

►中資銀行在深度參與香港國際金融、航運、貿易及創科中心建設的同時，亦可迎來廣闊的發展空間。



經濟觀察家

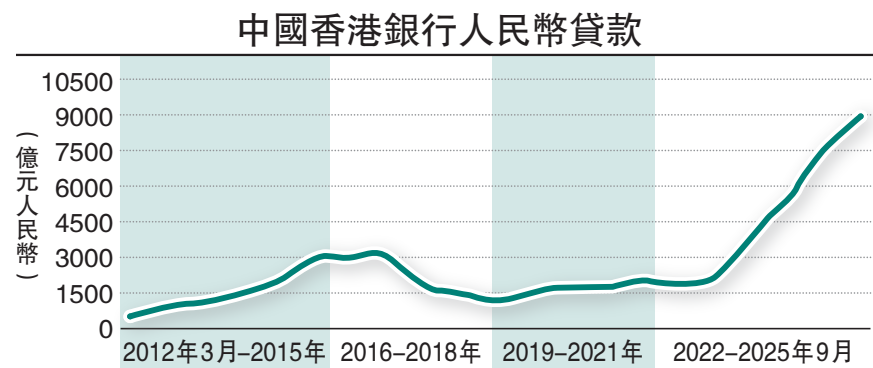
近年來，中央政府挺港惠港政策密集出臺，香港國際金融中心地位鞏固提升，也為香港中資銀行發揮功能優勢、打造業務特色提供了廣闊的發展空間。展望「十五五」，香港中資銀行將迎來戰略機遇期。

# 香港中資行迎戰略機遇期



鄧宇

大型中資銀行正在加大在港區域及業務布局，優化機構設立，加強牌照整合及業務協同發展。整體來看，在港中資銀行加大服務支持香港更好地融入國家發展大局，深度參與香港國際金融、航運、貿易及創科中心建設，在減息周期、地緣政治風險疊加等逆勢中展現韌性，資本實力、資產質量等主要經營指標表現穩健。



資料來源：香港金融管理局、WIND

## 增強功能 鞏固優勢

目前來看，香港金融市場可進一步增強服務功能優勢，把握以下機遇：

**國際化投融資功能優勢將顯現。**香港資本市場持續向好主要受益於政策驅動、機制優化創新及國際資本紅利，2025年香港的IPO上市數量和募資規模創新高、排名全球榜首，顯示出巨大的優勢。本地大型中資銀行已將服務企業出海作為戰略重點進行布局，包括設立專門的服務機制及品牌方案，布局較早、配套機制更全的銀行機構有望搶佔更大份額。

「十五五」時期，建議香港中資銀行把握資本市場政策機遇和市場機會，發揮多元化牌照優勢，在合規基礎上着力推動構建覆蓋IPO全生命周期的金融服務，包括IPO上市融資、IPO收款及派息分紅、上市企業股東及高管資產配置、貸款投放、跨境資金管理、IPO承銷等細分領域。

**滬港協同發展提升金融中心能級。**滬港兩大國際金融中心協同逐漸深化，2025年6月滬港兩地簽署了《滬港國際金融中心協同發展行動方案》，明確兩地共同推進市場互聯互通、業態創新發展及機制優化完善，共同助力金融強國建設。具體來看，包括兩地資本市場、金融市場互聯互通，比如債券通「南向通」、「北向通」、互換通及離岸自貿債等創新業務試點擴容，這些領域將為香港中資銀行帶來大量的業務機會。

建議結合香港市場的監管及企業需求，提供一攬子金融服務。一方面，緊跟滬港兩地協同發展行動方案各項政策落地，發揮滬港總部聯動優勢，通過境內外聯動、業務協同等機制，更好地捕捉企業跨境投融資機遇，支持兩地跨境金融試點項目；另一方面，充分利用香港本地的國際化專業服務網絡，加快發展跨境銀團、財務顧問、全球資金管理等業務，發揮更大的聯動和協同效益，做強跨境離岸金融。

**跨境資產及財富管理市場擴容。**香港作為跨境資產及財富管理中心，具備「安全港」的諸多便利優勢，包括健全的國際法律制度、優渥的國際營商投資環境以及完備的專業服務網絡。官方統計，截至2024年年底，香港的資產及財富管理業務總值超過4.5萬億美元，其中54%的資金來自中國內地及香港以外的投資者。香港也是亞洲區內最大的對沖基金中心和跨境財富管理中心。截至2025年年底，超過3380間單一家族辦公室在港營辦，較2023年年底增加約680間，升幅超過25%。

行業研究預測，香港有望取代瑞

士成為全球最大跨境財富管理中心。預計「十五五」時期，香港資產及財富管理市場將繼續擴容，將為香港銀行業私人銀行、跨境財富管理、境外資產託管等業務創造更大的增長空間。對此，建議香港中資銀行抓住跨境市場企業、資金及人才擴容機遇，培育跨境金融服務品牌，以進一步提升非息收入的貢獻佔比。

## 充分挖掘增長潛力

未來香港須做好金融「五篇文章」，充分拓展市場深度與廣度。

**科技金融發展潛力空間大。**國家戰略層面明確建設香港國際創科中心，香港各界已有廣泛共識，預計將是香港首份「五年規劃」的重要內容。實際上，香港近年來在創科領域的投入已經超過2000億港元，研發強度連續數年上升，而且已經形成了比較成體系的創科產業發展藍圖，包括設立各類創科基金、建設北部都會區和河套香港園區等，有關規劃和建設正加快落地。數據表現看，香港銀行業在科技行業的研究及投入也在持續增加。

當前階段，香港科技金融發展處於創新探索初期。預期「十五五」期間，香港國際創科中心建設進程加快，將孕育新的業務機會。建議香港中資銀行持續深化「商行+投行」經營模式，強化配套科技金融投融資服務及債投、銀團等多類型融資品種，及聯動投資銀行做強IPO保薦、再融資、股權投資等綜合性科技金融服務，助力香港國際創科中心建設。

**綠色金融樞紐將加快升級。**香港致力於打造亞洲金融樞紐，近年來在綠色可持續分類標準、綠色金融科技、綠色債券發行等領域走在前列。最新統計顯示，香港2025年綠色與可持續債務相關規模持續領先，綠色債券發行市佔率維持亞洲領先水平，自2018年起連續七年穩居亞洲首位。截至2025年9月，香港綠色及可持續金融相關債務發行規模已超過1.3萬億港元，香港證監會認可的ESG基金超過200隻，資產管理規模約1500億美元。

展望「十五五」時期，香港中資銀行已積累綠色金融實踐經驗，未來發展綠色金融潛力巨大，建議統籌「綠色金融+轉型金融」，以此提升綠色資產佔比，並驅動自身綠色運營，加強氣候風險壓力測試，積極支持香港綠色科技、新能源及傳統行業綠色低碳轉型。

**貿易金融擴容機會持續增多。**香港是全球第五大商品貿易經濟體，近年來進出口貿易額增長保持雙位數，同時規模居前列。2025年香港商品貿

易總額按年上升17.5%至1.585萬億美元，佔全球總額3%。香港國際貿易、航運與金融中心協同賦能，為香港銀行業拓展貿易融資、航運及航空金融等發展創造更多業務機會。隨着中資企業高質量出海，大量內地龍頭企業、央國企等在港設立財資中心，包括本地和內地中資企業積極拓展中東、東南亞等區域業務，貿易金融發展迎來新的機遇期。

香港金管局於2025年2月份推出人民幣貿易融資流動資金安排，為銀行提供穩定的資金來源，支持銀行向企業提供人民幣貿易融資服務，2026年1月進一步升級，將人民幣業務資金安排總額度增至2000億元人民幣。展望「十五五」，建議香港中資銀行完善貿易金融戰略，搭建一站式貿易投融資服務平台，充分利用人民幣資金業務安排舉措，借助「貨幣橋」及「商業數據通」數據基建等工具，進一步完善跨境貿易結算及服務便利網絡，做大做強貿易金融特色，擴大人民幣貿易結算及融資規模和佔比，更好地服務支持香港國際航運、貿易中心建設。

## 高質量發展四點建議

「十五五」時期香港銀行業將處於變革與創新的戰略機遇期，而香港首份「五年規劃」將在年內出臺，其中有關「四中心、兩樞紐、一高地」的具體部署值得期待。整體來看，香港中資銀行發展的有利條件多，地緣經濟和政策便利將產生協同共振效應，香港經濟加快由治及興將為銀行機構轉型創造更加穩健的經濟環境。

圍繞香港中資銀行高質量發展，筆者有四點建議：一是緊跟國家「十五五」規劃綱要的重大戰略部署，主動對接香港首份「五年規劃」任務措施，把握戰略機遇、政策機遇、市場機遇，研究制定中長期規劃，贏得戰略主動權；二是錨定目標客群布局重點業務，在深度參與創科、產業升級、區域及境內外市場等過程中優化資產、業務及客戶結構，推動牌照業務協同，不斷鞏固提升經營發展質效；三是積極推動自身轉型和變革，完善公司治理體系，以深化改革創新、數字化轉型等方式實現組織架構敏捷迭代，通過科技賦能推動降本增效，將資源集中於戰略領域和目標客群，實現穩健可持續經營；四是將防範風險和合規經營置於優先地位，重點關注信息和網絡安全，健全國別、制裁合規及反洗錢等薄弱環節風險治理機制，鞏固資產質量，增強防禦和應對不確定性衝擊的能力和韌性。

(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)

# 善用維基經濟學 企業共創價值

李勤

2006年，經濟學家泰普斯科特(Tapscott)及威廉士(Williams)合著出版《維基經濟學：大規模協作改變一切》(Wikinomics: How Mass Collaboration Changes Everything)一書，創造了「維基經濟學」一詞，並探討大規模協作如何透過開放、對等互聯(peering)分享集體智慧、走向全球，創造新的價值及機會，以至新的分享模式。

本文闡述維基經濟學的四個原則，並以實際案例分析其在企業策略上的意義。

**其一，開放性。**開放門戶、讓外來概念及人力資源流入，往往勝過單是依靠內部資源。另一種開放性也正開展：以前一直對員工、僱員、客戶及股東保密的企業資料漸趨透明，成為網絡經濟的有力推手。

**其二，對等互聯。**到目前為止，企業將員工組織成不同層次的上司及下屬，以完成工作目標。現時一種新的橫向組織形式出現，其代表案例就是Linux。1991年，一個來自芬蘭赫爾辛基的年輕程序員Linus Torvalds創立了一個簡單的Unix operating system版本，命名為Linux，並通過線上布告板與其他程式員分享。最後，Torvalds決定向所有人免費開放Linux系統。此後一個非正式組織成立，維護並升級該系統，支持其後續發展。迄今，Linux系統已服務於大企業，包括BMW、飛利浦等。

環球企業進入到一種全新的組織形態——「智能體組織」：員工不再單打獨鬥，而是與AI智能體並肩協作、共創價值。這一模式讓用戶與AI智能體協作，而邊際成本趨近於零。麥肯錫對

早期實踐者的調研顯示，智能體有望釋放巨大價值。企業已開始部署不同複雜程度的AI智能體系統，以輔助現有工作的簡易工具，達至端到端的流程自動化。同時，實體智能體的落地正在提速，企業正為打造「AI載體」：無人機、自動駕駛車輛、人形機器人，讓AI能夠直接與物理世界互動。

## 智慧分享 走向海外

其三，分享集體智慧。如今聰明的企業將其知識產權(IP)當作互惠基金，以平衡組合方式處理，一些受到保護，一些供其他人分享。1999年，超過12家藥業公司支持公開合作項目(如SNP Consortium及Alliance for Cellular Signalling)，以匯集從生物醫藥研發得到的遺傳資料。上述合作加快了分子生物學的基本突破，引入個性化醫藥的年代。

分享的威力不局限於IP，而且還延伸到其他資源例如算力及波長。Skye的CEO Renstrom曾表示，公司的軟件乃利用同業的集體算力，這樣便可以免費地通過互聯網彼此溝通。

其四，走向海外。走向海外是協作夥伴關係的進一步延伸。據筆者了解，廣西依託與東盟陸海相連的區域優勢，持續深入和東盟國家的AI優勢，推動相關企業、高校院所和越南、老撾等東盟多國簽署44項AI合作協議，成功舉辦首屆中國—東盟AI部長圓桌會議。

上述四個原則足以說明在21世紀企業間的競爭之道：他們既要競爭，也要連結在一起。協力勝於內耗，協力達至共生共贏。

(作者為理工大工商管理博士、資深金融家)



▲中國與東盟多國去年在廣西南寧簽署44項AI合作協議。

# 申請資助房屋三大注意事項

張穎曦

抽中居屋是不少人的夢想。過往「新居屋/白居二」及「綠置居」通常分別在不同時間接受申請，今年政府「三軌並行」，同時接受三個計劃的申請。但這三個資助房屋計劃的申請要求及按揭門檻各有不同，筆者將於本文分享箇中細節。

**申請門檻比較。**今年五大新居屋屋苑包括啟德啟陽苑、錦田匯熙苑、將軍澳影輝苑、屏山朗風苑及東涌裕豐苑；綠置居則位於九龍灣的盛緻苑；白居二則可選擇市場上出售的未補地價資助房屋。

上述三個資助房屋計劃針對不同人士：綠表及白表人士均可申請新居屋；綠置居只接受綠表人士申請；白居二則只接受白表人士申請。如欲透過白表申請，申請人需符合入息及資產要求：單人申請者入息不得高於3萬元，資產不得高於61.5萬元；二人或以上申請者入息不得高於6萬元，資產不得高於123萬元。

**按揭成數比較。**從銀行批核按揭的角度來看，三種計劃的按揭批核要求略有不同。綠表人士無論購買新居屋或

綠置居，按揭成數上限均可達到九成半；白表人士申請新居屋或白居二，最高可申請九成按揭。不過，由於政府擔保期有限，購買較舊的二手居屋時，銀行可能會下調按揭成數或縮短還款年期，若想申請更高成數的按揭，便需要自行申請按揭保險。

**入息要求比較。**申請新居屋或綠置居按揭時，除非信貸評級存在嚴重問題，一般只需簡單申報收入便能通過審核。然而，購買白居二的情況較為複雜：購買較新的屋苑一般只需申報收入；但若屋苑已超過政府擔保期，銀行會進行較嚴格的收入審查，申請人需準備銀行戶口紀錄、糧單、稅單等充足的入息文件。

## 三計劃均可選H按或P按

現時無論是新居屋、綠置居還是白居二，均可選用H按或P按，並享有銀行按揭現金回贈。過往資助房屋的按揭申請主要由大型銀行承造，但近年不少中小型銀行加入市場競爭。日後中籤的資助房屋幸運兒，需要亦可透過大型且專業的按揭轉介協助。

(作者為經絡按揭轉介營運總監)



▲今年的五大新居屋屋苑中，包括啟德啟陽苑。