

兰瑞智库战略决策研究



兰瑞智库

**R**unwaysys

2021年09月13日 星期一

**政策观察**

*Policy to observe*

主办：兰瑞智库经济战略研究中心  
网址：<http://www.runwaysys.com>  
全国客服热线：4001182162  
E-mail：[runwaysys@163.com](mailto:runwaysys@163.com)

欢迎关注  
兰瑞智库  
官方微信平台  
(RUNWAYSYS888)



## 目 录

【北交所成立背后的逻辑】 .....	2
一、北交所成立	
二、北交所成立背景	
三、北交所历史沿革	
四、首批业务规则解读	
五、影响几何	
【前海大扩容，谁最受益？】 .....	14
一、前海大扩容	
二、《方案》发布背景	
三、前海的重要性	
四、扩容扩的是制度和创新	
五、香港是最大获益者	

## 【北交所成立背后的逻辑】

### 目录

- 一、北交所成立
- 二、北交所成立背景
- 三、北交所历史沿革
- 四、首批业务规则解读
- 五、影响几何

### 正文

#### 一、北交所成立

9月2日,习近平主席在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞宣布,继续支持中小企业创新发展,深化新三板改革,设立北京证券交易所,打造服务创新型中小企业主阵地。

9月5日,北京证券交易所首批业务规则公开征求意见。

首批业务规则为《北京证券交易所股票上市规则(试行)》(简称《上市规则》)、《北京证券交易所交易规则(试行)》(简称《交易规则》)、《北京证券交易所会

员管理规则（试行）》（简称《会员管理规则》）。业务规则的起草，既遵循证券交易所制度建设的普遍规律，又充分考虑北交所服务创新型中小企业的市场地位。

上述三大规则将构建了北交所公司监管、证券交易和会员管理的基本制度框架。其中，《上市规则》规定了北交所对上市公司及相关主体的监管要求，《交易规则》规定了北交所的证券交易制度，《会员管理规则》规定了北交所的会员资格等管理要求。

本次就上市规则、交易规则和会员管理规则公开征求意见，期限至 9 月 22 日 17 时，北交所将根据意见情况进一步完善，经履行有关程序后发布实施。近期，北交所还将就落实公开发行注册制下审核职责相关的自律规则公开征求市场意见。

北交所表示，上述三件业务规则坚持市场化、法治化原则，既遵循证券交易所制度建设的普遍规律，又充分考虑北交所服务创新型中小企业的市场定位，主要体现在三方面：一是构建与市场定位和法律性质相匹配的公司监管制度，二是延续已经过实践检验的成熟交易制度，三是探索与公司制交易所相契合的会员管理制度。

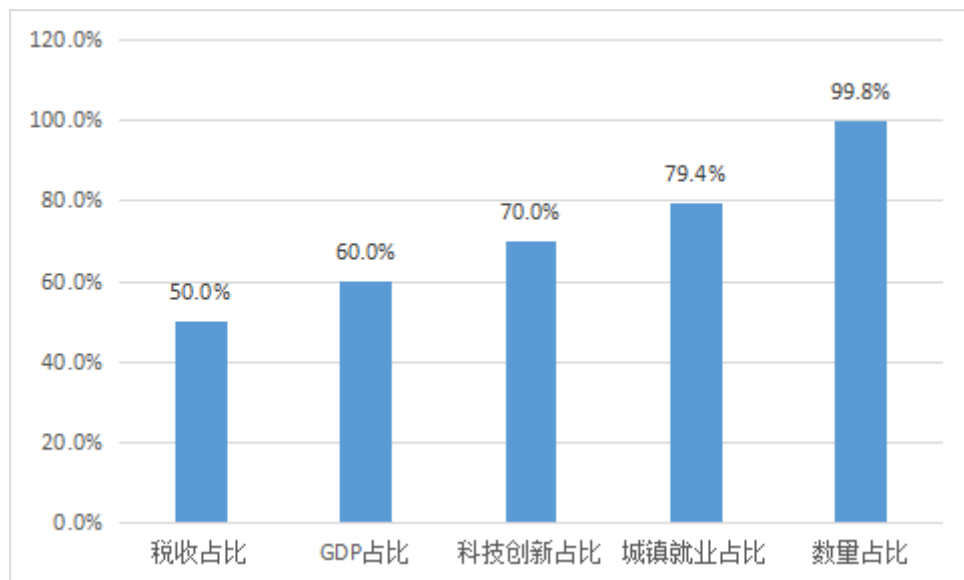
## 二、北交所成立背景

北京证交所（简称“北交所”）成立有国内外五大背景，对促进经济增长、推动科技创新、促进就业、提高直接融资比重，增强金融有效供给、支持中小企业的发展、促进共同富裕都释放出重要的信号。

一是中国直接融资占比不高。我国直接融资的比重目前约为 20%，与发达国家超过 50% 的占比有巨大发展潜力。我国需要提高直接融资比重，加强对中小企业的金融支持。而沪深交易所主要面对大中型企业，不足以支持创新型中小企业的发展。北交所将有力弥补缺口，北交所的成立将成为影响世界经济金融格局的重要历史性事件。

二是中小企业融资需求大。中小企业对科技创新、促进就业的影响大。从中小企业在全国的占比来看，其数量占在我国企业总数的 99.8%，其提供的城镇就业占比 80%，进行的科技创新占比为 70%，创造的 GDP 占比超过 60%，上缴税收超过 50%。北交所精准定位于支持创新性中小企业发展，其设立有助于完善我国金融供给侧结构性改革，精准支持创新性中小企业发展。

图 1 中小企业占比情况



三是国际科技竞争日趋激烈。科技是第一生产力，我国正在实施创新驱动发展战略，支持中小企业的发展，有助于推动科技创新。同时科技博弈也是大国竞

争的主战场，在美国上市的科技类中概股被打压面临退市，我国也要为科技类企业回归本体提供创新性的资本市场。北交所的发展有助于支持中小企业的融资，从而促进创新型中小企业的发展。

四是疫情冲击世界经济复苏受到影响。疫情冲击全球产业链供应链，中小企业首当其冲。提供系统化的特别是直接的融资支持和安排，对于支持中小企业的发展具有重要意义。北交所的设立将有效完善政策制度，持续提升服务中小企业发展的质效。北交所对促进科技创新、促进就业、拉动经济增长不可限量，拉动经济增长。

五是国际金融格局存在不均衡性。精准定位于中小企业和高新技术企业的北交所将对标纳斯达克，通过市场化、法治化、国际化方面的创新发展，将与上交所、深交所、港交所实现互联互通和错位发展，实现机制创新。北交所的成立将有助于推动经济高质量发展，通过推动中小企业的发展，实现充分就业，促进共同富裕，伴随我国经济逐步迈向世界第一大经济体，北交所也将推动我国从金融大国走向金融强国，推动人民币的国际化。

### 三、北交所历史沿革

1927年，新政府定都南京，公债发行中心也随之南移，北交所也随之遭到冷遇。之后抗日战争爆发，北交所于1939年开始歇业，直到新中国成立后才短暂恢复了一段时间，但不久后因为各种运动和意识形态的问题又被关闭。

直到2012年9月，经国务院批准的全国性场外交易市场——全国中小企业

股份转让系统有限公司(俗称新三板)注册成立,北京又重新拥有了证券交易所。

然而新三板仅仅火了一年左右就开始遇冷,由于受到投资门槛、政策配套不足、交易制度缺陷等限制,新三板的流动性逐渐变差,新三板做市指数从 2015 年 4 月最高的 2673 点一路下跌到 707 点,大量投资者在新三板越套越深。北京新三板的地位不仅远远比不上上交所和深交所,新三板在资本市场上更是逐渐销声匿迹。

与科创板的横空出世不同,此次北交所的设立,是在新三板各项制度已经趋于成熟的条件下推出的。

最早在 2014 年 8 月新三板在国内开创性地引入做市商制度开始,新三板的改革就一直没有停止。

比如在 2017 年末-2018 年初,因为“三类股东”阻碍上市转板以及市场交易缺陷等问题,新三板从交易制度、分层制度和信披制度等方面连续一系列的完善措施,消除了发展初期市场的乱象。

2021 年 2 月 26 日,上交所和深交所又配合新三板转板发布了新三板精选层转板上市办法,明确转板条件。7 月,上交所、深交所再次发布精选层转板上市配套业务规则,给转板上市明确了实操路径。截至 9 月 3 日,精选层已有 66 家,其中 5 家公司已经在精选层实现转板上市。

而根据证监会表示,建设北京证券交易所的主要思路是,按照分步实施、循序渐进的原则,总体平移精选层各项基础制度,坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生,维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构,同步试点证券发行注册制。

也就是说，在维持新三板现有的基础层和创新层的基础上，精选层的 66 家公司构成了北交所的基础。这也意味着现有的精选层企业不用再经过转板就已经是北交所的上市公司，可以享受到跟沪深交易所上市公司一样的待遇，而未来新三板的创新层企业也能直接转板北交所上市。

目前新三板的企业数量超过沪深交易所的总和，总数有 7300 多家，最高的时候一度超过 1.1 万家，未来这 7300 多家企业中的转板预备军，将远远超过沪深交易所。

#### 四、首批业务规则解读

##### 1、北交所监管标准与沪深交易所总体一致，同时作出差异化安排

北交所《上市规则》、《交易规则》、《会员管理规则》等三件业务规则，在起草时明确了坚持市场化、法治化原则，既遵循证券交易所制度建设的普遍规律，又充分考虑北交所服务创新型中小企业市场定位的特点，构建了与北交所市场定位和法律性质相匹配的公司监管制度。

一方面，《上市规则》在公司治理、信息披露、停复牌管理等方面接轨现行上市公司主要监管安排，保持了各证券交易所监管标准的总体一致性；另一方面，在现金分红、股权激励等方面实行更加灵活、有弹性的监管要求，形成富有特色的差异化制度安排，尊重创新型中小企业的经营特点和发展规律。

《交易规则》整体延续了精选层以连续竞价为核心的交易制度，涨跌幅限制

等其他主要规定也保持不变，不改变投资者的交易习惯、不增加市场负担，确保市场交易的稳定性和连续性。同时，北交所还为引入做市机制、实行混合交易机制预留了制度空间。

同时，北交所探索了与公司制交易所相契合的会员管理制度。北交所相关业务负责人表示，北交所作为公司制交易所实行会员管理，是证券公司开展业务的资格载体。与沪深交易所等会员制交易所不同，会员在公司制交易所不享有财产所有权。《会员管理规则》重点明确了北交所会员交易风险控制、客户管理、交易信息使用，以及技术系统管理等方面的要求。

## 2、北交所企业上市规则总体平抑精选层基础制度

在大家关注的上市条件方面，北交所平移精选层进入条件作为上市条件。新三板精选层进入条件经过一年多的实践检验，其包容性、精准度和适应性受到市场各方普遍认可，为实现平稳过渡，北交所上市条件中各类指标及其具体数值，与精选层进入条件保持延续。

在新三板连续挂牌满 12 个月的创新层挂牌公司，符合预计市值、财务标准等条件，经中国证监会注册，完成向不特定合格投资者公开发行后，公众股东持股比例等达到相应要求的，可以在北交所上市。

目前，精选层有公司 66 家。合计市值约 2000 亿元。

## 3、四项调整优化精选层监管

目前，精选层公司比照上市公司监管，具有转换为上市公司良好基础。充分考虑北交所上市公司监管的新形势、新要求，北交所在精选层监管经验基础上做了四项调整：

一是公司治理标准更加优化。

《上市规则》增加了独立董事应当发表意见的情形，推动独立董事发挥更大作用；将资金占用主体范围扩大到了控股股东、实际控制人及其关联方，紧盯“关键少数”；明确了不得新增影响持续经营能力的同业竞争，确保上市公司独立性。

二是信息披露要求更加具体。

《上市规则》对真实、准确、完整、及时、公平的信息披露原则作出了细化解释，细化了自愿披露、豁免披露、暂缓披露、行业和风险信息披露的具体要求，还建立了统一的内幕信息知情人管理和报备制度，严防内幕交易等违法行为。

三是停复牌管理更加严格。

《上市规则》按照“少停、短停、分阶段停”的监管原则，要求上市公司不得滥用停复牌机制，确保市场交易的连续性。

其中，筹划重大资产重组或发行股份购买资产的，停牌时间压缩至不超过10个交易日；筹划其他重大事项的，不超过5个交易日；因特殊情形延期复牌的，连续停牌总时长不超过25个交易日。

四是主体责任更加清晰，不再实行主办券商“终身”持续督导，由保荐机构履行规定期限内的持续督导职责。

同时，为确保平稳过渡，在北交所开市初期，上市公司与主办券商已签订的

持续督导协议须继续执行，信息披露和日常业务仍按现行模式办理。北交所将尽快明确后续制度安排。

#### 4、T+1 交易机制，30%涨跌幅，最低申报 100 股，为混合交易预留空间

交易规则也是延续精选层以连续竞价为核心的交易制度，涨跌幅限制等其他主要规定也均保持不变。

北交所新股首日不设涨跌幅限制，不过次日后设立 30% 涨跌幅，高于科创板、创业板注册制 20% 涨跌幅。“考虑到中小企业股票估值特点，为了有效促进价格发现，北交所竞价交易涨跌幅限制比例为前收盘价的  $\pm 30\%$ ，上市首日不设涨跌幅限制。”

北交所竞价交易单笔申报应不低于 100 股，每笔申报可以 1 股为单位递增，卖出股票时余额不足 100 股的部分应当一次性申报卖出。

与沪深交易所一样，北交所也还是 T+1 的交易机制。投资者买入的证券，买入当日不得卖出，但本所另有规定的除外。

北交所股票可以采取竞价交易、大宗交易、协议转让等交易方式。考虑到市场流动性以及公募基金等机构投资者的交易需要，为今后引入混合交易和盘后固定价格交易预留制度空间。

#### 5、明确主动退市与强制退市安排

交所表示,《上市规则》贯彻“建制度、不干预、零容忍”方针,借鉴近期退市制度改革经验,在充分保障投资者合法权益的基础上,充分包容中小企业天然存在的业绩易受外部影响等特点,避免市场“大进大出”;同时,坚决出清重大违法、丧失持续经营能力等极端情形的公司。主要制度包括以下三个方面:

一是退市标准,即“谁应退”。《上市规则》明确了主动退市与强制退市安排,强制退市分为交易类、财务类、规范类和重大违法类等四类情形,构建了多元丰富的指标组合。

交易类情形包含股票价格、股东人数、市值等指标,考察期均为连续 60 个交易日;财务类情形包含净利润为负值且营业收入低于 5000 万元、净资产为负、财务会计报告被出具无法表示意见或否定意见等指标,考察期为 2 年,指标不交叉适用;规范类情形包含未按规定披露定期报告、财务会计报告存在重大会计差错或者虚假记载、信息披露或者规范运作存在重大缺陷等;重大违法类情形包含公共安全重大违法和欺诈发行等情形。

二是退市程序,即“怎么退”。《上市规则》规定了退市风险警示,作为强制退市的先导制度,既向市场充分揭示风险,也保障投资者的交易权利;明确强制退市由上市委员会审议,确保退市决定的严肃性和审慎性。

三是退市去向,即“退到哪”。北交所充分发挥与新三板市场一体发展的制度优势,对于退市公司,符合全国股转系统基础层挂牌条件或创新层条件的,鼓励进入相应层级挂牌交易,继续发展;存在重大违法等情形,不符合挂牌条件的,转入退市公司板块,体现了对退市风险“分类纾解、充分缓释”的创新探索。此外,北交所退市公司符合重新上市条件的,可以申请重新上市。

## 6、北交所为公司制，实行会员管理

与上交所、深交所会员制有所不同，全国股转系统（新三板）是公司制，新设立的北交所也是公司制，刚刚注册成立，全国股转公司是唯一股东，徐明任董事长。

对于北交所作为公司制交易所，为何实行会员管理制度这一问题，北交所相关负责人表示，北交所作为公司制交易所实行会员管理，是证券公司开展业务的资格载体。

北交所实行会员管理，一是为了落实证券法和《证券交易所管理办法》对于交易所会员管理制度提出的明确要求；二是便于市场理解，在公司制下，交易所对参与市场业务的证券公司的监管要求，与会员制交易所总体一致；三是会员管理制度符合境内外公司制交易所的实践，境内外公司制交易所对参与市场业务的证券公司实施会员管理，已有成熟经验。

## 五、影响几何

(1) 精选层流动性问题仍然突出。当前精选层共 66 只个股，剔除上市不满 1 月的新股后，八月日均换手率的平均值为 0.74%，中值为 0.64%，日均成交金额的平均值为 710 万，中值为 280 万元，流动性仍弱，除了投资者门槛为 100 万导致开户数仅 160 万左右，远低于科创板和创业板之外，制度配套也是问题之一。

(2) 定位“交易所”能迅速改善“精选层”的配套制度问题，长期改善流动性。精选层的“公众公司又非上市公司”、“挂牌交易而非上市交易”等新引入的名词需要大量的底层规章制度配套，打通各个部委环节，造成了生态构建不利，难以引入公募、保险、社保等机构资金，而定位为“交易所”后，提高了站位，配合扶持中小企业的方向，有利于引入更多的机构资金投入市场，从而改善头部公司的流动性。

(3) 新三板的投融资功能增强，将有利于该业务领域的头部券商投行业务，而精选层到目前为止共融资 153 亿，扩容冲击有限。

[Top](#)

## 【前海大扩容，谁最受益？】

### 目录

- 一、前海大扩容
- 二、《方案》发布背景
- 三、前海的重要性
- 四、扩容扩的是制度和创新
- 五、香港是最大获益者

### 正文

#### 一、前海大扩容

前海扩区前几年早已传得沸沸扬扬，如今这重磅是千呼万唤始出来，终于落地。9月6日，中共中央、国务院印发了《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》（以下简称《方案》）。

文件明确了前海未来发展目标、“扩区”的实施范围，以及关于“打造全面深化改革创新试验平台”和“建设高水平对外开放门户枢纽”的具体实施内容。其中最大的亮点就是大家翘首以盼的前海合作区总面积——由14.92平方公里扩展至120.56平方公里。扩容后的前海合作区面积，是原来的8倍。

原来的 14.92 平方公里，主要是深圳南山区的妈湾偏偏去、前湾片区、桂湾片区。《方案》以现有前海合作区为基础，进一步扩展至以下区域：

南侧毗邻的蛇口及大小南山片区〔东至后海大道、近海路、爱榕路、招商路、水湾路，南至深圳湾，西至月亮湾大道、珠江口，北至东滨路，包含中国（广东）自由贸易试验区的蛇口区块〕 22.89 平方公里；

北侧毗邻的会展新城及海洋新城片区（东至松福大道，南至福永河，西至海岸线，北至东宝河、沙井北环路） 29.36 平方公里；

机场及周边片区（东至宝安大道，南至金湾大道、宝源路、碧湾路，西至海岸线，北至福永河、松福大道、福州大道） 30.07 平方公里；

宝安中心区及大铲湾片区（东至宝安大道，南至双界河，西至海岸线，北至金湾大道、宝源路、碧湾路，另包括大小铲岛、孖洲岛） 23.32 平方公里。

图 1 前海扩区范围



《方案》发展目标是，到 2025 年，建立健全更高层次的开放型经济新体制，初步形成具有全球竞争力的营商环境，高端要素集聚、辐射作用突出的现代服务业蓬勃发展，多轮驱动的创新体系成效突出，对粤港澳大湾区发展的引擎作用日益彰显。

到 2035 年，高水平对外开放体制机制更加完善，营商环境达到世界一流水平，建立健全与港澳产业协同联动、市场互联互通、创新驱动支撑的发展模式，建成全球资源配置能力强、创新策源能力强、协同发展带动能力强的高质量发展引擎，改革创新经验得到广泛推广。

## 二、《方案》发布背景

从大湾区这个角度看，《方案》开宗明义就提出，全面深化前海合作区改革开放的目的是支持香港经济社会发展、提升粤港澳合作水平、构建对外开放新格局。香港、澳门融入国家发展大局，是“一国两制”的应有之义。

前海与香港一水之隔，具备粤港、深港合作的先天优势，是承载“一国两制”的重要平台，“依托香港、服务内地、面向世界”是前海的初心和使命。目前，前海已经成为与香港关联度最高、合作最紧密区域之一，在支持香港融入国家发展大局中发挥了“桥头堡”作用。

党中央、国务院作出全面深化前海合作区改革开放的重大部署，《方案》中包含了一系列对港重大政策利好，为深化深港澳合作提供了改革动力和政策支持，

必将有利于香港从国家发展大局中获得广阔的发展空间和源源不断的强大动力，有利于港澳同胞以前海为重要平台更好分享国家改革发展成果。

从“两个大局”深刻变化的背景下来看，在我国区域发展布局中，重要的“点”承载着特殊的功能，对整体发展具有战略意义、全局意义。当前，世界百年未有之大变局加速演进，我国站在“两个一百年”奋斗目标交汇点上，中国的改革开放进入新的阶段，一浪更比一浪高。

在这一宏大时代背景下，随着《方案》正式发布，前海全面深化改革开放，必将更好发挥前海这个“点”的重要引擎作用，促进大湾区和深圳先行示范区整个“面”提质增效，进而带动全国高质量发展，在危机中育新机、于变局中开新局，为实现第二个百年奋斗目标更好地履行好深圳使命、展现前海担当。

此外，《方案》的发布也必将推动前海更好服务新发展格局。前海处在“双循环”的关键交汇点上，建设好前海，有利于把香港国际联系广泛、专业服务业发达等优势同内地市场广阔、产业体系完整、科技实力强劲的优势更好结合起来，全面深化前海改革开放，必将带动大湾区增强畅通国内大循环和联通国内国际双循环的功能，为我国塑造国际合作和竞争新优势。

### 三、前海的重要性

前海，这块从 14.9 平方公里扩大到 120 平方公里的区域距今已经开发了 11 年。这块地在深圳市委市政府的文件里的定位就有 4 种。什么前海合作区、前海深港现代服务业合作区、前海自贸区、前海湾保税港区。媒体报道中的称谓就更

多了，现代服务业体制机制创新区，现代服务发展集聚区，香港与内地紧密合作的先导区，珠三角地区产业升级的引领区。坊间还曾经流传过要成立前海新区。

从政府规划层面，曾经有上中下三个不同层次的设想。

首先，最低层次目标是，深圳西部以承载服务业总部为主的现代化新城。

深圳地方原本不大，经过 30 多年开发，土地基本上占没了。接下来再要发展，怎么办？那就得在临海的地方填一块地出来。前海扩容前的 15 平方公里左右的土地，是深圳市政府想尽各种办法保留下来的整块可开发土地。

深圳的产业，从改开初期的加工制造做到前端的研发设计。1900 平方公里承载了 1770 万人的一块土地，要做什么才能让大家最大限度的发财致富？政府瞄准了服务业。给内地其他公司做做投融资、研发、设计、咨询，用不了多少土地，却能产生大量的 GDP。这是最低层次的设想。

当然前海不会止步于这个层次。那除了这个，它还能做什么？

中级目标是，深港服务业合作和双城融合的先导示范区。

香港和深圳历来就经济联系紧密。但与此同时双方却有着截然不同的制度。简单来说，就是“买卖要做，而规矩不一样。怎么办？按谁的来？”在这个问题上，大家就要相互做一部分妥协，你让一步，我让一步，大家商量出一个折中的办法来试试。

尝试这事总是先从小范围开始的，不可能上来就大范围铺开，那出了问题处理成本太大。于是，要先划个片，在这先试试。先划的这个片就是前海。香港人在这可以按照香港人的规矩交税，个税、营业税之类的都可以降低，香港人就愿意来这先试试。如果在做生意过程中又遇到了纠纷，那也可以把一些香港的法律

条文和规则引到这来试试，给香港企业处理纠纷。这样很多香港的规矩就逐渐引入过来了。两地磨合的过程中，就产生了一批新制度、新法律、新规则。这些规则和制度不完全属于社会主义中国，也不完全是资本主义的香港。而在经济实操过程中，产生的这些新制度、新规则就是“深化的改革”和“创新的制度”。当然，这些不能动摇国家的根本，只是经济过程中的新尝试。

如果香港人来这把生意做起来了，也可以逐步把生意扩展到别的地方。深圳的南山区、福田区、光明区，甚至于广州南沙、珠海、中山。大湾区融合也就自动实现了。这是它的第二个功能。

第三层次目标，也是它的最高目标是改革创新试验区。

为深圳探路，为全国探路，或者更有想象力一些，可以为全世界探路。深圳建市 40 年，无日不新，无路不新。税收新办法、融资新办法、道路交通新办法甚至于法律新条文，没人做过的，先在这试试。行了再推去别的地方，不行那就止步于此。在这里就把失败的成本和风险控制住。

尝试这事总是先从小范围开始的。当年邓小平划圈的时候，深圳还很小。现在这圈越来越大，政策改动动辄涉及上百亿的产业，上万人的饭碗。现在深圳也需要一个更小的圈来做这件事，前海也正好承担这部分职能。

#### 四、扩容扩的是制度和创新

前海在原有基础上扩大 8 倍，扩的是制度和创新，不是地产。这对深圳既是红利，更是责任。现在所谓的改革创新都要突破、闯关、啃硬骨头。不管扩什么，

绝不是地产，现有的政策环境下，靠这个规划再炒一波地产，是不可能的。

具体来看，有这些创新：

第一，是关于金融的描述。

培育以服务实体经济为导向的金融业态，积极稳妥推进金融机构、金融市场、金融产品和金融监管创新，为消费、投资、贸易、科技创新等提供全方位、多层次的金融服务。

扩大金融业对外开放。提升国家金融业对外开放试验示范窗口和跨境人民币业务创新试验区功能，支持将国家扩大金融业对外开放的政策措施在前海合作区落地实施。

这其中的重点，一个要点是实体经济为导向的金融业态。

即便中央强调前海是现代服务业为主的业态，但在前海，中央还是坚持不能像欧美那样，纯粹搞金融交易为主的金融服务业，实业还是王道，这和北京证券交易所服务中小企业的方向是共通的。

另一个是金融开放。

金融开放，是我们国家一直想要达成的目标，但对于整个国家而言，金融稳定的要求使得大多数区域很难推进相对激进的金融开放政策，所以，前海，相当于是一个试点区，试验金融开放的成果。另外，人民币要“走出去”，也需要前海这个试验田。

第二，现代服务业创新和管理。贸易、金融、供应链、人力资本等要素流动，内地全面与港澳符合国际标准的模式对接。“互联网+”、人工智能等，深圳代表的珠三角和内地，有发展优势，但也要在国际标准下，发扬光大、提高竞争力。

这样做，最根本的目是让现代服务业，武装传统制造业，促进其与实体经济相得益彰。我们面临的问题是，服务业有点超前、有点虚，和实体经济有点脱节，需要借鉴港澳经验，通过港澳借鉴发达国家经验，让二者能融合一起。

第三，加强优势产业链条分工。人工智能、健康医疗、金融科技、智慧城市、物联网、能源新材料等，这是港澳优势产业。当然内地也在大力发展，但与港澳在产业链上各有千秋，互补潜力很大。比如，研发与实验是港澳优势，对国际规则的掌握，对接海外市场，也是港澳优势。但港澳缺乏实体经济、制造业、内需市场，研发和实验不可能推进下去，会越来越空心化。内地优势是什么？中试、试投产、量产，以及基于巨大市场潜力的巨额 R&D 投入，广阔市场对投产后的应用和消化。

第四，是文件中关于营商环境的要求：打造国际一流营商环境。用好深圳经济特区立法权，研究制定前海合作区投资者保护条例，健全外资和民营企业权益保护机制。

一方面，打造国际营商环境，需要适应国际规则，所以必然要打破一部分桎梏，需要有更多改革和开放的举措在前海和深圳先行先试，对应了深圳先行示范区的定位。

另一方面，建立外资和民营企业的保护机制、保护投资者，其实就是对开放经济、对市场经济的保护，是对有活力的市场主体的保护。

在前海，市场主导地位不容动摇。

最后还有一个看点是治理模式创新：

创新合作区治理模式，研究在前海合作区工作、居留的港澳和外籍人士参与

前海区域治理途径,探索允许符合条件的港澳和外籍人士担任前海合作区内法定机构职务。

允许符合条件的港澳和外籍人士担任法定的机构职务,是治理模式的一个探索,也是对外开放的一个措施,当然,里面会涉及到管理理念上内地和港澳、中国和外国等诸多差异,具体如何实践,值得期待。

从上述文件的重点看,不难看出:

国家要推动进一步对外开放、进一步走向世界,将从前海开始!

深圳,依旧站在了改革和开放的最前线!

## 五、香港是最大获益者

前海扩区,利好的不仅仅是深圳,还有香港。

《方案》一开篇,就点明了开发建设前海合作区的初心与使命:“是支持香港经济社会发展、提升粤港澳合作水平、构建对外开放新格局的重要举措。”

香港虽然是老牌的世界金融中心之一,但是这几年来经济却受到了较大的影响。

2019年的动荡,国外势力的做空,使得香港的股价一落千丈,市民们更是集体被卷入漩涡之中;2020年,好不容易稳定下来的香港,又遇上了新冠疫情,经济再度受创。

香港的经济,此刻更需要发展。

随着国安法的实施,香港逐步恢复了稳定,深圳与香港的经济合作自然要回

归到正规上来。

这一次的深港现代服务业合作区改革方案，对香港会产生哪些利好呢？

公开信息显示，前海是内地唯一一个深港现代服务业合作区，累计注册港资企业 1.15 万家，注册资本 1.28 万亿元，实际利用港资占前海实际利用外资的 92.4%，前海的发展，对港资企业的发展有着巨大的推动作用。

这一次的《方案》称为深港现代服务业合作区改革方案，说明发展现代服务业是这次改革的重点。

现代服务业，需要明确的一点是，“为谁服务？”

《方案》明确，要培育以服务实体经济为导向的金融业态，为消费、投资、贸易、科技创新等提供全方位、多层次的金融服务。以香港的金融资本优势，服务前海的实体经济，这是《方案》所体现的发展现代服务业的重点！

前海深港合作区扩区后，合作区内的主要产业是制造业、海洋产业、电子产业等。

这与前海的定位有关，前海区域本就是深圳的西岸，直接面向大海，发展海洋产业有着独特的优势。

《方案》中提到，要打造以海洋高端智能设备、海洋工程装备、海洋电子信息（大数据）、海洋新能源、海洋生态环保等为主的海洋科技创新高地，可见海洋产业是深港合作发展的重要产业之一。

另外，在制造业、电子产业上，方案还提到要聚焦人工智能、健康医疗、金融科技、智慧城市、物联网、能源新材料等港澳优势领域，大力发展粤港澳合作的新型研发机构。

印象中的深圳，是中国科技之城，人工智能、健康医疗、物联网、能源新材料等领域理应是深圳更具备优势，但是这一次官方却明确表态，这些领域是港澳优势领域，深圳需要向港澳学习！

香港这座城市，最严峻的问题便是土地资源严重匮乏，城市内以金融业、旅游业为主导产业，其他产业即使有技术优势，却未必有施展的空间，比如人工智能，很难有场地来生产制造。

深港合作区的扩区，无疑是给了这些港资企业一个巨大的施展空间，让他们在这些优势领域发挥出自身优势，带动科技和经济发展。

所以，这份《方案》的最大获益者之一，便是香港！

9月6日，林郑月娥表示：“今天的前海有超过11500家的香港企业，我相信随着我们有政策上的突破，可以给到更多香港的专业服务进入前海。对于两地未来的前景添加了很多动力。前海的扩区，给香港的专业服务提供了更多的机会！”

[Top](#)

## 重要声明:

本报告的信息均来源于公开资料，其来源及观点出处皆被我公司认为可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，客户和决策者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为兰瑞智库，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**我们的一切努力都是为我们的客户——  
提升竞争优势，共同创造持续长远的收益**

主办：兰瑞智库经济战略研究中心  
网址：<http://www.runwaysys.com/>  
e-mail: [runwaysys@163.com](mailto:runwaysys@163.com)  
全国客服热线：4001182162