

香港管理財富大增背後的原因

議論風生
成劍

根據證監會《2024年資產及財富管理活動調查》顯示，香港去年管理資產總值（AUM）增長13%，達35.1萬億港元，淨資金流入激增81%。這一表現，不僅拋離老對手新加坡，更進一步拉近與世界第一瑞士的距離。事實上，有此表現並不令外界意外，畢竟近幾年來香港在穩定的局勢下，金融等領域不斷實現突破，不斷吸引世界各地的資金、企業和人才。值得探究的是，香港能有如此發展勢頭，原因何在？

從表面上看，相關數據增長的動力主要來自於7050億元的淨資金流入，尤其是私人銀行及私人財富管理業務的分項，管理資產按年增長15%至10.4萬億元。而在香港註冊成立的證監會認可基金亦展現穩健增長，其截至2024年底的資產淨值增加22%至1.64萬億元，至2025年5月底更進一步上升21%至1.99萬億元。然而，這不足以解釋，何以這些資金湧入香港而不是新加坡？

為全球資金提供「安全港」

首先，香港的「一國兩制」優勢，為

全球資金提供了「安全港」。正如夏實龍主任曾指出，香港金融業享譽世界，富有國際競爭力，為促進香港繁榮穩定作出了突出貢獻。對於香港金融業來說，「一國兩制」是最大優勢，國家發展是最大支撐。各界看到，尤其是在完善了維護國家安全的制度機制、杜絕了政治動盪的隱患後，香港為全球資金提供了一個安心、穩定、便捷的資金管理環境。可以想像，假若香港仍然像2019年那般動盪與混亂，這些資金還會選擇來香港？

在「一國兩制」制度下，香港同時兼具世界和中國發展優勢，資金自由流通，看似普通的兩個條件，實際上正正是動盪世界之下全球資金的絕佳「安全港」。財政司司長陳茂波指出，歐美及東南亞金融機構和投資人普遍表示，「香港金融體系穩健安全，金融業未來增長潛力龐大，加上當前的地緣政治格局強化了多元化投資的需要，令他們對投資香港的興趣更為濃厚。」

當今世界進入新的動盪階段，美國總統特朗普的相關政策以及挑起全球貿易戰，不僅動搖了美元的霸權地位，也在削弱美國作為資金避險地的角色。而歐洲同樣深

陷俄烏衝突等風險，局勢從不平靜。環顧世界，也只在亞洲能提供相對安全的環境。而香港和新加坡就是其中兩個首選之地。相比之下，香港優勢更加突出，也更受環球資金青睞。這也說明了，此次調查中香港不論在管理資產總值、資金淨流入比例等指數都超越新加坡的原因。值得一提的是，與香港透明的調查方法不同，新加坡一是沒有公開其計算的方法，二是將私人財富管理及企業財資中心資產一併計算入內。相較之下，香港實際上的領先更多。

其次，香港鞏固傳統金融優勢，不斷因應變化而主動求變。資金、人流、貨品和資訊的自由流動；在聯繫匯率制度下，貨幣自由兌換；普通法的法律制度及與海外市場順勢銜接的規則，以至股市及新股市場蓬勃興旺，都讓國際資金、投資者和資產擁有人對香港發展更有信心。再加上中央政府大力支持香港國際金融中心發展，不斷提供政策支持，推動中概股回歸，對外資的吸引力更大。

香港擁有完善的金融基礎設施，包括港交所的高效交易系統、多元化的投資產品及穩定的聯繫匯率制度。而證監會的監管框架在保障投資者權益的同時，允許市

場創新。例如，近年推出的綠色金融及虛擬資產相關政策，吸引了新興財富管理需求。此外，香港對家族辦公室及私人銀行提供了稅務優惠和靈活的監管環境，吸引全球超高淨值人士進駐。

同時，特區政府及監管機構積極推動金融市場改革，例如證監會優化場外衍生工具（OTC）市場規則，降低持牌機構資本要求，促進市場流動性及提升吸引力。近年又大力發展家族辦公室，以及推動穩定幣發展等，都讓環球資本看到了巨大的發展潛力。

陳茂波指出，特區政府正全力推動與內地市場互聯互通的深化擴容、支持固定收益、貨幣，以及數字資產市場的發展，為投資者提供豐富多元、具增長潛力的資產配置選項。在國家的堅實支持、特區政府和業界的共同努力下，香港國際金融中心的地位正在攀上更高台階、實現更高質量的發展。

取代瑞士指日可待

此次調查的結果與波士頓諮詢公司（BCG）近期發布的《2025年全球財富報告》一致。該報告將香港和瑞士並列為2024

年全球兩大跨境財富管理中心，其中香港的跨境財富總值增長為各地區之冠，達2310億美元，其9.6%的按年增幅也勝於全球平均水平。香港被看好在兩年後取代瑞士，成為世界第一。事實上，瑞士長期作為全球財富管理中心，依賴其銀行保密傳統和政治中立性。然而，香港憑藉與亞洲市場的緊密聯繫、低稅率環境及靈活的金融創新，正在全面趕超。

香港財富管理規模和資金流入不斷上升，這正是香港發展不斷開創新局面的體現。近期多個全球排名，諸如世界競爭力排名、金融中心排名等等，香港都回到了歷史最高峰，甚至有所突破。事實說明，在中央支持下，用好「一國兩制」優勢，築牢國防防線，團結一致勇於突破，就沒有任何力量能阻擋得了香港發展。

香港要抓住大好形勢，將國際金融中心發展推向新的高峰。正如夏實龍主任所指出，中央全力支持香港金融業高質量發展，希望香港金融界在特區政府帶領下團結一致、堅定信心、奮發努力，不斷鞏固提升香港國際金融中心地位，在香港由治及興和強國建設、民族復興進程中更好發揮作用。

堅持理性實事求是 共同維護法治基石

議事論事
鄭曼晴

立法會昨日首讀及二讀《同性伴侶關係登記條例草案》（以下簡稱《條例草案》）。

雖然同性伴侶關係在香港社會一直是敏感議題，但特區政府始終以事不畏難、敢於作為的態度，履行積極義務提出「同性伴侶關係替代框架」。但自「替代框架」提出後，社會的一些討論越趨激烈和情緒化。處理敏感議題出現爭拗十分正常，但正是這種時候，更需要各方理性溝通，否則只會令爭議不斷擴大，無助問題的解決。

終審法院2023年作出判決，政府須於兩年內提出替代框架，使同性伴侶關係獲得法律承認，並訂明由此而衍生的適當權利和責任；判決亦同時強調，基本法及《香港人權法案》中所保證和保障的婚姻憲法自由只限於異性婚姻，並將同性婚姻排除在外。

草案非改變異性婚姻制度

雖然同性伴侶關係以至同性婚姻在社會上存在巨大爭議，但香港是一個法治之地，終審法院的判決具法律效力，也對特區政府有約束力。特區政府有履行法院判決的責任，這無關政治或倫理立場上的取態，而是為了維護法治、確保司法程序得到確實貫徹的應有之舉。

法治一直是香港核心優勢之一，更是多年來鞏固海內外投資者信心、吸引人才企業落戶，推動經濟發展的重要優勢。如果政府不按終院要求提出替代框架，或許的確能令社會上的爭議減少，但作為代價，則會對香港整個法治制度構成不可逆轉的嚴重衝擊，這是典型的因小失大。一旦社會或國際對香港法治失去信心，對香港各方面的發展只有百害而無一利，未來再想重建信心亦會更

加困難。部分人對終院或個別法官的判決有不同看法可以理解，但前提應該是尊重法治、尊重法院按照現行司法制度而作出的合法判決，若然終院判決可以憑藉「個人喜好」來判斷是否執行，最終結果是破壞香港成功的基石。

而且必須強調，不論是終院的判決，還是政府提出的《條例草案》，始終堅持香港的合法婚姻只包括一男一女、一夫一妻的異性婚姻，「同性伴侶關係替代框架」並不同於合法化同性婚姻。在現時政府擬定的框架下，同性伴侶需於香港以外的地方，根據當地法律註冊為有效的同性婚姻、同性民事伴侶關係或同性民事結合後，才能在香港辦理同性伴侶關係申請。香港的法律承認機制僅限同性伴侶關係，絕對不同於男女婚姻關係，這些都十分清楚而明確，絕對沒有任何轉圜餘地。

這說明政府在擬定草案時，一方面執行了終院判決的要求，另一方面也兼顧了社會上的顧慮和爭議聲音，盡最大努力平衡香港的實際情況、社會整體利益和公眾期望，務求達到「最大公約數」。而且終院當時亦明確表示，在制訂相關承認框架，包括其中所包含的具體權利和責任時，政府和立法機關享有彈性的酌情空間。事實上，不同國家或地區按照其憲制傳統、法律程序和社會價值觀來進行立法也是自然不過之事。

目前有意見認為，政府要求同性伴侶須在外地註冊後才能在香港進行登記，會為相關人士帶來不便和不便。但正如上述，包括法院判決在外，同性婚姻並不存在於基本法及《香港人權法案》所保證和保障的婚姻「憲法」自由中。因此，先在外地註冊，確認有關關係為已作出承諾及穩定的關係後，再在香港進

行登記，在現階段其實是最可行的辦法，不但可提供客觀的準則和清晰的驗證，而且也確保了行政程序的效率。對於登記人而言，也不必煩惱需提供大量文件來進行核實，就算仍有不便，亦僅限於最小程度。

也有意見認為，《條例草案》中給予同性伴侶的權利仍有所不足，甚至有違終院的判決。但當初判決提出的核心要求，是讓同性伴侶受到法律保護，免其私生活受到侵擾。而現時的方案，一方面設立了法律承認機制，讓同性伴侶在透露其同性關係時免卻其私人生活受到干擾，同時也給予了核心權利，讓同性伴侶可滿足「基本的社會需求」。這已是符合法庭的要求，至於對具體權利的制定，既然法院已表明有彈性的酌情空間，那政府按照香港實際情況和整體利益作出考量和制訂，也是合法合理。過於激進地推動同性平權，與「一刀切」否定所有同性伴侶權利，兩者都不符合香港的現實需要，不問緣由盲目跟從其他地方的做法，最後只會適得其反。

平衡社會各界利益

同性關係在香港一直存在巨大爭議性，這點毋庸置疑，然而特區政府有更大的責任捍衛香港司法制度，《條例草案》本身便是本屆政府敢於直面困難、展現擔當的具體體現。而作為管治香港的重要一員，立法會也一樣有同等的責任維護法治。過激的觀點和情緒化的討論只會令議題失焦，對解決問題本身沒有任何幫助，更可能會被別有用心之徒加以利用借題發揮。各界期待，立法會可本着實事求是的宗旨，以理性態度進行討論，共同化解問題。就《條例草案》提出專業意見建議，持續優化和完善方案，盡最大努力平衡社會各界利益，才是立法會最重要的職責。

立法規管網約車 探討各方共贏方案

特區政府7月15日向立法會提交《規管網約車出租汽車服務的立法建議》，為推動網約車合法化踏上了關鍵一步。過去十多年，網約車一直在香港非法經營，但無可否認的是市民對網約車服務的需求殷切，另一方面的士業界多年來認為網約車蠶食其生存空間。此次特區政府提出的建議框架吸收了各方意見，未來各界繼續集思廣益，共同推動出台更加完善的政策。


新民政道
何啟康

符合市場需要，或會衍生「叫車難」等問題。另外，發牌時有關部門需確保發牌申請公平公正公開，以免發生亂象。

我認為網約車合法化的關鍵，是要得出一個乘客安全受保障、的士車主和網約車平台公司接受、的士和平台司機「搵到食」的共贏方案，這才是社會的最大利益，及解決多年來網約車營運爭議的最佳方法。

根據政府提出的立法建議，網約車平台、平台司機和網約車都必須領牌，我贊同平台、司機和車輛均需領牌的建議，此舉可同時處理目前平台和司機繳納稅款、防止非香港居民擔任平台司機，以及沒有購買第三者保險等問題。我建議，當局日後正式制訂規管網約車的條例時，應對容許無領牌司機和車輛載客的平台作出嚴厲處分，嚴重違規的平台更可以註銷牌照，同時也應加強無牌網約車車主和司機的罰則，以收阻嚇作用。

當局暫時未有公布網約車的發牌數字，我建議相關部門及早公布釐定網約車發牌數目的準則，並考慮與目前正營運的網約車平台商討，由對方提供已在平台登記的網約車數量、不同時段司機上線數目等資料。雖然目前網約車的營運仍未合法，但畢竟平台運作已久，相關數據能反映市場的真實情況，對釐定網約車發牌數目有較大的參考作用。倘若發牌數目不

另一點需要留意的是，未來「點到點」運輸政策依然是以的士為主導，網約車擔當輔助角色。事實上，現時有不少網約車司機並非全職，而是在空餘時間「撻返幾轉」幫補生計，因此在立法規管時可考慮一定靈活性，讓兼職司機有生存空間。如果按照日前公布的網約車規管框架，領牌車輛如果不是全職操作的話，成本與回報未必有合理比例。而在現時經濟情況下，兼職駕駛網約車可以讓部分人保持一定收入，亦靈活配合市民使用的網約車需求。

至於框架建議網約車車齡必須在7年內，我認為可考慮適度放寬，目前部分平台要求上線車輛的車齡在15年內，因此有一定比例的從業員目前使用的汽車將不符合發牌資格。建議限制車齡目的是希望網約車能提供優質服務，但現今科技發達，大部分汽車的性能保養不俗，如果要司機更換車輛再申請牌照，對部分人來說實在是在困難，期望當局可以優化有關規定。

至於網約車合法化後如何扶持的士行業，增強業界的競爭力和提升服務水平，我建議借鑒其他國家和地區的經驗，例如參考澳洲新南威爾士州設立了「日落條款」，在一段時間內每次網約車行程需撥出一定金額協助的士業提升服務，如設立電子支付系統、加裝車廂內攝影機和追蹤系統等，還可以向的士司機提供使用新科技和外語等培訓。

新民黨立法會議員

中國經濟給出韌性增長成績單

經濟思維
靖偉

在全球經濟面臨多重挑戰的背景下，2025年上半年中國的國內生產總值較去年同期增長5.3%，不僅跑贏主要經濟體，更成為全球增長的重要引擎，給出了一份韌性增長的成績單。

這份成績單是宏觀政策的精準發力、產業結構持續升級，以及擴大高水平對外開放的成果。從就業、物價數據到外貿表現、外資擴大投資，從內需驅動到創新驅動，中國經濟展現出強大的韌性和穩住世界不確定性的能力，為全球經濟注入了信心與動力。

面對複雜嚴峻的國際環境，中國堅持穩中求進的工作總基調，通過擴大內需、優化供給、穩定外資等政策組合拳，增強中國經濟抵禦風險的能力。上半年，社會消費品零售總額同比增長5%，最終消費支出對經濟增長的貢獻率達52%，成為穩增長的核心支撐。這也凸顯國內市場的巨大潛力，隨着居民收入水平提升和消費結構

升級，以服務消費、綠色消費、智能消費為代表的新需求持續釋放。特別是，新能源汽車銷量同比增長逾40%，智能家電市場規模持續擴大，這些細分領域的爆發式增長既滿足了居民對高品質生活的追求，也為產業升級提供了新動能。

外貿「含金量」顯著提升

在外部需求疲軟的背景下，中國外貿展現出「危中有機」。上半年貨物貿易進出口總額達21.79萬億元，同比增長2.9%，其中對東盟、「一帶一路」共建國家、歐盟等主要貿易夥伴的出口均實現正增長。值得注意的是，中國外貿的「含金量」顯著提升，機電產品、鋰電池、光伏組件等高技術含量產品出口佔比突破40%，反映出中國在全球產業鏈中向中高端攀升的趨勢。這種結構性轉變不僅增強了對外衝擊的抵禦能力，也鞏固了中國作為「世界工廠」的核心地位。

外資企業的持續加碼投資印證了中國

市場具有不可替代的吸引力。上半年在華外資企業進出口同比增長2.4%，日本松下、德國凱士比等跨國企業紛紛擴大在華投資。松下將在中國研發的家電產品銷往東南亞，2024財年對東南亞出口增長超10%，而凱士比上海的出口訂單同比激增35.4%。這種「雙向奔赴」的背後，是中國龐大的市場容量、完善的產業配套和不斷優化的營商環境。

隨着創新驅動發展戰略的深入實施，新興產業茁壯成長為中國經濟增長注入了澎湃動能。高技術製造業增加值同比增長9.5%，數字經濟核心產業增加值佔GDP比重提升至8.2%，人工智能、量子計算等前沿領域取得突破性進展。

英偉達創始人兼首席執行官黃仁勳指出，中國已成為全球人工智能研究的重要樞紐，其工程師群體規模和技術轉化效率令國際同行矚目。這種創新勢能不僅體現在科技領域，更滲透到傳統產業轉型中，工業機器人產量同比增長28%，工業互聯

網平台連接設備數突破1.5億台，數字化轉型升級提升了中國製造業的競爭優勢。

面對全球通脹壓力，中國價格水平保持溫和可控。CPI同比漲幅從年初的-0.3%回升至0.1%，PPI降幅收窄至-1.8%，顯示供需關係持續改善。這一成績的取得，得益於糧食和能源安全戰略的扎實推進，全國夏糧總產量連續三年穩定在2.9億噸以上，可再生能源發電量佔比突破35%，有效對沖了國際大宗商品價格波動。與此同時，外匯儲備穩定在3.2萬億美元以上，人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定，為應對外部金融風險提供了堅實保障。

提供可持續增長新範本

在中美關係經歷波折後，兩國近期經貿互動的回暖值得關注。日內瓦共識和倫敦框架的達成，標誌着雙方在農業、能源、科技等領域的務實合作重啟。這種「門而不破」的互動模式，既維護了中國發展的自主性，也為全球經濟穩定提供了可能性。

展望下半年，中國經濟依然面臨挑戰，全球通脹回落節奏的不確定性、地緣政治風險的外溢效應、國內房地產和地方債務等結構性問題仍需化解。但中國具備充足的政策工具箱和制度優勢，通過深化改革開放、加快科技自立自強、推動綠色低碳轉型，可以在高質量發展的道路上行穩致遠。正在北京舉行的第三屆中國國際供應鏈促進博覽會，有超過650家中外企業和機構參展，覆蓋75個國家、地區和國際組織，再次彰顯了中國市場作為全球資源配置中心的地位。

今年上半年中國的經濟表現，既是一份充滿韌性的成績單，更是一份轉型升級的路線圖。在全球經濟復甦乏力的背景下，中國以自身發展的確定性穩住了世界的不確定性，用實際行動詮釋了「開放包容、合作共贏」的發展理念。當世界經濟在波動中尋找新平衡時，中國經濟正以更高質量的發展模式，為全球提供了可持續增長的新範本。國際關係學者