



▲滬港兩地圍繞國際金融、貿易、航運和科技創新等，繼續在合作體制機制創新發力。

經濟觀察家

上海與香港都是中國高水平開放的重要窗口，兩地未來在跨境財富管理、新型貿易（比如跨境電商）、跨境貿易投資、股權投資、科創企業上市等領域有巨大合作潛力，對包括滬港兩地銀行在內的金融機構而言，在跨市場、跨地區金融服務創新及互聯互通等有新的機遇。

統計來看，2023年滬港兩地的本地生產總值（GDP）規模分別達到4.72萬億元（人民幣，下同）和2.98萬億港元，2001–2023年上海的GDP年均增速為8.4%，同期香港為2.73%。

滬港深化合作前景廣闊

金融觀察 滬港兩地經濟相融，合作交流廣泛，而且兩地的綜合競爭力強、國際化程度高，具備深厚的合作基礎和各類要素資源集聚的多重優勢，未來在銜接國際高標準和國際規則，並促進高水平制度型開放等領域將發揮創新策源的功能。

三大領域目標一致

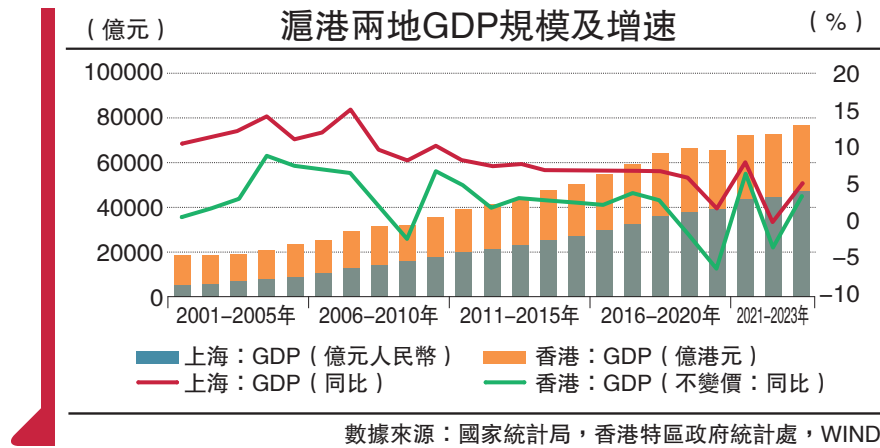
滬港攜手建設強大國際金融中心。金融業是滬港兩地經濟重要支柱。2022年滬港兩地的金融業分別佔GDP的比重為18.82%、22.4%。過去五年來，上海加快國際金融中心建設。2009至2023年上海金融市場成交總額提高到3373.6萬億元，金融業增加值佔GDP的比重上升到18.3%。目前，上海持牌金融機構總數達1771家，外資金融機構佔比近三分之一，全國9家外商獨資公募基金公司中7家落戶上海，全國5家外資控股理財公司全部落戶上海。此外，上海金融從業人員的數量達47萬人，與紐約和倫敦相當。

香港國際金融中心地位持續鞏固提升，香港管理資產規模達31萬億港元，已成為全球最大離岸人民幣業務中心。截至2024年7月底，香港有約1.19萬億元人民幣存款總額，離岸市場全球第一；2024年1月至7月，香港處理全球約80%的離岸人民幣結算。香港國際金融中心建設具有豐富經驗，投資管理和營商環境排名全球靠前。未來通過加強滬港兩大國際金融中心全方位協同，實現強強聯合，將有助於推動金融強國建設，更好地服務國家重大戰略。

滬港國際航運和貿易中心合作潛力巨大。上海和香港是名副其實的國際貿易和航運中心。獨特的區位優勢和最大經濟中心城市地位，賦予上海國際貿易中心建設不竭動能。數據顯示，上海港集裝箱吞吐量已實現十三連冠，聯合國貿發會議發布的全班輪運輸連通性指數，上海港連續12年位列全球榜首。上海國際航運中心的優勢之一是海空雙樞紐。2023年上海港集裝箱總吞吐量為4916萬標準箱，同比增長3.6%，連續十四年蟬聯世界吞吐量最大、最繁忙的集裝箱港口。

香港的貿易和航運業發達，港口基礎建設好。目前香港有逾16萬家貿易公司，2023年的全球商品貿易總額逾8萬億港元，各港口每周約300班國際貨櫃班輪來往全球近500處目的地，香港和內地總額達4.3萬億港元。未來滬港兩地有望在高端國際航運服務業、綠色航運、「絲路電商」等領域，以及圍繞服務高水平對外開放、服務兩地企業「走出去」和高質量共建「一帶一路」將孕育新的合作機會。

滬港共創國際科技創新中心有廣闊前景。國家明確建設上海和香港為國際科技創新中心。上海市以製造業高質量發展為首要任務，大力發展集成電路、生物醫藥、人工智能三大先導產業。2023年上海科技創新綜合水平進一步提升，全社會研發經費支出相當於上海市生產總值的比例達4.4%左右。上海是股權投資機構的主要集聚地，全市私募股權、創業投資管理人超過1800家，管理基金8900多



隻、總規模2.3萬億元，三項數據均位居全國前列。

近年來，香港加快國際創科中心建設，至今特區政府投入科技創新領域的規模達2000多億港元，研發投入佔GDP比重首超1%。2021年特區政府制定推出《香港科技發展藍圖》，瞄準生命健康科技、人工智能（AI）與數據科學、金融科技及先進製造與新能源科技等產業。滬港兩地在科技方面有廣闊的合作空間，比如推動兩地基礎研發，探索兩地資本市場合作，支持兩地初創企業做大做強，發展股權投資和風險投資。

跨境金融催生機遇

上海是國內大循環的中心節點城市，是國內國際雙循環的戰略鏈接，香港是國內大循環的重要參與者和聯通國內國際雙循環的重要促進者。滬港兩地是新一輪高水平開放的重要驅動，兩地推進貿易、投資、資本市場開放擁有廣泛的合作基礎，積累了豐富的政策試點以及銜接國際規則的經驗。金融在助力支持滬港兩地深化合作存在諸多機遇。

近年來滬港兩地金融機構加強互聯互通，不斷深化合作，跨境金融合作催生新的業務機會。香港已經成為中資銀行海外業務的重要樞紐。最新數據顯示，中資銀行在香港的總資產超過2萬億港元，佔香港銀行業總資產的比重超過50%。中央金融工作會議首提「金融強國」目標，關鍵在於建設強大的國際金融中心和強大的金融機構。從滬港兩地的合作來看，2020年上海實際吸收來自香港的資金規模達到135.66億美元，累計規模達到1306.4億美元，比2001年增長超過十倍。從新一輪開放機遇中，滬港兩地可充分發揮兩地要素資源集聚優勢，圍繞構建高水平制度型開放的國際高標準、國際規則銜接，推出更多可複製推廣的開放成果和成熟經驗。

上海在推進國際經濟、金融、貿易、航運和科技創新五個中心建設已有深厚積累，也在貿易、金融開放試點等提供了不少創新策源成果，但仍面臨一些現實難題，比如新質生產力發展、貿易和金融的開放以及國際環境變化的不確定性。滬港兩地合作前景廣闊，而且目標一致兩地圍繞國際金融、貿易、航運和科技創新等需要繼續在合作體制機制創新發力，具體可以在三個層面推進：

首先，持續深化互聯互通機制，進一步推進「債券通」「互換通」「跨境理財通」以及ETF等試點業務擴容，完善金融基礎設施，圍繞構建兩地跨境財富管理創造政策便利，而上海也在推動新一輪跨境貿易投資開放，可以借鑒香港成熟的經驗。

其次，在離岸貿易、綠色航運、黃金交易中心、貨幣橋項目等新領域拓展合作，上海提出發展國際離岸貿易，香港也提出推動海內外企業在港設立離岸貿易和供應鏈國際總部，兩地可以互相協作研究配套跨境離岸貿易金融產品，上海「絲路電商」和香港跨境電商物流中心建設也有合作機會。

再次，聚焦國際科技創新中心建設深化合作，比如強化上海科創板、北交所和香港資本市場的互聯互通，服務中資科技企業「出海」或在滬港兩地上市，以及合作提升股權投資市場活躍度。

四大方面合作可期

滬港兩地匯聚大量中外資金融機構，下一步兩地金融機構有必要在四個方面加強合作：

一是聚焦內地和香港深化互聯互通機制及系列安排，發揮滬港金融機構的國際金融市場業務的優勢，加快探索推進「滬港通」、「債券通」、「互換通」和「跨境理財通」等方面擴容提質，大力支持完善跨境金融基礎設施和兩地金融互聯互通平台，助力支持人民幣國際化。

二是圍繞積極做好「五篇大文章」，強化滬港兩地在科技創新、綠色轉型等重點領域金融合作，在港金融機構可以充分學習借鑒上海科技金融已有的實踐經驗，包括積極探索「貸款+外部直投」模式，創設基於知識產權和專利技術的專屬創科金融產品，也可以綜合利用兩地綠色金融的比較優勢，共同推進綠色債券發行、綠色和可持續貸款、ESG投資等跨市場綠色金融業務。

三是聚焦中資企業「出海」新潮流，結合跨境客群全球資產配置需求，充分利用兩地資產管理優勢，推進跨境投融資便利化，比如在全球現金管理系統和財資中心平台建設，以及IPO上市和跨境投資管理、家族辦公室等方面開展緊密合作，更好地滿足兩地企業和個人跨境金融服務需求。

四是圍繞高質量共建「一帶一路」，緊跟國家戰略導向，加強同東南亞、中東、非洲、拉美等「一帶一路」沿線國家主權基金、投資機構和當地企業合作，推動「一帶一路」投融資渠道多元化，發揮滬港兩地金融機構全球化網絡布局和國際化優勢，強化貿易暢通與資金融通聯動，加大服務「惠民生」項目、當地跨境電商業務，在合規基礎上擴大跨境人民幣貸款、支付結算和國際銀團規模。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文謹代表個人觀點）

「特朗普交易」刺激比特幣上漲

鏈能講堂 特朗普再度當選美國總統，比特幣價格迅速突破多個阻力位。該現象既有短期技術面驅動的原因，也受特朗普支持加密貨幣承諾的影響，本文將從技術面與基本面深入探討比特幣價格上漲的邏輯。

從技術面觀察，比特幣價格在特朗普當選的刺激下，短期內呈現強勁的上升趨勢。比特幣價格迅速突破了十日均線的支撐位，並持續運行於五日均線之上，表現出明顯的多頭動能。投資者的積極買盤需求推動價格上行，這在特朗普當選後的數日間尤為明顯，成交量也在短期內顯著放大。

從基本面來看，特朗普競選時承諾的加密貨幣政策，成為了比特幣價格上漲的關鍵驅動因素之一。具體來說，特朗普的承諾包括以下五個重點：

（1）改組監管層：特朗普明確表態，上任首日解僱現任證券交易委員會（SEC）主席Gary Gensler，並任命一位新主席來領導SEC。此舉表明，特朗普將積極改變當前政府對加密貨幣的強力監管立場，為加密貨幣市場的發展創造更寬鬆的環境。

（2）建立比特幣儲備：特朗普還表示將建立美國政府的戰略性比特幣儲備，這一舉措將使美國政府成為比特幣的直接參與者，推動比特幣價格上升。

（3）比特幣長期價值承諾：特朗普曾多次勸告支持者「切勿出售你的比特幣」，並指出比特幣未來有潛力超越黃金的市值。

（4）否認CBDC：特朗普強調，在其任內「永遠不會有中央銀行數字貨幣（CBDC）」。這一立場符合加密貨幣支持者對傳統金融機構的不信任情緒，也加強了比特幣作為去中心化資產的吸引力。

（5）比特幣與美元的平衡：針對比特幣是否威脅美元的問題，特朗普表態「比特幣並不威脅美元」，並批評現任政府的政策才是美元地位的真正威脅。他的政策立場被視為是為比特幣市場營造穩定的發展空間。

上述承諾展現出特朗普對於比特幣及加密貨幣的支持態度，尤其是其提出的建立「比特幣超級大國」的願景，為加密貨幣投資者傳遞了信心。此外，特朗普的當選吸引了更多短線資金入場。因此投機資金的大量湧入，短期內放大了比特幣的價格波動。

潛在風險不可不察

短期內，由於特朗普承諾的政策支持，市場預計比特幣將保持上行趨勢，尤其在特朗普對比特幣和加密貨幣表現出明確支持態度後，這一政策性利好持續吸引資金流入。但同時也需注意到潛在風險：

首先，如果特朗普上任後對加密貨幣的監管力度加強，則可能對比特幣的上行構成壓力。儘管特朗普的政策立場目前對加密貨幣持正面態度，但若監管層的變動對加密貨幣產生不利影響，市場情緒或將受到抑制。

其次，美聯儲政策仍是比特幣價格走勢中的一大變數。若未來美聯儲政策發生轉變，從寬鬆轉向緊縮，則可能減少市場流動性，對風險資產構成壓力。特朗普的經濟政策若使得美國通脹風險上升，促使未來美聯儲貨幣政策轉向緊縮，資金撤出市場或將導致比特幣價格下行。

再次，市場中大量的投機性資金可能帶來短期的價格回調。特朗普的政策立場吸引了大量投資者進入比特幣市場，但這些資金流動性較強，當市場發生反轉時，可能引發迅速回調。投資者在此情況下應謹慎操作，以防範潛在的波動風險。

綜合上述觀點，技術面和基本面的共同作用，使得比特幣價格短期內呈現出強勁的上升趨勢。特朗普的相關承諾，包括解僱SEC主席、建立戰略性比特幣儲備、減少反加密貨幣監管，以及強調比特幣的價值，均成為投資者看漲比特幣的動力。但在樂觀情緒之中，市場風險依然存在，監管政策的轉變和市場流動性的變化將是未來比特幣走勢的潛在變數。總體而言，特朗普當選後比特幣價格的快速上行，顯示出市場對其

政策支持的積極反應，未來需密切關注政策走向和市場情緒的變化。

（作者為香港國際新經濟研究院執行董事）

▲特朗普提出建立「比特幣超級大國」的願景，為加密貨幣投資者傳遞了信心。



拆解現契樓重按套現

樓按明瞭 根據特區政府統計處2021年數據顯示，全港有逾六成業主已經供滿樓，該批業主若需要大額資金作投資、周轉或其他用途，可透過現契樓重按（現契套現），將磚頭變作一筆資金作不同用途。

現契套現是指將已供滿的現契物業重新抵押予銀行，並向銀行申請按揭及套現一筆新資金。利率與一般新造按揭相同，申請人需要向銀行提交身份證明文件、住址證明、樓契正本、入息或資產證明。銀行審批後，會向申請人發出按揭貸款信並會為物業進行估價，整個過程大約需時一個月。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

不過，部分供滿樓的業主已到達退休年齡，在沒有入息的情況下，便需要用資產水平申請按揭，個別銀行亦可批出最高五成按揭。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

按揭成數方面，現時政府放寬按揭成數上限，如申請人有固定收入，便可透過入息審查套現最高七成按揭。

若果沒有入息但想申請七成按揭亦有其他方法，有銀行會要求申請人提供至少12至24個月的還款證明，以確保每月能夠準時還款。有銀行則會要求申請人提供足夠資產證明，假設抵押物業價值1000萬元，申請人如有200萬元現金，銀行除了可批出基本五成按揭（500萬元）之餘，亦可額外批出200萬元，即合共700萬元按揭貸款。審查方法及最高可借按揭成數視乎不同銀行做法而定。

留意銀行按揭成數差異

還款年期方面，銀行會以75減或80減年齡或樓齡計算，並以較低者為準，如申請人為退休人士，則未必可以做到最長30年還款期，但可考慮增加年輕的擔保人增加還款期。假設申請人年齡67歲，銀行以80減年齡67計算，最長還款期只有13年；如申請人以其30歲兒子為擔保人，還款年期便可增至30年。

此外，即使沒有資金需要，不少現契樓業主亦會現契套現一筆資金，便可於按揭期內將樓契存放在銀行，避免樓契遺失，使物業變成無契樓的風險。不同銀行對現契套現的審批方式及按揭成數各有不同，建議可向相關銀行或大型按揭轉介公司查詢。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）

▲將物業以現契物業重新抵押予銀行，套現後資金有多項用途，再購置第二套房是其中一種。