



中國經濟持續穩定增長，新一輪穩外資行動，進一步為外資深度參與中國高水平開放創造便利。

經濟觀察家

中央經濟工作會議重點部署「擴大高水平對外開放，穩外貿、穩外資」工作。

2025年政府工作報告部署積極穩外貿穩外資措施，強調大力鼓勵外商投資，持續打造「投資中國」品牌。此前國務院常務會議審議通過《2025年穩外資行動方案》（以下簡稱《方案》），旨在通過一系列措施來吸引和穩定外資。《方案》涵蓋20項政策，進一步釋出對外開放的積極信號。

中國擴大開放 外資積極布局



金融觀察
鄧宇

外資是中國經濟高質量發展的重要力量。2024年底，外商累計在華投資設立的企業逾123.9萬家，實際使用外資20.6萬億美元；註冊外資企業的投資總額及註冊資本分別達29.3萬億美元、31.6萬億美元。儘管外部環境充滿不確定性，但中國經濟長期向好、高質量發展前景愈發清晰，「投資中國」的確定性更加顯著。

一、高水平開放為「投資中國」注入新動力

《方案》明確要求，各項政策將於2025年底前落地見效，充分表明中國堅持高水平對外開放、大力吸引外資的決心。近年高水平對外開放體現三方面特點。一是開放的力度更大、範圍更廣。2024年版《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》顯示，製造業領域外資准入限制措施實現「清零」。目前外商在華投資已覆蓋20個行業門類、115個行業大類。二是開放的措施更實、重點突出。《方案》除了相關服務業領域擴大開放試點，還提出包括研究制定鼓勵外資企業境內再投資、央地協同聯動開展境外投資促進活動、優化外資併購規則和併購交易程序等舉措。三是引外資的結構更優、來源更多。2024年製造業、服務業實際使用外資分別佔比26.8、70.7%，其中高技術製造業實際使用外資佔比11.7%。

西方滿陰霾 中國吸引力大

《方案》既在於更新優化「穩外資」的現有政策，也在外資企業反映的共性問題上精準發力。涵蓋四個方面：一是有序擴大自主開放。除了擴大電信、醫療、教育等領域開放試點，還落實全面取消製造業領域外資准入限制要求，以及推動生物醫藥領域有序開放；二是提高投資促進水平。該部分措施有8條，重點在於從創設良好的外資投資營商環境，鼓勵和支持外資擴大投資產業範圍；三是增強開放平台效能。該部分重點圍繞深化開發區管理制度改革和實施自由貿易試驗區提升戰略，有助於加快推進高水平制度型開放；四是加大服務保障力度。該部分聚焦開放項目落地、外資外企平等參與政府採購，以及融資、貿易及人員往來便利。

20項措施一方面展現中國高水平雙向開放、制度型開放的決心，另一方面也響應外資外商在華投資展業的各方面訴求，助力打造「投資中國」品牌。下一步，相關部門將盡快出台鼓勵外商投資產業目錄，計劃重點增加先進製造業、現代服務業等領域條目，年內有關部門還會推出新版的《市場准入負面清單》，進一步壓減相關的清單事項。

二、進一步增強「投資中國」信心和確定性

特朗普2.0愈演愈烈，地緣政治風險有增無減，此時推出《2025年穩外資行動方案》，既是中國向世界重申擴大對外開放的堅定承諾，也是緩解穩外資壓力的務實舉措。近段時間以

來，「做多中國」及「看多中國資產」的熱度不斷攀升，即表明外資對中國經濟的信心。客觀上，外部形勢發展仍不利，包括地緣政治衝突和可能出現的「關稅戰」及「科技戰」等風險，海外投資存在諸多不確定性。2023年全球外國直接投資下降10%以上，發展中國家下降7%。而中國經濟穩定持續增長，新一輪穩外資行動，既瞄準全球跨國投資重構的新趨勢，也抓住「看多中國資產」有利時機，進一步為外資深度參與中國高水平開放創造便利。

目前來看，「做多中國」已成為新潮流，具體有三組數據：一是外資持有中國資產保持穩增。2024年底，境外機構和個人持有境內人民幣金融資產為9.77萬億元人民幣，按年增長4.3%。二是外資金融機構在華擴大布局。截至2023年末，共有來自52個國家和地區的銀行在華設立機構，外資銀行營業性機構已達888家。三是外資機構紛紛「看多中國資產」。高盛研究認為，MSCI中國指數的交易價格接近其估值範圍的低端，伴隨中國企業在全球的擴張，預計這種估值折扣將回歸為溢價，並迫使投資者在中期迅速轉向中國。正是由於中國在科技創新及其他領域的優勢顯現，外部加碼布局中國資產，而「投資中國」更具潛力。

長遠看，中國是全球化的重要建設者、貢獻者，也是受益者。中國是吸引外資主要目的地，2018至2023年實際利用外資達9434億美元，穩居世界第二。不過，特朗普2.0各項政策具有很強的針對性，包括對華加徵關稅以及對科技領域的投資審查，這些政策外溢風險劇增，將對外資布局中國產生一定負面影響。2024年中國實際使用外資8262.5億元人民幣，按年下降27.1%。外部形勢急劇變化，切實需要「拿出更多務實管用舉措穩存量、擴增量」，對沖外部風險。這次《方案》的出台，一方面聚焦擴大服務業開放，將是外資加大「投資中國」的藍海，另一方面重點打造開發區和自貿區兩大開放平台，將為推進國家高水平制度型開放積累經驗。

金融高質量發展 機遇處處

三、擴大金融開放，助力支持穩外資行動落地

金融業是擴大服務業對外開放的重點領域，國家金融管理部門加強部署金融高水平對外開放，助力穩外資行動。2025年人民銀行工作會議將「穩步推進金融改革開放，提升人民幣國際化水平」定為2025年重點工作

之一，提出將在擴大國際合作中提升開放能力，為金融高質量發展提供強大推動力和重要保障。國家金融監督管理總局2025年監管工作會議明確將「以更高標準、更大力度推進金融高水平對外開放」列為六大監管重點任務之一。國家外匯局表示，2025年將構建「更加便利、更加開放、更加安全」的外匯管理體制機制，出台更多外匯便利化政策、推進外商直接投資外匯管理改革、加力推進外匯領域開放等具體措施。

從金融機構角度來看，緊跟《方案》各項任務部署，實施專項行動加大力度支持穩外資。建議做好三方面工作：其一，建議制定專門的金融服務方案，梳理外資貸款、投資併購及股權投資等訴求，開展需求調研，加強銀企對接、項目對接，深化同外資外企交流合作；其二，建議深耕開發區和自貿區兩大開放平台，推出配套的金融產品和服務，在金融管理部門指導和合規基礎上，持續完善授信、風險及採購等各項支持性政策，創設融資便利環境，加大支持外資外企在華投資展業；其三，緊跟電信、醫療、教育及製造業、生物醫藥等相關領域擴大開放及試點，尋求投資併購、貸款及股權投資等合作機會，助力打造「投資中國」品牌。

港發揮優勢 融入國家發展

四、香港在國家開放、穩外資發揮關鍵作用

香港在國家高水平制度型開放進程中具有獨特優勢，也需要發揮更大作用。近年中央推出一系列挺港惠港政策，為鞏固提升香港國際金融、航運和貿易中心建設提供了持續的新動能。近年香港加快建設總部經濟，吸引海內外大量企業到港投資創業。2024年，香港初創企業達4694家，按年增加10%；香港境外母公司的駐港公司達9960家創新高，按年增約一成。就此而言，在港中資金金融機構一方面需要緊跟粵港澳大灣區建設、中資企業「走出去」、高質量共建「一帶一路」及人民幣國際化等国家重大戰略布局，搶抓機遇，拓展專業服務水平及提供綜合性金融服務方案，匹配企業及項目投資需求，深化投貸聯動及IPO全鏈條服務；另一方面需要強化境內外聯動、總分子聯動，聚焦「A+H」上市熱潮，加強關注中資企業國際布局，跟蹤央企在港設立投資平台及財資中心，服務支持大中型科技企業和初創公司赴港上市。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

深化改革 提升港金融競爭力



高文宏議
李惟宏

兩會期間，國務院總理李強在政府

工作報告中提出，今年國內生產總值預期目標為增長5%左右，並且會實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，適時降準降息，更大力度促進樓市股市發展。

受惠於兩會利好消息，港股交投暢旺，恒指亦曾重上24000點，見3年高位。根據港交所的資料顯示，2月份港股日均成交額高達2973億元，按年增長2.3倍；而在3月首周亦保持在3000億元左右，反映資金持續流入港股。新股市場亦穩步回升，首兩個月的新股集資額為78億元，按年上升2.6倍；截至2月底，新股上市申請數目累計有137宗。

儘管本港投資氣氛轉好，但受目前地緣政治複雜多變、環球經濟前景不明朗、中美貿易摩擦升溫等影響，金融服務業仍面對不少挑戰和痛點。為積極扶持業界發展，提升香港國際金融中心的競爭力，筆者提出以下三點建議：

檢討GEM和主板定位

（1）深化上市及市場改革：自去年中央公布對港5項合作措施，包括支持內地行業龍頭企業赴港上市，刺激大型新股上市數目，但中小型投行和券商卻未能明顯受惠。而GEM改革措施亦未能大幅刺激GEM市場的活躍度，去年只有3隻新股在GEM上市。港交所應審視有關情況，重新檢討GEM和主板在市場上的定位，並作出有效的解決方案；特區政府亦應提供支援措施，幫助更多未能滿足主板上市要求的中小企公司在港上市，以及協助更多中小型金融服務機構（如券商），帶動其包銷、保薦人等上市相關業務。

筆者樂見財政預算案提及，研究設立除牌公司場外交易（OTC）市場和取消手數要求，期望有關政策加快落實推行，促進業界發展；同時，亦須確保上市公司在退市前，不應輕易被除

牌，並給予更多靈活性和包容性。對於設立「港版」OTC，監管機構應以容許零售投資者參與為大前提，減少施加專業投資者限制。

（2）改善金融發展不均衡：去年有62家中概股到美國上市，以及由於本港手數門檻高，令年輕人轉為投資於海外股票市場，印證了香港部分金融機構將業務重心轉移至服務其他海外市場。特區政府應正視有關問題，並須積極推動更多業務支持交易香港產品、在香港上市，致力促進本地、中資、外資金融機構，不論大小規模，均能共同發展，發揮潛能。

擴大互聯互通機制

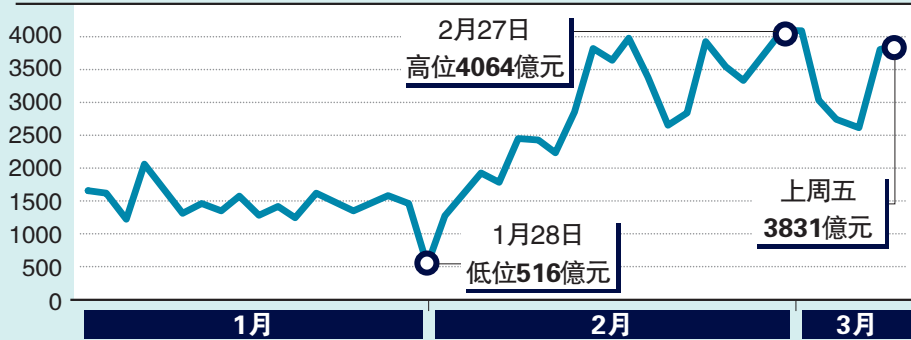
（3）擴闊跨境理財通2.0：建議監管機構與內地監管部門研究，增加跨境理財通投資產品的多樣性，例如擴大基金、固定收益等產品種類，尤其是要滿足南向通相對高增值投資者的需求，包括提供低中風險以外的投資產品、另類投資或私募基金等；以及推動內地券商與更多香港券商建立合作安排，增加不同資本背景券商的參與度。同時，應盡快訂立大灣區各類金融專業資格互認機制，並優化目前理財通產品的銷售及宣傳方式，讓兩地從業員能真正全面開展業務。

此外，建議與內地商討進一步擴大互聯互通機制，包括推出商品通、期貨通及新股通等，提升市場深度和廣度。亦可研究放寬南向「港股通」限制，包括調低上市公司的准入門檻，例如容許30億元或更低市值公司加入；放寬內地個人投資者50萬元人民幣的投資門檻；以及與內地磋商下調股息紅利稅，以帶動更多南向資金流入港股。

總括而言，受惠中央大力支持及特區政府的政策扶助，港股勢頭穩步向好；若要令這個良好勢頭持續下去，特區政府及監管機構必須積極有為，持續改革，並與業界攜手努力，共同推動香港金融服務業向前發展。

（作者為立法會議員）

港股今年每日成交金額



今年以來資金持續流入，港股交投暢旺，成交大增。

私貸未清 如何獲批足按揭？(上)



談樓說按
王美鳳

引用筆者公司的真實個案，買家是一名家庭主婦，買入一個樓價約700萬元之物業單位，準備申請七成按揭貸款，由丈夫作為擔保人，丈夫的入息約5萬元，沒有任何其他貸款，入息水平足夠通過供款要求。

現時供款佔入息比率（DSR）上限為50%，以七成按揭、30年還款期及現時按息3.5%計，最低月入要求為44007元，按丈夫入息計之供款佔入息比率為44%。然而，在審批過程中，銀行發現買家有一筆私人貸款在身，每月還款額1萬元，由於DSR以每月總債務供款佔入息計算，連同私人貸款及按揭還款額計算DSR，月入要求提高至64007元，丈夫的入息水平變為超出DSR上限，未可獲批按揭。



▲現時按揭供款佔入息比率上限為50%。

既然問題出自私人貸款，最簡單解決方法是清還全數私人貸款，但有時候買家未必可一下子清還貸款，又或不希望因提早還款而產生罰息，加重財務負擔。按揭顧問了解客戶情況後，為客戶提議一個兩全其美之方法，毋須提早清還私人貸款並獲銀行批出有關物業按揭貸款。

拆開借款人與抵押人

按揭顧問為買家配對一家在此方面審批彈性較大的銀行，在按揭申請之安排中，買家可僅作為按揭人／抵押人身份（Mortgagor），丈夫則作為借款人（Borrower），好處是買家以業主身份將物業抵押予銀行，而丈夫則作為借取按揭貸款的人，承擔負責還款，若銀行接納將身份分開，便可以單一根據借款人的入息及債務狀況計算供款佔入息比率，而毋須計算買家作為按揭人的債務，那麼，上述私人貸款就不用計算在供款佔入息比率，丈夫的入息已符合供款要求，最終獲銀行成功批出按揭貸款，買家亦毋須提早清還私貸。

（作者為中原按揭董事總經理）