



▲內地持續推進「新質生產力」戰略，各領域創新專案亟待國際資本與全球資源融合，若能對接本港資本市場，便能轉化為融資支持。

經濟觀察家

當前全球科技與資本格局正發生深刻變革。美國、歐洲、日本等發達經濟體紛紛通過本地化政策強化關鍵技術掌控，限制高端產業外溢，全球科技合作趨於碎片化和競爭性。同時，中國持續推進「新質生產力」戰略，高端製造、AI、生物醫藥、晶片材料等領域大量創新專案亟待國際資本支持與全球資源融合。

構建「科技＋金融」新引擎——香港智能化高端技術引進與孵化平台



港股觀察
席春迎

一、背景與必要性
香港作為國際金融中心，在資金、制度、監管與專業服務方面擁有顯著優勢，在國家戰略中被賦予「超級聯繫人」角色。然而長期以來，香港缺乏與內地高端技術成果系統對接的橋樑機制，科技專案「引不進來、看不明白、融不到資」的問題突出，未能充分發揮香港資本市場支持科技創新功能。

具體而言，當前面臨四大突出瓶頸：

- 1.評估機制缺失：科技專案技術性強、專業門檻高，香港缺乏統一、標準化、智能化的專案評估體系，難以篩選真正具有成長潛力的「好專案」；
- 2.資本對接失靈：優質科技企業難以對接香港資本市場，尤其在18A、18C板塊長期供給不足，導致制度優勢未能轉化為融資支持；
- 3.落地機制分散：政府引進機制、補貼政策與市場資源未能形成合力，科技專案難以順暢落地；
- 4.政策資源利用率低：大量引進資源被消耗在中低端專案或人情資源專案，嚴重影響公共財政效率與公信力。

在此背景下，構建一個以AI驅動、公開透明、資本導向為核心的「香港智能化高端技術引進與孵化平台」，已成為推動香港高質量發展的關鍵抓手。這不僅能提升香港作為國際科技中心的引力，更可通過資本力量反哺科技成果，助力香港實現從「融資平台」向「產業平台」的戰略躍遷。

二、平台定位與戰略目標

建議該平台由香港政府引進辦或聯合創新科技工業局聯合民間機構共同發起，致力於打造一個集「技術篩選＋智能評估＋融資孵化＋政策協同＋上市通道」於一體的系統化引進平台，成為全球高端科技成果通往香港資本市場的高速公路。

平台定位為AI賦能＋高端科技＋資本融合，面向專精特新企業、未盈利科技企業、生物醫藥及AI新創企業，服務對象包括中國內地高新區、國家級孵化器、全球高校及科研院所輸出的高端專案。

平台的戰略目標為建立一個具備政策背書、市場機制、AI驅動的智能化「科技招商評估系統」，形成覆蓋內地—香港—國際的高質量專案流通生態；成功引入並評估助力香港和內地產業轉型升級的高成長性科技專案；推動更多專案實現Pre-IPO、併購上市或18A、18C路徑登陸港交所。

三、平台架構與功能模組

本平台圍繞專案識別、智能評估、資本對接、政策聯動、數據透明五大核心能力進行構建：

- 1.智能化評估系統（AI Scoring System）
平台基於「智能企業信用模

型」，結合人工智慧與產業知識圖譜，對科技專案進行全流程評估。評價體系涵蓋技術可行性、商業模式、治理架構、合規能力、資本化路徑等關鍵維度，形成可量化、可比較的綜合評分，為政府決策、資本投資提供科學依據。

- 2.高端專案引進庫（Intelligent Deal Flow）
平台將通過與內地重點產業園區、高校科技成果轉化中心、行業協會等建立合作關係，建設「全球優質專案資源池」。定期組織專案徵集、線上線下路演、專家初評機制，確保專案源源不斷，優中選優。

- 3.融資與孵化體系（Capital Incubation Mechanism）
聯合中小上市公司、Pre-IPO基金、產業併購基金構建投融资閉環，對接港交所18A、18C、SPAC及創業板通道；支持優質專案落戶香港，通過本地設點＋合資設立模式完成業務遷移；平台可設立「專項孵化基金」，為評估通過專案提供早期融資；同步對接民間著名金融基礎設施，實現做市、估值與投資者關係管理一體化服務。

- 4.政策協同機制（Gov-Link）
平台與香港引進辦、創科局、投資推廣署等政府部門建立數據共用和綠色通道機制。專案經平台評估通過後，可自動對接落戶獎勵、辦公支持、研發補貼、優先審批等政策工具。實現政府資源精準高效使用，提升審批效率與公平性。

- 5.信任與數據開放機制（Data Trust Layer）
平台建設公開的評估結果展示系統，並接入港交所、監管機構與投資機構界面，確保每一個專案從評估、孵化到融資全過程資訊可視化、可追溯、可驗證。以「信用即資產」的理念重構科技專案融資信任機制。

- 四、與政府協同路徑建議
為推動平台高效落地運行，建議建立以下合作機制：

- 1.明確平台作為「引進專案初評與信用支持系統」的官方輔助工具；
- 2.設立對接窗口與數據界面，平台直接向引進辦輸送高質量專案評估報告與評級結果；
- 3.建立「專案優先權機制」，評估結果達到A級以上專案可直接獲得優先審批與政策資源；
- 4.政策資源掛鉤機制，將平台評分與政府資助、補貼、辦公安排等形成綁定，提升資源效率；
- 5.季度彙報與評估機制，平台定期向政府提交專案跟蹤報告與績效分析，供政策調整參考。

五、平台帶來的系統價值與戰略意義

「香港智能化高端技術引進與孵化平台」的落地，將從多個層面推動香港新一輪科技與資本整合：

- 首先，對內地與國際科技專案而言，平台提供「評估—融資—落地—上市」全流程服務，降低其制度進入

門檻，加速其國際化與資本化過程；

其次，對香港資本市場而言，平台將豐富科技專案供給、改善上市結構、提升新股品質，有助於啟動18A、18C、創業板生態，增強制度彈性；

第三，對香港特區政府政策執行效率而言，平台通過智能工具增強財政支持科學性，減少人為干預和不透明審批，重建「政府—市場—企業」之間的信任機制；

第四，對中小上市公司而言，平台可提供優質產業專案資源，助力其產業協同、資本擴張與轉型升級，為殼公司、傳統行業注入技術動能。

香港若要實現從「金融通道」向「產業平台」的戰略轉型，必須建設一批支撐高質量科技招商與資本轉化的基礎設施。「香港智能化高端技術引進與孵化平台」正是在此背景下提出的系統性解決方案。

該平台不是傳統意義上的招商專案，而是一個融合了技術、資本、數據與政策協同的「新型基礎設施」。它不僅為政府提供智能化決策工具，也為科技企業打開資本通道，更為資本市場注入活力與可信專案源。

建議香港特區政府盡快啟動平台建設，將平台評估模型作為「政府引進專案標準化評審體系」的組成部分，納入財政資金分配機制；支持平台設立專屬孵化基金，撬動社會資本支持引進專案；推動政府各部門間數據協同，確保政策工具與平台機制無縫銜接。

最近一個多月，香港中小上市公司協會赴大陸多地調研考察，並與廣東一家知名國家高新技術企業多次深度交流研討。這家在大灣區的科技企業集多年在資本市場、數字科技產業交叉領域深耕的經驗和技術積累，開發出了依託AI創新成果的全方位企業數位化評估體系（iScore）。該體系受到了國家相關部委專家的高度評價，在珠海市政府產融公共服務平台的應用得到了當地政府和廣東省政數局的大力支持，平台為約98000家企業建立數字檔案，實現授信金額近270億元。該公司具備強大的創新和落地能力，已經和廣州、深圳等地建立聯繫，與上海長三角G60科技經濟發展集團達成共識擬將iScore應用到G60走廊輻射到的近千萬家企業的股權融資服務。

日前，香港政府引進辦負責人與該公司和協會負責人一起共同探討了科技專案智能化評級問題，雙方對於合作構建「香港智能化高端技術引進與孵化平台」都表現出濃厚的興趣。

香港從未缺乏資金、制度與技術，但缺乏將它們高效連接的系統機制。智能化引進與孵化平台，正是這一「連接器」。它將成為推動香港科技與金融融合、實現產業高質量發展的新引擎。

（作者為香港中小上市公司協會主席）

港完善穩定幣監管 增金融競爭力



連說金融
連少琴

近期，香港立法會三讀通過《穩定幣條例草案》，標誌着香港成為全球首個建立法幣穩定幣全鏈條監管體系的司法管轄區，也預示着香港發行穩定幣已在日程中。該法案由財經事務及庫務局和金管局聯合推動，旨在完善對虛擬資產活動的監管框架，在推動金融創新的同時，有效應對法幣穩定幣對貨幣與金融穩定所構成的潛在風險。

《穩定幣條例草案》的立法進程始於2022年1月，並在去年加快推動進程，最終在今年5月完成法案通過。從全球範圍來看，香港的立法行動被視為穩定幣監管的重要範本。香港法案不僅為全球穩定幣市場提供新的合規路徑，也為其他國家和地區的立法提供了參考範例。

香港各界對《穩定幣條例草案》的通過給予高度評價，作為香港金融行業從業者及虛擬資產領域實踐者，筆者亦深有共鳴。《穩定幣條例草案》的通過不僅為穩定幣市場提供清晰的監管框架，助力行業的健康發展，提升了市場信任，更着眼於香港金融科技更廣闊的創新發展空間與香港肩負的歷史使命，是香港鞏固提升國際金融中心地位的深謀之舉。

破浪而行，《穩定幣條例草案》旨在護航穩定幣的良性發展

穩定幣的誕生源於加密幣行業對幣值大幅波動的「避風港」的需求，因而擁有價格穩定性良好、具備資產支付機制、交易效率高为核心特點。但也基於此，穩定幣仍然存在儲備透明度不足、各國監管政策不同帶來的流動性問題及成本問題、技術風險（如算法穩定幣的崩潰等），以及中心化風險等諸多風險因素。

針對上述風險，《穩定幣條例草案》通過發牌制度，確保只有具備足夠財務實力和合規能力的實體才能從事穩定幣發行及相關活動；通過儲備資產管理要求及贖回等方面的規定，確保穩定幣有足夠流動性，避免脫錨風險。同時，條例要求行業遵守反洗錢和風險管理措施、披露義務、審計要求和關鍵人員的適當性標準，全面管控風險，為穩定幣的創新發展提供空間。

趕潮與取浪並行，穩定幣可兼顧全球競爭的戰略意義與發展經濟的實務意義

得先機者得天下，穩定幣是香港強化其全球金融體系話語權的重要抓手。其一，穩定幣發展迅猛，已成為金融領域不可忽視力量。根據Artemis Terminal數據顯示，截至2025年4月，

穩定幣總市值達到2316億美元，較去年同期的1526億美元大幅增長51%。其二，穩定幣正在與傳統金融進行深度融合。德意志銀行最新研究報告顯示，穩定幣以驚人速度進入主流支付系統，交易量已突破28萬億美元，超過Visa和Mastercard。其三，穩定幣從工具向戰略資產轉變。其中83%的穩定幣與美元掛鉤，成為美元在全球金融體系中的重要補充，同時，穩定幣的多元化儲備模式也不斷湧現，顯示出其從單一支付工具向綜合價值載體的進化，代表着新的資產類別崛起。其四，也是最重要的一點，在全球各重要經濟體參與度不一致的當前，穩定幣呈現鞏固美元強勢地位的趨勢，香港發行穩定幣是增強全球金融話語權的戰略之舉。

穩定幣應用範圍廣

香港發行穩定幣是推動跨境貿易及人民幣國際化的重要利器

穩定幣將成為跨境合規支付的主流。資金跨境管理及匯率波動、流通成本一直以來都是跨境貿易的痛點。穩定幣能夠提供高效率且低成本的跨境支付解決方案，亦可在匯率波動較大的情況下，為貿易雙方提供更可靠的支付和結算工具，降低匯率風險。此外，穩定幣的數字化特性便於與區塊鏈等技術結合，實現跨境貿易的透明化和可追溯性，提升貿易安全性和效率。

隨着香港合規穩定幣的推出，跨境貿易使用穩定幣將獲得保障，企業將可以更加便捷、高效、低成本、安全地開展全球貿易，在國際市場競爭中佔據更有利的位置。

穩定幣將有力促進人民幣國際化。香港穩定幣以法定貨幣作為底層資產，離岸人民幣在內的資產作為底層資產也在探討和考慮範圍內。這一範疇對於促進人民幣的國際化進程以及提升人民幣支付清算效率具有重要意義，將進一步擴大人民幣在國際市場的影響力，提升人民幣的國際地位。

合規穩定幣兼具傳統貨幣的穩定性及區塊鏈技術的優勢，將成為鏈上經濟的基礎設施。隨着市場在監管明確性、技術進步和日益增加的採用率的推動下持續增長和發展，穩定幣將在全球金融體系中發揮更加重要的作用。香港各界應積極關注，鼓勵有能者先行先試，多智者群策群力，加快發展穩定幣，助力香港以領先之勢吸引、匯聚全球資金、資源及優秀人才等，提升在全球金融體系中的話語權，鞏固提升香港國際金融中心的地位。

（作者為香港中資基金業協會會長、博時國際董事長兼CEO）

拆息回軟 申請H按入息要求不變



談樓說按
王美鳳

最近5月份拆息大幅下跌，令市場高度關注。拆息下跌主要由於銀行體系結餘在短短幾日大增約1300億元，衝上近3年新高至1740億元所推動。最近不同金融需求帶動大量資金流入本港，港元轉強觸及強方兌換保證，令金管局需承接美元沽盤向市場注入港元。

受銀行體系結餘大幅上升帶動，拆息接連下挫，5月7日1個月拆息跌逾半厘至3.08%，令兩年以來拆息高於實際按息的情況終結，5月8日1個月拆息進一步大跌近1厘至2.09%，H按息降至3.39%，令H按息兩年多來再次跌穿封頂息率（現為3.5%）。隨後拆息跌勢持續，截至5月26日，1個月拆息已跌至0.57%，令當日H按息跌穿2厘至1.87%（以H按息H+1.3%計），對比5月初市場H按息3.5%大降1.6厘，以現時平均按揭額約500萬元及30年還款期計，每月供款減少達4295元，減幅達19%。

近日拆息上落幅度相當大，按揭用家需留意，H按計劃一般用1個月拆

息作為基準，於每月供樓結算日以當天HIBOR計算當月實際按息，並與封頂息率比較，取低者作為當月供樓利息；HIBOR波動性大，每天亦有機會出現變化，供樓人士應以自己供樓結算日之HIBOR利率準確計算實際按息。

銀行以封頂息作審批基準

此外，有一點需要特別留意，儘管H按息率一度下跌至1.87%，但銀行並非以H按息率計算入息要求，而是以H按之封頂息率（現時主要為3.5%；又或P-1.75%（P：5.25%））計算供款佔入息比率，基於H按與P按息差甚大，差幅達1.6厘，置業人士應該確保有足夠入息水平以符合要求，以免失卻預算。

同樣以上述500萬元按揭額及30年期計，按照銀行要求，以封頂息現為3.5%計，最低每月入息要求為44905元；但若買家誤以H按息1.87%計入息要求，或誤以為入息達36316元便可獲銀行批出按揭，若入息水平不足或被拒批按揭。

（作者為中原按揭董事總經理）



▲置業人士留意，H按息率計算入息要求，是以H按封頂息率計算。