



▲海南自由貿易港將於今日正式啟動全島封關運作。圖為海口綜合保稅區。

經濟觀察家

2025年12月18日，海南自由貿易港即將正式啟動全島封關運作。這標誌着海南自貿港建設進入了一個嶄新的發展階段，也宣告中國高水平對外開放戰略邁出了關鍵的一步。海南並非香港的替代者，而是中國對外開放戰略中一個全新且獨立的角色，海南自貿港與香港未來可通過聯動實現優勢互補，共同服務國家發展大局。

海南自貿港與香港合作共贏



明觀四海 梁海明 在「十五五」規劃期間，海南自貿港提出了「八新」發展目標，致力於通過制度創新和政策支持，打造具有中國特色的高水平自由貿易港。海南自由貿易港全島封關運作，將從制度和政策層面帶來一系列深刻變革，構建「一線放開、二線管住、島內自由」的全新格局，推動海南自貿港成為面向全球的高能級開放門戶。

在制度層面，全島封關後，海南將實現「一線放開、二線管住、島內自由」的制度安排。這意味着在貨物、資金、人員、信息等要素流動方面，海南將實現更高水平的自由化。通過「一線」與國際市場直接接軌，「二線」強化與中國內地的聯動，島內則以更高效率的自由流動營造便利化的營商環境。這一制度設計，不僅將海南打造為國際貿易、投資和人才流動的開放高地，也為中國探索自由貿易港建設積累更多實踐經驗。

在政策層面，海南自貿港封關運作後，「零關稅」政策的適用範圍將大幅擴展，覆蓋約6600個稅目，佔全部商品稅目的74%，基本涵蓋了生產設備和原材料的主要類別。這一政策紅利不僅降低了企業運營成本，也為產業鏈的重構創造了更多可能性。此外，享受「零關稅」政策的主體也擴展到全島所有符合條件的市場主體，市場准入門檻進一步降低，島內的生產與貿易環境更加自由便利。

海南還將優化以「零關稅、低稅率、簡稅制」、「五自由便利一安全有序流動」為主要特徵的政策體系，推進稅制改革，實施稅收減免、簡化稅務徵管、升級離島免稅政策等舉措。同時，地方稅收權限的逐步擴大也將為海南提升財政自主性提供更多支持。這些政策的實施，不僅將進一步激發市場主體活力，推動海南自由貿易港成為中國對外開放和高質量發展的重要窗口，也為其在更高層次上承擔國家戰略提供了堅實基礎。

致力達成「八新」目標

在此背景之下，海南自貿港未來五年將錨定國家主席習近平提出的「把海南自由貿易港打造成為引領中國新時代對外開放的重要門戶」這一戰略目標，在「十五五」規劃中明確提出了「八新」目標。這些目標既是自貿港建設的重要方向，也奠定了海南自貿港在國家發展大局中的戰略定位，助力其在高水平開放中發揮更大的作用。

其一，高標準建設自由貿易港取得新進展。海南自貿港將進一步完善與高水平自由貿易港相適應的政策制度體系，全面提升貿易和投資自由化便利化水平，推動與國際高標準經貿規則接軌，努力營造全球領先的營商環境，為國內外企業提供更加開放、公平、高效的發展平台。

其二，深化改革開放取得新突破。海南自貿港將通過優化社會主義市場經濟體制和高水平對外開放機制，強化其作為國內國際雙循環戰略

交匯點的功能，深化與包括東南亞國家在內的共建「一帶一路」國家的開放合作，進一步提升區域經濟聯動效應和全球競爭力。

其三，經濟發展質效實現新跨越。海南自貿港將加快優化經濟結構，推動旅遊業、現代服務業、高新技術產業和熱帶特色高效農業四大主導產業向集群化和高端化的方向發展。通過提升全要素生產率，海南將努力實現更高質量、更快速度的經濟增長，為全國提供產業升級的示範樣本。

其四，科技創新能級邁上新台阶。海南自貿港將完善多層次科技創新體系，強化種業、深海、航天等優勢領域的創新策源地功能，積極推進科技創新與產業發展的深度融合，努力將海南建設成為人才薈萃之島和技術創新之島，成為全國科技創新的重要策源地。

其五，區域協調發展格局呈現新氣象。海南自貿港將深度融入粵港澳大灣區等國家區域重大戰略，推動海口、三亞、儋州等核心城市形成強大的輻射帶動效應，促進城鄉協調發展，構建更加均衡的區域協調發展新格局，為全島經濟社會全面發展注入新的動力。

其六，美麗海南建設展現新圖景。海南自貿港將繼續推進綠色發展理念，增強生態環境保護力度，進一步提升生態文明建設水平，打造國際一流的生態文明示範區，讓綠色成為海南自貿港的鮮明底色和核心競爭力。

其七，人民生活水平達到新高度。通過完善公共服務體系，海南自貿港將進一步提升居民收入水平和生活質量，推動教育、醫療、文化、社會保障等領域的全面發展，確保全體人民共享自貿港建設的紅利，打造公平共享的高品質生活。

其八，安全保障能力得到新提升。海南自貿港將在風險防控和社會治理等方面持續發力，強化對經濟、社會和生態領域的安全保障，確保海南自貿港建設在安全穩定的環境中穩步推進，為國家安全和區域發展提供可靠支撐。這種全方位的安全保障不僅是海南自由貿易港建設的基礎，更是推動各項產業升級與高質量發展的重要前提。

共同服務國家對外開放

在安全穩定的環境保障下，海南自貿港將提質升級旅遊業，打造國際知名的熱帶海島旅遊勝地。通過「一體、兩環、三極、七組團」空間格局，海南將完善旅遊產品體系，推出海洋、文化、體育、醫療康養、航天等六大核心產品，培育觀光、科技、鄉村等專項產品。通過建設海口「國際演藝之都」、三亞「亞太遊艇之都」等標誌性城市，海南將促進旅遊業開放合作，提升入境遊國際化水平，助力成為國際旅遊強省。

同時，海南自貿港將前瞻布局未來產業，搶佔生物製造、氫能、腦機接口、具身智能等新興領域。海南自

貿港將努力鞏固生物製造與生物育種優勢，發展海上風電製氫產業鏈，並建設腦機接口创新中心，攻關核心技術，推動科研成果產業化。這樣的未來產業布局不僅為海南注入持續的創新動力，也為其在全球競爭中贏得主動權，進一步彰顯其在國家戰略中的獨特地位。

關於外界對海南自貿港是否會成為「南海上的香港」的討論，實際上忽略了兩地在制度屬性和核心定位上的本質差異。海南以創新驅動和產業升級為核心，探索中國特色的自由貿易港模式，而香港則以其成熟的國際金融體系和資本市場在全球經濟中扮演重要角色。兩地並非對立或替代關係，而是通過優勢互補，在不同領域實現聯動發展，共同服務國家對外開放戰略。

香港作為國際金融中心，其核心優勢在於成熟的法律體系、高效的全球化資本市場和高度發達的服務業。而海南自由貿易港則是中國在改革開放新階段的全新探索，其制度設計更注重政策創新和開放試點，目標是為全國提供可複製、可推廣的自由貿易港經驗。香港以金融服務和資本融通為核心優勢，而海南則聚焦於旅遊消費、現代服務業和實體經濟的發展。海南的零關稅、簡稅制等政策吸引了大量實體產業和高端服務業落地，而香港依然在國際金融、法律仲裁、貿易中轉等領域佔據領先地位。

港金融具廣闊發展機遇

兩地在服務國家對外開放戰略中有着廣闊的聯動合作空間。香港企業可以通過其國際化經營經驗和資本優勢率先布局海南，參與自貿港建設。例如，香港的金融、專業諮詢、高等教育等行業在海南有廣闊的發展機會。同時，海南自貿港的崛起為香港青年提供了更多就業和創業的選擇，尤其是在科技創新、文化旅遊等新興領域。

海南和香港還可以在「一帶一路」倡議框架下實現聯動發展，共同成為中國對外開放的「超級合夥人」。例如，香港的國際金融市場與海南的離岸貿易和高端消費市場可以實現優勢互補，共同推動中國企業「走出去」和國際資本「引進來」。

海南自貿港的封關運作是中國深化改革開放的重要實踐，也是國家發展大局中的關鍵一環。在這一過程中，海南並不會成為「南海上的香港」，而是通過與香港的聯動發展，實現優勢互補，共同推動中國更高水平的對外開放戰略。香港以其國際化的優勢助力海南探索中國特色的自由貿易港模式，而海南則為香港企業和青年提供了更多發展機遇。

在全球化競爭日益激烈的背景下，相信海南自貿港和香港必將通過良性競爭與深度合作，共同書寫新時代的開放故事，成為中國與世界連接的「超級合夥人」，為國家發展大局作出更大貢獻。

（作者為海南大學「一帶一路」研究院院長、絲路智谷研究院院長）

人民幣穩定升值 吸引資金流入



廟堂江湖 沈凌

2025年首11個月，中國對外貿易順差突破1萬億美元大關，這是中國經濟的歷史性一刻，也創造了世界經濟史的奇跡，尤其是考慮到過去幾年來，美國為首的西方發達經濟體對中國的圍堵態度，這個數據更具內涵。

一方面，這是中國經濟完整產業鏈帶來的高效率和穩定性的體現。中國製造業能夠在世界競爭中獨享鰲頭，主要歸因於生產效率的提高。有經濟學家對比特斯拉在上海的工廠和在美國工廠的生產效率，結果驚人：上海工廠每個工人能夠年產約50輛特斯拉汽車，而美國工廠只能年產約25輛，中國工廠的效率恰好是美國的兩倍左右，如果計算美國工人和中國工人的工資差異，那麼效率差就是十倍以上。所以，完整產業鏈帶來的不僅是穩定性，還極大提高了生產效率。這是其他地區無法具備的優勢。關稅這樣的貿易壁壘，只能帶來效率的損失。

另一方面，中國經濟承受西方發達經濟體的集體圍堵，尤其是在高科技領域。最近美國政府允許英偉達H200芯片對華出口，就是很好的證明。不是因為隨着時間的推移，H200落後了一代，美國政府是不會允許它出口中國的。即便如此，美國政府還要破天荒地對出口徵稅25%。好像這不是出口，而是一種恩賜。美國在某些高科技領域的領先優勢很大，但這並不是純粹的美國成果。實際上，美國的高科技公司裏面，有來自世界各地的高科技人才，其中不少是華人。像英偉達就有一個華人老闆。所以，愈是高科技行業，其屬地性其實愈發不明顯，世界性愈強烈。

因此，中國經濟想要突破高科技領域的卡脖子困境、降低一些強大出口能力對其他經濟體的壓迫感，最好的辦法就是人民幣漸進式升值。這樣做的好處在於：

首先，可以吸引高科技人才回流中國。目前一個美國留學的華人高科技人才，在美國就業工資大約20萬至30萬美元，在中國大約50萬至60萬元人民幣。按照7的名義匯率計算，兩者相差3.5倍。所以美國在吸引全世界高科技人才上是很有優勢的。而高科技企業的發展，其根本要素就是人才。雖然80%在美國高校留學的中國留學生都會在畢業後回國效力，但主要是本科和碩士畢業，在博士這個階段，尤其是高科技行業的博士，大部分人會選擇留在美國就業，尤其是能夠被那些美國高科技大廠錄用的人。其中一個重要的原因，就是這幾年的名義匯率相差太大了。疫情後，西方發達經濟體的通貨膨脹率很於，物價漲了一倍多，但是名義

匯率不跌反升，拉大了名義收入的差距。如果未來每年能夠升值10%，那麼對於這些高科技人才而言，回國發展的期望值就會增加很多。有利於吸引他們回國效力。

其次，可以吸引資金回流中國。過去十年來，中國的外貿順差從5000億美元穩步上升到如今的萬億美元水平，外匯儲備卻仍然低於2014年的水平，大致穩定在3萬億美元左右，增加並不明顯。這說明每年的外貿順差，基本被對外投資（包括藏匿於民）和人民幣結算對沖掉了。我們的確具備大量的對外投資需求，但是高科技行業也需要大量資金流入，而這兩種資金是不一樣的，高科技行業的投資主要依賴於股市為主的直接融資市場。因此，我們需要大量吸引資金進入資本市場，中國股市的融資功能還遠不及美國多層次的資本市場，未來還有極大的發展空間。人民幣升值是吸引這類資金流入的關鍵因素。

幣值被顯著低估

再次，人民幣升值會減少中國出口對其他經濟體的衝擊，改善中國經濟在世界上的形象。目前中國製造業的高競爭力的確在衝擊着其他經濟體的傳統製造業。這是輿情的滋生土壤，我們不能視而不見。人民幣的升值行情和升值預期，都可以改善這樣的輿情環境。退一步講，就算人民幣不升值，中國商品出口也會遭到別國的高關稅和其他技術壁壘的限制。與其不斷被別國徵收高關稅，不如我們自己主動降壓。人民幣升值不僅可減少這樣的出口壓力，還能提高進口動力，拉動對別國產品的需求。

最後，現階段的人民幣是被顯著低估。即使和2018年及2021年相比，也下降了差不多10%。本幣幣值過低估值，實際上也是一種本國資源（無論是自然資源還是人力資源，無論是國有資源還是民間資源）的廉價販賣和流失，不能也不應該長久。中央政府設定了到2035年達到中等發達經濟的遠期目標，筆者認為未來十年人民幣每年升值3%至5%也應該有助於這個目標的實現。

（作者為德國波恩大學經濟學博士）



▲現階段的人民幣被顯著低估。



港樓價明年升幅料更大



樓市強心針 廖偉強

綜觀今年樓市的表現，不論價量都教人欣慰，並且走出了連跌三年的陰霾，全年樓價預計錄得逾3%升幅，標誌着市場強勢回歸。至於來年又如何？從客觀環境來看，筆者認為2026年的樓市不但可承接今年升勢，而且更是「升市不停步」，持續呈向上的態勢，預計整體樓價有望錄得約7%漲幅。其中，中小型住宅2026年升幅介乎6%至8%；而豪宅板塊更具潛力，升幅可達8%。

或許仍有悲觀派在質疑：「樓價今年反彈後，明年還能再升嗎？」筆者認為，若仍抱此疑慮，便是低估了香港樓市的根基，以及本港經濟的韌力。事實上，2026年將是經濟與樓市復甦的加速期。香港已大致跨過最艱難時刻，利好消息與數據不斷湧現，經濟正昂首向前。外資逐步回流，加上祖國的堅實支持，市場信心比今年更為強勁。

近日滙豐控股（00005）股價再創新高，市值突破2萬億元。筆者一位朋友卻感嘆自己過於保守，結果今年「股樓雙輸」。所謂「雙輸」，並非真正虧損，而是因為他在股市與樓市均過度猶

豫，認為升勢只是曇花一現，未有及時入市，最終錯失良機。其實，滙控今年重回「紅底股」之際，不少人認為已經「超額完成」，股價難再突破，卻忽視了其深厚基礎，結果只能眼睜股價持續攀升。

市場資金充裕 人才帶動剛需

樓市情況亦如是，看得太淡，以為今年力已盡，但現實卻是遊刃有餘。筆者早在過往專欄已多次指出，市場資金極為充裕，香港存款總額高達十數萬億元；同時輸入人才計劃推行，留學生人數大幅增加，剛性需求持續上升。過去幾年樓市未能穩得住腳，主要因市場信心薄弱，持有資金的人都在觀望經濟復甦步伐及利率走勢。如今各項因素逐步轉向正面，樓市自然能撥雲見日，重現榮景。

2025年樓價回升了約3%，但其實這只是牛市的起跑階段。筆者相信，2026年將迎來持續不斷的升勢；股市與樓市的共同智慧就是「升市莫估頂」。應看好時，就要客觀地看好，把握機會，加快腳步，才可免於在升市中掉隊。

（作者為利嘉閣地產總裁）