



# 預算案務實進取 把握發展「窗口期」



議事論事  
葉建明

一份最新民調顯示，逾七成受訪者認同財政司司長陳茂波公布的2025/2026財政年度特區政府財政預算案。在香港大轉型大變革的關鍵節點，這份預算案最鮮明的特徵就是務實與進取，其中對因地制宜加速培育新質生產力以推動高質量發展的濃重著墨，更凸顯了本屆特區政府的戰略視野。其必將為新時代香港「一國兩制」實踐賦予更多力量，有效提升香港全方位的競爭力。

縱觀整份預算案，既有鞏固基礎、提速發展的針對性措施，也有守正創新、培育新質生產力方面的具體舉措，重點包括在科技創新、北部都會區建設、鞏固及提升優勢產業、集聚人才、加強與粵港澳

灣區內地城市聯動、加速綠色發展等方面。

不難發現，以創新驅動經濟增長和傳統產業轉型升級是預算案最為着力之處，這符合全球格局變化和科技變革的大背景，也契合香港實情與優勢。當前，拚經濟、謀發展是香港由治及興進程中的根本要務，而以DeepSeek為標桿的新質生產力已為香港預示了發展方向。故通過科技創新催生新模式、新動能，加速新產業培育和傳統產業轉型升級，自然是香港當下的最佳選擇。

## 展示求變的意志和決心

在這一點上，預算案的意志與決心十分明顯。一方面集中聚焦創科發展與人工智能，努力讓香港發展成為人工智能產業國際交流協作的匯聚地，通過前沿研究和落地應用，全力發展人工智能為關鍵產業，

並賦能傳統產業升級轉型。其中，北部都會區和河套深港科技創新合作區香港園區的建設意義再一次被強調，尤其是對香港社會和經濟發展至為關鍵的北部都會區，即使面臨財政赤字的棘手問題，特區政府也將繼續在創科產業和項目上投入大量資源。

另一方面，預算案強調將完善人才培育和引進，推進教育、科技、人才一體化發展，為改革和創新提供堅實支持。如優化「輸入內地人才計劃」和「一般就業政策」，容許具專業技術資格及經驗的年輕非學位專才來港；推出新一輪「研究配對補助金計劃」，加強在全球推廣「留學香港」品牌，全力培育人才，同時吸引優才專才。人才是創新的第一生產力，香港建設國際高端人才集聚高地的定位，正可為香港的高質量發展添磚加瓦。

香港挖掘經濟發展新動能還有着宏遠

的戰略價值。除了為香港擘畫未來外，其將進一步增強與內地的優勢互補，特別是與粵港澳灣區內地城市在產學研鏈條上的緊密合作，北部都會區和河套深港科技創新合作區都是重要載體。更為重要的是，在「三中心、一高地」（國際金融、航運、貿易中心、國際高端人才集聚高地）的戰略定位下，香港經濟的高質量發展將為以中國式現代化推進中華民族偉大復興提供獨特助力，這正是用好「一國兩制」優勢的題中應有之義。

## 真抓實幹必能越過險灘

長期以來，政府施政受制於「積極不干預」理念的消極影響較深，財政預算案更多不過是一份技術性文件，涉及長遠的戰略思維相對欠缺。

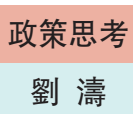
新一屆特區政府上任以來，以新思維新作為擘畫香港，落實「以結果為導向」

等一系列積極進取理念，團結帶領社會各界搶抓機遇、銳意改革、擔當作為，實現了由亂到治由治及興的歷史性轉變，「一國兩制」事業高質量發展新局面撲面而來。正如行政長官李家超所言，此份財政預算案提出的多項措施，與施政報告的方向一致。的確如此，這份以務實進取為鮮明特徵的預算案延續了新時期治港者的一貫精神，先立後破，以改革創新引領未來，力求抓緊機遇，把握好提速發展的關鍵窗口。

展望未來，在用好「一國兩制」優勢的基礎上，在國家的堅定支持和幫助下，只要堅定信念、真抓實幹，香港必將闖過一道道艱難險途，迎來更加蓬勃的發展新機遇，「東方之珠」的色彩也必將更加閃亮。

全國政協委員、香港島各界聯合會常務副理事長

# 全球經貿變局下 香港金融樞紐功能的戰略重構



政策思考  
劉濤

近年來，受全球經濟利益分配格局重塑、國際力量對比變化等因素的影響，多國政局動盪不安、社會分化的趨勢日益凸顯。各國圍繞貿易、安全等議題的衝突頻頻發生。這些都已持續數十年的新自由主義全球化面臨前所未有的挑戰，全球經濟與金融的發展軌跡和地緣政治的格局演變也都進入了調整期。在此背景下，香港所積累的歷史優勢、區位優勢和政策優勢，正經歷着前所未有的變化，同時還面臨着巨大的轉型壓力。

全球變局對國際金融中心的結構性衝擊作為東西方文明的交匯點，香港一直都是亞洲重要的物流及金融樞紐。回歸以來，香港憑藉着領先的金融政策、一流的人才，以及極具競爭力的稅收等制度，匯聚了過千家國際金融機構，成為國際性的樞紐。踏入歷史機遇期，香港把握契機，積極為國家經濟和全球經濟增長賦能。雖然近年來香港傳統金融市場發展面臨各種挑戰，主要金融數據增長乏力，但香港正身處時代浪潮中，不僅大有可為更應大有作為。

全球貿易格局正在發生結構性變革。金融網絡作為全球經濟體系的核心組成部分之一，是建立在生產網絡和貿易網絡之上。全球貿易格局的演變導致國際金融體系受到來自微觀、中觀、宏觀三個層次的影響。同時，這種多層次的聯動效應，也將重構香港的運轉邏輯與發展軌跡。

從微觀生產要素視角出發，全球老齡化趨勢與生產要素的錯配構成貿易生產挑戰。發達經濟體憑藉雄厚的資本與先進的技術在貿易格局中佔據優勢地位，但面臨年輕勞動力匱乏的問題。而年輕勞動力主要集中在資金相對匱乏、創新能力較弱的發展中國家。這種結構性的矛盾難以輕易化解。資金、技術及勞動力等關鍵生產要素的跨境流動遭遇阻礙，不僅嚴重限制全球經濟的增長潛力，還進一步加劇國際收支的不平衡狀況。

從中觀維度審視，全球產業鏈布局正在經歷地緣政治驅動力下的深度重整。近年來全球性的重大事件正在加速這一進程。在面對效率與安全的兩難困境時，各國普遍傾向於優先強化供應鏈安全，從而推動全球價值鏈向自主化、區域化及多元化方向演進。

美國積極推動產業回流戰略，歐盟着力構建戰略自主的供應鏈體系，東南亞地區則憑藉勞動力成本優勢承接製造業轉移。這種趨勢不僅改變了全球資本流動的方向和結構，還引發國際金融中心的繁榮更迭。正如新加坡近年金融業的繁榮與全球產業鏈重新布局下相鄰國家在承接產業鏈轉移方面所發揮的作用密切相關。同時，長期以來被學界所關注的Chimerica（中美共生體）的生產消費模式，如今正面臨着結構重建，這將削弱香港作為中美兩國產業資本流通樞紐的地位。

最後，在宏觀維度，國際貨幣體系正面臨歷史性變革。貿易體系作為貨幣體系的基礎支撐，前者的變化也將動搖後者的深層架構。新興大國經濟地位與貨幣地位的結構性失衡，成為推動貨幣體系變革的內生性動力。目前，國際貨幣體系仍依靠自身的網絡外部性、國際金融制度慣性以及貨幣夥伴國的支持，形成強大的鎖定期效應。「鎖定」現狀與推動「改革」的兩種力量，可能將在中長期內持續競爭，而且激烈程度日漸上升。同時，數字時代新型數字貨幣的跨境應用、區塊鏈技術的結算創新和人工智能等新興行業的湧現，也為香港帶來轉型的需求與壓力。

## 香港金融業的核心優勢與未來展望

在百年未有之大變局中，香港可藉自由的資本流動制度、粵港澳灣區的獨特優勢，以及作為文明與資本交流橋樑的中介角色，進一步鞏固和提升國際金融中心的地位。

第一，香港擁有全球領先的自由資本流動體系。自由的貨幣政策允許國際資本在香港境內得以自由流動，無論是外資的湧入還是本地資本的輸出，均享有高度的靈活性與便捷性。這一政策的實施，使香港成為連接內地與外國投資者的橋樑與紐帶，既確保外資的順暢進入，為內地引入亟需的資金與技術，又有效維護國家的金融安全，保障資本流動的有序性與穩定性。

在當今國際經貿環境發生深刻變化、中美競爭日益加劇的宏觀背景下，香港可憑藉高效便捷的通關政策促進貿易自由化，以高度開放的資本賬戶體系及極低的准入標準支持投資自由化，共同鞏固香港作為資本自由港和持續鞏固國際金融中心的地位。

第二，粵港澳灣區建設為香港鞏固提升國際金融中心地位提供戰略支撐。作為傳

統金融強項，香港在制度開放性和市場靈活性方面具有獨特優勢，但相較於美國舊金山灣區等其他世界著名灣區，香港在實體產業支撐金融發展方面存在明顯短板。深圳等新興城市作為大灣區的核心引擎，在科技創新和產業升級方面積累優勢，為金融業發展提供豐富的應用場景與市場需求。這與香港領先的金融業形成結構性互補，特別是在併購重組、風險投資、資產證券化等專業領域。同時粵港澳灣區也可藉此機會發展科技金融新業態，構建覆蓋科技創新全周期的新型金融服務體系，推動金融與科技的深度融合，實現多方共贏發展。通過「制度優勢+產業深度+創新協同」的轉型路徑，香港將實現從傳統金融樞紐向更能滿足科技革命需求的綜合型金融中心轉型。

第三，在文明交融層面，香港可扮演文明與資本交流橋樑的中介角色。普通法體系、雙語優勢與跨文化治理經驗，都是香港作為「超級聯繫人」重要的基礎。香港背靠祖國，擁有龐大的市場，既能將國際金融資本轉化為助力內地與自身發展的動力，亦能將國家的發展經驗轉化為易於他國理解的制度語言。

香港依靠全球最大的離岸人民幣市場，構建起連接東西方的資本循環體系。一方面，香港將國際資本引入內地助其獲得豐富的資本回報，另一方面，又為國際資本市場提供人民幣計價產品以滿足全球投資者多元化的資產配置需求。雙向資本流動機制不僅推動人民幣國際化進入制度型開放新階段，更在國際貨幣格局的重塑中發揮重要作用。在人民幣漸進式國際化的道路上，香港將迎來數十年的發展機遇期，享受着巨大的發展潛力與制度紅利，為香港長期穩定繁榮提供保障。

站在新的歷史起點，全球經貿格局正經歷着翻天覆地的變化。在此背景下，香港與世界互動的模式也或將迎來重大轉變。然而，全球生產、貿易與消費網絡的構建非一朝一夕，香港佔據的重要地位絕非輕易就能被兩打風吹去。面對複雜多變的外部環境，香港的作用顯得愈發重要，不僅將繼續扮演東西方，尤其是中美兩大國之間的重要溝通橋樑，更將成為一個日益強大、具有更廣泛國際影響力的中國的獨特代表。

中國人民大學國際關係學院國際關係專業博士

## 確保財政穩健 培育發展新優勢



議論風生  
黃楚基

2025/26年度財政預算案日前正式公布，預算案不但着眼現實問題，推出一系列有效控制公共開支的舉措以確保財政穩健，也為長遠經濟發展營造了有利條件。未來要在高效落實這些政策的基礎上，盡快完善配套措施，既要確保提供足夠的民生支援，排解民生憂難；也要高效培育新動能、新優勢，持續驅動經濟增長。

### 保障民生 嚴控開支

面對多重經濟挑戰帶來的財政赤字，預算案推出「財政整合」策略，在保障民生的同時，嚴格控制公共開支。預算案宣布所有行政、立法、司法機關及區議會全體人員一致凍薪，充分顯示出管治架構與全社會共渡時艱的擔當；亦提出在保持香港競爭力的前提下，適度拓展政府收入來源。當中包括提高部分政府收費，體現「用者自付」原則，例如增加各項人才和資本投資者入境計劃的簽證費，以及檢視政府隧道和主幹道收費、電動私家車牌照費等。

在縮減開支的同時，政府繼續為市民排憂解難。比如，調整100元印花稅適用範圍至400萬元或以下物業，以及發放額外半月綜援標準金額，高齡津貼、長者生活津貼或傷殘津貼亦做相若安排等。「兩元乘車優惠」雖然有所限制，但仍努力確保長者的基本日常出行都能享受優惠。這些措施反映出，政府努力在財政穩健和保障民生之間取得平衡。

創新科技是推動香港高質量發展的重要引擎，預算案中亦強調透過制度改革和科技創新，因地制宜加速培育新質生產力，而人工智能正是當中之核心。為推進人工智能產業發展，政府將會通過100億元「創科產業引導基金」加強引導市場資金投資策略性新興和未來產業。

對此，香港未來還要加大以下

三方面工作：

第一，香港要充分發揮「一國兩制」的制度優勢及國際化優勢，吸引內地相關企業和高端人才來港開展前沿研究及實現技術應用落地。例如，面對近期備受關注的人工智能大語言模型，這類技術不但需要頂尖人才設計演算法，還需要大量數據訓練機器學習。香港在全球範圍內資訊流通自由，具備優勢助力國家在相關領域填補空白，推動技術進一步提升。

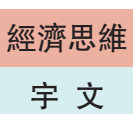
第二，訓練人工智能模型所需數據可稱「海量」，如何在獲取足夠數據量與保護版權之間取得平衡，在全球範圍都是棘手問題。特區政府近期正就完善《版權條例》以保障人工智能技術發展進行檢討。政府需在保護知識產權與推動技術發展之間謹慎平衡，否則很可能因為需要支付巨額版權費等版權成本令模型開發成本大幅上升，反而限制了技術發展，窒礙本港發展成為人工智能產業國際交流協作匯聚地。

### 投資未來 培育人才

第三，雖然預算案提及政府將透過舉辦各類國際論壇匯聚行業頂尖人才，但在人工智能人才培養方面的具體措施著墨較少。政府未來可加大對職業專才教育的投入，積極協調人工智能業界與教育機構合作，特別是在職專教育領域，數據採集、模型訓練等專業範疇共同設計針對性的課程，為香港人工智能發展提供穩定的人才基礎，提升行業競爭力。

香港正處於發展的關鍵節點，最新一份財政預算案切合香港社會實際，在發展經濟、改善民生；融入國家發展、加強合作等多方面展現了特區政府履職擔當、求真務實的態度，相信能夠增強社會各界對香港的未來發展的信心，並會攜手合作，全力支持特區政府，共同建設一個安居樂業又充滿活力的香港，推動「一國兩制」行穩致遠。

全國政協委員、思路研究會副會長



經濟思維  
宇文

香港經濟開局向好，各個領域呈現出蓬勃發展的新氣象，催生活力「新香港」。

2月26日，香港特區政府財政司司長陳茂波公布2025/2026財政年度特區政府財政預算案。數字顯示，2024年，香港經濟實現2.5%的溫和增長，通脹整體輕微，基本消費物價通脹率為1.1%。2025年，預計香港GDP增幅為2%至3%，基本通脹率及整體通脹率分別控制在1.5%至1.8%。人們注意到預算案中既有鞏固基礎、提速發展的針對性措施，也有守正創新、培育新質生產力方面的具體舉措，重點包括在科技創新、北部都會區建設、鞏固及提升優勢產業、集聚人才、加強與粵港澳灣區城市聯動、加速綠色發展等方面。

2月份的經濟數據尚未公布，但前一個月香港經濟各方面的表現都呈現亮色，市

場活力盡顯。從消費物價指數來看，受春節等因素的影響，2025年1月份香港整體消費物價同比上升2.0%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，基本通脹率為1.6%。雖然香港面臨一定的通脹壓力，但整體看香港通脹仍維持相對溫和的水平，契合2025年香港設定的通脹預期目標。值得一提的是，相對溫和的通脹指標能夠促進香港經濟增長，經濟增長也會帶來一定的通脹壓力。但對香港而言，經濟穩增長至關重要，溫和通脹在預期之中。而且，香港和粵港澳灣區內地城市形成強強聯合的城市互動，香港本地成本的高企也會因此釋緩解。

再看香港經濟領域的具體表現，均呈現出令人振奮的局面。

香港是全球自由貿易港，貿易表現可圈可點。1月份，香港進出口值均呈增長之勢，分別上升0.5%和0.1%，貿易順差21億港元。值得一提的是，雖然特朗普政府

重拾「單邊主義」，在全球發起關稅戰，但1月份香港對美整體出口貨值增長14.8%。雖然後市存在一些挑戰，但美國發動的關稅戰不得人心，世界各國均表示對美加徵關稅實施反制。在此情勢下，全球多邊主義正在形成合力，中國和其他貿易夥伴的合作關係會增強深化。祖國大市場和國家多元化的全球貿易格局，將為香港貿易賦能。而且，中央也出台了一系列惠港措施，助力香港經濟和貿易發展。

金融市場的表现更是出彩。今年以來，恒生指數不斷攀升，截至2月26日收盤，年內累計漲幅達18.58%，當日漲幅3.27%，收於23787.93點。恒生科技指數當日上漲4.47%，至5953.79點，年內累計漲幅達33.25%。南向資金持續加速流入，截至2月19日，今年以來淨買入額達1839.35億元。值得一提的是，本輪香港股市和內地形成了同頻共振的良好局面。內地和香港股市受DeepSeek的催化，兩地科技指數大

漲推升股市大盤上漲。形成鮮明對比的是，美國納斯達克和標普500指數則處於向下調整中，號稱「宇宙第一股」的英偉達對美股幾無拉抬作用。內地股市和港股雙雙上漲，絕非偶然牛市，已經具有技術牛市的特徵。

香港旅遊消費市場也恢復活力。內地春節假期期間，訪港旅客近125萬人次，內地旅行團大年初三超440個團，創下單日訪港內地旅行團最高紀錄；除夕至正月初五，非內地旅客比去年農曆新年增長17%。分析認為，隨着內地假日經濟的持續火爆，也對香港旅遊市場形成良性傳導。特別是，香港豐富的旅遊資源和中央惠港政策共同發力，如舉辦各類大型體育賽事、藝術演出，以及恢復擴大深圳居民赴港「一簽多行」簽注等，帶動了香港餐飲、零售等相關行業的繁榮。

更樂觀的是，隨着中國文化產品「新三樣」（網文、網劇、網遊）在全球受到

追捧，國產電影也異軍突起，打破荷里活電影霸榜全球票房的慣性。國產動畫電影《哪吒2》不僅登頂內地票房，也榮登全球動畫電影票房冠軍，在美國等地更是一票難求。2月22日，《哪吒2》在香港上映，即打破內地電影首映日票紀錄。而且，《哪吒2》放映場次更是《美國隊長4》的8倍。香港人對國產電影的喜愛，說明國產電影文化內涵和票房競爭力不僅具備和荷里活電影掰手腕的實力，也凸顯香港民眾對中華文化的喜愛和對國家的認同。

香港經濟開局向好，催生活力的新香港，意味着「一國兩制」為香港提供了廣闊的發展空間和堅實的制度保障。在美國「單邊主義」盛行，關稅戰亂叢生的形勢下，香港經濟「開門紅」更為不易，隨着2025年全國兩會即將召開，在政策東風、自身韌性和市場信心加持下，香港經濟會行穩致遠，穩中向好。

國際關係學者