



▲分析認為，找準「香港所長」與「國家所需」的交匯點，是香港抓住「黃金機遇」的關鍵，也是香港經濟持續騰飛的關鍵。

中新社

香港特區政府周三（22日）發布新一期財政預算案，其中提及要加速推動香港數字化經濟的進程，探索推動數字經濟發展所需的數碼基建、便捷安全的跨境數據流動等範疇。作為國際金融中心，香港若能聯通兩地跨境金融數據，既可以推動本土經濟轉型和發展，又能繼續在國家金融領域開放進程中體現出自身優勢。

「數據通」鞏固港金融優勢



明觀四海 梁海明

海南大學「一帶一路」研究院院長

跨境數據流動對全球經濟的增長貢獻，早已超越以商品、服務、貿易、資本等為代表的一般性傳統生產要素，尤其作為數字貿易的基礎受到國際社會的高度關注。相關研究顯示，2009至2018年十年間，全球數據跨境流動對經濟增長貢獻度高達10.1%，預計到2025年，全球數據流動對經濟增長的貢獻將達到11萬億美元，具有極大的發展前景。

內地數據跨境傳輸近日取得突破性進展。《橫琴粵澳深度合作區發展促進條例》已於2023年2月9日通過，自2023年3月1日起施行。條例的第五十五條提出，支持橫琴粵澳深度合作區在國家數據跨境傳輸安全管理框架下，開展數據跨境傳輸安全管理試點，建設固網接入國際互聯網的綠色通道。支持合作區、澳門相關高等學校、科研機構在確保個人信息和重要數據安全前提下，實現科學研究數據依法跨境互聯互通。而在此之前，2022年12月推出《關於構建數據基礎制度更好發揮數據要素作用的意見》分別就數據產權、數據流通、收益配置，以及安全治理等重大問題釐定了基本準則。

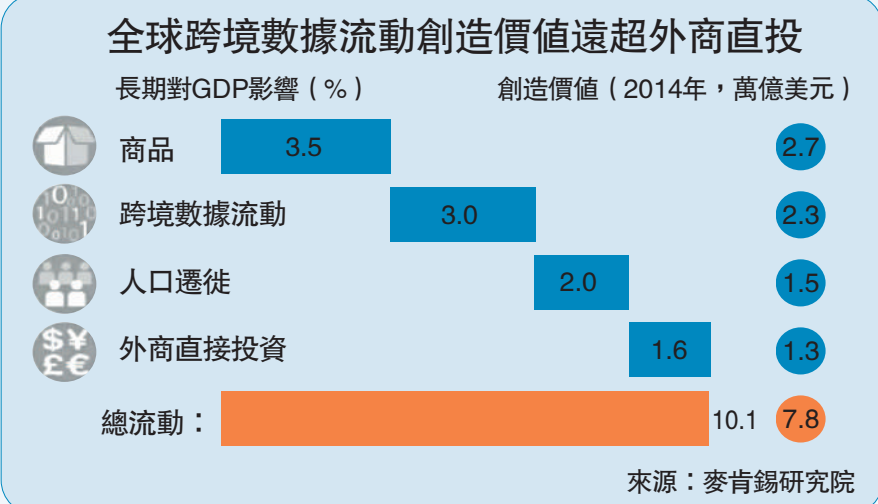
橫琴已設跨境試點

澳門和珠海即將在橫琴開展數據跨境傳輸的試點，香港應該考慮亦向國家申請進行金融數據跨境傳輸的試點。

首先，香港可繼續在國家金融領域開放中發揮先行先試的作用。國家主席習近平在2018年會見香港、澳門各界慶祝國家改革開放40周年訪問團時，曾總結了港澳人士發揮的六大作用，包括投資興業的龍頭作用、市場經濟的示範作用、體制改革的助推作用、對外開放的橋樑作用、先行先試的試點作用及城市管理的借鑒作用。其中，針對第五點「先行先試的試點」作用，習近平強調，香港、澳門在國家金融領域開放中的試點作用更為突出。近年來推出的「滬港通」、「深港通」、「債券通」都是內地資本市場開放的重要舉措。

財政預算案既然已經提及要探索推動數字經濟發展所需的數碼基建、便捷安全的跨境數據流動等範疇，那麼，未來香港可以考慮複製「滬港通」、「深港通」、「債券通」等成功經驗，再推出圍繞跨境金融的「數據通」。

其次，有利於香港與粵港澳大灣區內地城市金融市場互聯互通。截至目前，在粵港澳大灣區的四流（人



流、物流、資金流、數據流)中，人流、物流現已基本打通，資金流也在深港通、債券通、理財通等計劃下有限度流通，但由於跨境金融數據的互聯互通一直止步不前，無法讓數據要素跨境流動發揮作用，阻礙了粵港澳大灣區金融市場互聯互通的進程。

自2016年《中華人民共和國網絡安全法》立法後，2022年2月10日國家工信部再次公開徵求對《工業和信息化領域數據安全管理辦法（試行）》的意見，提出工業和信息化領域數據處理者在中華人民共和國境內收集和產生的重要數據和核心數據，應當在境內存儲，確需向境外提供的，應當依法依規進行數據出境安全評估。

兩地金融數據互聯互通存在制度性障礙，並不有利於國家金融領域的進一步開放。考慮到數據跨境傳輸尤其是金融數據跨境傳輸，已成為數字經濟未來發展的必然趨勢，如果所有相關數據都不能出境的話，無疑限制了相關產業的發展。正是由於法規限制，導致跨境金融信息流不能暢順地在粵港澳大灣區內部互聯互通，大灣區內地城市的金融數據也不能進入香港，大灣區金融市場的互聯互通也受到影響。

因此，要促進大灣區金融市場的互聯互通，進一步發揮在國家金融領域開放中的試點作用，要在《香港國安法》保障相關數據安全的背景下，打破香港與大灣區內地城市金融信息層的屏障。

數字經濟早著先機

再次，香港可通過跨境金融「數據通」，進一步發展數字經濟。

1) 可考慮將北部都會區的「深港口岸經濟帶」打造成為跨境數據安全特區。特區政府提出「北部都會區」的計劃，旨在將新界北建成香港的第二個都會區，成為推動香港融入粵港澳大灣區、國家發展大局的主要引擎。對此，筆者建議把「深港口岸經濟帶」建成特區中的特區，在特定

區域內可考慮實行國家網絡安全法，數據安全法等，允許內地金融數據跨境到香港。

2) 數據通可加強對跨境數據資源的開發利用。由於跨境數據大規模地應用於生產、分配、交換、消費各環節，以及製造與服務等各個場景，可以為法律、大數據、人工智能、消費、零售、軟件開發、平台、知識產權等產業帶來非常好的商業前景。在創新科技，尤其是互聯網科技發展日益升溫、數據跨境傳輸需要高漲的當下，穩定、快速的信息基建愈發重要。

事實上，亞洲地區共有14條海底光纜，其中有11條在香港著陸，凸顯香港的國際數據中心地位。因此，香港信息基建優勢，既可為香港的數字經濟發展奠定深厚基礎，又可為粵港澳大灣區的信息創新科技發展提供技術更先進、傳輸量更大、速度更快、質量更穩定、服務品質更好的互聯網和通信服務，可謂一舉多得。

若想發揮好香港的這一優勢，需要在梳理國際國內數據跨境流動及應用實踐、困難問題及發展趨勢的基礎上，深入分析粵港澳大灣區的特殊優勢和現實制約，並提出大灣區率先開展深化數據跨境流動及應用轉化，以及形成相關產業的總體思路、重點任務和短期着力點。

找準「香港所長」與「國家所需」的交匯點，是香港抓住「黃金機遇」的關鍵，也是香港經濟持續騰飛的關鍵。相信香港政府預算案有關數字經濟的內容是一場「及時雨」，尤其是加速推動香港數字化經濟進程、探索推動數字經濟發展所需的數碼基建、便捷安全的跨境數據流動等範疇的發展等方面。

香港若可發揮跨境金融「數據通」的作用，不僅可以鞏固和發展香港作為國際金融中心的地位，有利於香港推動數字經濟進一步發展，也能推動粵港澳大灣區金融市場的互聯互通，更能促進國家金融領域進一步開放，繼續發揮香港在國家金融領域開放中的先行先試的作用。

中國出口有望延續超預期表現



天風視野 宋雪濤

天風證券首席宏觀分析師

就像過去三年所發生的一樣，中國今年出口可能再超預期。市場眼下對今年出口一致悲觀的理由看起來是堅實的，比如今年歐美經濟衰退預期強烈、防疫政策優化後勞動力可能供給不足、去年出口的高基數，以及對出口份額回流和供應鏈整體外移的持續擔憂等。但是，筆者建議對出口不要悲觀最主要的原因是美國消費需求依然強勁。2022年美國進口了全球13.1%的商品，進口了全球超過20%的傢具、服裝用品、玩具等消費品。

影響居民消費最重要的因素是收入和負債。從收入的角度看，不需要擔心美國居民當前的消費意願和能力，因為供不應求的勞動力市場保證了美國居民的工資增長和消費安全感。截至2022年末，職位空缺數比失業人數為1.9，遠高於過去五年1.2的平均水平，同時居民工資增速達到3.6%，處於81%的歷史分位數水平。

在低失業率、高工資增長的背景下，美國居民更敢花錢。雖然高通脹導致美國居民實際收入在2022年初出現負增，但2020年至2021年積攢的超額儲蓄保障了居民消費的韌性，2022年居民消費支出不變價同比增長2.8%。同時，2022年末居民消費率（實際消費支出/實際可支配收入）達93.9%，高於2019年末5.96個百分點。後繼隨着通脹壓力進一步緩解，美國居民消費有望維持韌性。

同時，美國居民的資產負債表依舊健康，2022年二季度美國居民部門槓桿率為75.6%，相比於2019年末僅上升0.3個百分點，家庭金融負債率為14.36%，回落0.33個百分點。健康的負債率保證了居民的借貸能力，儘管美聯儲在2022年快速加息，但截至2022年末美國商業銀行的消費貸款同比增速依然在10%以上，遠高於疫情前五年5.9%的均值增速。

另一個不可忽視的因素是出口價格。2022年價格同比均值超8%，對出

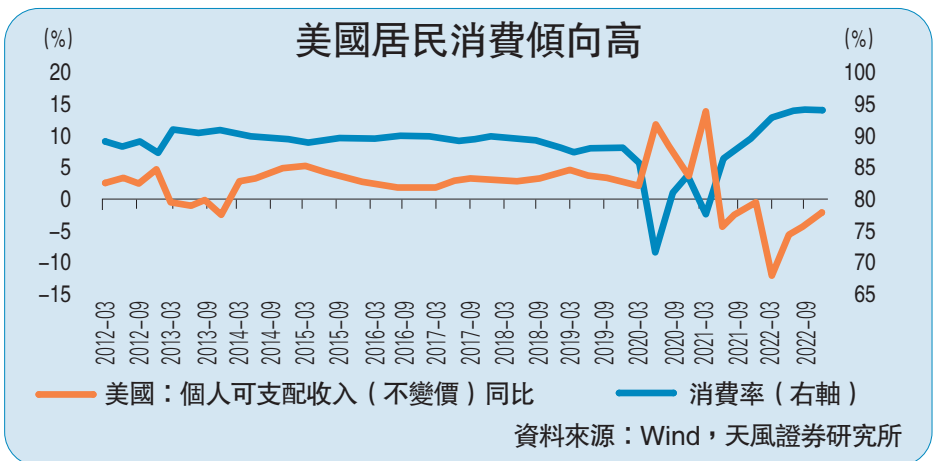
口增速（美元計價）形成明顯貢獻，而價格和PPI（生產者物價指數）密切相關，去年下半年PPI同比已經轉負，但今年PPI有望維持韌性。以原油為例，目前布倫特油價自去年12月至今已漲至75美元的支撐位橫盤了兩個多月，考慮到地緣政治衝突升級可能帶來新的供應鏈衝擊，疊加原油低庫存和需求回升，油價有望繼續維持韌性，即價格因素對於今年出口增長還會形成支撐。

供應鏈效率優勢明顯

除了外需，出口也受到份額的影響。過去三年，中國出口份額明顯上行並保持高位，2022年前三季度受油價和疫情影響，ITC（美國國際貿易委員會）口徑出口份額也僅回落了0.1個百分點（大宗商品價格上漲利好上游國家份額提升）。市場對今年出口份額下滑的擔憂，實際上都不足為慮。

一個擔憂是根據海外經驗，疫情政策優化後可能出現勞動供給不足、供應鏈效率下降的問題。但這個顧慮已經被數據打消了，1月雖然有春節和疫情的雙重影響，但PMI（製造業採購經理人指數）從業人員指數上行了2.9個百分點至47.7%，生產指數上行了5.2個百分點至49.8%。在去年國內疫情反覆持續擾亂國內生產的情況下，前三季度中國出口份額也僅僅小幅回落0.1%，出口總額同比2021年增7%，今年在疫情政策優化的背景下，國內出口供應鏈會更加高效，出口份額反而會更有韌性。

另一個擔憂是國際政治格局變化，導致供應鏈整體外遷。這一因素相比於過去三年並沒有改變，一部分高科技行業出於安全考慮，減少在中國投資或增加海外設廠，比如中國的芯片半導體和專業科學儀器在2022年出口增速低於整體水平。但在效率優先的行業裏，中國依然是份額的受益者。原因在於，地緣衝突、能源體系和供應鏈重構的背景下，產業鏈的穩定性和完備性是和生產運營成本同等重要的優勢。體現到數據上，就是2022年外商對華直接投資額同比增長了8%，高於疫情前五年同比均值4%。2023年，地緣政治衝突和國際秩序重構還在繼續，中國在效率優先行業還有可能獲得額外的出口份額增長。



港樓迎來升市 無懼美加息



樓市智庫 陳永傑

中原地產亞太區副主席 兼住宅部總裁

美國聯儲局部分成員近期轉趨鷹派，建議延長加息時間，筆者相信美國加息只會增多一至兩次0.25厘，對全球投資市場的樓市及股市衝擊不大。經已止跌回穩的本港樓市，近期交投轉旺，由小陽春轉入大牛市的的可能性增加。

聯儲局較早前議息，決定加息0.25厘，到4.5至4.75厘，是連續第二次減少加息幅度，符合市場預期。聯儲局今次僅加息0.25厘，進一步收窄加幅，市場普遍認為年內有機會僅加息兩次，即完成是次加息周期，對樓市來說是正面信號。

美國有序地放慢加息步伐，香港樓市復常，加上兩地通關效應，樓市踏入新一年即迎來「小陽春」。筆者料美國下半年有機會停止加息，樓價將拾級而



▲上月數據顯示，本港樓市一、二手皆旺，足見市場購買力不減。 中新社

上，買家恐遲買會貴。相信猶豫不決的準買家亦會加快落實置業決定，料小陽春格局持續。

二手成交升32% 購買力不減

本港樓市一、二手皆旺，上月一手成交量逾500宗，按月反彈近九成，中原10大屋苑1月亦錄得279宗成交，按月升32%，可見市場購買力不減。受惠於兩地通關，買家置業信心明顯轉強，樓市小陽春持續，若聯儲局下半年停止加息，甚至減息，樓價將報復式反彈，樓市將由「小陽春」升格至「大牛市」。

聯儲局部分成員近日表現鷹派，傾向提高加息次數，對全球投資市場的樓市及股市應衝擊不大，即使額外加息，也只不過是額外加多一兩次0.25厘，影響有限。

去年聯儲加息導致全球股市及樓市下跌，今年勢頭會轉趨平穩以至反彈，港樓2月表現更佳，走勢比起1月份更強勁。今年2月本港樓市首10日，一、二手樓成交宗數回升至約達1800宗，樓價亦有所回穩，變成價量齊升。2月份本港樓市價量齊升，表現可人，樓價及成交均有不俗成績，加上全球投資市場股市及樓市等回穩，部分投資者已經重返投資市場，在樓市及股市尋找機會，希望爭取比較良好回報，補償去年所失。

只要美國經濟及通脹數據不出大問題，港樓價格及交投可繼續有理想成績。從美元利率期貨觀察，未來兩次加息在3月及5月，都只是加息0.25厘，衝擊不大。