢复至疫情前水平仍然面临较大压力。

报告完成之时,国内疫情虽已得到有效控制,但仍需严防海外输入;全球政治经济形势不确定性仍然较大;中美贸易摩擦加剧,多方不利因素叠加可能对后期财富指数的走势有所影响。

展望未来,粤港澳大湾区得益于领先世界的科学疫情防控手段与复工复产效能,预计季度财富指数有望继续回升。依托深圳先行示范区的战略定位,推进大湾区内各地市协同合作、联动发展,助力港澳融合互动、深化改革、驱动创新,把握粤港澳大湾区建设重要机遇,可以预期湾区财富管理市场将迎来更大的开放与新的发展机遇。

..... End



中國銀行 | 私人銀行
BANK OF CHINA | PRIVATE BANKING



扫码关注
呵护健康 更呵护您的关注