



▲新車等製造企業是「出海」的主要力量，在國際市場的份額加快提升。

經濟觀察家

國家「十五五」規劃綱要提出，進一步引導和規範企業境外投資方向，支持有條件的企業開展互利共贏的境外投資合作。近年來，中企「出海」呈現新的趨勢和新的格局。但是，地緣經濟環境發生深刻變化，中企「出海」不僅要關注市場機會，也要重視合規經營，更好地統籌發展與安全。

增強跨境服務 助力中企「出海」



金融觀察
鄧宇

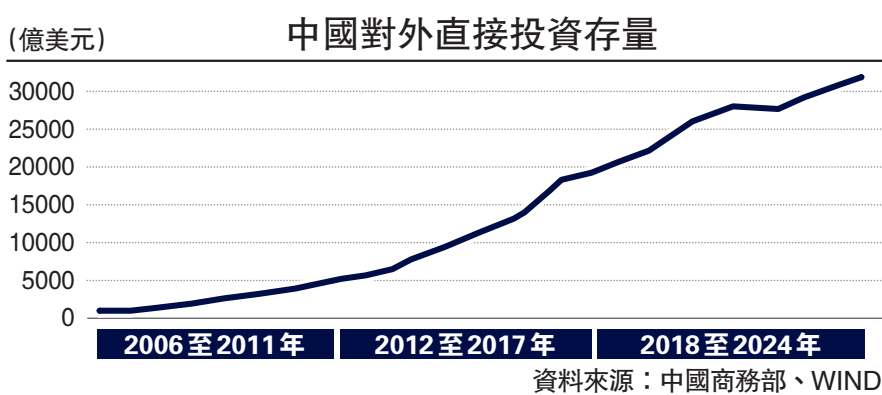
對「出海」企業而言，需要謹慎評估「出海」的策略框架，做好充分的調研和考察準備。於金融機構而言，健全海外綜合服務體系有賴於發揮跨境金融的功能，不斷增強跨境服務能力。總的來看，「十五五」時期，中企「出海」將從規模化轉向提質增效，不但企業「出海」的方式將更加多元化，而且「出海」戰略布局將更加成熟。

中國經濟崛起很關鍵的一點是全面融入全球化進程，深度參與全球布局，充分利用國際市場。截至2025年底，中國在境外設立企業超過5萬家，遍布190個國家和地區；對外投資存量連續9年保持世界前三；2025年對外直接投資1743.8億美元，穩居世界前列。數據顯示，截至2024年底，中國對外直接投資存量增至3.1萬億美元。中國對外直接投資擴容，其中東南亞、拉美、中亞等地區是「出海」的重要目的地。

製造企業成為中企「出海」的中堅力量，比如新能源汽車、裝備機械等行業，在國際市場的份額加快提升。同時，新興科技「出海」的步伐明顯加快，比如國產大模型近年在新興市場加大布局。國家支持企業開展國際化經營，提升海外綜合服務效能，為「出海」企業參與國際合作與競爭提供有力支撐。

不「出海」便「出局」成為中國企業「走出去」的新潮流，其中的成功案例激發大量中小型企業爭相「出海」。但是，在地緣經濟環境下，如何安全「出海」及高質量「出海」是首先要回答的問題。其中，需要重點關注企業「出海」的三點風險：一是地緣政治衝突和政局動盪的風險。中東、拉美及非洲地區是企業「出海」的主要目的地，但這些地區往往處於地緣政治衝突的中心，政局不穩定、政策變化大；二是跨國經營的法律監管和政策風險。中企「出海」新興市場面臨的機遇多，但因這些國家和地區市場不成熟，可能因溝通不暢或政策理解偏差而引發法律監管風險；三是跨境投融資的市場波動風險。世界進入動盪變革期，局部地緣戰爭、關稅戰等極易引發金融市場動盪，能源、航運和貿易等供應鏈穩定性受到極限施壓，「出海」企業跨境投融資因市場波動加劇而放大交易成本，比如匯率風險、匯兌損失以及跨境資金流動受阻。

在跨國經營層面，調查顯示，有65%的調研企業海外業務收入佔比超過20%，有28%的調研企業海外業務收入佔比超過50%。統計來看，中國非金融類境外企業銷售收入規模增長加快，截至2024年增至3.6萬億元人民幣。但是，企業「出海」只是第一步，要實現跨國經營，還有賴於比較完備的海外綜合服務支持。展望未來，中企高質量、大規模「出海」是大勢所趨，但在新一輪全球化和動盪局勢中仍需要作出戰略和策略選擇。三個維度看：一是堅持系統性推進



「出海」。中企「出海」要緊跟國家高水平制度型開放的戰略布局，優先部署「一帶一路」國家和地區，優選對中國友好、政策穩定的國家和地區進行投資。二是秉持合規優先理念。熟悉和掌握東道國的產業、金融和投資政策，避免盲目跟風，而是綜合評估制定跨國經營和投資策略，在人才引進、管理優化等方面需要遵守東道國法律法規，強化合規管理。三是強化「軟實力」輸出。着眼於升級改進產品和服務，提升國際競爭力，有序推動企業「出海」，發掘新市場、利用新模式，扎根本土化經營積攢中資企業在當地的口碑。

引導金融機遇優化海外布局

調查顯示，近五成企業有「抱團出海」意向，近七成企業「抱團出海」對象是產業鏈的上下游企業。如何健全海外綜合服務體系成為新的課題。調查顯示，多數海外中資企業認為東道國吸引中國高質量投資的願景與其提供的金融服務不匹配，向東道國銀行、金融機構申請貸款的實際執行過程中存在較多制度性阻礙，嚴重妨礙中資企業的正常生產經營活動。國家部委發布的指導意見指出，引導金融機構優化海外布局，為企業提供定製化、「跟隨式」服務。近年來，中資金融機構在全球布局走向深化。一是服務網絡更加健全。以中國銀行為例，其境外機構已覆蓋64個國家和地區，包括45個共建「一帶一路」國家，實現了國際金融中心、G20成員國、東盟十國的全覆蓋。二是服務深度持續拓展。以中國再保為例，其再保險保費規模穩居全球第八、亞洲第一，已在11個國家和地區設立境外機構，業務覆蓋全球200多個國家和地區，國際業務佔比超過18%。總體看，中資金融機構在國際化戰略布局深化，服務中資企業「出海」的專業化水平顯著提升。截至2024年末，中國金融類對外直接投資存量規模增至3266.8億美元，整體上保持平穩的增長勢頭。

建設國際一流投行

伴隨中企高質量「出海」，中資金融機構既要順應國家高水平制度型開放的戰略導向，構建包括跨境投融資服務、全球託管、全球人民幣業務等專業化、綜合化的跨境金融服務體系，也要鑰鑰金融強國建設目標，扎實推進國際一流銀行、投行、保險機構建設。中觀層面，有三點建議：一是着力增強服務中企「出海」能級，緊跟監管政策指引，創新跨境投融資

服務試點，聚焦跨境電商、製造業產業鏈「出海」、人民幣貿易融資和結算等新增長點，配置專業系統平台、專業服務網絡，比如在全球託管系統建設、全球託管能力建設方面集中發力；二是優化海外機構布局，提高海外機構經營能力、盈利能力和運營效率，加強科技、人才等配套機制建設，滿足全球中資企業金融服務需求，比如在數智化轉型、「人工智能+」行動等方面加大投入，增強服務支撐能力；三是有效防範系統性風險，堅守合規優先的原則，按照境內和境外監管要求，遵守並嚴格執行國內別風險、反洗錢等監管規定，穩慎開展各項業務，積極支持製造業、科技行業、跨境電商等重點板塊「出海」，並守牢安全底線。

港發揮跳板優勢

總結而言，新一輪中企「出海」順應再全球化的潮流，充分挖潛國際市場的多元化。國際比較看，中國在對外直接投資還有提升空間，同時中資跨國企業在全球的競爭力和海外貢獻也有深挖的潛能。但是，也要看到，中企「出海」不是穩贏的項目，需要長期深耕，在過往依靠規模驅動的模式將面臨更加複雜的國際環境，通過「出海」降低成本也不是唯一選項，「質量深耕」和品牌效應所帶來的高附加值更顯重要。

中長期看，「出海」企業要制定清晰的全球化戰略，保持長期深耕的戰略定力。香港作為內地企業「出海」的首選目的地，同時也是全球資本布局亞洲市場的首選，「超級合夥人」的功能優勢顯現。作為國際金融、航運和貿易中心，香港在未來支持中企「出海」方面將發揮獨特作用。近年來，香港特區政府致力於扮演「超級聯繫人」，已經成立跨局、跨部門、跨機構的「內地企業出海專班」，並將設立正式的「出海專業服務平台」，全方位協助內地企業在香港成立海外業務管理中心、財資管理中心、供應鏈管理中心。

香港匯聚眾多中資金融機構，長期服務兩地企業，深耕國際市場，未來有望在服務支持中企「出海」方面發揮紐帶作用，提供包括離岸人民幣、境外託管、跨境銀團、金融市場等專業金融服務，並深化「商行+投行」聯動，支持中企赴港上市，連接國際資本，同時發揮香港在保險、資管等方面的國際化優勢，全方位助力中企安全、高質量「出海」。

(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)

「數智結合」推動實體經濟轉型

李勤
經營之見

「數智結合」是指數字化結合人工智能(AI)並滲入實體經濟各主要領域，提高運營效率。製造業大省江蘇在2021年起率先部署「智改數轉網聯」(智能化改造、數字化轉型、網絡化連接)行動，迄今實施數智結合轉型項目逾5.6萬個，並創建67間卓越級智能工廠，可見數智結合之巨大威力。今年政府工作報告著重部署打造「智能經濟新形態」，尤其是深化拓展「AI+」，推動重點行業領域AI的商業化、規模化應用，以此培育智能新業態模式。

本文乃闡析數(包括數據處理及算法)結合智(包括AI等智能科技)如何推動實體經濟轉型，並以實例說明。現時蓬勃發展的數字經濟，建立在電腦和互聯網這兩個「通用目的技術」之上。所有企業必須構建堅實的數字基礎設施。隨着數智結合的推進，企業各業務單位之間實現無縫連接，進而實現資源共享、協同作業和深度合作。掌握業務與管理的柔性融合，是推動企業實現數字化智能轉型關鍵。目前，擁有大量分割在不同領域的數據是許多企業共同面臨的問題。通過數智和業務的有機融合，便可以創造價值。

在全球產業結構和布局的調整中，數字化轉型是新賽道。大力發展數字經濟，成為推動經濟高質量發展的有力手段。數字經濟輻射面愈來愈廣，融合度也愈來愈深，各業態的數字化發展相繼落地，正為實體經濟注入新動能。數字經濟和實體經濟有機融合，能為產業可持續發展增添活力，打通經濟循環的血脈。

內地數字經濟由2016年佔GDP的30%增長到2024年的43%，而數智與實體經濟之融合愈發緊密。2024年，內地數字產業經濟核心產業佔GDP的比重突破10%，數字經濟規模穩居世界第二，提前達到「十四五」所規劃的目標(即數字經濟佔GDP的43%)。

「十五五」規劃綱要指出，數字經濟核心產業增加值佔國內生產總值比重將達到12.5%。這組數字有兩個深層深意。第一，它意味着數字經濟將從成長為國民經濟中佔比超過10%的關鍵支柱；第二，它設定明確的增長預期，引導全社會資源向這個領域持續匯聚，為實體經濟升級提供動能。

數智一體化走向的過程也與平台

經濟的發展息息相關。平台經濟在促進經濟增長、社會就業、科技創新等方面發揮重要作用。有鑒於此，未來如何更好地通過數智融合煥發平台經濟之新活力，可從兩方面考慮：(1)不斷提升以數字化推動平台技術的能力；(2)提升平台經濟對經濟穩增長的積極作用，擴大市場准入，依託中國超大規模市場經濟，以內地大循環吸引全球資源要素，打造中國品牌。

近年，青海智慧茫崖專案整合各部門數據資源，通過建設前端感知網絡與AI算力中心，構建城市數字化基礎平台。建成之後，茫崖市將擁有自己的「數字大腦」，對交通、教育等領域實時監測，推動城市管理向精細化、科學化轉型。

要留意的是，突破外部勢力卡脖子工程亟待突破：在芯片、操作系統、自用軟件等重要領域，需要投入更多資源，自主研發，並引入更多外來專業公司及人才。

2023年4月的「2023數字經濟峰會」上，行政長官李家超表示，特區政府積極引領本港向高質量經濟方向發展，透過持續發展創新科技，為數字經濟發展揭開嶄新篇章。

特區政府重視數字經濟，成立數字化經濟發展委員會，以期數碼共融。2024年9月初，創科局局長孫東表示，香港正全速推動數字經濟和智慧城市建设。近年，「港數黔(貴州)算」的創新實踐，讓數據要素跨區域流動成為可能。通過建立數據跨境流通機制，貴州貴安與香港的企業已實現醫療影像等方面的數據共享，為兩地產業協同開闢新路徑。這是數智結合提升跨境實體經濟的例子。

突破產業邊界 促進資源整合

在「AI+」滲透千行百業、機器人深入千家萬戶的背景下，算力的重要性正愈發突顯。算力正是AI的基礎設施，而AI則為算力最大的應用場景。

數字結合智能，便能跨越產業界限，有效整合資源，形成充滿活力的數字產業生態。內地對此做了大量部署，提出加快數字產業化、產業數字化，而以數據分析將資源進行市場化配置。在內地數智結合、推進新質生產力的征途上，香港有一定角色。

(作者為理工大工商管理博士、資深金融家)



▲內地數字經濟規模穩居世界第二。圖為去年在石家莊舉行的中國國際數字經濟博覽會。

兩大按揭公司審批彈性有別(三)

談樓說按
王美鳳

若申請按揭保險計劃，物業須為自住用途，此乃基本準則，但對於自住的定義，在一些個別情況下，兩家按揭公司(按揭保險公司與昆士蘭按揭公司)可能有不同做法。

做聯名借款人或影響再申按揭

同樣以例子說明，陳先生家人最近入市購置單位並申請高成數按揭上會，但基於入息證明不足，找來陳先生作為擔保人，最終銀行及按揭公司成功批出按揭，但條件是陳先生需要成為聯名借款人而非擔保人，而陳先生亦需聲明單位是作為自住。按揭公司提出此條件，主要是基於陳先生家人的入息水平偏低，除了未能符合供款入息比率要求，亦未足以應付每月供款，故此要求陳先生亦需要承擔借款人的責任。然而，這個批核條件變相限制了陳先生未來申請按揭置業之打算。

近月樓市回暖向好，陳先生自身

亦希望上車添置新居自住，儘管陳先生是首次置業自用，並且有固定收入，符合九成按揭基本條件，但若由同一按揭公司審批，由於陳先生作為上述個案的聯名借款人並非擔保人，而陳先生亦需聲明單位是作為自住，便毋須受限于有關要求。

筆者在此提醒，按揭保險計劃旨在為有需要的買家減輕首期負擔，實現自置物業成功上車，計劃本身有既定條件及準則，借款人需符合條件方可獲批貸款；本文提及在審批上之彈性未必可視作常規，相信銀行及按揭公司會因應不同個案、申請人的實際情況、當刻政策而決定審批做法。

目前按揭保險公司(HKMC)是市場上主要按揭公司，而有部分銀行亦同時夥拍昆士蘭按揭公司(QBE)提供按揭，有關銀行一般是交替選用兩家按揭公司；而按揭申請人需留意他們並非可自行選擇哪家按揭公司。然而，按揭轉介公司在了解借款人之個案及需要後，可盡量因應借款人情況，建議選擇哪家銀行並作出跟進。

(作者為中原按揭經紀董事總經理)



▲買家申請按揭保險計劃，物業必須為自住用途。