



▲香港宜研究整合科學園、數碼港及河套創新園區等科創平台資源，將整個香港打造成匯聚前沿創科生態鏈的「超級科技園區」。

經濟觀察家

實現中國式現代化，必須加快推進高水
平科技創新。近年，以廣東深圳、江蘇蘇
州、安徽合肥為代表的地方科技創新取得成果，推動建立「科技—產業—金融」良性循環體系，形成創新鏈、產業鏈及資金鏈的集聚效應。從香港建設國際創科中心的角度來看，這些地方經驗模式值得學習借鑒。

善用金融中心優勢 培育科創發展

香港的
核心競爭力
在於國際金
融中心的地位，而且具備成熟的資本
市場以及國際資本匯聚的優勢，在推
動本土科技創新的同時，依託粵港澳
大灣區及內地省市科技創新平台，深
化同國家科技創新戰略對接及內地科
技產業園區互聯互通，將更好地推動
香港創科發展，增強資本市場「含科
量」。

一、通過政府創新政策及搭建平台

圍繞科技創新，深圳、蘇州及合
肥等通常在政策層面更加積極有為，
較早意識到科技創新的重要性，而且
善於搶抓創新機遇，發揮自身比較優
勢，因地制宜推動科技創新落地，並
搭建創新平台，吸引科技企業和各類
資本參與。

一是制定中長期規劃確保政策連
續性。重大前沿科技創新需要配套政
策、雄厚資金和各類頂尖科技人才的
有力支撐，離不開有為政府的長期戰
略布局和支持。深圳的科技金融戰略
走在前列，首提「大膽資本」，推出
包括資本市場、風投創投等專門支持
科技創新發展的行動方案，構建一系列
圍繞科技創新的頂層設計配套相應的
財政、金融、用地以及知識產權、
人才服務政策，打造獨具特色和競爭
力的創新創業投資環境、營商環境，
推動深圳成為科技創新之城。2023年
深圳研發經費投入連續9年兩位數增
長，投入強度達6.46%；國家高新
技術企業數量達2.5萬家，PCT國際
專利申請量連續20年居全國城市首
位。

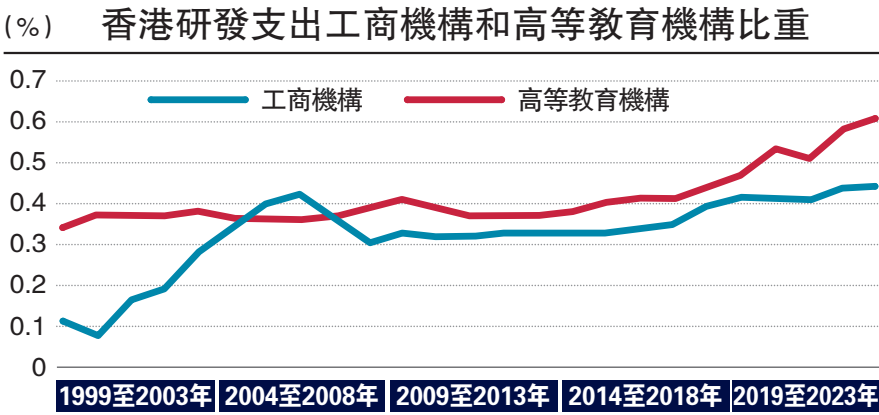
二是創設軟硬件創新環境搭建合
作平台。科技創新不單是基礎設施等
硬件環境，還需要以系統集成的軟環
境推動形成科技創新的集聚地。蘇州
工業園區作為支撐蘇州科技創新的重要
平台，匯聚科技創新的各類要素資
源，在創新策源、創新主體、創新人
才等方面全面發力，不斷提升區域創
新能力。蘇州擁有國家級科技企業孵
化器76家、科技型中小企業2.43萬
家，均居全國第一；國家高新技術企
業超1.74萬家，全國第四。蘇州專
門設立創新平台計劃，強化創新平台
對產業的推動作用，重點扶持重大科
技創新載體、新型研發機構、外資及
港澳台企業研究院，以及市重點實驗
室的建設。

構建多層次投融資體系

二、借助有效市場建立開放的創新生態鏈

科技創新具有高風險及高成長性
等典型特徵，傳統的產業政策及風險
容忍度或難以完全適應這種模式，特
別是前沿科技創新需要較高的容錯
率，因而除了政策層面的創新，更需
要發揮有效市場在資源配置方面的積
極作用，以市場化方式推動科技創新
迭代。

一是通過國資平台引領科技創新
資本。地方國資平台投身於科技創
新，具有很強的投資放大效應，深
圳、蘇州、合肥等內地城市充分利用
國資平台主動開展科技創新投資，取
得積極成效。深創投依託政策扶持和
創新環境，發揮了國資平台的引領示



範作用，目前已投出創科企業超過
1500家，其中95%以上是民營企業，
培育了270家上市公司和422家國家
級專精特新「小巨人」企業。近年來，
頗受市場關注的「合肥模式」則是國
有資本引領戰略性新興產業布局的另
一成功樣本。在國資平台的基礎上，
2014年，合肥市出台產業扶持發展的
「1+3+5」產業政策體系，搭建包含
產業投資引導基金、創業投資引導基
金、天使投資基金的基金體系。

二是構建多層次的科技投融資體
系。科技創新生態的構建需要順應科
技產業生命週期及科技企業不同階段
的投融資需求，匹配多層次的投融資
模式和載體。具體看，一方面是吸引
多層次社會資本參與。深圳提出「引
導多層次社會金融資本設立長週期業
績考核、激勵約束和容錯機制」，以
及「推動多元主體參與創業投資，支
持產業鏈『鏈主』企業開展企業風險
投資」。另一方面是完善科技金融體
制機制。蘇州早在2009年提出加強
科技金融結合促進科技型企業發展的措施，近年提出「將蘇州打造成為創新
鏈、產業鏈、資金鏈、人才鏈融合高
質量發展的科創金融中心」，推動包
括科創基金、「科貸通」計劃、「產
業創新集群貸」模式以及科技保險等
科技金融資金鏈體系。

三、地方科技創新及科技金融的經驗啟示

金融和科技創新具有先天的耦合
效應，通過建立健全現代化的科技金
融體制，從而推動「科技—產業—金
融」良性循環。歸納來看，這些地方
模式的成功經驗在於三點：一是政策
的主動性，即通過發揮國資優勢引領
產業資本，吸引市場資金參與科技創
新；二是開放的市場，聚焦前沿科技
及中高端製造業引企、引資、引才，
壯大創新鏈、產業鏈、人才鏈、資金
鏈，「四鏈」共融通激發創新發展活
力；三是活力的金融，堅持金融服務
實體經濟導向，發揮創業投資、資本
市場及科技信貸等不同金融服務模式
的風險偏好、投資週期及回報訴求，
實現正向激勵，平衡風險及收益。

發展耐心資本具優勢

比較而言，香港在發展耐心資本
方面具有獨特的競爭優勢，未來在推
動國際創科中心建設及發展「硬核科
技」領域有必要充分挖掘耐心資本。
具體來看，有兩點獨特優勢：一是內
聯外通的功能角色。香港是聯通世界
的「超級聯繫人」和「超級增值人」
，近年來國際資本通過投資港股而
深度參與中國高質量發展，抓住「
做多中國」的歷史機遇，擴大在中國
科技創新產業的投資布局；二是國

家科技創新戰略的引領。國家堅定科
技創新引領，致力發展新質生產力，
支持加快構建科技金融體制，引導各
類金融資源對國家科技重大項目、科
技領軍型企業、國家級科研平台基地
等加大融資的支持，香港積極參與其
中將長期受益。

香港在加快推進國際創科中心建
設的進程中，有必要借鑒包括深圳、
蘇州、合肥等地方科技創新及科技金
融的經驗模式，有兩點益處：一方
面，通過經驗學習建立廣泛的合作共
識，深度融入和參與這些內地科技創
新高地的創新生態鏈；另一方面，依
託更廣泛的合作渠道，未來在推進香
港發展耐心資本將有助益，包括如何
通過創新產業引導基金吸引更多創
投風投，以及如何憑藉香港「內聯外
通」的優勢來拓展香港耐心資本的發
展空間。

設科創板 研科創債

四、前景展望

香港建設國際創科中心的基礎不
斷夯實，發展勢頭也在加快。未來香
港需要加大創新政策供給，打造匯聚
創新鏈、資金鏈、人才鏈的強大平
台。具體建議從三個維度着手：一是
統籌制定金融支持香港國際創科中心
的中長期政策及行動方案，明確公共
部門、園區、企業、實驗室、院校智
庫等職能及工作計劃，加快推进落實
科技發展藍圖及河套創新園區重點任
務，進一步將「規劃圖」變成「施工
圖」，支持擴大港投公司股本及基金
規模，包括考慮引進更多社會資本參
與、優化現有基金組合，着力打造港
版「深創投」或「蘇創投」，更好地
發揮港投基金的投資效應和引領作
用；二是做優做强資本市場優勢功
能，結合全球科技革命新潮流和本土
創科產業新趨勢，系統性推動支持創
科發展的制度及政策，整合優化科技
企業上市的政策便利，總結梳理「科
企專線」的政策經驗，加快打造香港
資本市場的「科創板」，研究推出比
如「科創債」或創設具有代表性的科
創指數基金，推動資本市場和金融市
場聯動，從而增強服務香港創科發展
的能力；三是積極探索打造能夠比肩
「硅谷」的創科園區，學習借鑒比如
上海張江高科技園區、蘇州工業園區
等科技創新生態及平台建設經驗，研
究整合科學園、數碼港以及正在推動
建設的河套創新園區等科創平台資
源，將整個香港打造成匯聚前沿創
科生態鏈的「超級科技園區」，充分
釋放香港在前沿創科研發及國際化應
用的優勢潛能。

（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）

經濟組合拳為民企打氣



共創共享
戈峻

5月份對
民企而言可說
是好事連連，
除了《民營經濟促進法》在5月20日生效之外，5月初人民銀行、國家金融監督管理總局及中國證監會聯合宣布包括降準降息的一攬子金融政策措施，以支持穩市場穩預期。其中，5月15日下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，向金融市場提供長期資金約1萬億元（人民幣，下同）。新一輪經濟組合拳，是國家針對市場觀望情緒的主動破局之舉，給經濟足夠底氣去應對國內外的不確定性。

今次推出一攬子金融舉措包含10項政策，具體內容想必大家都關注了。有意思的是，一般情況國新辦舉行的發布會多數在上午10時或下午3時舉行，但今次金融三部委的聯合發布會是在上午9時舉行。翻查紀錄，像這樣提前召開的情況，此前7年只出現過兩次。提前召開相信並非偶然，重點是傳遞出國家對穩定市場預期的堅定決心。

事實上，這是一場超預期的主動破局戰，除了人行、金融監管總局、中證監一把手集體出席發布會，政策大禮包也含金量十足，政策之密和力度之大亦遠超預期，例如降準0.5個百分點所釋放出的萬億元流動性，是2023年以來規模最大；科技創新和技術改造再貸款額度從5000億元直接加到8000億元，相當於給卡脖子的科研領域開了專屬的提款機。

但為什麼國家要主動破局呢？首先，外部地緣衝突未解，內部經濟正處於爬坡期，與其被動等待市場預期波動，倒不如主動亮出底牌，讓市場明明白白清清楚楚地看到國家的「工具箱」是多麼充足，透過超預期的力度去打破市場觀望情緒。

其次，這次一攬子措施有個鮮明的特點，是從大水漫灌到精準滴灌，既有全面降準給予足夠流動性打底，也有定向工具引導流動性高效利用。例如人行通過定向調控手段，引導資金流向特定領域，讓中小企業的融資成本降低，讓科技創新企業有長期貸款能拿，連養

老社區適老化改造這種慢回報的項目都有5000億元的專項再貸款支持，可說是不讓一分錢流向無用功之處。這也說明，國家正在引導資金流向新質生產力，既要穩定房地產、外貿這些基本盤，更要加速向科創、消費、綠色經濟換擋，避免舊動能退潮，新動能接不上的空窗期。

外資看好中國前景

經濟組合拳的第三層含義，是利用制度確定性去打破市場的不確定性。對外，當全球都在糾結脫鉤還是重構的時候，國家用中長期資金入市，科創債券、風險分擔等制度去創新，告訴外資中國不是靠短期刺激，而是用市場化、法制化的手段去夯實投資環境，你敢投，我就敢用制度來兜底。而對內方面，針對民企不敢投資、市民不敢消費的顧慮，政策直接瞄準融資難痛點，「你怕風險我來分擔，你缺資金我持續支持」。值得一提的是，發布會之後，加上外貿新進展，摩根士丹利及高盛先後上調中國今明兩年經濟增長預測，足見這次主動破局之舉，為市場打下有力的強心針。

筆者不止一次在公開場合強調，在中國做生意要成功，一定是天時地利人和三者結合。中國現在的天時，正是從數量經濟（quantity economy）轉變為質量經濟（quality economy），所以機會一定是存在於高質量發展當中，包括綠色、技術等。地利，就是找到一個最適合的地方，最適合的領域去發展業務，而人和，也就是我所提出的三個理念，要「在中國（in China）」「親中國（with China）」和「為中國（for China）」，深入進去所處的這個地方才會成功。

當前，民企身處新的科技變革的周期、地緣政治周期和經濟發展周期，風雲莫測，天時難料，而國家一口氣推出的一攬子金融舉措，正是為民營經濟撥雲見天，給予在晴明中再出發的天時，有了這樣的底氣，企業對未來自然充滿信心。

（作者為天九企服董事長兼CEO）



▲國家正引導資金流向新質生產力，加速向科創、消費、綠色經濟方向。

股樓資金充裕 五未窮六不絕



樓語縱橫
楊永健

相信大家
都聽過股市有
一個傳統，稱
之為「五窮六絕七翻身」，意思是指股市往往每逢5月時開始跌市，到了6月更會大跌，踏入7月才有望起死回生，主要是因為大多數上市公司會在3月至4月公布業績，股價除息後自然會下跌。雖然樓市的情況應該不一樣，但間中樓市亦出現「五窮六絕」。去年2月底樓市受惠於全面撤辣的一次性因素，該年5、6月份樓市成交明顯回落，連帶樓價亦拾級而下。

幸好今年的情況截然不同，相信「五窮六絕七翻身」不會在股市、樓市中出現。在關稅戰緩和下，今年4月港

股出現V形反彈，5月股市表現依然暢旺，加上大型新股寧德時代上市，刺激5月港股顯著回升，恒指更一度逼近24000點的高位。

踏入6月份，雖然中美貿易再起爭端，港股仍可企穩23000點水平。5月股市未見窮，相信資金仍然充裕下，6月份的股市仍會維持平穩。

上月新盤成交倍增

上月樓市亦有西貢西沙SIERRA SEA的樓王誕生，被喻為近20年最大型新盤，SIERRA SEA在不足一個月累售逾1520伙，套現85億元，絕對是近年難得一見的新盤樓王。項目的推售亦刺激5月新盤成交近2300伙，較4月份的約1100伙倍升，當然6月要維持2000伙以上的銷售佳績會有一定的難度，但亦能見到多個大型新盤登場，相信今個月新盤市場仍然暢旺。

總括而言，今年「五窮月」已經絕對不一樣，股市回升，樓市暢旺，今個月的股市樓市亦應該持續熾熱。近日本地銀行同業拆息維持於低水平，最新1個月同業拆息仍在1厘以下，低息環境對股市、樓市有一定的支持，相信只要關稅爭拗沒有太大的變化，股市仍會維持平穩。

大型新盤銷售過後，或許會有部分向隅客轉投二手市場，加上供平過租的威力下，預期本月二手市場肯定會較5月更加暢旺，一、二手樓市維持熱鬧，「五窮六絕」已變得不一樣。

（作者為世紀21星鑄總經理）



▲部分新盤向隅客轉投二手市場，加上多個屋苑供平過租，預期本月二手市場較5月暢旺。