



▲香港作為國際金融中心，獨特地位與優勢在未來得到進一步彰顯。

今年是鄧小平誕辰120周年，同時也是改革開放46周年、香港回歸27周年的重要里程碑。鄧小平不僅開啟了中國改革開放的新紀元，更為香港繪製了一幅繁榮與希望的藍圖。在新時代的浪潮中，香港正依託「一國兩制」的獨特優勢，積極融入國家發展大局，成為國家進一步全面深化改革、推進中國式現代化道路上的重要力量。

# 「一國兩制」為港發展重要基石



明觀四海 梁海明  
絲路智谷研究院院長

本周四上午在人民大會堂舉行的紀念鄧小平同志誕辰120周年座談會上，中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平發表重要講話，強調鄧小平是中國社會主義改革開放和現代化建設的總設計師，中國特色社會主義道路的開創者，鄧小平理論的主要創立者，為世界和平和發展作出重大貢獻的偉大國際主義者。

習近平並在座談會上指出，要繼續全面準確、堅定不移貫徹「一國兩制」、「港人治港」、「澳人治澳」、高度自治的方針，支持和推動香港、澳門進一步融入國家發展大局、實現更好發展。

## 港商受惠國家改革開放

自1979年以來，數以萬計的港商湧入內地，他們帶來了寶貴的資金、先進的技術和管理經驗，為內地的經濟發展注入了強勁動力。據不完全統計，截至2024年，港商在內地的直接投資總額累計已超過1.5萬億美元，涉及製造業、服務業、房地產等多個領域。這些投資不僅促進了內地的產業升級和經濟增長，也為香港企業家們開闢了新的市場空間和利潤增長點。

與此同時，越來越多的香港人選擇在內地長期居住和生活，其中深圳更成為了他們首選的定居地之一。

深圳羅湖區與香港僅一河之隔，四十多年前卻彷彿是兩個世界。港人想要跨越這條淺河，卻不得不面對繁瑣的過關手續，一次出入的輪候時間動輒兩、三個小時，加之羅湖口岸人車混雜，道路崎嶇不平，雨天更是泥濘難行，讓人心生畏懼。

隨着內地改革開放，深圳這片熱土迎來了翻天覆地的變化。鄧小平的遠見卓識，引領着中國走上了改革開放的道路，深圳作為改革開放的前沿陣地，更是以驚人的速度崛起，成為了世界矚目的現代化都市。如今，港人對深圳日新月異發展的由衷讚嘆。深圳的高樓大廈拔地而起，現代化的交通網絡四通八達，從羅湖口岸出發，無論是駕車還是乘坐高鐵，都能迅速抵達城市的各個角落，甚至連接起珠三角乃至全國的經濟動脈。

最新數據顯示，目前已有超過37萬港人在內地長期居住，其中在深圳的港人數量更有10多萬人。他們在深圳創業、就業、購房置業，與內地人民共同分享着改革開放的成果和喜悅。深圳的街頭巷尾，處處可見港人的身影，他們與內地民眾和諧共處、相互融合，共同書寫着中國式現代化

的新篇章。

除了港商和港人的積極參與外，內地企業也紛紛借助香港這一國際金融中心的平台優勢，實現自身的跨越式發展。近年來，越來越多的內地企業選擇在香港上市融資，通過這一國際舞台展示自己的實力和潛力。自1993年，青島啤酒率先在港發行H股，打開了內地企業在港上市序幕，截至2024年在港上市的中國企業已超過1400家，涉及科技、互聯網、製造業等多個領域。這些企業的上市不僅為香港股市注入了新的活力，也為內地經濟的持續發展提供了有力的支持。

鄧小平的改革開放政策為香港帶來了前所未有的發展機遇和廣闊空間，在香港回歸的進程中，更發揮了關鍵作用。鄧小平提出的「一國兩制」方針，為香港的回歸奠定了基礎。該政策不僅保證了香港現有的社會制度和生活方式，還為香港將來的發展提供了明確的方向。如今的香港，作為「一國兩制」的成功實踐者，正積極投身到國家的進一步全面深化改革和推進中國式現代化中去。

## 宜更積極融入國家發展大局

展望未來，香港要落實好習近平在此次座談會上有關「我們要繼續全面準確、堅定不移貫徹『一國兩制』、『港人治港』、『澳人治澳』、高度自治的方針，支持和推動香港、澳門進一步融入國家發展大局、實現更好發展」等的決策部署，香港可在以下四個方面持續發力，以更加開放的姿態和改革的思維，融入國家發展大局，實現更好發展。

首先，深化兩地金融合作。香港作為國際金融中心，其獨特的地位與優勢將在未來得到進一步彰顯。香港應更積極拓寬融資渠道，為內地企業提供更多元化、便捷化的融資服務，助力企業「走出去」，參與全球競爭。同時，香港應進一步加強與國際金融市場的互聯互通，推動人民幣國際化進程，為內地企業接入國際市場搭建更加穩固的橋樑。此外，香港還將依託其豐富的金融資源，為內地企業提供風險管理、財務顧問等高端金融服務，助力企業實現可持續發展。

其次，強化科技創新合作。在科技創新領域，香港與內地的合作前景廣闊。香港擁有世界一流的科研機構和人才資源，其創新生態體系日益完善。未來，香港應加強與內地在科技創新方面的交流合作，共同攻克關鍵技術難題，推動科技成果轉化和產業化應用。通過設立聯合研發中心、共建科技園區等方式，香港將助力內地提升自主創新能力，為國家的科技進

步和產業升級貢獻力量。同時，香港也將積極吸引國際科技企業和創新人才來港發展，打造國際科技創新高地。

再次，進一步深化文化交流。香港與內地同根同源，擁有深厚的文化底蘊和共同的價值追求。未來，香港應進一步加深與內地在文化、教育等領域的交流與合作，推動兩地文化的相互借鑒與融合。通過舉辦文化交流活動、教育合作項目等形式，香港進一步促進兩地人民之間的相互理解和尊重，增進民族認同感和文化自信。同時，香港也將積極發揮其在國際文化傳播中的獨特作用，向世界展示中華文化的魅力與風采。

最後，更加積極參與國家重大發

## 2023年粵港澳大灣區GDP情況

城市	GDP (億元人民幣)	增速 (%)
深圳	34606.40	6.0
廣州	30355.73	4.6
佛山	13276.14	5.0
東莞	11438.13	2.6
惠州	5639.68	5.6
珠海	4233.22	3.8
江門	4022.25	3.7
中山	3850.65	5.6
肇慶	2792.51	3.7
香港	29816.01 億港元*	3.2
澳門	3794.78 億澳門元	80.5

\*以當時市價計算

展戰略。香港作為國家的重要一員，應更積極參與共建「一帶一路」、粵港澳大灣區建設等國家重大發展戰略。通過加強與共建國家和地區的經貿往來、人文交流等合作，香港不斷拓展國際市場空間和發展機遇。同時，香港也應充分利用其自由貿易港和國際科技創新中心的地位優勢，為內地企業提供更加便捷的國際貿易和投資環境。

在粵港澳大灣區建設中，香港將攜手珠三角其他城市共同打造世界級城市群和具有全球影響力的國際科技創新中心，為國家的現代化建設貢獻香港力量。

可見，香港在「一國兩制」方針的指引下繼續深化與內地的互利合作與融合發展，通過充分發揮其國際金融中心、自由貿易港和國際科技創新中心的獨特優勢和作用，香港將為中國式現代化貢獻更多的香港智慧與力量同時也將實現自身更加繁榮穩定的未來。

# 美國要控通脹 需犧牲高就業率



實話世經 程實  
工銀國際首席經濟學家  
董事總經理

「八方各異氣，千里殊風雨。」美國經濟作為全球經濟的風向標，其增速的波動始終備受國際關注。展望未來，控通脹進入最重要、最艱難的最後一公里，核心通脹中樞高於正常時期，美國貨幣政策需要在增長和物價之間謀求一個更敏感、更複雜的平衡，降息啟動時機的選擇將更趨審慎。

一方面，美國經濟仍有韌性。2024年一季度，美國經濟季環比年率增長1.6%，國內需求的貢獻強勁，年化增長率為2.8%，核心源於美國居民消費支出繼續保持強勁增長。基於美國聯儲局最新預測模型，美國居民消費支出預計將貢獻美國國內生產總值（GDP）增速達2.38個百分點。居民消費支出強勁核心原因在於「工資—價格」螺旋效應仍在發揮作用。

## 勞動需求強勁 推高家庭消費

美國勞動局的2024年一季度資料顯示，美國勞動力市場職位空缺數超過880萬，而可進入勞動力市場的勞動者人數僅700萬至750萬人。因此，儘管勞動缺口正在收窄，美國時薪增速開始放緩，但勞動力市場需求強勁仍在支持工資黏性，從而進一步支持家庭部門消費水準。

此外，美國住宅部門和非住宅部門投資對GDP增長的貢獻同步保持強勁。居民住宅投資自2021年以來顯著收縮，

但從2023年以後由於新屋供給縮減，疫情恢復導致新屋和成屋供給無法滿足需求提振，刺激了地產投資周期。長期經濟增長來看，新一輪人工智能（AI）科技創新帶來的全要素增長為美國實際經濟增速帶來了有力的支持。

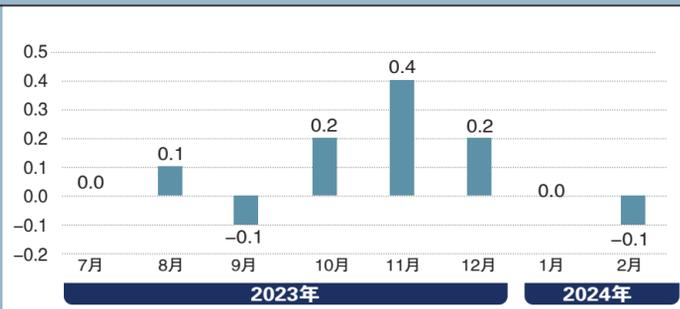
另一方面，美國經濟降溫超預期但有序，預計美國經濟增速在2024年三、四季度回落。具體原因有三個方面：

首先是居民可支配收入實際增長水準正在放緩。高利率水準正在抬升家庭債務水準，這進一步侵蝕了居民部門可支配收入。從2024年2月的資料來看，美國家庭部門可支配收入實際增速已經轉負，1月則錄得零增長。

其次，中長期來看，美國勞動力市場正在邁入新的均衡水準。儘管當前美國勞動力市場仍然存在缺口，但2023年年中以來，大量非法勞工進入美國，預計這部分勞動者的規模大約是240萬至270萬人。通常美國非法勞動者獲得合法勞動者資格需要6至8個月的時間，這意味著二、三季度，這兩百多萬勞動者會陸續進入美國勞動力市場，隨着勞動缺口的改善，工資黏性將進一步下滑。

最後，筆者此前發布報告《風高浪急——2024年全球經濟展望》曾提到美國非利浦斯曲線（Phillips Curve）正在由陡峭區間滑落至凹陷區間。在陡峭區間內，通脹會因能源和耐用品通脹回落而快速回落。但在凹陷區間內，通脹會因服務通脹黏性而出現階段性反彈，抑制通脹進入到最關鍵且最艱難的最後階段。這意味着，美聯儲需要犧牲更高的就業率來換取更低的通脹。

美國家庭部門可支配收入實際增速（%，環比變動百分比）



資料來源：美國經濟分析局、工銀國際

# 按揭批核加快 提振市場信心



主樓布陣 布少明  
美聯物業住宅部行政總裁

香港金融管理局日前正式公布，將聯同三家發鈔銀行成立「中小企融資專責小組」，協助中小企處理融資及按揭貸款問題，承諾只要客戶提供所需文件，將於兩週內獲得批出初步結果。

是次金管局及銀行業聯合舉措，並非直接助力樓市反彈，然而迅速回應業界訴求，足證相關部門已經聆聽到業界聲音，而且銀行業樂意為置業人士增加按揭程序的透明度，減少買賣流程上的不確定性，勢必有助提振買家入市時的信心，對樓市而言自然是利好的消息。

事實上，任何政策都是根據市民、經濟及法規需要而制定，因應市況而調整。香港經濟現時仍有待進一步復甦，相關部門可以主動積極去推動有利的政策。按揭只是其中一例，其他如人口的流動、兩地跨境的福利等，都可以定時檢討，為香港營造最好的發展條件。

試舉一例，內地近期開放非中國籍的港澳永久居民辦理「回鄉證」，鼓勵在港澳居住的外國人，加入大灣區發展，正是納賢才的好政策，對經濟有大大效益。

又再觀察現時樓市的情況，「中小

企融資專責小組」的出現可謂適逢其時。鑒於美國聯儲局9月減息機會已是高唱入雲，市場靜待減息到來，當下一、二手市場整體交投明顯放緩，樓價亦持續疲軟。美聯樓價指數最新報130.7點，按周跌約0.54%，連跌九周。本年迄今樓價跌近5%，續創近八年新低。

## 新盤售轉租 緩劈價壓力

短期私人住宅供應仍然偏高，資料顯示，7月份累積貨尾量（包括樓花及現樓）錄約2.2261萬個單位，較6月約2.1915萬伙按月增加約1.6%，比起去年底2.1886萬伙亦升約1.7%，在貨尾持續積壓之下，估計發展商會持續採取低價銷售策略，難免影響二手樓價走勢。

值得一提的是，發展商因應市況主動「變陣」另覓出路。日前有大型發展商將部分一手餘貨由出售轉作出租，雖則以數量而言，並不足以令一手庫存下降，而又適逢近日屬於租務旺季，賣轉租可「食正」租務熱潮，對二手及租賃市場而言，可謂一舉兩得。不過，其他發展商爭相仿效的話，相信會減低新盤之間競價能力，假如新盤劈價賣樓的壓力輕，估計就可增加樓價回穩的機會，發展商亦可靜待未來減息周期來臨，再視乎市況伺機發售。



▲鑒於美國聯儲局9月減息機會已是高唱入雲，屆時落實下調息口，將有利本港二手樓市氣氛。