



營商環境國際公認 香港發展有目共睹

議事論事

許鴻鵠

香港的營商環境備受國際社會高度評價，屢屢排名於全球前列。但令人驚訝的是，日前世界銀行集團發表第二份試行《「營商環境成熟度評估」2025年報告》中，香港的「辦事效率」維度位列前20名，而在「監管框架」和「公共服務」維度中位於五分二之列，特區政府認為報告評估方法有評比過時和不公允之處。筆者認為，評估與香港作為國際金融、貿易中心的地位，及其他國際機構的評級存在極大的偏差，本文將從三個範疇以事實資料為依據，全面分析世行相關報告中的不合理評估。

世行資料過時評估失真

第一，報告採用「滾動資料庫」機制，將2023年採集的香港資料與2024年採集的其他經濟體資料進行直接對比。兩者全然不在同一年度，又如何得出合理的評分？

這種評估方式直接導致香港在「辦事效率」這項指標中被低估。以國際貿易指標為例，香港2023年資料獲取期正值疫情後經濟重啟階段，而2024年其他經濟體資料已包含疫情後的政策優化成果。加拿大智庫菲沙研究所《世界經濟自由度2025年度報告》顯示，香港在「國際貿易自由」指標中蟬聯全球首位，其自由港制度、零關稅政策、高效通關系統等核心優勢在2024年持續強化，內容與世行報告形成鮮明對比。

第二，在「解決商業糾紛」指標中，報告將香港得分從2024年的72.67分下調至60.68分，如此大的「跌幅」，原因卻沒有具體交代。事實上，如果香港解決商業糾紛真的如此不堪的話，又如何能成為全球第二大國際仲裁中心？倫敦大學瑪麗皇后學院《2025年國際仲裁調查報告》明確指出，香港憑藉普通法體系、中立司法環境、雙語審判制度，成為僅次於倫敦的全球第

二受歡迎仲裁地。

而在「辦理破產」此一指標中，報告將香港得分從46.91分降至33.42分，但真實案例顯示，2021年1月至2025年9月期間，香港法院已依據《公司條例》批准約40宗企業重整安排，成功率遠超全球平均水準。短短一年，在整體法治環境和破產管理制度都沒有重大改變的情況下，為何世行會將香港的「辦理破產」評分，一下子下調近14分？

第三，根據瑞士洛桑國際管理發展學院《2025年世界競爭力年報》，香港在「營商效率」和「政府效率」兩項指標均位列全球第二，總排名第三。而在「稅務政策」指標中，香港以簡單低稅制、清晰納稅規則、高效申報系統斬獲全球第一。《全球金融中心指數》報告亦顯示，香港總排名全球第三，亞太區居首，在「營商環境」、「基礎設施」、「聲譽及綜合」三大領域均獲全球最高評價。這些權威排名與世行

報告形成鮮明對比，印證香港營商環境絕非如世行所形容般不堪。

顯而易見，該評估未能準確反映客觀事實。據了解，今年的報告仍在試行階段，正如特區政府發言人所指出，其評估方法與數據可比性或未臻完善，特區政府會與世行保持溝通，全面說明香港的營商環境和情況，以及相關的政策措施，並提出積極建議，爭取完善《報告》的編製。

堅定發展方向強化競爭力

營商環境評估不是單純的數字遊戲，而是世界各地投資者和商界決定是否選擇到某地進行投資的重要參考，故此所有類似的報告都是需要以專業精神、科學方法、公正立場進行的系統性工程。如果是基於客觀事實得出的評價，相信香港各界及特區政府不會拒絕接納，倘若結論是基於過時資料、錯誤方法而得出，就應當據理力

爭，公開指出不公允之處。

筆者認為，相信特區政府會與世行建立常態化溝通機制，共同完善評估方法，讓營商環境評估成為促進全球經濟發展的有益工具，而非製造誤解，甚至給個人提供攻擊抹黑的藉口。香港的營商環境受到國際貨幣基金組織、加拿大菲沙研究所和英國列格坦研究所、三大評級機構等國際機構的認同，這是任何不公允的報告都無法否定的事實。

香港當然不會寄望在所有國際排名中都能取得好成績，事實上，和其他任何一個城市一樣，香港既有長處亦有短板。但過去幾年從特區政府到社會各行各業都在全力以赴，推進各領域發展，所取得的成效亦有目共睹的。香港堅定自己的發展方向和發展步伐，穩紮穩打，正在不斷強化自身競爭力，實現新的發展突破。

香港青年時事評論員協會成員

「耐心資本」為創科注入新動能

金融動能

何朗

2025年港股收官之際，壓軸好戲登場。本年最後一批共6隻新股於12月30日同步掛牌，其中，屬於香港投資管理有限公司投資組合的成員、人工智能製藥平台「英矽智能」與家庭機器人系統供應商「臥安機器人」同日上市，見證着作為特區政府耐心資本旗艦的港投公司的階段發展，也為明年更多被投企業在港上市揭開了新序幕。

英矽智能和臥安機器人雙雙成功上市，標誌着港投公司的早期布局踏入階段性的發展期，更深度發揮香港以金融優勢、賦能更深度的創科發展，包括加速推動「人工智能+」的應用奠定了活躍的生態基礎。這也是加速培育新質生產力推動經濟高質量發展，獲得金融市場的實質響應與支持。

推動技術加速向商業轉化

作為港股「AI創新第一股」，英矽智能上市獲得了包括美國禮來、騰訊及淡馬錫等國際頂級基石投資者的青睞。港投公司在企業發展早期的介入，不僅提供了關鍵資金，更以政府背景的「耐心資本」角色，為這類前沿科技企業提供了重要的信用背書效應，為其後續融資創造更有利的條件，同時也為企業帶來更強大的專業人脈資源，有助加速其從實驗室研發走向資本市場及商業轉化的進程，成為金融助力「人工智能+生物醫藥」的典範案例。

相比之下，專注於智能家居市場的臥安機器人，其發展路徑同樣深刻體現了「耐心資本」的孵化與橋樑作用。這家總部位於深圳的企業，先後在香港設立研發基地與國際總部，在多條家庭服務機器人賽

道早有布局，並推出了全球首款AI網球機器人、首款本地部署大模型的AI陪伴機器人等創新產品。

英矽智能與臥安機器人的上市歷程，生動展示了金融市場如何為科技創新提供沃土並注入新動能。上市所匯聚的資本與市場關注，將直接支持企業加大研發投入與商業化拓展，推動技術突破向產業貢獻加速轉化，這正是實現高質量發展的關鍵路徑。

值得注意的是，這只是一個開始。隨着港投公司早期投資項目日益成熟，預計來年將有更多被投企業啟動或加速上市進程，形成可持續的硬科技企業上市集群，為香港資本市場、實體經濟及高端人才集聚持續注入新活力。

必須指出，上市僅是優質企業發展與價值創造的一個重要階段里程碑，前面有着充滿機遇的新路徑等待發掘。一般基金的財務投資，高度側重在催促被投企業上市，以便抓緊時機退出持股、鎖定回報。然而，港投公司卻肩負着更深層的任務，就是以「耐心資本」的獨特定位，支持創新科企既要重視透過上市以增強實力加速發展，但也必須同樣視長遠的保持技術創新與商業轉化，以更好釋放創新潛能。這種價值觀念與決策助力，將更有利香港構建具內生動能、充滿活力的蓬勃創科生態圈。

這種「耐心資本」的中長期效應已多方顯現：第一，港投公司的背書有效增強了其他國際耐心資本的跟投意欲，有利引導國際資本的匯聚；第二，被投企業將國際總部與研發中心設於香港，成為吸引高端科研與管理人才的聚集地，帶動上下游產業鏈匯聚香港；第三，港投公司的國際網絡與信譽，為企業「出海」提供了有力支持，助力業

務全球化發展。以上發展均在更全面的支撐着香港市場，推動本港由傳統的資金通道，升級為匯聚技術、人才、資本與應用場景的國際創科中心。這正是香港在國家發展新質生產力的大局中，所能發揮的獨特且不可替代的價值。

成為培育新質生產力苗圃

國家正以科技創新驅動高質量發展。站在「十五五」規劃的開局之年，香港的核心任務之一，是將自身國際化的金融市場優勢，更深度對接國家的科技創新戰略。

港投公司近期資料顯示，其超過七成資金配置於硬科技領域，包括人工智能、機器人、半導體、生命科技等。這並非偶然，而是對全球科技變革趨勢與國家戰略方向的雙重呼應。通過一系列具備「人工智能+」概念的初創科企的發展，港投的「耐心資本」模式提供了一個清晰藍本，證明香港完全可以通過市場化、專業化的運作，以資本為紐帶，成為培育新質生產力的苗圃，以及連接全球創新資源的橋樑。

筆者認為，年末這股硬科技新股熱潮，對投資者而言是一個明確信號：跟隨「耐心資本」的視野，布局代表未來的硬科技賽道，是分享時代發展紅利的明智之舉。

對香港而言，這更意味着必須持續鞏固並擴大在資本、信譽、法治和生態上的綜合優勢，在全球「人工智能+」的大潮中，透過更好發揮市場力量，加速培育新質生產力，牢牢把握機遇，提升戰略地位。港投公司「耐心」培育的生態已初見收穫，正為香港開拓一個更具增長韌性與科技內涵的未來，展現香港作為「超級聯繫人」與「超級增值人」的戰略價值。

金融科技顧問

讓「無處不旅遊」更具深度體驗感

議論風生

林鳴謙

聖誕假期前後，香港旅遊市場交出一份頗有說服力的成績單：由平安夜（12月24日）起計三日，訪港旅客達40萬人次，按年增長9.7%；其中海外訪客增幅更達16.5%，來自中東、南亞、東盟等地區的增長亦相當明顯。這說明，香港旅遊業在深耕鞏固內地遊客核心市場基礎上，開拓多元化客源亦取得明顯效果。當前，香港應該着力做好的，是把「到此一遊」變成「願意多留一晚、願意多走幾步、願意多消費一點」的深度體驗。

近年來，「主要為購物而來」的訪港旅客比例下降，更多旅客追求購物以外的體驗，包括深度遊、文化遊、高端訂製遊等。這其實把香港帶回一個更健康的方向：城市魅力不是靠「買」，而是靠「看得見的風景」加「說得動人的故事」，再配合「走得順的路線」與「服務到位的細節」。政府2024年公布《香港旅遊業發展藍圖2.0》，成立由政務司副司長領導的「發展旅遊熱點工作組」，推動「文化+旅遊」「體育+旅遊」「生態+旅遊」「盛事+旅遊」的深度結合。方向對了，但真正的考驗，是落到每一個景點、每一條街、每一次接待，能否把「改革求變」做成一套可複製、可持續的旅遊新生態。

打造「必來之選」經典路線

以日前開放的北角東岸板道「最後一公里」為例，標誌着全長約13公里、由堅尼地城至筲箕灣的港島海濱正式貫通。板道設寵物友善區，並計劃開放小食亭、多用途室及可申請舉辦展覽、藝術與社區活動的空間，目標是「注入生命力」。這些都是「硬件+基本配套」的好開始。但香港要擦亮旅遊「金字招牌」，最不能忽略的，恰恰是「軟件」：怎樣包裝、怎樣導覽、怎樣把人流變成停留、把停留變成消費、把消費變成口碑。維港景致本身已是世界級名片，而板道沿線「向東看日出、向西看日落」的視角差異、不同路段各具特色景觀，本身就具備做主題線路與品牌故事的條件；只要善用特色作包裝宣傳，完全可以打造成「來港必遊」的目的地，

帶動旅遊與經濟。

更進一步說，這種「軟件功夫」不只是政府宣傳片，而是城市營運：一套清晰的分段路線與主題地圖（晨跑線、親子線、打卡線、文化線），一組可持續的周末活動與夜間節目，一批能與社區小店、文創攤位、導賞團隊串聯的合作機制，再加上多語種指示與智能化資訊，才有機會把一條新板道打造成經典旅遊線路與遊客「必來之選」。同樣道理也見於深度遊、文化遊。像有88年歷史的景賢里將活化為推廣普洱茶、中醫藥的健康生活地標及學習中心。在活化工程展開前，文物保育專員辦事處舉辦導賞團，讓公眾踏足大宅，了解其糅合中西式的建築特色、細味上世紀富裕華人生活面貌，並強調「發掘每一個故事」，帶動社會對歷史背景與文物價值的理解。旅遊要「有溫度、有人情味」，靠的正是這種把城市記憶講得出、講得真、講得動人的能力。

長期制度化精細化經營

「傳統優勢並不會一直維持不變，而「金字招牌」也不是一成不變。」香港要用新思維、新辦法、新路線，樹立「香港無處不旅遊」理念、走高質量特色化之路。簡單來說，其實就是：不要滿足於「有景點」，而要追求「景點有內容、內容可消費、消費可回流」，讓旅客來一次之後，下一次還想再來、還想帶朋友來。

香港的旅遊品牌要打得更好，靠的不是某次活動項目的「旺丁」或某一個「爆點」，而是長期的制度化、精細化、社區化經營。在「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢下，香港在國家規劃中被賦予國際城市旅遊樞紐與「一程多站」示範核心區定位，亦有一系列惠港政策便利人員往來。下一步，就是把這些宏觀優勢，落到每一個可觸摸的旅程：一條板道、一座古蹟、一場盛事、一段社區故事，串成一個更「耐玩」、更「耐留」、更「耐回味」的香港。當「硬件建得起」與「軟件做得細」真正合拍，香港旅遊這塊「金字招牌」，自然會愈擦愈亮，也愈來愈實在。

全國港澳研究會會員

2025年國際格局：多極化加速演變

國際觀察

靖偉

2025年，全球大國關係在動盪與變革中加速重塑。俄烏衝突成為變局的關鍵推手，讓美歐陣隙越來越大，歐洲越發焦慮不安。與此同時，七國集團（G7）作用日漸式微，全球權力的天秤加速向兩端傾斜，形成以中美為核心、由實力邏輯驅動的G2格局。

曾經「鐵板一塊」的歐美同盟，2025年陷入結構性危機。特朗普第二任期，以「美國優先」的「組合拳」連擊歐洲。一方面，美國對歐揮舞關稅大棒、強壓軍費開支；另一方面，美國在烏克蘭問題的相關談判中屢屢無視歐洲訴求，要求歐洲為美國軍火「買單」，而歐洲領導人集體飛往白宮「面談」卻仍無法「上桌」。這意味著跨大西洋關係已經變味，特朗普粗魯的權力邏輯取代了雙方同盟情誼。

歐洲迴旋空間越來越小

歐盟委員會主席馮德萊恩坦言，一場「以強權為基礎的新世界秩序之戰正在打

響」，歐洲面臨來自美國、俄羅斯以及內部失序的「三重打擊」，使歐洲經濟步履維艱，社會焦慮瀰漫。正如媒體所描述，歐洲彷彿置身於一片沒有坐標的迷霧之中，東方戰事未平卻難推棋局，西方盟友關係基礎動搖，內部則增長乏力、共識難尋。隨着美國「美國優先」政策的推進和俄羅斯維護自身戰略安全空間的決心增強，歐洲的迴旋空間越來越小，其焦慮不安的情緒也日益顯露。

從中美俄大三角關係看，美國試圖搞「聯俄制華」的操作，在現實中面臨諸多困難。美俄在一些結構性問題上妥協空間有限，且中俄關係成熟穩定，堅持相互尊重、平等相待、合作共贏，具有不結盟、不對抗、不針對第三方的性質，美國的如意算盤難以撥響。歐洲作為大三角關係中的重要一方，既無法主導美俄關係的走向，又在中美博弈中難以保持完全的獨立性，其在國際舞台上的影響力和自主性受到嚴重挑戰，2025年，歐洲面臨着前所未有的尷尬。

G7作為西方主導的全球治理機制，其作用在過去一年日漸式微。隨着新興經濟體的崛起和全球南方國家的集體覺醒，G7已無法有效應對全球性挑戰，其代表性和合法性受到廣泛質疑。曾經標榜「基於規則的國際秩序」的美國，如今頻繁揮舞關稅大棒，對全球規則進行「破壞性重塑」，這種雙重標準加速了「去美國化」浪潮的蔓延，也讓G7的凝聚力與影響力大打折扣。相比之下，新興經濟體和發展中國家在國際事務中的影響力不斷增強，金磚國家等合作機制的吸引力日益上升，全球治理正朝着更加多元化的方向發展。

中美元首在韓國會晤後，美國總統特朗普形容會晤是「G2會議」。儘管中國官方從未正式承認G2概念，但在客觀的國際關係運行中，中美兩國作為全球最大的兩個經濟體和最具影響力的兩個大國，其雙邊關係走向，已成為全球穩定的「壓艙石」。美國開始重新審視對華戰略，從單純的「戰略競爭」向一種更為複雜的「競合」關係調整。特朗普語境下的「G2」，

或許更多是他的一種基於勢力範圍劃分的模糊構想，但這也側面印證了中國在國際格局中不可忽視的地位。

中美關係作為當今世界最重要的雙邊關係，其相處之道直接影響全球走向。因此，中美關係的任何風吹草動，都牽動着全球的神經。從關稅戰休戰到兩國高層互動，從合作應對氣候問題到地區熱點問題的協調，中美之間正在形成一種超越傳統盟友體系的、更具實質性的全球互動框架。這種框架雖然充滿了博弈與摩擦，但也在客觀上為動盪的世界提供了一種「底線穩定」。

「去美國化」浪潮愈演愈烈

對歐洲而言，中美G2角色的凸顯，既是壓力也是機遇。它迫使歐洲必須在美中之間做出更為艱難和精細的戰略平衡，同時也倒逼歐洲加速推進戰略自主的進程，思考如何在中美主導的兩極化趨勢中，找回屬於歐洲的獨立聲音和空間。對於日本、澳洲、加拿大等中等國家而言，中美G2角

色的重構，也將考驗其地緣政治定力和外交智慧。高市早苗政府的右翼言行和日本軍國主義陰魂不散，則為2025年的全球大國關係提供了糟糕樣本。

2025年的大國關係重構，是百年未有之大變局的深刻體現。美歐陣隙的擴大、歐洲的焦慮不安、G7作用日漸式微和中美G2角色的凸顯，是舊有霸權秩序衰落和新興力量崛起的必然結果。

值得一提的是，中美G2並非意味着世界將重回簡單的兩極對抗，而是預示着一個更加複雜、更加多變的多極化時代的加速到來。在這一複雜多變的國際形勢下，各國需要摒棄冷戰思維，超越意識形態分歧，以更加務實和理性的態度處理彼此關係，共同推動國際秩序朝着更加公正合理的方向發展。中國將繼續發揮負責任大國的作用，以自身的穩定發展與和平外交政策，為世界的和平與繁榮注入正能量，與各國共同應對全球性挑戰，共創美好未來。

國際關係學者