



雙輪驅動政策赋能下半年經濟穩定成長

宏觀視野

軒輅靖

7月30日召開的中共中央政治局會議，為下半年經濟工作定調。會議首次提出「宏觀政策要持續發力、適時加力」的新要求，這一表述既對當前經濟形勢的精準研判，也體現了中央在複雜國內外環境中推動高質量發展的戰略定力，總之句話：雙輪驅動助力下半年經濟穩增長。

「持續發力」強調政策的穩定性和延續性。上半年中國經濟實現5.3%的GDP成長，主要得益於宏觀政策的有效支撐。包括：財政政策維持積極取向，貨幣政策維持適度寬鬆，超長期特別國債和專案債加速發行，資金精準投向科技創新、消費提振等重點領域。

「持續」並非簡單的「維持」，而是要在既有政策框架下強化效能。譬如，財政資金需加快使用進度，避免沉澱；貨幣政策要更注重結構性工具的精準滴灌，而非「大水漫灌」。

「適時加力」則凸顯政策的動態調整

能力。當前經濟運作面臨外部貿易摩擦、房地產風險、內需不足等多重挑戰，政策需根據情勢變化靈活應對。若下半年出口受中美關稅局衝擊加劇，或消費復甦動能減弱，政策工具箱可及時釋放降準降息、擴大消費補貼等增加措施。這種「連續性+彈性」的組合，既避免了政策「急轉彎」的副作用，也為應對不確定性預留了空間，體現了「穩中求進」的政策基調。

穩中求進確保彈性連續性

擴內需是下半年經濟工作的核心抓手。會議將「提振消費」置於更突出位置，提出「培育服務消費新的增長點」。這項轉向與中國經濟結構轉型的深層需求密切相關。目前服務消費佔比已超商品消費，文旅、養老、醫療等領域的需求，潛力亟待釋放。政策透過「以舊換新」專案行動、優化消費環境、增加居民收入等舉措，推動消費從「量」的擴張轉向「質」的提升。

會議明確「高質量推動「兩重」建設

（重大策略、重大工程），鼓勵民間資本參與。專項債、政策性金融工具等經費將重點流向新基建、都市更新等領域。新基建既能對沖房地產投資下滑的影響，又為數位經濟、綠色經濟等新質生產力提供底層支撐；城市更新則透過老舊小區改造、地下管網升級等「裏子工程」，既改善民生，又拉動產業鏈投資。

防風險是經濟平穩運作的底線，會議對此做出更有系統的部署。房地產領域，政策從「保交大樓」的緊急措施轉向「存量資產盤活」與「供需兩端優化」：一方面透過收儲商品房保障房，緩解房企庫存壓力；另一方面調整房貸利率、完善土地供應機制，推動產業向「租購並舉」轉型。地方債務化解則依託「一攬子化債方案」及融資平台出清，嚴控隱性債務增量，為財政可持續性築牢防線。

值得關注的是，會議將「反內捲式競爭」納入統一市場建設框架。針對光伏、新能源汽車等行業的產能過剩問題，政策透過標準提升、併購重組、打擊低價傾銷

等手段，推動產業從「價格戰」轉向「技術戰」，為高質量發展騰挪空間。

從低效競爭轉為差異化創新

改革與開放是破解深層衝突的關鍵一招。會議重申「以改革促進發展」的邏輯，強調透過制度型開放破除體制機制障礙：自貿試驗區制度創新、服務業外資准入放寬、人民幣匯率市場化改革等舉措，旨在增強經濟韌性與國際競爭力；資本市場改革與民營經濟支持政策，則為市場主體注入信心。在「十五五」規劃籌備中，會議突顯「共同富裕」導向，要求統籌發展與安全，鄉村振興、區域協調、綠色轉型等策略，將縮小城鄉與收入差距；傳統產業升級與新興產業培育的統籌，則為成長動能轉換提供制度保障。

「持續發力、適時加力」的政策框架，本質上是短期穩健成長與長期調結構的平衡。一方面，透過逆周期調節穩定市場預期，避免經濟失速；另一方面，以科技創新、制度變革培育新動能，防止陷入「刺

激—依賴」循環。以貨幣政策為例，在保持流動性充裕的同時，更注重資金投放精準有效，財政政策也是如此，強調「資金跟著項目走」，確保每一筆錢都花在刀刃上。

對地方政府而言，需在「化債」與「發展」間尋求平衡：既要嚴控新增隱性債務，又要透過城市更新、產業轉型激活內生動力；對企業來說，需順應政策導向，從低效競爭轉向差異化創新，抓住服務消費升級和綠色轉型機會；對人民而言，政策將透過增加就業、提高收入、完善消費等舉措增強對國家經濟的信心，改善民生的同時，也促進民間投資發展。

從「十四五」到「十五五」，中國經濟正站在轉型升級的關鍵期。這次會議的政策基調，不僅是對短期挑戰的務實回應，也是對長期策略的堅定堅守。「雙輪驅動」的政策設計，讓經濟在穩定成長中積蓄轉型動能，為高質量發展注入持久動力。

智庫研究員

修訂資助政策合理鞏固香港教育樞紐地位



教育思考

黃錦良

特區政府近日宣布，修訂政府資助專上課程學額和資助申請資格，使其更加合理、公平。修訂參考了海外諸如英國和新加坡的做法，並考慮了香港實際情況，確保公帑用得其所。故此，自2027/28學年起，透過各項人才計劃來港的人士，其18歲以下未婚的受養子女，須居港滿兩年，才符合資格申請政府資助專上課程學額。

根據這項修訂，對申請學位、學士學位及研究院修課課程者，政府設立了兩個學費類別：第一類為獲資助的學費。供香港永久性居民、單程證持有者，以及符合規定的來港人士申請；以各項人才計劃來港人士的受養人，須兩年內居住於香港。第二類為不獲資助的學費，不符合第一類資格、以各項人才計劃來港人士的受養人，仍可以申請報讀，惟須繳付不獲資助的學費。相關學費水平與非本地學生的學費水平一致。

政府還設立了過渡期，有關修訂適用於2027/28學年及以後的申請，讓受影響人士有時間自行作出規劃，大學聯合招生處和各院校可以有所應對。此外，以「本地生」和「非本地生」定義作為基礎的政府各項獎學金、資助計劃，以及免入息審查資助的申請資格及相關安排，亦會作相應修訂。

填補漏洞確保公平競爭

政府在平衡各方意見後，適時修訂政府資助專上課程學額和資助申請資格，現行資助政策漏洞被補上，確保學位公平合理競爭。同時，政府每年運用大量公帑補貼大學學位的成本，實在有需要確保資源用得其所。本人歡迎政府及時回應社會關注，修訂政策安排。

近年，特區政府拚經濟、謀發展，「搶企業」、「搶人才」，推出包括「高端人才通行證計劃」在內的一系列措施，吸引全球各地優秀人才來港發展。資料顯示，至今年中，各項人才入境計劃共收到接近50萬宗申請，其中近33萬宗已獲批准，已有近22

萬人才及其家人抵港，遠遠超過政府預期目標。他們18歲以下未婚的受養子女，亦可以隨之來港生活、學習。三年來這個數量已累計達到13萬多，而且每年增長。這本來是一件好事，但不能不看到，也出現了一些非主流的現象，備受關注。

過去一段時間，有些人以人才名義申請赴港，實則僅為子女教育或出入便利，甚至只是為享受「港人港稅」優惠，背離了香港人才政策的初衷。有些家庭成員並未在香港工作、生活、居住，未對香港社會作出貢獻，其子女在被香港的高校錄取後，卻能以「本地生」之名，享受政府資助的學費減免待遇，出現所謂「考試移民」怪象。香港每年只有固定的1.5萬個大學資助學額，影響了本地生入讀大學的機會。雖然至今這類人數量並不多，但政府防微杜漸，在政策範疇上作出修訂，及時而且必要。

更好配合整體人才規劃

修訂政府資助專上課程學額和資助申請資格，並非為政府的人才規劃踩煞車，恰恰相反，是在教育政策措施上更好地配合，以順利落實這些政策，吸引更多人才來港。對於絕大部分有意來港發展的家庭來說，政策修訂對他們的影響不大，反而讓他們及早安排受養子女來香港升讀中學，有助受養子女早日適應本港教育環境，日後更好地銜接升學。期望政府能夠為他們提供相關支援和學校資訊，協助這批新來港學生順利銜接，找到合適的學位。

香港教育是一塊「金字招牌」，既有「一國兩制」制度優勢，又能「背靠祖國、聯通世界」，高度國際化。特區政府對接國家發展戰略，打造國際高端人才集聚高地，建設國際專上教育樞紐，教育優勢的因素不可或缺。如何更好地利用這些資源服務社會發展至關重要。香港教育的資源利用和管理，要與時俱進，要有前瞻性。從這個意義上說，此次修訂政府資助專上課程學額和資助申請資格，可算是一次變革求新的嘗試，亦為推動大灣區教育融合發展積累了一定經驗。

全國人大代表、香港教聯會主席

全運會彰顯大灣區協同發展新格局

第十五屆全運會進入百日倒數。這是全運會首次在廣東、香港和澳門三地聯合舉辦，對於香港而言，這不僅是一次展示其組織大型國際體育賽事能力的機會，更是一次推動區域合作、促進體育和旅遊發展的大好機遇。

本屆全運會破天荒地由粵港澳三地共同承辦，反映中央對粵港澳大灣區的重視和高度期望。這場國家級體育盛事，也可以理解為大灣區總體實力的一次展現，以及對三地協同機制的一場考驗，香港需要把握箇中機遇，把全運會轉化成說好「中國故事」、「香港故事」的新資本。

跨境組織 提前謀劃

首先，今屆全運會一大亮點是展現粵港澳在協調和跨部門合作上的能力。例如公路單車男子個人賽的比賽路線，便是從珠海出發，經過港珠澳大橋橋聯珠海情侶路、澳門大橋、香港迪士尼樂園、橫琴粵澳深度合作區等地標，全程230公里，成為三地聯動的標誌性項目。與單純的長途公路單車賽相比，本項賽事重點更在於跨境組織、多方協調、提前謀劃，需要主辦方先打破粵港澳三地及港珠澳大橋的通關難題，就比賽路線、交通疏導、醫療保障、邊檢海關前置檢查、賽事人員閉環管理等重點環節做好前瞻性部署。

這是全運會首次有如此大規模的跨境賽事，考驗的是三地不同部門長時間的緊密聯繫，以及協同機制上的推進。自粵港澳大灣區發展開始以來，強化規則銜接、機制對接一直是灣區建設的關鍵，此不僅限於經濟層面，也涉及三地居民的日常生活和人文交流。是以今屆全運會成功與否，一定程度上正取決於大灣區規則銜接和機制對接的融合程度，三地跨境合作越暢通無阻，便越能提升賽事效率，也會為未來粵港澳協辦更多大型跨境活動奠定良好基礎。

其次，香港要用好啟德體育園等新基建。香港今次將會承辦全運會8個競技項目，包括七人欖球、劍擊、男子手球、U22男子籃球、單車、高爾夫球、鐵人三項及沙灘排球。今年3月啟德體育園舉辦國際七人欖球賽時，便得到了海內外觀眾的一致叫好，加上劍擊等備受關注的重點體育項目，體育園的國際級硬件無疑可為這些賽事提供頂尖的現場觀賞體驗。

目前啟德體育園的首要問題還在於人流管

新聞背後
卓銘

控以及周邊配套上，畢竟過往體育園雖然有舉辦不同類型的盛事經驗，但連續數日舉辦多項重要賽事，則還是首次。

如何高效疏導入場、離場觀眾，與港鐵及巴士公司合作確保交通工具班次，都是當局要面對的挑戰。這是展現香港在大型體育活動上的組織能力，若能借全運會打響啟德體育園名堂，還將有利香港日後吸引更多國際體育盛事落戶。

再次，可藉全運會推動社會對體育運動的重視，以便日後培養更多本地體育人才。去年巴黎奧運，港隊勇奪史上最好的兩金兩銅成績，說明香港運動員的素質並不輸世界任何地方的選手。長期以來，香港始終予人重商業而輕體育文化的印象，要培育社會長期重視體育的氛圍，需要當局持續鼓勵市民參與運動的熱情。最初全運會香港賽區只計劃招募一萬名義工，但之後卻收到超出三倍數量的申請，市民的熱烈反應，說明港人對全運會的熱烈響應，也反映香港體育產業的巨大潛力。全運會與奧運不同的是，參賽者都是中國運動員，香港市民普遍對其更加熟悉，更有代入感，其故事也會更有效激發市民投身體育的熱情，讓全運會不單作為競技舞台，更是一個推動香港體育發展的契機。

推動文旅體育產業

最後，要善用全運會效應，推動香港文旅產業。體育盛事從來都不只是一場比賽，由此產生的旅遊價值，帶動周邊消費，也是全運會的重要機遇。去年光是國際七人欖球賽，就吸引了來自世界各地的觀眾，惠及本地酒店、餐飲及零售業，其海外門票銷售量佔42%，為香港帶來逾3億港元的經濟效益。全運會有長達約兩星期的賽事，來自全國各地的觀眾在觀賞賽事期間，也自然不致到周邊地區遊玩的旅客。香港不但要為現場觀眾提供頂級的觀賽體驗，更要藉此機會展現我們的獨特文化，為觀眾和遊客提供多元體驗，例如以啟德體育園為中心挖掘新的旅遊路線，或推出跨境旅遊產品，讓遊客在欣賞珠海、澳門賽事的同時，體驗三地差異，形成獨有的文旅體驗。

全運會對香港而言，不僅是一場體育盛會，更是一次提升城市軟硬實力的機遇。香港要把握這個難得機遇，鞏固其國際大都市的地位，並在粵港澳大灣區協助發展的進程中邁出重要一步。

「營商環境報告」展現香港韌性與活力



青評後浪

梁幸發

香港經濟近期看似「乍暖還寒」，但整體回暖已成大勢。一方面，受市民北上和外遊熱潮的影響，本地零售市道確實面對不少挑戰，部分經營多年的老字號及連鎖店相繼結業，但另一方面本地股票市場交投暢旺，恒生指數今年以來累升逾兩成，跑贏全球主要市場，展現香港作為國際金融中心的魅力。特區政府日前亦發表《香港營商環境報告》，指出香港的核心競爭力穩固，新的優勢正在形成。受到關稅戰的衝擊，全球各地正積極對外尋求投資機遇，全球資金將重新配置，香港正好能協助各國分散風險，吸引資金、企業、人才來港。

理解香港經濟的發展，必須從全面而客觀的角度出發，而香港經濟發展的動力則離不開特區政府的積極領導和創新思維、

穩定的政治和營商環境以及中央政府的有力支持。

西方抹黑被數據接連「打臉」

自2019年以來，香港經濟接連受到「黑暴」、新冠疫情及地緣政治升溫的衝擊，各行各業均面對不同程度的衝擊，其中香港的金融業亦未能幸免，新股市場集資額由2019年高位超過3000億港元，一度回落至2023年不足500億港元，反映挑戰巨大。儘管如此，香港金融市場於短短不足兩年間實現全面復甦，恒生指數今年來的表現領先全球，上半年新股集資額接近1100億港元，在全球新股市場中表現一枝獨秀，2025年6月港股的平均每日成交金額達2302億港元，較去年同期的1112億港元大幅上升超過一倍，如此快速的復甦關鍵之一在於特區政府主動出擊，積極配合及回應市場需要和訴求。

特區政府和港交所推出了多項金融改革，包括為GEM引入「簡化轉板機制」，

重新激活了GEM市場，又先後落實「打風不停市」安排和推出「科企專線」，進一步便利交投和科創公司申請上市。特區政府更積極開拓中東和新興市場，包括追蹤沙特股市和港股的交易所買賣基金（ETF）分別先後在香港和沙特掛牌上市，進一步鞏固了香港作為「超級聯繫人」的角色。特區政府的多項務實而靈活嶄新的舉措，有效激活了香港金融市場的韌性和活力。

金融市場的興旺為社會帶來了漣漪效應，推動了對專業服務的需求，不少金融機構、會計師樓及律師事務所均增聘人手，以應付不斷增加的企業融資、上市及諮詢等相關工作。股市上升亦為市民帶來財富效應，有助促進和刺激本地消費及經濟增長。

儘管美國等西方國家近年多次抹黑香港國安法和唱衰香港，甚至向外施壓要求其從香港撤資，但事實勝於雄辯。自香港國安法生效以來，香港的政治和營商環境趨於穩定，同時保持了「一國兩制」強大的生命力和制度韌性，配合香港長久以

來引以為傲的法治、簡單稅制、資金自由流動、高效的政府與健全的市場制度，進一步吸引外國資金流入香港。反觀美國，其政治干預市場、貿易和關稅政策反覆無常，資金外流壓力增加，美匯指數於上半年累跌近10%，相比之下香港的穩定性與開放包容的環境成為外資更具吸引力的投資選項。

香港前景獲國際普遍看好

其中，證監會早前發表《2024年資產及財富管理活動調查》，截至2024年底，香港資產及財富管理業務的管理資產總值升至35.1萬億港元，資產總值按年大增13%，而本年六月波士頓諮詢公司發布的《2025年全球財富報告》中，香港於2024年是全球第二大、亞洲第一大跨境財富管理中心。此外，本地公司註冊總數達歷史新高約149萬間。這些數據充分說明香港的繁榮不是西方國家的三言兩語就能唱衰，香港的明天注定輝煌。

中央政府的大力支持對香港金融市場亦發揮了關鍵性作用。中央政府積極支持兩地資金互聯互通，發揮香港「內聯外通」的獨特優勢，持續優化「滬深港通」、「債券通」和「跨境理財通」。值得一提的是，中央政府於去年4月公布了五項助力香港提升國際金融中心地位的措施，同年9月又公布了一系列貨幣、財政及金融政策，使恒生指數從去年4月約16000點大幅回升至今約25000點，充分顯示中央的支持對香港金融市場發揮了「定海神針」的作用。

香港在經濟發展的道路難免會遇上波折與挑戰，但「窮則變，變則通」，香港金融與資本市場的快速復甦，正好為整體經濟注入信心和動力。在特區政府持續推動改革創新以及中央政府的大力支持下，只要各行各業主動識變、應變、求變，香港將能繼續發揮優勢，百花齊放，開創更加穩健、繁榮的未來。

香港青年時事評論員協會會董、執業律師