



▲特區政府累計投入逾1500億元，初步培育出4000多家科創企業，並在生物醫藥、AI、大數據、綠色科技等領域形成一定產業雛形。

經濟觀察家

在國家大力推動科技創新與產業升級的時代背景下，「科技金融」逐漸成為內地政策主線與制度重點。但這一概念在香港卻仍處於認知滯後與制度空白狀態。對香港而言，「科技金融」不僅是一項創新工具，更可能成為重塑資本市場吸引力與服務能力的核心「制度變量」。

香港科技金融須奮起直追



不同於傳統的金融服務邏輯，科技金融代表着一種全新範式：以金融方式服務科技創新全生命周期，以科技成果反哺金融體系升級。它不僅是資金支持方式的進化，更是資本市場功能重構的起點。

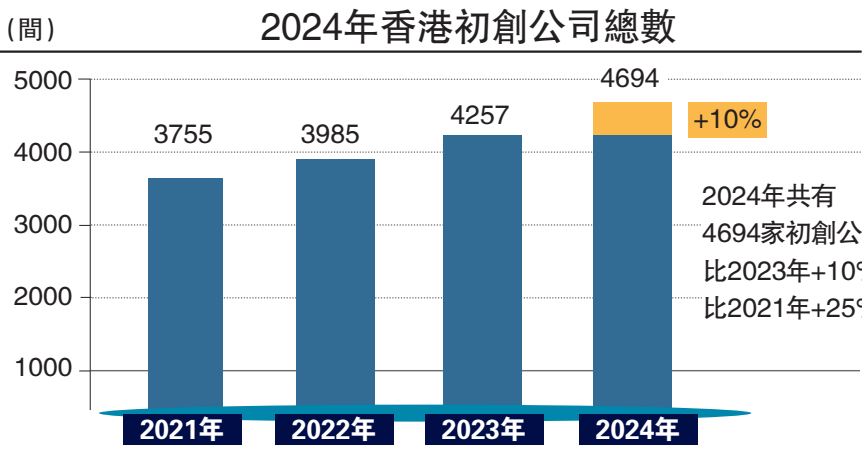
科技金融的本質，是金融資源配置機制對科技成果形成機制的適配優化。它不是簡單的「投資科技企業」，而是形成科技創新（技術+人才）→產業轉化（場景+商業）→資本驅動（融資+退出）的閉環機制。科技金融核心作用體現在：1）為科技成果轉化提供精準資金支持；2）為中早期科技企業提供靈活融資工具與退出機制；3）為資本市場輸入高成長標的，增強其未來價值感與吸引力；4）通過科技對金融反向賦能，提升金融服務智能化與風控效率。

在內地，這一理念已通過政策機制落地實踐，如前不久公布的科創板成長層、知識產權質押融資、政府引導基金+市場化VC、Pre-IPO與併購退出機制等，構成完整生態。

制度短板有待補齊

近年來，香港特區政府在創科投入上持續加碼，特區政府累計投入已超1500億元，初步培育出4000多家科創企業，並在生物醫藥、AI、大數據、綠色科技等領域形成一定產業雛形。但隨着企業邁入中後期發展階段，面臨的最大難題並非技術瓶頸，而是資本通道缺失與制度適配不足。當前，港股市場的IPO制度高度傾向內地成熟企業，18A、18C等特別章節對本地創科企業適用性極弱；大投行對本地初創項目關注度低、估值體系不匹配；創業板（GEM）流動性差、融資功能失效；私募市場資本分層嚴重、退出渠道不暢。大量本地企業在融資「斷層」與制度「空窗」中滯留。

本地創科產業在「資金找不到項目、項目上不了市」的悖論中徘徊，已成為阻礙香港建設「國際創科中心」的系統性桎梏。香港擁有高度自由的金融市場體系，卻在服務本地科技與創新產業方面顯得「制度缺席」。主要表現為：1）針對科技企業的金融評價機制，香港金融機構仍以財務指標為主導，無法識別科技企業的非財務價值；2）無服務科技成長企業的政策工具：缺乏對早期企業和政府信用支持、擔保機制、引導基金等；3）無科技與資本之間的對接通道：上市門檻高、退出機制少，導致科技成果難以轉化為資產；4）無科技金融監管協調機制：未形成創新科技及工業



局、金管局、港交所等協同機制，無法打通「技術—產業—資本」之間的流動路徑。

上述「空白」，造成香港金融與科技割裂、資本與產業脫節、制度與趨勢錯位，使得大量創科項目無法在香港完成孵化、成長與資本化。

科技金融對香港，不是「錦上添花」，而是重構資本市場未來核心功能的「雪中送炭」，包括：

- 1）重塑資本市場吸引力：傳統「地產+金融」的估值體系已失效。科技金融可提供新價值邏輯，引導投資人看長期、看創新、看潛力。近年來大量內地科技及創新企業通過18A和18C及內地科技巨頭登陸香港資本市場，並帶動香港資本市場形成欣欣向榮的局面，效果特別明顯。
- 2）盤活中小上市公司資源：香港擁有大量「殼」公司與轉型企業，可通過併購創科項目完成「新質生產力」切換，科技金融是連接器與放大器。
- 3）形成本地創科企業資本化通道：目前創科企業「留不住、融不到、上不了」，科技金融正是破解融資難與退出難的制度鑰匙。
- 4）重塑香港金融功能角色：從「交易平台」走向「價值發現者」，從「IPO終點站」升級為「科技資本加速器」。

應推動三步走戰略

為填補制度空白、激活市場潛能，香港應推動以下三步走戰略：第一步：確立「科技金融」作為政策主線，包括：將「科技金融」納入創新科技及工業局、財經事務及庫務局、港交所共同議程；設立「香港科技金融發展專班」，推動制度研究、政策統籌與跨部門協調；明確科技金融三大任務：金融賦能科技、科技改造金融、金融促進產業。第二步：建設科技金融平台機制，包括：建立「科技項目資本對接平台」，結合AI評分、知識圖譜與規則測評，為中小上市公司併購創科項目提供工具與交易結構；發展「創新型Pre-IPO基金+併購基金+政府引導基金」體系，形成投—管—退閉

環；探索港版S基金與創新型退出機制，解決政府、市場投資「退不出」難題。

第三步：推動制度包容性改革與產品創新，包括：借鑒內地「成長層」、「併購六條」、「專項債投創科」等制度，在改革創業板基礎上探索設立「香港成長板」；鼓勵發展「知識產權證券化、專利收益權融資、科技估值模型」等創新金融產品；聯動粵港澳大灣區，推動「深港科技資本通道」制度化，建立雙向上市與併購機制。

打造全新生態系統

在國家大力推動新質生產力發展與全球科技競爭格局中，香港若要保持國際金融中心地位，必須跳出傳統金融邏輯，重塑本地創科的「金融基礎設施」，從服務「已上市企業」轉向服務「未來企業」。同樣香港若真想真正成為「國際創科中心」，不只是投錢和招商，而必須打造一套能夠識別、承接、培育並退出本土創科企業的資本生態系統。制度上的包容性、技術上的智能性、政策上的協同性，是三位一體的關鍵。

「科技金融」正是連接未來的橋樑——它不是單一工具，而是一種制度觀、價值觀、發展觀。香港唯有正視「科技金融空白區」的現實，主動建立科技與資本融合的政策體系與平台機制，才能從「資本市場末端」走向「創新驅動核心」，真正成為國家創新體系中的金融樞紐、亞洲科技資本中心。

前不久中國證監會主席吳清在上海陸家嘴會議上指出，無論是大而強的科技巨頭，還是小而美的科創新秀，其成長路徑都離不開資本市場的有力支持。實踐表明，創新不僅始於科技的原點突破，更依賴產業的落地承載，最終通過資本市場實現加速放大與價值躍升。「始於科技、興於產業、成於資本」，這一創新演化路徑日益清晰，也對資本市場提出了從「被動融資平台」向「主動價值驅動器」轉型的系統性要求。

（作者為香港中小上市公司協會主席）

中國綠色發展引領全球可持續未來



埃里克·索爾海姆（Erik Solheim）

中國的改革開放可以稱為影響世界走向的最重要歷史篇章之一，中國不僅因此取得了翻天覆地的變化，而且還深刻影響着亞洲乃至全球的可持續發展進程，在世界經濟格局發生重大變革的當下，中國的發展經驗為其他發展中國家提供了寶貴借鑒。

如果說20世紀是美國的世紀，那麼21世紀很可能將成為亞洲的世紀。目前，全球70%的經濟增長來自中國及其周邊亞洲國家。亞洲取得的巨大進步，正是得益於中國這一強勁的發展引擎。從改革開放到綠色轉型，中國的發展歷程展現了獨特的道路選擇。

從改革開放到綠色轉型

中國的發展可以劃分為兩個重要階段。第一階段始於1978年，在鄧小平同志的領導下，中國專注於減貧和經濟增長。這一階段取得顯著成效，人民生活水平顯著提升，教育普及程度不斷提高，人均壽命從建國初期的不到30歲提升到現在的78歲。在這一階段，中國完成了從一個貧困國家到全球第二大經濟體的轉變，創造了人類發展史上的奇跡。

第二階段是在習近平主席領導下的生態文明建設階段。2005年8月，時任浙江省委書記的習近平在安吉提出「綠水青山就是金山銀山」的發展理念，開啟了中國綠色發展的新篇章。這一階段，中國將發展重心從單純的經濟增長轉向經濟與環境的協調發展，推動經濟向綠色低碳方向轉型。在這一理念指導下，中國通過完善的治理體系、清晰的發展理念和市場化改革，推動清潔能源技術創新和普及，為全球應對氣候變化作出重要貢獻。比如，在太陽能等清潔能源方面，中國為世界樹立了榜樣。

中國在綠色發展方面的成就主要體現在三個方面。首先，中國建立了獨特的治理體系和發展理念。這種理念強調經濟發展與環境保護的協調統一，通過頂層設計確保綠色發展戰略的貫徹落實。從中央到地方的各級政府都將綠色發展作為重要施政理念，保證了政策的連續性和有效性。

其次，中國在脫貧攻堅方面積累的經驗，為其他發展中國家提供了有益借鑒。中國通過精準扶貧等措施，實現了全面脫貧的目標。這種將減貧與綠色發展相結合的方式，展現了可持續發展的新路徑。特別是在農村地區，通過發展生態農業、鄉村旅遊等綠色產業，既保護了環境，又增加了農民收入。

積極推動國際可持續合作

第三，中國推行的社會主義市場經濟體制，通過市場競爭推動清潔能源技術創新和成本降低。以太陽能產業為例，在市場競爭推動下，太陽能發電成本降低了90%。截至今年5月，中國新增太陽能併網容量達100千兆瓦，相當於印度、日本、德國太陽能發電總和，這一成就充分展現了市場機制在推動綠色技術創新中的重要作用。

在當前全球化面臨挑戰的背景下，中國積極推動國際合作，為全球可持續發展貢獻力量。在貿易方面，中國採取開放態度，如在中非經貿博覽會上宣布對非洲國家實施零關稅政策，支持非洲經濟發展。在產業合作方面，中國企業積極開展海外投資，如寧德時代在印度尼西亞投資60億美元建設新能源電池工廠，比亞迪在巴西、土耳其等多個國家投資建廠，推動清潔能源技術的全球應用。

同時，中國與歐洲等發達經濟體在綠色發展領域的合作也在不斷深化。雙方在清潔能源、環境保護等領域開展廣泛合作，共同推動全球綠色轉型。中國市場的開放也為外國企業提供了發展機遇，促進了技術交流和創新。

中國的實踐證明，在全球綠色轉型進程中，通過正確的發展理念、有效的治理體系和市場化改革，可以實現經濟增長與環境保護的協調發展。這種發展模式不僅推動了中國自身的可持續發展，也為全球綠色轉型提供了重要經驗。未來，隨着中國繼續深化改革開放，加強國際合作，其在全球可持續發展中的引領作用將進一步增強，為構建人類命運共同體作出更大貢獻。

（作者為國際金融論壇（IFF）副主席、聯合國前副秘書長兼環境規劃署執行主任）（www.iff.org.cn）

剛需支撐 樓市料穩中向好



樓市智庫 陳永傑

2025年上半年，在低息環境持續及特區政府全面撤辣的推動下，本港樓市氣氛明顯回暖，整體成交量按年上升，反映買家信心正逐步恢復。

但為加快去貨進度，不少發展商繼續以貼市，甚至低市價推出新盤，對二手市場構成壓力，導致上半年二手樓價缺乏反彈。儘管目前一手貨尾量已較去年高位下降逾一成，惟全港仍有逾2萬伙單位待售，單計九龍區已佔逾1萬伙，估計需要一至兩年方能全面消化。短期內，發展商應該仍會維持「平靚正」策略出貨，吸引用家同投資者入市。

另外，2025年6月再一次錄得「零批出」預售樓花同意書，是連續第二個月沒有新盤獲批，反映發展商面對庫存壓力，寧願先賣現樓，暫時收慢新盤部署同申請節奏。

雖然整體樓價表現未算強勁，但根據中原城市領先指數（CCL），已有初步企穩跡象。指數已連升三星期，累計升幅0.7%，是市場回暖的重要信號，反映平盤被消化後，樓價重拾上升動力。同時，個別二手屋苑表現理想，143個成份屋苑當中，有57個於上半年錄得升幅，佔比約四成。

新盤市場亦見資金回流，當中不

乏投資者。例如屯門某大型新盤的投資者比例就高達三至四成。根據中原地產最新統計，上半年以公司名義登記的私人住宅買賣宗數近1600宗，較去年同期急升逾一倍。由於公司名義買賣通常與投資用途相關，因此該數據亦被視為反映投資者入市情況的一項指標。

二手亦見逐漸轉旺，本公司近一周來自二手的租及買賣宗數都有近15%的增長。十大指標屋苑於本月首個周末亦錄得15宗成交，為四個星期新高。

新盤定價料續吸引

展望下半年，樓市仍面對不少挑戰。一方面，一手貨尾供應仍然偏多；另一方面，整體經濟及股市走勢仍存不確定性，預料樓價難以出現大幅反彈，走勢料維持「穩中向好」，主要由剛性需求支撐。若內地推出更多刺激經濟措施，或可進一步提振市場氣氛，帶動資金重新流入本港資產市場。

發展商短期內仍將以具吸引力的定價推盤，以加快去貨速度套現。而買家入市，仍應以「平靚正」為首要揀樓原則，面對議價空間有限的單位，宜貨比三家。

（作者為中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁）



▲不少發展商為加快去貨進度，繼續以貼市，甚至低市價推出新盤，吸引用家及投資者入市。