



▲隨着中國科技產業崛起，香港資本市場不僅是傳統企業融資平台，更將成為科技產業資本化的重要中心。

經濟觀察家

近期多位港區全國人大代表和全國政協委員在

兩會期間提出，香港應以國家「十五五」規劃為坐

標，制定未來五年的發展藍圖。該觀點不僅體現了香港主動融入國家發展大局的共識，也釋放出一個重要信號：在新的國家發展階段中，香港的角色正在發生深刻變化。

港當產業資本平台 服務國家所需



港股觀察 席春迎

從更宏觀的視角觀察，「十五五」規劃不僅是一份經濟發展規劃，更是國家未來發展方向與資源配置的重要戰略藍圖。對於香港而言，如何在這一國家戰略框架中找到自身定位，不僅關係到未來五年的發展，也關係到香港在國家現代化進程中的長期角色。

從國家戰略與資本市場的雙重視角來看，一個越來越清晰的趨勢正在顯現——香港正在逐步形成一個新的功能定位：國家產業資本化平台。這一變化，可能成為香港未來發展最重要的結構性機遇。

產業創新需資本支持

中國經濟發展已經進入一個新的階段。過去幾十年，中國通過製造業崛起與全球貿易體系，實現了經濟規模的快速增長。而在當前階段，國家發展的核心目標正在從「規模擴張」轉向「高質量發展」。而高質量發展的關鍵，在於科技創新與產業升級。近年來，從國家層面提出的一系列戰略方向可以清晰看到這一趨勢。例如「十四五」規劃明確提出，科技自立自強成為國家發展的戰略支撐；中央多次強調發展新質生產力；人工智能、新能源、高端製造、生物科技等領域被列為未來產業的重要方向。

即將啟動的「十五五」規劃，極有可能進一步強化這一趨勢。未來五年，中國將進入科技產業全面升級的重要階段。

然而，產業創新的發展不僅需要技術與人才，也需要資本的支持。科技企業從研發到規模化發展，往往需要長期資本投入，而資本市場正是推動科技產業成長的重要機制。在此背景下，**產業與資本的深度融合成為國家發展的關鍵環節。香港在這一體系中，天然具有重要優勢。**

香港長期以來是全球重要的國際金融中心之一。成熟的資本市場、完善的法律制度、開放的金融體系以及與國際資本市場的緊密聯繫，使香港在全球金融體系中佔據重要地位。

同時，香港又與內地經濟高度融合。大量內地企業通過香港進入國際資本市場，香港也成為中國企業「走出去」的重要橋樑。過去二十多年，中國企業赴港上市成為一種典型模式。大量大型國企、互聯網企業和消費企業通過香港上市，實現國際融資與全球化發展。這種模式不僅推動了香港資本市場的繁榮，也為中國企業發展提供了重要支持。

港交所推出一系列改革

隨着中國科技產業的快速崛起，這一模式正在進入新的階段。香港資本市場未來可能不僅是傳統企業融資平台，更將成為科技產業資本化的重要中心。

近年來港交所推出的一系列制度創新，已經體現出這一趨勢。例如：1) 支持生物科技企業上市的第18A章規則；2) 支持特專科技企業上市的第18C章規則；3) 不斷優化的上市審核機制；4) 以及正在研究擴大



適用範圍的保密遞表制度。上述制度改革目標非常明確——提升香港資本市場對科技創新企業的吸引力。

所謂**產業資本化平台**，本質上是指一個能夠將產業發展與資本市場緊密連接的制度與市場體系。在全球範圍內，這樣的平台並不多見。美國的納斯達克市場是最典型的案例。大量科技企業在納斯達克上市，通過資本市場獲得資金支持，實現快速成長。

中國科技產業規模巨大，但長期以來缺乏一個能夠與國際資本體系深度連接的資本平台。香港恰好具備這一條件：首先，香港擁有高度國際化的金融體系。國際機構投資者、全球資產管理機構，以及家族辦公室等長期資本大量聚集在香港。其次，香港資本市場制度成熟、規則透明，與國際市場高度接軌。企業通過香港上市，可以獲得國際資本認可。再次，香港與內地之間具有獨特的制度優勢。「一國兩制」使香港既能夠融入國家發展體系，又能夠保持國際金融中心的開放性。

上述條件，使香港具備成為國家產業資本化平台的獨特優勢。

大灣區擁完整創新生態

香港如果要成為國家產業資本化平台，還需要一個重要支撐——產業基礎。這一基礎，正來自粵港澳大灣區。粵港澳大灣區是中國經濟最具活力的區域之一，擁有完整的產業鏈與創新生態。深圳在科技創新方面具有領先優勢，廣州在先進製造與現代服務業方面實力雄厚，東莞在製造業領域具有全球競爭力。

香港在這一體系中的角色，主要是金融與專業服務中心。通過資本市場融資、併購重組、國際化戰略規劃以及法律與專業服務，香港可以為灣區企業提供資本化路徑。這種模式可以概括為：「大灣區產業+香港資本市場」。

隨着大灣區產業不斷升級，大量科技企業和創新企業需要資本市場支持。香港正可以成為這些企業進入全球資本市場的重要平台。

長期以來，香港經濟主要依賴金融、地產和貿易三大產業。這一結構在過去幾十年為香港帶來了繁榮，但在全球經濟格局變化背景下，也逐漸顯現出局限性。科技產業與創新產業的發展，為香港提供新的增長空間。

香港近年在推動科技創新方面持續加大力度。例如建設河套深港科技創新合作區、推動北部都會區發展、加強大學科研成果轉化等。這些舉措的目標，是逐步構建香港的科技產業生態。如果能夠把科技創新與資本市場優勢結合起來，香港完全有可能形

成新的發展模式：「科技創新+資本市場+國際化網絡」。這一模式，將使香港從傳統金融中心逐步轉型為科技資本中心。

從更長遠的視角看，香港未來的發展不僅關係到自身經濟結構，也關係到國家整體發展戰略。中國正在從製造大國邁向科技強國。在這一過程中，如何讓科技企業獲得充足資本支持，成為國家發展的重要課題。香港作為國際金融中心，可以在這一體系中發揮關鍵作用。

未來，香港可能承擔三方面的**重要功能**：成為中國科技企業進入國際資本市場的重要平台；成為全球長期資本投資中國科技產業的重要門戶；成為中國企業全球併購與國際化發展的**資本樞紐**。如果這一體系逐步形成，香港將在國家發展大局中扮演更加重要的角色。

香港的發展歷程始終與國家發展緊密相連。從改革開放初期的外資引入平台，到中國企業國際融資的重要窗口，香港在不同歷史階段都發揮了關鍵作用。今天，新的歷史階段正在到來。隨着中國科技產業不斷崛起，香港有機會從傳統金融中心升級為**產業資本中心**。這一轉變，不僅意味着資本市場規模的擴大，更意味着香港在全球產業競爭中的地位提升。香港不僅可以為企業提供融資，還可以通過資本市場推動產業整合、技術創新與國際化發展。這將使香港在全球經濟體系中形成新的競爭優勢。

須把握三個方面機遇

「十五五」規劃將為香港未來五年的發展提供重要指引。通過與國家發展戰略深度對接，香港完全有條件在新的發展階段實現新的突破。**關鍵在於把握三個方面的機遇：加強科技創新與產業發展，形成新的經濟增長動力；發揮資本市場優勢，為科技產業提供融資與資本支持；深化與粵港澳大灣區合作，構建產業與資本協同發展的新格局。**在國家藍圖的指引下，香港可以進一步鞏固國際金融中心地位，同時推動科技產業與資本市場融合發展。

從國家戰略的高度看，「十五五」規劃不僅為香港指明了未來方向，也為香港帶來了新的歷史機遇。隨着中國科技產業不斷崛起，香港有望逐步形成一個面向全球的國家產業資本化平台。這不僅將推動香港經濟結構升級，也將為國家高質量發展提供重要支撐。在新的歷史階段，香港完全有條件在國家發展大局中創造新的成功故事。

(作者為香港中小上市公司協會主席)

特區政府五年規劃的突破與挑戰



創科瞭望 陳迪源

2026年，全球格局在動盪中深度演進。美伊軍事衝突全面爆發，霍爾木茲海峽通航風險推高國際油價，全球供應鏈進一步斷裂。在此背景下，國家「十五五」規劃以「鞏固經濟韌性」為核心目標，將「高水平科技自立自強」置於發展的核心，築牢根基。而香港則制訂了首份「五年規劃」，以「主動對接、深度融合」的姿態，將自身發展納入國家大局。

筆者認為，此舉不僅是香港首次以系統化框架勾勒未來，更是其在百年變局中，從「超級聯繫人」邁向「超級增值人」的關鍵一步。

眼下各國已意識到，構建自主可控、韌性強勁的經濟體系，是應對地緣政治風險的核心課題。國家「十五五」規劃正是在此邏輯下，以財政、貨幣政策協同發力，加大對人工智能、半導體、新能源等新質生產力領域的研發投入，推動製造業智能化改造，構建安全高效的現代產業體系。這為香港的發展指明了方向，也提出了更高要求。

轉向積極治理思維

香港的獨特優勢，在於「一國兩制」下的內聯外通。國家發展的強大支撐，為香港帶來了龐大的市場與機遇。然而，機遇不會自動轉化為成果。香港首份五年規劃標誌着政府正從過往的「積極不干預」，轉向「有所為、有規劃」的積極治理思維。

筆者認為，香港的五年規劃，**核心要義在於實現三大突破。**

第一，是產業格局的重構。五年規劃以北部都會區為核心載體，大力發展創科產業，打造「南金融、北創科」的雙引擎格局。北都面積與未來人口均佔香港三分之一，其戰略分量不言而喻。從沙嶺數據園區批出、為香港帶來現有算力36倍的增長，到河套深港科技創新合作區匯聚科研人才，再到「新型工業化」資助計劃推動先進製造，香港正系統性地為創科產業提供土地、基建與政策支持，為經濟注入新質生產力。這不僅是空間上的重新布局，更是經濟動能的根本性轉換。

第二，是治理思維的躍升。政府為推動北都發展的專屬法例，以「目標為本」取代「程序為本」，通過「拆牆鬆綁」大幅簡化審批流程，正是以制度創新為發展提速的明證。成立「內地企業出海專班」，精準對接內地創新實力、香港專業服務的國際實力與環球投資者的購買力，亦體現了政府從單純的「資助者」，向「賦能者」和「生態營

運者」角色的轉變。

第三，是區域協同的深化。香港的未來，離不開粵港澳大灣區的廣闊腹地。香港的創科優勢、國際化優勢與深圳的產業優勢、市場優勢形成互補，與廣州的樞紐優勢、製造業優勢相互協同，能夠推動大灣區形成更完整的產業鏈與價值鏈。五年規劃的關鍵，在於推動從物理鄰近走向制度與產業的深度融合——不僅是基礎設施的「硬聯通」，更是規則、標準、數據、人才等要素流動的「軟聯通」。香港應利用其普通法制度與國際化的專業服務，在跨境數據流動、知識產權保護、綠色金融標準等領域，扮演「規則制定者」的角色，將「一國兩制」的制度優勢，轉化為大灣區對接國際的獨特價值。

建議帶頭成初創客戶

在筆者看到，要將五年規劃落到實處，必須直面三大挑戰。

首先，是打通「政產學研」的協作鏈條。政府需要以更大的魄力改革科研資助和評審體系，鼓勵面向市場、面向應用的研究。同時，應以政府採購和公共服務為切入點，為本地創科企業提供「首個客戶」，幫助它們跨越商業化的「死亡之谷」。初創企業最難的不是技術，而是第一個真實的應用場景。

其次，是在吸引人才的同时「留住人才、用好人才」。近年各項人才計劃已見成效，但更關鍵的是為來港人才提供足夠的事業發展空間和歸屬感。這不僅需要高質量的就業崗位，更需要完善的教育、醫療、住房等配套，以及一個開放包容、鼓勵創新的社會文化。

最後，是在融入國家發展大局的同時，保持並彰顯香港的獨特優勢。香港的價值在於其不可替代的國際化網絡、普通法制度、中西文化交融的軟實力，以及完備的金融市場體系和專業服務能力。在對接國家戰略的過程中，香港必須清醒地認識到自身的核心競爭力所在，在金融、法律、專業服務等領域不斷創新，從而更好地服務國家，也成就自身。

國家「十五五」規劃為香港提供堅實的依託和廣闊的舞台。香港首份五年規劃的制訂，則是把握歷史機遇、實現自我超越的戰略宣言。唯有以非凡的魄力、高效的執行力和務實的行動，將規劃藍圖轉化為發展實景，香港才能在國家發展的壯闊征程中，既實現自身經濟的高質量發展與民生的持續改善，也為國家「十五五」規劃的實施和粵港澳大灣區的建設，貢獻獨特的香港力量。

(作者為香港創科發展協會創會主席)

受惠灣區融合 港樓市動力足



樓市新態 汪敦敬

每逢樓市差的時候，都會有人說：「大灣區已經同城化，香港樓價太貴，將來要與內地看齊。」筆者聽到類似評語都感到啼笑皆非。香港與內地樓價的確有距離，兩地比較的確是樓市變化的一個因素，但還有其他關鍵的因素。首先我們要弄清楚同城化是什麼？有什麼結構和定性？

根據DeepSeek的解釋：「同城化是指兩個或兩個以上相鄰、地理位置相近的城市，透過消除行政壁壘和體制障礙，實現經濟、社會、文化、生態等方面的深度融合，讓居民感覺就像生活在一座城市裏。」對於香港來說，同城化源於交通和客觀條件容許人口充分對流而形成，但同城化並不是等於「同化」，更正確的說法是融合。

本來兩地居民都多了選擇，也多了資源和消費力，只是角色要重新分配，例如有充分時間享受消閒飲食的港人，可能會多了機會去大灣區其他城市，這是市場的選擇，同樣內地人亦多了來港的選擇，問題是香港有沒有充分的準備去滿足和服務這些客戶群。如果沒有準備，只是抱怨這批新客群不消費，就會走向淘汰。

事實上，市場正在新陳代謝。近年香港不少商舖空置率大增、租金大

減，反而吸引了很多內地品牌在港開市場。本港的消費市場顯然正在換血，這也是市場的選擇。

兩地融合之後，因為購買力會重新作選擇，所以不同市場品牌重新定位。很多人誤會同城化是互相同化，這只能說是其中一個效益，近年很多人在香港上班，卻在大灣區居住、享受平租，或者選擇在大灣區養老、享受比香港更高性價比的服務，這正正是享受同城化的角色重新分配。

內地買家注入新動力

筆者想說重新分配並不是將香港「下游」，而是「對流」。香港豪宅何嘗不是很多內地人入住？我們不是多了很多新租客嗎？香港住宅市場不是日益多了持有本港身份證而名字是普通話拼音的內地人來買嗎？以上所說的只是原有角色的重組，未來大灣區和香港都會有新的一頁和面貌及新的角色分配。筆者認為香港仍是國際上最強的金融中心，粵港澳大灣區會是成功的灣區經濟模式。

明白到未來香港與大灣區是融合、重新分配、對流。就會明白到時代的挑戰。變！難免有面對挑戰的一面；變！亦充滿生機和迷人的一面。希望大家積極去掌握，祝大家好運！

(作者為祥益地產總裁)



選團融◀由於交通便利，大灣區內地人也多了來港生活的選擇。▶