

地，「十五五」時期，滬港國際金融中心協同發展相關政策有望落地，兩地將擴大基礎設施互聯互通，共建金融產品服務體系。

探討香港再工業化征途

李勳
經營之見

立法會議員周浩鼎於2021年7月14日提出「啟動本港再工業化發展的新階段」動議辯論，主要是期望及促請政府能夠結合「十四五」規劃及創科大量投入的發展機遇，未來可以加大步伐，推動本港「工業4.0」的發展。根據《韋伯斯特詞典》註解，「再工業化」是一種刺激經濟增長的政策，尤其是在政府的幫助下，實現舊工業部門的復興和現代化，並支持新興工業的增長，而「工業4.0」，主要是指綜合運用雲端平台、物聯網和大數據，實現智能生產。周議員的動議，切中香港新階段發展所需。本文乃闡述香港再工業化的展望及尚存在的屏障，及提出建議。

香港現階段再工業化的努力

香港近年積極推動再工業化。財政司司長陳茂波在2021年4月29日表示，「再工業化」是本屆推動創科企業的其中一項主要工作。科技園公司主席查毅超博士於同日表示，重新定位的理念是要推動香港創新、設計及製造，把握本港優勢及配合科研人才，進一步為本港產業鏈「鋪更好的路」。他認為香港未來發展要定位在「國際創科中心」，香港目前正發展新界北成為創新科技走廊，落馬洲的河套、沙頭角的蓮塘、元朗的橫洲，由東到西連接深圳邊境地區，加上白石角的科學園，以及原有的大埔、元朗、將軍澳工業邨，連成一個體系。他期待在不久將來可以看見香港工業「再工業化」。查博士提出的路標合乎實際。

再工業化的屏障

筆者知悉，香港的再工業化路途上尚有一些屏障，如下：

一、製造業持續外流：根據中華廠商聯合會的研究發現，韓國、新加坡等國在經濟發展的過程中保留相當可觀的製造業，佔GDP的比重由五分之一至四分之一不等，並且在持續的科創投入中擺脫輕資本重人力的傳統製造業，形成具有全球競爭力的高端製造業。另一方面，香港製造業大部分外移，以致經濟結構失衡。

二、教育未能配合工業升級：工業升級，在於創意，而創意要從小在孩子心中培育。不少學校都認為STEM（科學、科技、工程及數學）課程指引、教師專業支援仍不足，有待加強。

三、大學及應用科學院與產業之間合作不足：政府2016年已經提出再工業化的措施，其中一個重要環節，是加強與院校合作，並成立了應用科技

院，但業內專家認為，本地大學、應科院和產業之間的整體結合不好，我們投放於研發的支出佔GDP的比例雖然逐年上升，但轉化為產業的比例，低於日本、韓國和中國內地。

克服屏障的建議

一、一套全面的政策，方可帶領本港創科和再工業化長遠發展，而政府應擔當主導角色。香港工業總會希望政府在諮詢業界和持份者後，制定創科及再工業化的策略發展藍圖，涵蓋傳統和新興產業，釐定香港與粵港澳大灣區城市的協作和分工，並制定目標和績效指標，以有效地整合及運用資源。政府宜參考其他地區（例如新加坡及韓國）的例子，適時更新製造業對經濟貢獻的評估方式和統計方法，以協助政府和業界更準確地掌握香港創科及再工業化發展的最新情況，從而制定有力措施。

二、再工業化是鼓勵和扶持以創新和智能生產為基礎的先進製造業。香港已有不少這種類型的企業，用地小，附加價值高，能帶動研發需求，在上下游產業鏈中有一定基礎。以這類企業為切入點，發揮香港在科研、知識產權保護方面的優勢，加快以高增值製造為主體的再工業化進程。

三、創科及再工業化均需要優秀的年輕人方能持續發展。建議「工業年輕化」，向年輕人推廣創科及再工業化的潛力，並為他們提供更多就業機會。

四、中學課程以科技帶入創意。路德會西門英才中學注重科技與實踐的結合，其STEM課程不僅包含「鋸木、拼裝」等傳統環節，還引入激光切割、3D打印等現代技術。梁校長表示：「無論是傳統木藝還是現代科技，最終都是希望學生透過親自操作，養成動腦思考、動手解決問題的習慣。」他表示，讓學生在實踐中感受創作的價值。這種扶植創意的做法值得推廣。

五、鼓勵內地企業在香港設立智能生產設施。今年3月，來自河南的東微電子材料落戶元朗創新園。查毅超博士認為，這是香港推動微電子產業發展，推動新型工業化的一大突破。筆者同意查博士的看法，並期待有更多聯合內地和香港強項的個案。

「十五五」規劃建議為國家未來五年發展作出戰略擘畫，全面部署新時期的戰略任務，這些都為香港的再工業化帶來機遇。財政預算案宣布今年推出「新型工業菁英企業培育計劃」，正是踏出再工業化的重要一步。

（作者為香港理工大學工商管理博士、資深金融家）



▲本港將推出「新型工業菁英企業培育計劃」，是踏出再工業化的重要一步。

兩大按揭公司審批彈性有別(二)

王美鳳
談樓說按

上期提及兩家按揭公司（分別為HKMC及QBE）對於按揭保險計劃的申請條件及基本準則是一致的，不過在審批上的尺度及彈性出現少許差別，讓一些個案藉着少許不同彈性獲成功批出合適按揭。

自2023年9月金管局放寬按揭範圍的同時，按揭保險公司（HKMC）已公布為樓價1500萬或以下的首置買家寬免銀行最高按揭成數以上5%受保範圍的債務，在這安排下，首置買家，又或已賣出原有居所物色新居換樓的人士，實際上可為物業承造75%按揭而無需支付按揭保險費。對於這項免保費75%按揭計劃，QBE（昆士蘭按揭公司）則未有提供。此外，按揭保險公司為未補地價的資助性房屋包括居屋第二市場單位及「住宅發售計劃」第二市場之房協單位提供高成數按揭，另一家按揭公司則未有提供。

若借款人希望透過轉按套現方式整合債務，兩家按揭公司在審批上之尺度或有少許不同。以例子說明，借款人

月入4.5萬，持有物業現值500萬，尚餘按揭餘額300萬，另有私人貸款80萬，月供1.8萬；他希望申請轉按套現，套取金額清還私貸以便整合債務。按照上述，若申請轉按，總債務供款約達31056元，供款佔入息比率達69%，原則上已超出供款比率上限；要讓轉按順利批出，需要先清還私貸。

轉按同時清還私貸 無需計入私貸供款

在此例子中，其中一家按揭公司接納借款人以申請轉按套現形式，轉按同時清還現有私貸，以總貸款額共380萬計算供款佔入息比率為37%，無需再計入私貸債務供款，當中貸款額之80萬需用作清還私貸；此審批彈性讓借款人成功轉按兼套現清還私貸並整合了債務。

若申請按揭保險計劃，物業須為自住用途，此乃基本須符合的準則，但個別情況下對自住的要求，兩家按揭公司則可能有不同做法。下期再續。

（作者為中原按揭經紀董事總經理）

經濟觀察家

「十五五」規劃綱要正式公布，部署實體經濟重大戰略任務，更加突出高質量發展和高水準安全，對金融業發展提出更高要求，錨定加快金融強國建設目標，再次重申「防風險、強監管、促高質量發展」，持續深化資本市場投融資綜合改革，大力發展金融「五篇大文章」，同時加快上海國際金融中心建設，鞏固提升香港國際金融中心地位，強化金融服務實體經濟的重點領域和薄弱環節，聚焦六大金融要素集中發力。預計「十五五」時期，相關戰略部署和政策安排將密集落地，深化金融改革和擴大金融開放，為金融業高質量發展賦能。

中國金融業加快高質量發展

鄧宇
金融觀察

「十四五」時期，中國金融業資產增幅與GDP增幅基本保持一致（見附圖）。「十五五」規劃綱要進行細化安排，將金融服務的維度指向具體領域，積極引導各類要素資源向重大戰略任務領域傾斜，如擴大消費領域金融供給，構建科技金融體制，支持科技創新，加快發展新興產業和未來產業，豐富綠色金融產品和服務，支持綠色低碳轉型。金融業從數量型增長轉向提升增質，有兩點：一是多維度發展層次，要求金融服務提質增質、精準直達，能夠有力支持重大戰略任務，引導金融機構錯位發展、差異化競爭；二是高水準風險防控，要求將金融安全置於首位，嚴防系統性風險，強化金融安全保障，重點健全宏觀審慎管理機制。

錨定金融強國建設目標

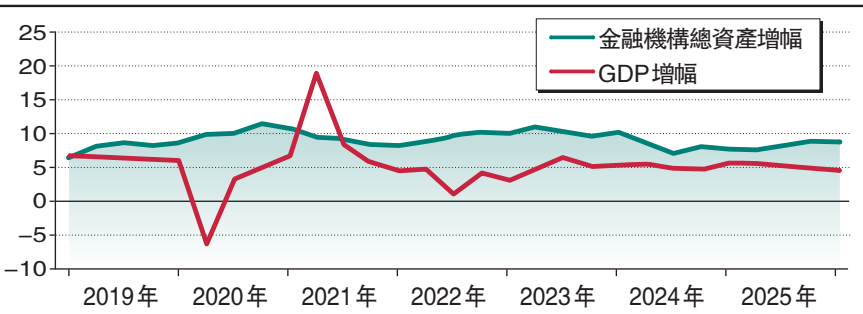
在要素資源層面，強調高質量的金融服務供給。中國金融業發展已進入存量階段，龐大的資產規模成為推動金融強國建設的基礎。中國人行最新數據顯示，2025年四季度末，金融業機構總資產538.86萬億元，銀行、證券、保險總資產佔比分別為89%、3.3%、7.7%。總體看，中國金融業以銀行為主導，資產規模佔比高，以間接融資為主，但近年來金融多元發展加快，間接融資佔比穩升，資本市場、保險業在適應經濟轉型升級、新動能培育方面的功能顯現，金融要素資源配置的層次更豐富，如股權投資、風險投資及耐心資本壯大，加強賦能新興產業和未來產業。要增強發展韌性，比如科技金融領域，傳統的商業銀行信貸抵押、授信評價機制等舊的模式如何匹配新質生產力，亟待依託更先進的風控模型和評分機制，創新投融資方式。

在發展理念層面，着重構建宏觀審慎管理體系。金融的立足點在於服務實體經濟，金融業發展的高質量是建立在服務實體經濟重點領域和薄弱環節的基礎之上，資產結構更傾向於金融「五篇大文章」，傳統落後的產能所驅動的資產佔比逐漸下降，符合新質生產力導向的資產佔比將加快提升。而在更宏觀的金視角，「十五五」規劃綱要著墨較多的是宏觀審慎管理，聚焦防範系統性風險，包括跨市場、跨區域、跨機構的風險傳染，將全部金融活動納入到宏觀審慎管理體系，提高強監管的覆蓋面。「十五五」時期將制定金融法、金融穩定法，以「健全防範化解重點領域風險長效機制」，依託立法規範，夯實宏觀審慎管理的制度基礎，預計強監管將延續並擴大覆蓋面。

持續夯實金融機構根基

一、持續推動金融機構治理體系建設。「十五五」規劃綱要延續中央

中國金融業資產與GDP增長基本一致



來源：國家統計局、人行、Wind

金融工作會議的提法，並進一步明確「推動各類金融機構專注主業、完善治理、錯位發展」，這一定位於於強調固本培元和守正創新。從過往經驗看，部分金融創新的落腳點主要在於規避監管，重視效率而忽視安全，非金融及泛金融的現象較突出，導致金融創新異化。「十五五」時期，金融機構治理工作進入新階段，金融監管總局發布《金融機構合規管理辦法》，近期不少銀行機構開始補充首席合規官，推動合規治理。此外，金融監管的重點還包括進一步做實分級分類監管、深入整治無序競爭等。

二、健全金融系統性風險的防範機制。「十五五」規劃強調「統籌推進房地產、地方政府債務、中小金融機構等風險有序化解」，這一任務將向縱深推進，有賴於國家金融管理部門的協作，以及央地金融監管協同。值得關注的是，防範系統性風險的重點不局限於此，新型的、非傳統的金融風險呈現擴散態勢，比如波動更大的金融市場風險、流動性風險等，還包括在全球網路互聯、跨境金融活動頻次和範圍擴大背景下所衍生出的跨境金融風險。截至2025年9月末的對外金融淨資產超過4萬億美元，金融安全更顯重要。「十五五」規劃綱要對此有清晰的戰略部署和具體的措施，要求「加強金融市場、跨境資本流動等重點領域宏觀審慎管理」，以及「完善跨境資金流動監測預警回應機制」，這些舉措更具體務實，但監管的難度也加大，需要加強國際金融監管協調，進一步健全系統性金融監管機制。

深化資本市場改革

「十五五」時期，金融強國建設的重點包括資本市場的改革發展。「十五五」規劃綱要對資本市場有重點部署，其中有三點值得關注：一是制度層面，強調「持續深化資本市場投融資綜合改革」，這一部分包含的內容較多，具體將涉及到上市發行制度的優化、上市公司分紅回購和激勵約束機制，以及創業板、科创板以及北交所、新三板的深層次改革，預計將在制度設計和配套政策安排上落實落細，更好地適應新質生產力發展，支持現代化產業體系建設；二是要素層面，強調「壯大耐心資本，完善支持中長期資金入市政策體系」，前期

已有政策安排，重點引導商業保險資金、社保基金、養老保險等中長期資金加大入市力度，健全內在穩定機制。其中還提到「支持優質科技型企業上市融資」，在前期資本市場「含科量」上市的基礎之上，預計「十五五」時期將加快支持培育優質科技型企業，凸顯資本市場支持科技創新的天然優勢；三是監管層面，強調「加強交易監管和投資者保護」，預計「十五五」時期將在上市發行、資訊披露和退市等方面形成更完善的監管約束機制，從嚴查處各類證券違法犯罪行為，淨化資本市場生態，增強投資者信心。

滬港金融互補協同

金融強國目標的實現有很重要的一個部分是強大的國際金融中心，「十五五」規劃綱要明確「加快建設上海國際金融中心」以及「支持香港鞏固提升國際金融中心」。「十五五」時期，《滬港國際金融中心協同發展行動方案》及政策有望落地，比如兩地基礎設施互聯互通、共建金融產品服務體系、上海與香港離岸金融的戰略互補等方面，將釋放更大的能級，香港首份「五年規劃」或有所涉及，雙方協同的機會多、潛力大。

香港角度看，「十五五」規劃綱要對香港國際金融中心的定位清晰，展現一如以往的堅定支持，而且近年來香港國際金融中心地位鞏固提升，在離岸人民幣樞紐功能、服務內地企業「走出去」以及人民幣國際化方面發揮獨特優勢。「十五五」規劃綱要重點提出「支持香港建設國際創科中心」，這將推動香港「金融+創科」的雙引擎模式更加健全，包括河套深港合作園區、新田科技城建設等提速，吸引更多創科企業、內地龍頭企業進駐香港，從而發揮香港在「0到1」的優勢，同時通過北部都會區建設所提供的中試基地、科技園區等，進一步推動「1到100」的成果轉化，以此提升香港國際創科中心的「含科量」和香港國際金融中心的「含金量」，培育壯大香港的新質生產力，賦能香港經濟轉型和產業轉型。至於國際資產及財富管理、風險管理中心等功能，香港的「超級聯繫人」和「超級增值人」角色將凸顯。（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員，本文僅代表個人觀點）