

# 滬港簽金融協同發展方案

## 推動離岸戰略互補 共同強化兩地競爭力

上海與香港簽署《滬港國際金融中心協同發展行動方案》(以下簡稱《方案》),將涵蓋六方面共38項措施,包括深化內地與香港金融市場互聯互通、促進兩地資本市場聯繫合作、支持符合條件的上海企業在港上市融資,以及加強兩地在大宗商品交易、再保險業務、綠色金融、金融科技等領域合作,進一步發揮兩地在金融開放、金融發展及風險防範方面的優勢,並加強跨境金融及離岸金融合作。特區政府財政司司長陳茂波昨表示,面對現時複雜多變的形勢,兩地合作可共同強化金融競爭力。



■滬港簽署《方案》,將涵蓋六方面共38項措施。

此外,《方案》將支持上海優化自由貿易賬戶功能,鼓勵滬港兩地銀行完善非居民賬戶體系,便利跨境電商平台及海外倉運營企業等在上海自貿試驗區或香港開立非居民賬戶,推動香港快速支付系統「轉數快」(FPS)與網上支付跨行清算系統(IBPS)互聯,鼓勵兩地金融機構共同開發適應離岸經貿資金需求的金融產品,推動更多貿易主體選擇人民幣作為支付結算貨幣,支持兩地協同優化企業全球資金管理體系。

### 把握變局中新機遇

同時支持更多上海企業在港成立財資中心,鼓勵更多香港企業在滬設立輻射全國的財資中心,鼓勵在滬銀行聯合香港金融機構共同開展跨境銀團貸款業務,鼓勵滬港兩地金融機構開展非居民貸款業務,推動「上海自貿離岸債」和「點心債」共同發展,支持兩地聯合探索制定金融風險管理框架,加強跨境金融監管合作等。

陳茂波表示,滬港金融合作正在不斷

架設新橋樑,拓寬新行車道,互利共贏合作前景更加亮麗。當前全球政經形勢複雜、金融風險多變,在這樣的形勢下,滬港兩地更需要攜手合作,共同強化金融競爭力,把握變局中新機遇。

《方案》亦突出對內地企業「走出去」的支持,通過更高效連接滬港兩地金融機構、支付網絡及資金管理體系等,支持內地企業出海。

陳茂波又指,相信滬港兩地合作將發揮更大的聯動和協同效益,為國家的金融強國建設貢獻更大力量。

此外,上海市委常委、常務副市長吳偉在致辭中指,近年滬港兩地不斷完善金融合作機制,協同推進人民幣國際化,基礎設施互聯互通更加緊密,科技金融、綠色金融、金融科技等領域協作不斷深化,滬港兩地在應對外部環境變化,和推動構建新發展格局中,發揮關鍵節點作用。要繼續發揮兩地在金融開放、金融發展和風險防範中的關鍵作用,共推市場互聯互

通、共推業態創新發展、共推機制優化完善,共同助力金融強國建設。

### 提升國家全球話語權

滬港兩地將以簽署《方案》為契機和新起點,聯手推動滬港國際金融中心錯位發展、相互賦能,共同提升國家在全球金融體系中的話語權和影響力。

《方案》發布儀式在上海舉辦,在陳茂波及吳偉見證下,由特區政府財經事務及庫務局局長許正宇及上海市委金融辦常務副主任周小全簽署行動方案。

另一方面,金利豐證券研究部執行董事黃德几表示,港滬非競爭關係,中國內地經濟體量龐大,足以同時容納兩個金融中心,雙方加強合作將能夠發揮協同效應,達至優勢互補,令香港更好發揮內地與海外之間「超級聯繫人」的角色。

黃德几認為,《方案》有望令香港股市與IPO市場表現更上一層樓,帶動今年IPO集資額有機會取得全球第1的寶座。

## 內地允許QFII參與ETF期權交易

內地繼續擴大開放金融市場准入。中國證監會昨公告,於10月9日起,允許合格境外投資者(QFII)參與場內交易所買賣基金(ETF)期權交易,交易目的限於套期保值。

### 促進對A股長期投資

此舉旨在持續拓展QFII可投資範圍,便利機構投資者,尤其是配置型資金運用適配的風險管理工具,有利提升外資機構投資行為穩定性,促進對A股長期投資。其後將出台更多改革措施,推進資本市場高水平制度型開放。

中證監主席吳清出席陸家嘴論壇時表示,外資和外資機構是中國資本市場重要參與力量。近期加快落實2025年資本市場對外開放一攬子重點舉措,進一步優化QFII制度,如准入管理、投資運作等安排;將更多產品納入外資交易範圍。吳清指出,盡快將QFII可交易期貨期權品種總數拓展到100個。另與人民銀行研究推出人民幣外匯期貨,為金融機構和企業更好管理匯率風險創造有利條件。



■貿發局指,美關稅政策令出口商對當地市場信心大降。

## 貿發局維持料港出口增3%

全球貿易不確定性增加,貿發局昨公布,第2季出口信心現狀和預期指數分別跌至49.6及49,低於50的分水嶺,為過去1年首次,但維持今年全年出口增長3%的預測。

是次調查時間正值中美關稅貿易戰最激烈之際,貿發局表示,結果傾向悲觀是意料之內,但其後中美宣布承諾致力達成雙邊貿易協議,後續影響將反映在第3季出口信心指數。

### 東盟處擴張區間

貿發局研究總監范婉兒指,目前中美關稅回到首季基調,故維持當時作出3%的出口增長預測,將密切關注7月美國能否與大部分貿易夥伴達成協議。本港今年首4個月出口按年增11.9%,范婉兒稱,主要受出口商提前付運支持,料下半年跌幅將擴大,第4季出口或錄雙位數跌幅。

本港主要出口市場方面,東盟及內地現狀指數雖分別跌3和6.1點,至59.9及52.6,但仍處於擴張區間。美國則由47.8跌至38.7,反映加徵關稅導致出口商對美國市場信心大降。

## 儲能賽道將淘汰一批機會主義者

赫能諮詢資深研究員

2025年,儲能行業的機會主義者,如今幾乎走到了懸崖邊。自業界陷入低價內卷以來,儲能中標價格屢創新低,考慮到PCS、EMS、BMS、消防及溫控等產業鏈環節成本均無下降空間,當前儲能系統報價已接近成本線,產業鏈承壓明顯。

根據中關村儲能產業聯盟數據,2024年下半年儲能系統全年平均中標價格為628.25元人民幣/kWh,較2023年下降43%。有行業人士表示:「儲能系統0.5元人民幣/Wh已經低於成本價,沒有一家企業可以盈利。」

### 儲能企業迎「商業化」大考

低價中標壓縮了利潤空間,導致企業難以拿出足夠的資金投入到研發、生產設備更新和市場拓展等關鍵環節中,已成為企業創新發展、向價值鏈中高端攀升的阻礙。

另一方面,內卷式惡性競爭破壞市場公平競爭環境,使市場競爭從技術、質量和服務的競爭轉變為單純的價格競爭,不利於儲能產業形成核心競爭力。長此以往,產業發展的內生動力也會減弱,令行業陷入惡性循環。

水面之下,高負債率和持續虧損也增加了財務壓力。企業輕則面臨閃崩風險,直接影響公司生產經營和控制權的穩定性,損害投資者利益;重則為設備安全和後期運維埋下隱患,

爆發的信任危機不僅侵蝕企業的市場份額,還危害整個行業的社會口碑。

2025年,信號自上而下。政府工作報告首次提出:綜合整治「內卷式」競爭,國家發展改革委、國家能源局聯合印發的「136號文」更終結強制配儲,倒逼儲能企業實現結構優化調整,正視眼前的商業化大考。

### 競爭從「價格戰」到「價值戰」

適者生存,新一輪淘汰賽尤其考驗公司精細化運作能力,「價值戰」的時間也就到了。我們已經看到,儲能賽道的一批「機會主義者」正在被市場所拋棄,一批長時間不盈利,研發費用遠低於同業均值的企業已經出現了資金鏈問題。當下的補貼退潮和後續融資遇冷,也會使儲能產業的機會主義者,暴露更加厲害的動搖和抑鬱。

隨着中國的儲能產業進入中場戰事階段,真正的護城河不在於表面的價格或規格,而在於時間累積下來的客戶信任,以及製造體系不斷調整迭代沉澱下來的動態經驗,這些都絕非一日之功。相信淘汰賽不等於市場萎縮,而是從「野生生長」轉向高質量發展,具備核心技術、資金鏈穩定的企業將主導下一階段競爭。