

跨境理财通试点启动，银行理财迎来新机遇

——《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》点评事件点评

9月10日下午，中国人民银行、银保监会、证监会、外管局、广东省政府、港澳两地特区政府共同举办启动仪式，粤港澳三地同时发布《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》，标志着从制度设计以来历时两年多的“跨境理财通”试点正式落地。这是继股票通、债券通等互联互通业务推出后，金融开放历史经验推广至跨境理财的重要一步，也是推动个人投资者直接跨境投资的有益尝试。

战略上，积极融入粤港澳大湾区建设大局，为经济注入金融活水。推进粤港澳大湾区建设是“十四五”规划提出的明确要求，2021年9月5日、6日，两大纲领性文件《横琴方案》《前海方案》分别印发，预示粤港澳大湾区建设驶入快车道，对外开放迈入新阶段。在此契机下，“跨境理财通”试点的正式启动，是积极融入粤港澳建设大局的表现，不仅为大湾区金融业扩围，也为粤港澳经济高质量发展“开渠引水”。

监管上，对产品、投资者资质和试点银行设置门槛，确保稳妥起步。2020年6月，央行曾提出跨境理财通试点工作应遵循“稳妥有序、风险可控”原则，此次实施细则设置各类“门槛”以确保业务稳妥起步，不追求“一步到位”。业务试点总额度暂定为1500亿元人民币，单个投资者投资额度为100万元人民币。产品种类上，“北向通”投资产品须为R1-R3风险等级的固收类、权益类理财产品和公募基金。投资者资质上，对“南向通”个人投资者的投资经历、家庭金融资产规定下限。试点银行上，强调内控机制健全、资金闭环划汇，以防范金融风险。

资产端上，港澳投资者的引入将倒逼理财公司提升产品竞争力。粤港澳大湾区经济基础优，居民财富体量大，是财富管理业全力抢占的高地。“北向通”将引入港澳投资者，倒逼起步伊始的境内理财公司融入国际化竞争，加强固收与权益类产品吸引力和竞争力，完善投研体系和产品矩阵迫在眉睫。“南向通”虽为境内投资者提供了新选择，但与科创板相比投资门槛更高，总体来看客户流失影响有限。此外，港澳投资者进入后，代销银行有望以“跨境理财通”业务为契机，扩大中收的同时拓展客户群，通过集团内联动，为客户提供全方位跨境金融服务。

资金端上，人民币国际化向纵深发展，香港金融中心地位巩固。据IMF统计，截至今年一季度末，人民币外汇储备总额升至2874.64亿美元，近四年的年均复合增长率为31.75%，人民币国际化成效显著。“跨境理财通”属资本项下的人民币跨境使用，规定在资金跨境汇划环节，涉及的资金均使用人民币结算，资金兑换在离岸市场完成。人民币境外使用场景大大丰富，境外人民币所面临的资产不足问题有望缓解，也进一步巩固了香港作为全球最大离岸人民币中心的角色。

投资建议

金融双向开放水平提升，理财公司迎来空前机遇，依靠丰富产品线及较强投研能力的理财公司将凸显优势，具备客户与渠道优势的代销银行大有可为。理财业务净值化速度快、客群优质的银行将优先获利。我们认为，重点关注具有粤港澳大湾区区域优势及财富管理业务领先的平安银行、招商银行，以及资本实力雄厚，业务发展稳健的国有大行等。

风险提示

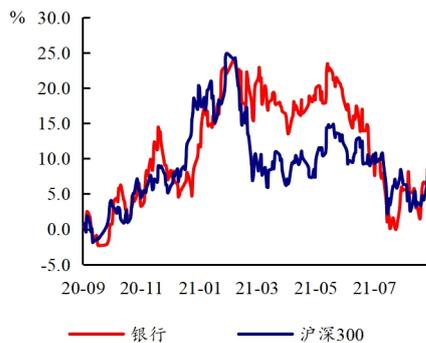
经济增速下行超预期导致资产质量恶化；金融监管政策超预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑嘉伟
资格证书	S1710521020001
电子邮箱	zhengjw@easec.com.cn
联系人	张晓辉
电子邮箱	zhangxh@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《银行理财流动性风险管理办法出炉影响几何?》2021.09.09
 《夯实资产质量，业绩持续高增_20210906》2021.09.09
 《贷款端面临结构调整，中小行揽储压力上行》2021.09.06
 《保本固定型产品单月新发数首次为零_银行理财产品月度跟踪 20210906》2021.09.06
 《理财产品数据周度跟踪_上周新发产品已无保本型 20210828》2021.08.30

特別聲明

《證券期貨投資者適當性管理辦法》、《證券經營機構投資者適當性管理實施指引（試行）》已于2017年7月1日起正式實施。根據上述規定，東亞前海證券評定此研報的風險等級為R3（中風險），因此通過公共平台推送的研報其適用的投資者類別僅限定為專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者。若您並非專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者，請取消閱讀，請勿收藏、接收或使用本研報中的任何信息。

因此受限於訪問權限的設置，若給您造成不便，煩請見諒！感謝您給予的理解與配合。

分析師聲明

負責準備本報告以及撰寫本報告的所有研究分析師或工作人員在此保證，本報告中關於任何發行商或證券所發表的觀點均如實反映分析人員的個人觀點。負責準備本報告的分析師獲取報酬的評判因素包括研究的質量和準確性、客戶的反饋、競爭性因素以及東亞前海證券股份有限公司的整體收益。所有研究分析師或工作人員保證他們報酬的任何一部分不曾與，不與，也將不會與本報告中具體的推薦意見或觀點有直接或間接的聯繫。

分析師介紹

鄭嘉偉，經濟學博士，東亞前海證券總量團隊負責人，宏觀固收首席分析師。曾就職於中國銀保監會，獲得中國證券業協會優秀課題獎，發表學術論文20余篇，其中第一通訊作者論文8篇，參與國家自然科學基金課題1項、省部級課題2項，參與編寫著作2部等。

投資評級說明

東亞前海證券行業評級體系：推薦、中性、回避

推薦： 未來6—12個月，預計該行業指數表現強於同期市場基準指數。

中性： 未來6—12個月，預計該行業指數表現基本與同期市場基準指數持平。

回避： 未來6—12個月，預計該行業指數表現弱於同期市場基準指數。

市場基準指數為滬深300指數。

東亞前海證券公司評級體系：強烈推薦、推薦、中性、回避

強烈推薦： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅在20%以上。該評級由分析師給出。

推薦： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅介於5%—20%。該評級由分析師給出。

中性： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數變動幅度介於-5%—5%。該評級由分析師給出。

回避： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數跌幅在5%以上。該評級由分析師給出。

市場基準指數為滬深300指數。

分析、估值方法的局限性說明

本報告所包含的分析基於各種假設，不同假設可能導致分析結果出現重大不同。本報告採用的各種估值方法及模型均有其局限性，估值結果不保證所涉及證券能夠在該價格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京 销售总监
固话：
邮箱：research_institute@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座首层 邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼 邮编：200120
广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>