



▲香港正全力發揮區域綠色金融樞紐的功能，為國家與世界的綠色轉型貢獻力量。

經濟觀察家

在過去幾篇專欄中，筆者提出香港可戰略定位為國家的「國際會客廳」，發揮「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，持續鞏固自身「超級聯繫人、超級增值人」角色。同時，筆者亦主張香港以「綠色發展」為核心理念，透過合規、融資、數字化與供應鏈韌性等領域的綠色轉型，強化競爭力。

# 港宜爭當綠色聯繫人



至誠  
領評  
林至穎

在本文中，筆者將兩者結合，具體闡述香港如何成為國家與全球之間的「綠色聯繫人」。在全球綠色規則重構與中國「雙碳」戰略深入推進的背景下，香港正從傳統中介角色升級為規則銜接者、資源整合者、項目落地者與標準互認者。

「十五五」時期，香港可抓緊戰略定位、發揮兩大功能：產業協同、規則銜接。作為新興產業落地灣區的「國際接口」及國家標準與國際標準相互參照的「交流與轉換平台」，香港不僅能將國家綠色實踐對接國際市場，也可以將國際成熟經驗引入內地，在雙向賦能中實現自身升級，貢獻「香港方案」。此角色根基，在於香港可信的制度與專業服務，使綠色互動更高效、穩定且具價值。

## 向內扎根：做國家綠色發展橋頭堡

國家實現雙碳目標的過程中，需要國際資本、先進技術與國際化標準對接，而香港作為國際金融中心與專業服務中心，具備把國際資源導入內地減碳轉型的條件。

在綠色金融方面，香港已成為內地綠色項目連接全球資本的重要平台。2025年香港發行的綠色及可持續債務總額超過920億美元，連續八年居亞洲首位，約佔亞洲國際GSS+債券市場47%。截至2025年9月，香港認可ESG基金超過230隻，資產管理規模逾1.3萬億元。憑藉成熟離岸市場、多元工具與國際認可的法律風控體系，香港可支持內地企業發行離岸綠債、探索碳金融產品，降低融資成本並提升資金使用透明度。

值得注意的是，國家已宣布將REITs（房地產信託基金）納入滬深港通，若細則完善，未來可為綠色REITs的跨境配置打開空間。

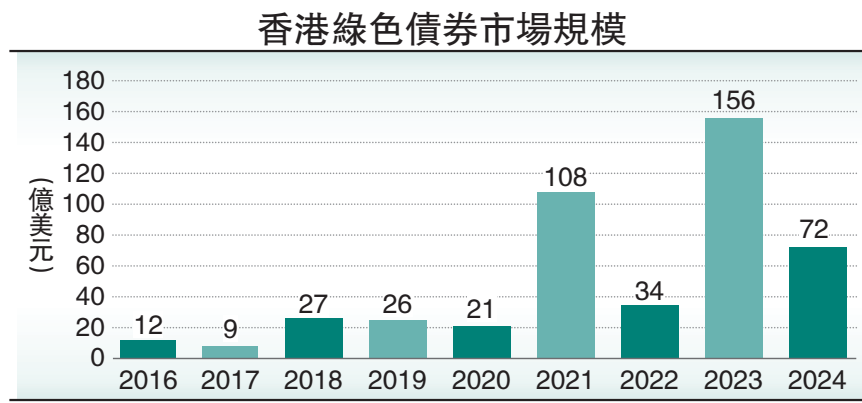
更重要的是，香港要推動綠色金融由「集資」走向「市場」：以核證、評級、信息披露與風險管理等服務確保資金「引得進、用得對」，形成可持續的綠色金融生態。在標準銜接上，香港可緩解內地與國際綠色標準的差異。

內地標準較重產業實際，歐盟分類法或國際資本市場協會（ICMA）綠債原則更強調通用性，企業容易出現「重複改規」的制度成本。香港可運用國際規則對接經驗，推動跨境項目認定模板、披露指引與互認安排，令內地項目較少調整即可進入國際市場，同時也讓國際標準更貼近中國情境。

## 向外鏈接：做全球綠色規則接入點

此外，香港可積極打造國家綠色實踐的「國際會客廳」，爭辦國際環保會議與綠色博覽會，向世界展示中國減碳決心與成果，為內地產業搭建全球合作橋樑。

面向全球，香港也是國際綠色資本與技術進入中國市場的關鍵入口。



全球資本與技術需要龐大應用場景，而中國正是最大綠色市場之一。香港可倚託法律、稅務與跨境服務體系，協助國際企業對接內地產業鏈，推動低碳建築、儲能、碳捕捉（CCUS）等技術落地；同時為國際基金提供盡職調查、風控與投後管理，提升資本與需求匹配效率。

關鍵的是，香港是中國參與全球綠色治理的重要節點。作為國際金融與航運中心，香港深度參與金融穩定委員會及碳交易機制，並以國際海事組織準成員身份，協助國家航運業界在航運脫碳規則討論中反映行業訴求。在相關國際議題上，香港在金融穩定理事會（FSB）的獨立席位與國家代表團的整體立場形成協同，共同推動規則兼顧國家和地區需要。

同時，香港具備發展綠色爭議解決樞紐的條件。2025年香港國際仲裁中心受理386宗案件創新高，爭議金額達1180億元，當事方來自56個司法管轄區；其2025年優化的仲裁規則亦明確強化仲裁庭在程序安排時考量環境影響，為「綠色仲裁」制度化踏出一步。香港可在此基礎上，將綠色貿易與投資爭議解決打造為專項能力，逐步形成具公信力的品牌，為國際綠色合作提供制度保障。

在綠色航運與供應鏈方面，香港可結合數碼化與標準化，建立碳足跡追溯與合規服務體系，整合租賃、保險、法律等高端服務，形成可落地的綠色航運方案，鞏固區域樞紐地位。

## 自身賦能：做雙向互動綠色試驗場

香港的綠色聯繫人角色，不只是輔助性的，更要在服務國家與世界的過程中完成自我升級。大灣區可作為雙向賦能的核心試驗場：在大灣區框架下，推動跨境綠色合作試點，探索碳相關機制銜接、綠色信貸互認與保險協同，結合香港專業能力與內地產業規模，形成可複製的示範樣本，並在實戰中迭代香港的服務能力。

在人才方面，香港高校與專業機構正培養綠色金融分析師、碳審計師等複合型人才，既支撐本地發展，也服務跨境合作，逐步成為全球綠色人才集散地。

在治理層面，香港與內地城市互學互鑒：將樓宇節能、交通轉型的「小而精」經驗分享給內地，同時借鑒內地規模化改造的「大而全」模式，共同推進舊樓綠色更新與電動交通跨境配套。這種協同，讓香港的綠色實踐更具韌性與適配性。

當然，香港特區推進綠色聯繫人定位，仍有不可迴避的挑戰：其一，綠色債券一級市場仍較依賴政府帶動，二級市場流動性不足，中小金融渠道仍需拓寬；其二，外部競爭加劇，新加坡亦積極布局綠色金融樞紐，並在東南亞具地緣優勢。香港要鞏固先發優勢，除制度建設持續投入，更要培育民間市場活力，讓綠色金融由政策驅動走向市場自驅。

破局關鍵在於把「制度與專業」轉化為可被信任、可被使用、可被複製的能力。首先，「可信」是香港立身之本：需夯實綠色數據核證、標準執行與信息披露的制度基礎，培育具國際認可資質的第三方核證機構，形成「可追溯、可核驗、可信任」的綠色服務品牌，堅決杜絕漂綠。其次，要把「降低轉型摩擦」的公共服務理念延伸到跨境綠色互動：為中小企業提供跨境合規模板，為內地企業提供國際標準解讀與培訓，為國際企業提供內地綠色政策落地指引，降低制度成本，擴大參與者基礎。

同時，香港應強化與大灣區協同，推動資本、技術、人才與數據更順暢流動，形成規模效應，再由大灣區向全國輻射。政府亦要持續扮演公共服務提供者，培育綠色金融、碳審計與跨境綠色諮詢等專業機構，使綠色聯繫人能力成為市場的「集體能力」，提升普惠性與可持續性。

綠色聯繫人，是香港在綠色時代的新身份，也是重塑國際競爭力的新抓手。香港以制度與專業為橋，連接國家的綠色需求與世界的綠色資源，在服務國家雙碳目標、推動全球綠色合作的同時，亦不斷加固自身信用與專業優勢，讓香港在全球綠色規則重構中取得更有利位置，並為國家與世界的綠色轉型貢獻更持久的香港力量。

（作者為港區全國人大代表、廣東省政協委員）



▲香港可建立碳足跡追溯與合規服務體系，形成可落地的綠色航運方案，鞏固區域樞紐地位。

# 三類政策配合 力推經濟轉型



平心而論  
黃益平

年初以來，中國經濟形勢總體向好，大部分經濟指標超越了市場預期。而2月份的物價漲幅相對較高，一方面意味着物價有可能逐步走出疲軟區間，這是較為樂觀的場景；另一方面，當前國際能源市場開始震盪，有可能進一步推高物價水平。

當然，目前的物價態勢也為我們消化能源價格上漲帶來的影響預留了一定空間。但需要正視的是，能源價格上漲可能會產生嚴重的負面影響，可能顯著擠壓企業的盈利空間。總體而言，儘管存在一定不確定性，但筆者對今年年初的經濟運行態勢總體持樂觀判斷。

儘管年初經濟運行向好，但這並不意味着經濟中的隱患無存。個人比較關注如下幾個風險點。

第一，供強需弱的格局在短期內難以根本扭轉。儘管不少經濟運行指標向好，但事實上，消費的修復十分緩慢，民間投資仍處於負增長狀態。在這一背景下，即便經濟保持穩定增長，「供強需弱」的壓力也不會消失。雖然CPI開始回升，也不意味着消費已經實現強勁反彈。如果供需之間的不平衡持續存在，未來將對企業的盈利收入造成進一步的壓力。

第二，內需與外需顯著錯位。當前內需仍相對疲軟，但外需十分強勁。這一格局表面上看也是經濟增長，但也會帶來一系列問題。回顧過去中國經濟再平衡的進程，這一調整還在繼續。二十年前，時任中國國務院總理溫家寶曾明確指出，中國經濟增長模式不平衡、不協調，可能不可持續。其中最主要的兩個因素在於，經濟增長過多依靠投資而非消費、過多依靠外需而非內需，這樣的增長模式如果長期持續就會造成困難。時至今日，我們依然在討論這一問題，但不可否認，中國投資佔GDP的比例、消費佔GDP的比例、經常項目順差佔GDP的比例，都已經發生了十分積極的變化，但是當前中國經常項目順差的總量規模依然較大。

今年前兩個月中國出口增長19%，對於這一數據，國外經濟夥伴與我們的感受或大不相同：我們看到的是經濟增長有了更堅實的保障，而其他經濟體則擔憂中國大規模出口對其本土經濟造成衝擊。同時，國內經濟中的新興產業與傳統產業之間的K型分化態勢也十分顯著，部分新興產業發展勢頭

良好，但傳統產業面臨的壓力非常大。第三，經濟運行仍面臨一系列較為突出的風險因素，其中既有長期存在的老問題，也有新出現的不確定性，尤其在房地產、地方債、老齡化和中東局勢方面。這些因素都將對中國今年乃至未來更長一段時間的經濟走勢產生重要影響。

今年的經濟運行態勢會如何，現在仍存在許多不確定因素。筆者一直堅持一個判斷：近年來中國面臨的經濟壓力恐怕不是單純的周期性問題，而是周期性因素與結構性因素疊加的結果。中國經濟增長放緩從2010年就已經開始，當時中國GDP增速超過10%，如今已經降至5%以下。壓力顯然不是亞洲危機、全球危機、新冠疫情這類衝擊帶來的周期性波動所能全部解釋；周期性因素固然存在，但更核心的原因是中國正在經歷一場深刻的結構轉型，或者稱之為增長模式的轉變。

## 積極發展新質生產力

這一增長模式的轉變體現在多個方面：從供給端來看，過去的增長更多依靠傳統產業支撐，未來則需要依靠新興產業帶動，這也是我們要發展新質生產力的原因；從需求端來看，過去中國的增長在很大程度上依賴國際市場，未來則需要更多依靠國內需求拉動。這也正是中國明確提出「十五五」規劃期間三大重要政策任務的根本原因：一是發展新質生產力，二是擴大內需，三是化解當前面臨的各類風險因素。

未來應該怎麼辦？在政策應對方面，要三類政策配合。

第一是宏觀政策。要應對上述的結構性挑戰，財政政策要更加積極，貨幣政策要適度寬鬆，但不要高估宏觀政策的影響力，其可發揮的空間往往是有限的。第二是產業政策。國家要出台具有行業針對性的政策，這是解決結構性問題的關鍵。第三是深層次改革。這是激發投資者和消費者信心的關鍵。改革開放取得巨大成功，秘訣就是體制機制的不斷改革，不斷優化。

總體而言，今年是「十五五」開局之年，前幾個月投資端已經出現了積極變化，基礎設施建設投資與高技術產業投資持續發力，帶動整體投資由此前的負增長轉為正增長，這是一個積極的信號。

（作者為北京大學國家發展研究院院長）



▲從零售數據、工商舖成交，以至旅客回流的趨勢來看，香港經濟正走出谷底。

# 舖位買賣回升 折射港消費回暖



樓市強心針  
廖偉強

根據官方早前公布，本港今年首季GDP錄得5.9%的強勁增長，是近五年最佳表現。滙豐亦將今年經濟增長預測上調至3.8%，並指出香港在全球不確定性升溫下，具備吸引避險資金的條件。隨着經濟改善，加上住宅樓市自去年底起持續回升，帶來明顯的財富效應，對本地消費市場形成正面推動。

零售業的表現亦同步回暖，3月零售業總銷貨價值達339億元，按年升12.8%，遠勝市場預期；1月及2月合計的修訂數字亦按年升11.8%。這些數據反映，消費市場正在穩步回暖，並非坊間所說「一潭死水」，工商舖成交更是反映投資者信心的重要指標。

## 成交金額連升兩月

筆者公司最新報告顯示，今年4月全港錄得448宗工商舖買賣登記，按月升近8%，創去年5月以來新高。舖位買賣更連升三個月，4月按月大升14.7%，成交金額亦連升兩個月，顯示市場需求正在回升。

過去幾年，唱淡香港的人不斷重複「北上消費」、「網購衝擊」等論

調，令人誤以為所有行業都陷入困境。這些說法往往只聚焦於個別結業個案，卻忽略了市場正在進行的結構性調整。事實上，消費模式轉變並非近月才出現，而是多年來持續發展的趨勢。商戶若要在新環境中生存，必須提升營運效率、改善體驗、加強品牌定位，而不是停留在舊有模式。

筆者常說，做生意本質上就是解難。科技進步、消費習慣轉變，從來都是市場運作的一部分。那些未能適應變化的行業或商戶，自然會被淘汰；但這並不代表整體市道疲弱。

相反，從零售數據、工商舖成交，以至旅客回流的趨勢來看，香港經濟正逐步走出谷底。數據不會騙人，現時的經濟指標已清楚顯示復甦動能正在增強。再繼續唱淡、放大個別結業事件，只會流於情緒化評論，亦缺乏全面的眼界。

近日市場都聚焦中美元首會面，而「美伊戰爭」亦有可能在短期內落幕。若局勢進一步明朗化，全球資金或會重新部署，尋求更穩定的資產。香港作為國際金融中心，加上樓市已見底回升，預料將成為資金流入的受惠者，為下半年的旺市揭開序幕。

（作者為利嘉閣地產總裁）