



最大離岸人民幣業務中心。香港是內地資本市場連接全球的重要橋樑紐帶，也是全球

## 經濟觀察家

香港兼具國際金融、貿易和航運三大中心地位，在助力構建國家「雙循環」新發展格局扮演重要功能角色，一方面香港是中資企業高質量「出海」的首選目的地，具備「A+H」雙平台優勢以及先進科技成果轉化的潛能。另一方面，香港在服務國家高水平開放進程中發揮更大的作用，這既包括完善的交通網絡、成熟的金融系統、開放的投資制度，也體現在香港的關稅政策、簡明稅制，以及法律、會計等健全的專業服務機構網絡。

# 發揮雙向平台功能 貢獻國家發展

**金融觀察**  
鄧宇

香港大力推動引資、引企和引才計劃取得積極成效，「科技+金融」雙軌並進、「灣區聯動+滬港協同」共振發力，賦能香港經濟金融加快高質量發展，未來在服務中企「出海」及吸引國際投資、人民幣國際化等方面將發揮獨特優勢，為服務國家大局貢獻香港力量。

### 「引進來」與「走出去」

一、「投資中國」更具吸引力和可持續性

面對全球經濟格局的深刻調整，中國再次強調「建設更高水平開放型經濟新體制」。為了與世界更好分享高水平開放的「中國紅利」，中國設立了一批自貿試驗區。自貿試驗區建設以來，國家層面向全國複製推廣的制度創新和開放成果達300多項，各省區市自行推廣複製的成果超過2800項。2025年政府工作報告提出，穩定對外貿易發展。加大穩外貿政策力度，支持企業穩訂單拓市場，其中包括優化融資、結算、外匯等金融服務，促進跨境電商發展、開拓多元化市場及鼓勵服務出口、發展新型離岸貿易、邊境貿易等具體措施。這些政策「組合拳」將進一步釋放制度紅利，吸引長期資本流入。面對全球金融市場動盪及金融投資風險升高等挑戰，境外投資者「做多中國」的確定性增強，一則是中國經濟長期向好、宏觀政策保持穩定及高科技創新加快，二則是中國營商環境持續改善、各領域開放進程加快，發展機遇頗多，投資中國的長期回報更高，可持續增長的潛能更大。

根據聯合國貿易和發展會議報告顯示，2024年全球外國直接投資（FDI）下降11%，其中發達經濟體的外國直接投資下降22%。但反觀中國，2025年吸引外資的步伐逆勢上揚，1至5月全國實際使用外資3582億元（人民幣，下同），高科技產業投資按年增長超20%，特斯拉、豐田、大眾等跨國巨頭紛紛加碼布局。從投資中國的趨勢來看，主要體現在三個維度：一是實體投資提質擴容。隨着國家在製造業、生物醫藥、電信、醫療等領域加大開放，外資企業投資中國的範圍更廣，包括智能製造、綠色能源、人工智能等新興領域，以及設立研發中心等，截至2024年底，外商累計在華投資設立的外企超過123.9萬家，累計實際使用外資20.6萬億元。二是金融投資持續增強。截至2025年3月末，境外機構及個人持有中國境內股票和債券資產規模分別達29651.12億元和43982.62億元。三是外資金融機構加速進入中國市場。全球前50大銀行中42家已在華設立機構，40家最大保險公司近半數進入中國市場。

二、中資企業加快高質量「出海」

「投資中國」加碼的同時，中國企業「出海」模式更加成熟，包括新能源、電動汽車、光伏等本土企業加

### 境外投資者持有中國境內股票及債券規模



速走向國際化。新一輪中國企業「出海」順應再全球化的潮流，充分挖潛國際市場的多元化，通過主動參與國際循環，全方位融入全球化產業鏈、供應鏈、資金鏈重構的新趨勢。截至2023年末，中國對外直接投資存量規模達29554億美元，其中對東盟直接投資存量達1756.2億美元。同時，以華為、比亞迪、美的、海爾智家等代表的中國跨國企業深度融入國際市場，國際競爭力加快提升，成為中企「出海」的標桿。中企「出海」已經從初期的跨國投資併購轉向通過在當地投資設廠實現本土化經營，依託全球市場推動產業鏈供應鏈最優布局，並在技術研發、生產製造及品牌創新上不斷取得突破。

三、香港「內引外聯」優勢更加顯現

香港是內地資本市場連接全球的重要橋樑紐帶，也是全球最大離岸人民幣業務中心。近年來，香港積極發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」作用，「內引外聯」優勢顯現。從三個維度來看：一是「A+H」雙平台上市政策紅利持續釋放。2024年4月中國證監會發布5項資本市場對港合作措施，「A+H」模式助推香港資本市場持續活躍，包括美的集團、順豐控股、寧德時代等內地頭部企業紛紛赴港上市。2025年上半年，內地企業赴港上市達86家，其中寧德時代以52億美元的募資額成為上半年全球最大IPO。德勤中國預計，2025年港股將有約25隻「A+H」股上市，總集資額將達到2000億港元。二是香港引資引企引才成效顯著。香港引進重點企業辦公室自成立兩年以來，已引進66家重點企業來港，其中八成已經或正籌劃建立全球或地區總部，其中內地企業佔比較高。截至2024年底，各項人才入境計劃共有約18萬名人才到港。三是「債券通」南、北向機制持續擴容。截至2025年5月末，通過金融基礎設施互聯互通模式託管「南向通」債券918隻，餘額5329.4億元；今年1至5月份，債券通「北向通」累計交易額為4.66萬億元，入市投資者合計835家；截至4月末，「互換通」交易量達6.5萬億元。

互聯互通助力國家金融開放

地緣政治及關稅政策高度不確定性，香港的國際化獨特優勢更加凸顯。主要表現在兩個層面：一是內地和香港互聯互通走向成熟，涵蓋資本市場、金融市場及服務貿易等多個領域，有助進一步發揮香港「內引外

聯」優勢。從近年互聯互通實踐來看，一方面，兩地資本金便利化大幅提升，南向和北向資金配置效能增強，加快助力「投資中國」和中企「出海」，成為中國金融開放和資本市場開放的重要載體；另一方面，兩地企業合作及人才交流更加頻繁，充分發揮香港國際人才集聚高地功能，吸引各地世界頂尖科研及金融人才互聯互通，成為推動香港經濟產業轉型的關鍵要素。1997至2024年，內地實際利用港資金額由206.3億美元增至738億美元，在外資總額中佔比升至63.5%。二是香港密切國際交往，對外直接投資增幅明顯，進一步彰顯香港作為跨國投資基地的角色功能。2023年香港對外直接投資總流入和總流出分別達9549億港元和7529億港元，直接投資淨流入達2020億港元。香港外來直接投資總存量升至18.38萬億港元，相當於GDP的616%。近年來，香港通過設立新資本投資者入境計劃、家族辦公室及積極發展「總部經濟」等深化「引進來」措施，大力拓展東盟、中東、拉美等新興市場。

推進人民幣國際化

四、前景展望

在「一國兩制」下，香港的開放多元和國際化具有獨特優勢。這一歷史進程中，香港成為「內引外聯」的重要窗口，通過展現其對接國際規則和對口國際市場的獨特優勢，既是作為中資企業「出海」和跨國企業亞洲布局的投資基地，也是中國資產全球配置和海外投資者「投資中國」的關鍵樞紐。

香港近年來圍繞「服務國家大局、深化國際交往」措施更加務實。實踐證明，香港國際金融中心地位和世界競爭力排名的穩步上升，同時在推動經濟產業轉型的有力舉措，也釋放了內生性增長的潛力和動能，比如研發支出規模的持續擴大、初創公司的快速增長等。

面對新形勢、新機遇，香港還需結合國家「十五五」布局推出更多新舉措，增強發展新動能。建議深化落實內地和香港互聯互通各項措施，深入對接高質量共建「一帶一路」、大灣區建設、穩慎扎实推进人民幣國際化、滬港國際金融中心協同發展等新的政策規劃，抓住國內和國際機遇，加快培育新的增長點和優勢。

（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）

## 建設國際消費中心城市四點建議



財經萬象  
付一夫

近年來，中國開始發力培育建設國際消費中心城市。放眼海內外，不同國家和地區在建設國際消費中心城市過程中，由於資源稟賦、經濟基礎、民俗文化等方面的不同，各個城市採取的發展思路和現實路徑也有所差異。不過，這當中不少共通的做法值得參考。筆者嘗試給出四點建議。

打造特色旅遊業 豐富商品供給

第一，打造特色文化旅游產業。能夠吸引周邊地區乃至其他國家的眾多消費者專程來此購物花銷，是成為國際消費中心城市的先決條件。在中國電商行業已經頗為發達的當下，很多外地消費者似乎並無必要專程趕到某個城市進行消費，線上下單即可買到所需消費品，而傳統的「消費中心城市」概念彷彿也正在受到挑戰。

然而換個角度看，即便電商行業已頗為成熟，但諸如香港、迪拜等城市每年依然能迎來大量來自不同地方的消費者，二者並沒有因為電商的便利而失去其消費中心城市的地位。這其中，最大的「奧秘」便在於旅遊業。

一方面，旅遊是最為典型的體驗型經濟活動，天生帶有出行和聚集屬性，遊客只有親身經歷感受才能得到滿足；另一方面，旅遊業不僅涉及到餐飲、酒店、交通、景區景點、商超、娛樂設施等諸多領域，還關聯到農業、園林、建築、金融、保險、通訊、廣告等其他配套產業部門，任何一個領域都與消費密切相關。

因此想要吸引更多的外地居民專程來此消費，發達的旅遊業不可或缺。各地在建設國際消費中心城市過程中，應當更加注重新興旅遊業的發展，比如充分開發當地旅遊資源，打造更多符合不同消費者需求的旅遊線路及產品；培育夜遊景點和特色體驗項目，不斷豐富夜間文商旅消費內容和服務；加快文商旅特色小鎮建設，推動景區、度假區提檔升級等。

第二，提高消費載體建設，豐富商品服務供給。

彰顯國際時尚與歷史人文特色，是國際消費中心城市的主要標誌之一，為此各地應高度重視核心商圈的建設發展，並在基礎設施完善升級、商業街區保護等方面給予充分支持。同時支持借助一系列國際時尚主題活動來提升商圈及整個城市的影響力，將商圈從單純的購物場所轉變為集體驗、社交為一體的活動中心。

與此同時，各地還着力引進國際國內一線品牌，大力發展首發經濟，引導優質消費資源加快集聚發展，提升高端品牌的投放首位度；加快智慧商圈的

探索步伐，鼓勵企業充分運用現代信息技術，發展新業態，探索新模式，推動實體商業轉型升級；依託各地資源稟賦，着力建設文化旅游精品線路和個性化旅遊產品，支持夜經濟發展；推動線上線下深入融合，強化服務意識，提升服務水平，為消費者帶來物超所值的體驗感。

建優質消費環境 提升城市品牌

第三，營造舒適放心消費環境。各地應繼續加強消費者權益保護力度，讓廣大消費者買得放心。具體可以考慮健全守信「紅名單」、失信「黑名單」等機制，對信用風險等級較高的市場主體要提高商品抽檢頻次，並及時向公眾提示消費預警，對於製假、售假、虛假宣傳、投機等破壞誠信的行為予以堅決打擊，以此促進市場公平競爭，維護好市場秩序；還應充分發揮消費者組織作用，加強消費維權體系建設，持續提升消費環境安全性和消費者滿意度。

另外，放眼全球，大多數消費中心城市都是生態宜居的現代化城市，而「生態宜居」本身就是給消費者營造良好的環境。為此，各地應繼續完善城市規劃布局，着力強化城市公共服務和空間環境品質的提升，特別是要充分發揮山水城林優勢，強化自然生態景觀保護和城鄉綠色景觀建設，使得城鄉與自然風光有機結合，相得益彰；同時在教育、醫療、城市安全等方面不斷優化，增強城市人文生態綜合魅力。

第四，提升城市品牌形象。

城市品牌形象是城市「軟實力」的重要組成部分。良好的品牌形象不僅能折射出城市的魅力和文明程度，還能形成一種強大的凝聚力和輻射力，成為擴大對外交往、吸引外地遊客以及投資者的「金字招牌」，將無形的精神財富轉化為有形的物質財富。

就中國而言，部分城市憑藉悠久的歷史文化、優美的風景名勝、堅實的經濟基礎、雄厚的科教實力等優勢，目前在城市品牌形象方面現已形成一定氣候，下一階段應將重點放在如何提升國際影響力上來。這便需要各地進一步加大國際交流合作力度，積極引進和承接各項國際性的會展、賽事、論壇等，並學習發達國家會展等項目的標準與品質，大力拓展海內外知名會展組織機構的聯繫及合作渠道，增強當地企業承接國際大型活動的能力。此外，還應支持當地企業和品牌「走出去」，尤其是對積極培育本土品牌，對潛力型、創新型企業予以政策支持，不斷提高其區域及國際競爭力，強化海外市場對於企業以及城市的品牌形象認知等。

（作者為星圖金融研究院消費金融研究中心主任）



國際消費中心城市能夠吸引周邊地區及國家的消費者專程購物，因此建優質消費環境十分重要。

## 受薪股東或不視作僱員



談樓說按  
王美鳳

上期（刊6月30日A20版）提及銀行如何評估自僱人士的入息及還款能力，本文續談有關不同情況。自僱人士以獨資或又與合夥人共同經營業務，有時亦會按月出糧給自己，又或夾份做生意的會按月支薪。對於按揭申請，有些銀行可將此類薪金直接計作入息，但大前提是，自僱按揭申請人需要額外提供薪俸稅或個人入息稅單、6個月銀行戶口出糧紀錄以及強積金紀錄，而有關公司在支出薪金及日常營運成本後，仍是有盈利，而非蝕出糧。

銀行就按揭申請查冊

自僱人士同樣可申請高成數按揭保險計劃，由於自僱人士並非固定收薪，按揭成數最高是八成而非九成；實際上，按揭公司對於自僱人士的審批會相對較嚴格。對於受薪人士及自僱人士的分界線，偶然有以下個案出現，親屬是經營生意的自僱人士，自己在親屬之公司受僱工作，按月薪金固定，入息水

平亦符合九成按揭申請，但按揭公司最終卻只能批出八成按揭。細查原因後，由於按揭申請人亦是有關公司的股東之一，故此按揭公司未能將他只視作受薪人士。事實上，在按揭審批過程中，銀行或按揭公司會按需要進行公司查冊，了解公司持有人包括董事及股東名單。

自僱人士並非受僱，但亦有可能並非經營公司，例如是自己接工作的人士，例如上門化妝師、補習老師、YouTuber或KOL等，則一般以顯示入息的銀行入賬紀錄及稅單作評估，最少需要6個月入息紀錄，若收入波動性較大，或需提供一年或以上入賬紀錄。在現金電子化年代，最好避免以現金方式收取客人款項，例如一些小型商販仍以現金收款，亦沒有定期於銀行入賬作紀錄，銀行將無從評估借款人的還款能力，申請按揭貸款確實有較大難度。

銀行對於自僱人士的審批方式會因應個案的不同類別情況而有所不同，有意置業及申請按揭的自僱人士可於入市前作了解。

（作者為中原按揭經紀董事總經理）