



▲擴大內需戰略的部署，應全方位統籌謀劃，從源頭上細化落實，從鄉村振興及促進消費能力、意願和信心，在城鎮化、鄉村振興及促進民營經濟等方面著墨，從源頭上細化落實，從鄉村振興及促進消費能力、意願和信心，在城鎮化、鄉村振興及促進民營經濟等方面著墨，從源頭上細化落實，從鄉村振興及促進消費能力、意願和信心，在城鎮化、鄉村振興及促進民營經濟等方面著墨。

經濟觀察家

中國已完成「十四五」時期確立的關鍵指標，為「十五五」及2035年遠景目標的達成奠定了堅實基礎。但也應看到，未來中國經濟發展面臨的外部環境趨於複雜，國內有效需求不足等現實問題仍存。對此，中國需要把握好高水平制度型開放的機會窗口，既要防範潛在的「脫鈎」風險，也要加快拓展經貿朋友圈。

# 「十五五」規劃的新動能新圖景

金融觀察 鄧宇  
近期，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》（以下簡稱《建議》）全文發布。《建議》提出的主要目標客觀、戰略規劃措施務實，兼顧現實條件和內外環境，重申「堅持以經濟建設為中心，以推動高質量發展為主題，以改革創新為根本動力」，同時還強調了2035年的遠景目標，保持戰略定力和目標不動搖。

## 建設現代化產業體系

一方面，中國加快向世界製造強國邁進。《建議》將「建設現代化產業體系」置於首要位置，凸顯其作為實體經濟根基的極端重要性。具體來看，規劃建議明確「保持製造業合理比重，構建以先進製造業為骨幹的現代化產業體系」，這一提法在過往多有提及，如今在「十五五」時期再次重申另有深意。

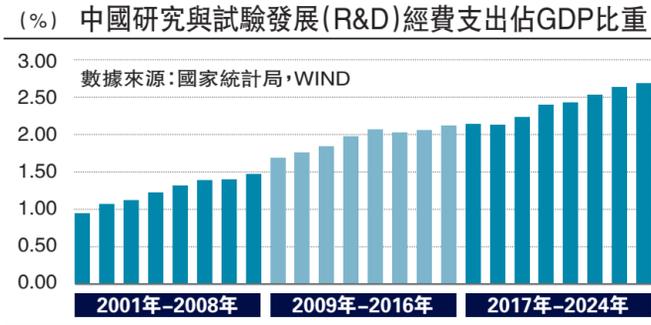
「十四五」時期中國製造業的領先優勢加快顯現。主要體現在兩個維度：

（1）《建議》強調了製造業的重要性。2024年中國的製造業增加值佔國內生產總值（GDP）的比重維持在25%，遠超主要大型經濟體（美國、歐盟和日本分別為10%、14%、21%），佔全球比重約30%，連續十五年保持全球第一，未來將加快推動先進製造、智能製造，中國製造業的「含金量」將持續鞏固提升。

（2）《建議》明確了傳統產業轉型升級的方向，同時強調「培育壯大新興產業和未來產業」。「十四五」期間中國通過大規模的科技投資及研發實現高水平科技創新。研發支出來看，2021-2024年中國研究與試驗發展（R&D）經費投入從2.8萬億元（人民幣，下同）增長到了3.61萬億元，增幅達28.9%，比「十三五」未增長近50%，增量達到1.2萬億元；研發強度來看，同期R&D支出佔GDP的比重從2.43%增至2.68%，增幅達到0.25個百分點，排名世界第12位，超過歐盟國家平均水平（2.11%），接近於經濟合作與發展組織（OECD）的平均水平（2.73%）。

另一方面，中國着力推進高水平科技自立自強。新一輪科技革命廣泛興起，原創性、基礎性研究還處於「百花齊放」的階段，《建議》提出「全鏈條推動集成電路、工業母機、高端儀器、基礎軟件、先進材料、生物製造等重點領域關鍵核心技術攻關」，這些重點領域將成為未來中國經濟的新增長點，預計圍繞這些重點領域的創新體制、稅收及金融支持將加大。具體有四點戰略部署：

（1）完善新型舉國體制，採取超常規措施，包括「提高基礎研究投入比重」，以及「優化有利於原創性、顛覆性創新的環境」；（2）統籌科技創新平台基地建設，完善區域創新體系，布局建設區域科技創新中心和產業科技創新高地；（3）是強化企業科技創新主體地位，支持企業牽頭組建創新聯合體、更多承擔國家科技攻關任務，培育壯大科技領軍企業，支持高新技術企業和科技型中小



企業發展；（4）是一體推進教育科技人才發展，建設具有全球影響力的教育中心、科學中心、人才中心，深入推進「雙一流」高校和國家交叉學科中心建設。

## 擴大內需與持續開放

圍繞實施擴大內需戰略的部署更具針對性。《建議》提出「堅持惠民生與促消費」的結合，首提「居民消費率明顯提高」目標，全方位統籌謀劃增強居民消費能力、意願和信心，在城鎮化、鄉村振興及促進民營經濟等方面著墨頗多，從源頭上細化落實擴大內需戰略部署。

在宏觀經濟治理層面，《建議》提出「促進形成更多由內需主導、消費拉動、內生增長的經濟發展模式」。其中，有四點值得關注：

其一，深入推進以人為本的新型城鎮化。《建議》提出「科學有序推進農業轉移人口市民化」，體現投資於人、建設人民城市的發展理念，並強調「促進人口高質量發展」。其二，加大保障和改善民生力度。《建議》提出「加強普惠性、基礎性、兜底性民生建設」及「實施城鄉居民增收計劃」，同時涵蓋就業、教育、社會保障、養老系列舉措。其三，充分激發各類經營主體活力。《建議》強調「落實民營經濟促進法」，以及「發展壯大民營經濟」「支持中小企業和個體工商戶發展」，預計有望增強廣大中小微企業發展信心，擴大就業及消費基數。其四，提高強農惠農富農政策效能。《建議》強調「扎實推進鄉村全面振興」，提出「健全財政優先保障、金融重點傾斜、社會積極參與的多元投入格局」，並強調「促進農民穩定增收」。

持續推動高水平對外開放的力度更大。加快構建「雙循環」新發展格局是「先手棋」，擴大對外開放意在增強國內國際兩個市場兩種資源的聯動效應。《建議》延續二十屆三中全會「建設更高水平開放型經濟新體制」的表述，強調「堅持開放合作、互利共贏是中國式現代化的必然要求」。從兩方面來看：

一方面，儘管國際局勢複雜多變，但中國實現2035年遠景目標離不開開放合作。面對大國博弈和「逆全球化」，《建議》對擴大高水平制度型開放作了新的部署，首要的是「積極擴大自主開放」，這一提法表明中國堅定擴大對外開放的決心。具體來看，《建議》提出「以服務業為重點擴大市場准入和開放領域」，以及「加快推進區域和雙邊貿易投資協定進程」，着重突出「優化區域開放布局」，包括高標準建設海南自由貿易

港。另一方面，「十四五」時期，包括上海浦東引領區、粵港澳大灣區和海南自貿港已有貿易、投資和進入開放等政策試點，預計「十五五」時期相關開放措施將更多、開放力度也會更大。《建議》同時提出有關貿易創新、雙向投資合作及共建「一帶一路」的戰略部署，除了重申各類貿易優化升級措施之外，還專門強調「促進外資境內再投資」和「健全海外綜合服務體系」兩項內容，前者呼應的是增強「投資中國」的吸引力和競爭力，後者則定位於服務高質量「出海」。

## 破解「中等技術陷阱」難題

《建議》強調了「十五五」時期各項戰略部署具有承上啟下的關鍵作用，錨定的是2035年的遠景目標。從經濟增速的絕對值來看，「十三五」時期中國GDP平均增長5.78%，「十四五」時期未設定增長目標，但實際平均增長預期在5.5%左右，意味着中國經濟增長步入新常態，主要原因在於經濟轉型、產業調整的陣痛期較長。如何提高潛在增速及提升全要素生產率是「十五五」時期迫切需要解決的問題，預期「十五五」時期隱含的增長率在4.5%至5%區間內。

《建議》提出的中心任務很明確，戰略部署具有系統性，一方面延續「十四五」規劃綱要的核心內容，保持戰略定力和政策連續性，比如擴大內需、科技創新、現代產業等措施更加細化，另一方面根據內外形勢變化提出了新的戰略任務，比如針對國內大循環的系統性布局，將能夠確保實現2035年的遠景目標。

國際比較而言，後發國家擺脫傳統的經濟增長路徑絕非易事，特別是作為大型經濟體，實現中長期的平穩增長更加困難。顯然，多數轉型國家遭遇到「中等收入陷阱」和「中等技術陷阱」。如何避免落入這兩個陷阱？「十五五」時期的主要任務在於「鞏固拓展優勢、破除瓶頸制約、補強短短板弱項」，以此「推動經濟實質的有效提升和量的合理增長」。《建議》將「建設現代化產業體系」置頂，其後便重申「加快高水平科技自立自強」，以此破解「中等技術陷阱」難題。

總而言之，《建議》為接續推進中國式現代化建設指明了前進方向，未來關鍵五年扎實推進各項戰略規劃及配套政策落地，將為實現「十五五」及2035年遠景目標奠定更好的基礎，爭取發展的主動權。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。文章僅代表個人觀點）

# 加強對外交流 城市開放再上台階

## 經管之見

李勤

在全球化及信息化兩大潮流交互作用下，城市間通過相互連接而形成經濟網絡，資源跨地域頻繁流動，各國日益重視其主要城市充當全球經濟紐帶的作用，以便參與國際經濟競爭。環顧世界，許多發達國家都在建造全球城市（global city），中國也正在這樣做。

「十五五」規劃提出「優化區域開放布局」。從宏觀戰略角度看，上海、廣州等具備相應條件的大城市理應作為全球城市而崛起，成為對外交流的舞臺。環顧世界全球城市，具備綜合性功能的全球城市如紐約、東京、新加坡等，正存在着激烈競爭。在中國各大城市中，除北京外，上海、廣州、香港較具相應條件，但如要與倫敦、東京等大都會競爭，必須從國家戰略層面進行部署、協調，然後由城市當局實施。

本文從此角度闡析中國如何部署北京以外的三個主要國際城市（上海、廣州和香港），指出挑戰點及提出建議。

國家「十五五」規劃建議提出要「推進高水平對外開放」、「推動貿易創新發展」。目前，中國對外貿易的全球市場份額逾11%，中國產業正向全球供應鏈延伸。近年來中國推進「走出去」的力度加強，企業對外投資及海外併購的步伐加快。

### 一、上海

國家已明確將上海建設為現代化國際金融、航運、貿易中心，不斷提升上海在全球網絡中的戰略地位。改革開放以來，一批又一批港人來到上海，投資興業，帶來新思維及國際視野。上海早已是全球聞名的東亞第一大都會，產生的智慧技術，持續在國際上嶄露頭角，更舉辦多次國際重量級會議，包括世界博覽會。2024年上海在全球港口貨櫃吞吐量排名第一。

2025年是「世界城市日」啟航第二個十年。這一由中國在聯合國推動設立的國際日，已從一顆根植於上海的理念種子，成長為一棵帶動全球城市可持續發展的大樹。上海指數全稱為城市監測框架——上海應用指數，是由聯合國人居署聯合住房和城鄉建設部、上海市政府研發，為全球城市可持續發展進步水平進行科學診斷和趨勢研判的國際權威指數。

### 二、廣州

廣州擁有千年商都的底蘊優勢，以廣交會為龍頭的會展優勢。廣州市第十二次黨代會鎖定國際化、面向世界是主攻方向，以提升廣州國際航運、國際航空、世界級鐵路樞紐地位。廣州也在建設國家超算廣州中心，已建成國內領

先的千億級大型服務體系，成為全球使用者最多、應用最廣的超算中心之一。

國家主席習近平2023年4月7日在廣州會見法國總統馬克龍時指出，廣州是中國改革開放的排頭兵。習近平主席透過廣州這座開放兩千年從未關閉的世界著名城市，向國際社會宣示中國推進各國平等互利的決心。

### 三、香港

在《十四五規劃綱要》中，香港要推進四個傳統中心持續發展——國際金融中心、國際航運中心、國際貿易中心，以及亞太區國際法律及爭議解決中心，並首次加入提升、建設和發展四個新興中心，支持香港成為國際航空樞紐、國際創新科技（創新）中心、區域知識產權貿易中心，以及中外文化藝術交流中心。

近年來香港致力於搭建亞洲盛事之都。今年施政報告中提出設立「文化藝術盛事基金」（盛事基金），吸引和支持大型文化藝術活動落戶香港，打造香港成為文化藝術之都，如在10月23至26日舉辦「香港美酒佳餚巡禮」，吸引很多外地遊客，獲得圓滿成績。

香港一直努力爭取加入《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP），行政長官李家超今年11月1日表示，15個成員國和香港的貿易關係非常龐大，對香港非常有利，亦相信香港加入RCEP也可以為此作出貢獻。

### 挑戰及建議

中國在發展國際上有一定優勢，但倘若任由各城市無序地發展，或目標不集中，導致過度內部競爭，就會削弱中國現有全球城市的資源和實力。筆者對國家建設全球城市有三點淺見：

（1）目前的重點全球城市，宜進一步加大對外連接，形成較強國際競爭力，努力晉身一流的全球城市之列。

（2）全球城市要向外張開雙臂，和國外城市聯繫越廣，便越有可能獲得更多頻繁流動的信息、知識及資源，因此中國宜在其全球城市構建連接世界市場的平台，供各種資源要素大規模流動。

（3）香港可在北部都會區，建設新產業集群，與深圳對接，協作共贏。

中國通過「世界城市日」，為全球城市發展提供示範方案，而中國進一步開放，其全球城市將扮演更大角色，參與全球經濟運行，成為連接世界的樞紐。在此方面，中國的三個全球城市將大有為所，而香港亦可於其間起外聯內引作用。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



▲香港在與深圳都會區對接，建設作新共贏。

# 四大因素影響按揭回贈數額

樓按明職 張穎曦

銀行在按揭市場互相競爭，為吸納優質客戶而推出不同類型的按揭計劃，亦會提供按揭現金回贈增加吸引力，相關回贈可以幫補客戶裝修及律師費等置業開支。事實上，每位客戶的按揭現金回贈均有所不同，筆者將於本文介紹常見四個影響銀行按揭回贈的因素。

### 因素一、按揭貸款額

一般情況下，按揭貸款額愈高，其現金回贈的百分比會相應增加。例如貸款額達1000萬元或以上，按揭現金回贈一般都比400萬元或以下貸款額更高。要注意，私人住宅的按揭回贈一般以七成按揭計算，透過按揭申請七成以上按揭，按揭部分銀行不會計算於回贈。例如購買1000萬元的物業，借取900萬元貸款，假設按揭回贈為0.8%，銀行會以700萬元（七成）計算回贈，實際收取金額為5.6萬元（700萬元×0.8%），而非7.2萬元（900萬元×0.8%）。

### 因素二、專業人士

銀行批核按揭時，十分重視借款人的還款能力。如借款人屬教師、醫護人士、律師、公務員等「薪高糧準」專

業人士，或豐厚資產的外來專才，均被銀行視為優質客戶，其現金回贈亦會較一般借款人為高。

### 因素三、綠色按揭

近年不少樓宇使用環保方法興建，部分銀行為鼓勵客戶支持綠色建築而設立綠色按揭計劃，購買「綠環評」認證的白金級及或金級建築物，可獲額外綠色按揭現金回贈。由於每間銀行綠色按揭獎賞不盡相同，申請按揭時宜找大型按揭轉介公司作比較。

### 因素四、銀行配套服務

對於擁有大額存款資金的客戶，如開設按揭銀行的高端戶口，個別銀行會提供更多按揭現金回贈。事前可先了解該高端賬戶的最低存款要求，確認自己是否擁有足夠資金。另外，如借款人申請定期或轉出戶口等，個別銀行或會提升其按揭現金回贈。

不少人申請按揭為求方便，只申請一間銀行，但市場上不少中小型銀行願意提供更多按揭回贈。因此買家不宜貪懶，應盡量貨比三家。如果擔心聯繫不到銀行按揭部門，可聯絡大型按揭轉介公司作免費諮詢。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）