



▲國家「十五五」規劃綱要明確支持「強化香港全球離岸人民幣業務樞紐」。

經濟觀察家

當前，人民幣國際化迎來「黃金窗口期」，香港作為全球最大離岸人民幣中心需要在其中進一步建強功能優勢，不但在人民幣跨境結算、投融資及風險管理等各方面發揮創新策源的作用，更要在過往積累人民幣國際化量增的基礎上實現擴容提質。

港優勢突出 助人民幣國際化



鄧宇

國家「十五五」規劃綱要明確支持「強化香港全球離岸人民幣業務樞紐」。建議結合國家戰略部署，將其納入香港首份「五年規劃」，配合內地互聯互通機制及人民幣跨境試點項目，推動形成兼具前瞻性、引領性及制度化的中長期策略安排，設定目標及路線圖，為拓展人民幣國際化潛能空間創造有利環境和積極條件。

「十五五」期間，人民幣國際化處於比較有利的環境，正如中國人民銀行前行長周小川公開演講所指，當前是推進人民幣國際化的黃金窗口期。其中有兩方面原因：一方面美國政策自損美元信用，為人民幣國際化創造了外部機遇；另一方面中國貨物貿易順差持續擴大，人民幣面臨階段性升值壓力，資本呈現回流趨勢，有利於降低資本項目開放的風險。

去美元化進程加快

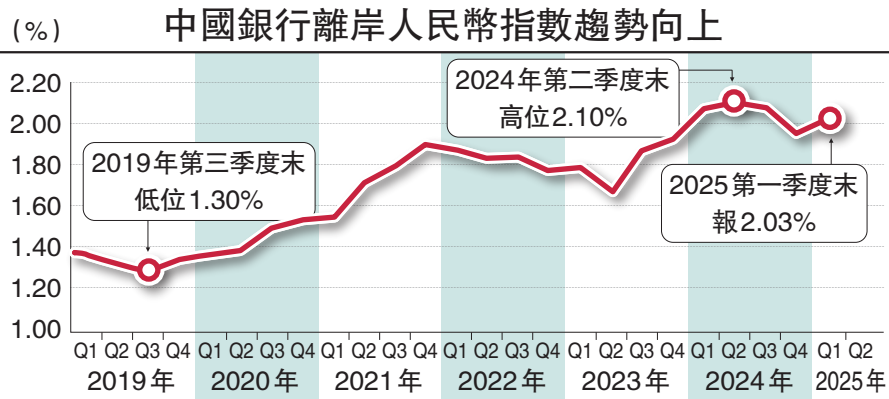
研究觀察來看，近年來「去美元化」進程加快，人民幣作為支付結算、儲備及投融資的功能進一步凸顯，而且人民幣幣值相對穩定、人民幣資產波動相對更小，具備國際多元配置的優勢。近期中東衝突持續發酵，外匯及金融市場波動加劇，而人民幣匯率保持溫和升值態勢，美元指數震盪下行，離、在岸人民幣兌美元匯率創下四年新高，中東地區原油人民幣結算的比重提升至40%以上，這些反映了人民幣在高波動環境中的韌性優勢。

「十四五」時期以來，香港國際金融中心地位持續鞏固提升，成為全球資本的「安全港」。近年來，內地和香港兩地深化互聯互通，區位優勢、政策優勢及市場機遇疊加，積極推動香港離岸人民幣市場擴容，賦能香港建設成為全球最大離岸人民幣業務樞紐。主要體現在三個維度：

其一，人民幣離岸債券市場實現量增。財政部、央行及地方省市政府等加大在港發行離岸人民幣國債、離岸央票、離岸地方債等，擴大香港離岸人民幣債券供給，2025年財政部在港發行離岸人民幣國債規模增至680億元（人民幣，下同），2026年計劃發行規模增至840億元。統計顯示，2025年發行的「點心債」規模增至1.1009萬億元，截至2025年底「點心債」發行總額增至1.6萬億元，餘額達到2.14萬億元，較2020年末增105.6%。

其二，離岸人民幣市場政策供給增加。2026年初，人民幣業務資金安排的總額度在月初倍增至2000億元人民幣，有助於推動金融機構便利企業和客戶在貿易及跨境業務等更廣泛使用人民幣。統計顯示，截至2026年一季度末，香港人民幣存款超過1萬億元，跨境貿易結算的人民幣匯款總額增至1.29萬億元。

其三，人民幣產品生態圈擴容。除了債券通「南向通」及「北向通」、互換通等互聯互通機制，近年來陸續在港推出「港幣—人民幣雙櫃檯模式」，以及即將推出離岸國債期



貨，將豐富境外投資者的風險管理工具，健全離岸人民幣產品生態。同時，數字人民幣跨境應用在香港試點也在擴容，聯動「貨幣橋」跨境試點，積極拓展人民幣跨境使用空間。香港作為全球離岸人民幣業務樞紐之所以具備重要的創新策源功能，有兩方面原因：一方面，人民幣國際化的路徑兼顧安全和發展，基於人民幣市場的供求關係，重點在跨境貿易和投融資領域拓展人民幣國際化使用場景，香港國際金融中心的監管環境兼具包容和開放的國際化特性，各項政策試點的空間更大，能夠實現有效的風險隔離。

另一方面，人民幣跨境金融基礎設施及新的技術應用需要積累經驗和場景，同時對標國際金融監管，以及對接國際金融市場，有助於增強人民幣投資的吸引力，香港可以充分發揮國際金融中心要素資源集聚、金融功能完備等獨特優勢，健全人民幣國際化合作生態。

「十五五」時期，香港具備創新策源功能優勢，主要有兩點有利條件：一是香港國際金融中心地位持續鞏固提升，國際資管及財富管理、保險等市場持續擴張，香港資本市場活躍，吸引內地及全球資本，人民幣資產配置的多元化需求明顯提升；二是內地和香港深化互聯互通，帶動人民幣跨境資產配置需求增長，內地企業赴港上市熱潮不減，內地赴港學習、就業及置業的群體增加，這些都將催生更大規模的人民幣跨境使用場景，擴大人民幣國際使用範圍和便利化。

長期規劃三點建議

國家「十五五」規劃綱要擘劃未來發展藍圖，賦能香港「四中心、兩樞紐、一高地」新的角色定位，同時強化香港作為國際資管及財富管理中心、國際風險管理中心等功能，這些戰略布局瞄準的是中長期舉措，既需要香港全面對接國家戰略規劃，形成可落地、見成效的施工图線圖，具體如何把握機遇，有賴於各界共同協作，同時也需要具體客觀的進度指標，確保政策實施契合戰略，能夠達成階段性的成果。

過往來看，香港各界在制定中長期規劃和策略方面具備了一些經驗基礎和更大的共識。聚焦強化香港全球離岸人民幣業務樞紐的戰略部署，筆者建議重點聚焦兩個方面：

一方面，加快融入國家發展大局，更好地突出香港獨特優勢。比如在服務內地企業「出海」、「A+H」雙上市平台等方面，香港的政策跟進較快，取得了很好的效果，本地產業

界、監管、機構、企業等各方協同更加緊密，爭取了多項跨境人民幣業務試點機會，這些實踐成果有助於拓展香港離岸人民幣跨境結算、投融資及匯兌等更廣泛的業務需求。

另一方面，樹立全局統籌思維。既要緊扣國家「十五五」規劃，也要主動對接大灣區省市、上海等有關中長期規劃部署，金融開放的各項制度安排和政策落地都涉及到跨境合作，包括跨境金融數據流通、內地和香港各項互聯互通機制等，進一步健全離岸人民幣基礎設施、政策便利化。

有關強化香港全球離岸人民幣業務樞紐，筆者有三點建議：

首先，系統性謀劃中長期策略安排。世界進入多元貨幣競爭時代，推進人民幣國際化適逢其時。目前，人民幣在跨境貿易、投融資、儲備貨幣等方面已經具備了基礎條件，隨着國家高水平開放和「雙循環」新發展格局構建，香港離岸人民幣樞紐的功能定位更高，需要各方協調和研討，結合首份「五年規劃」的發布，推出加快支持香港離岸人民幣市場建設的「五年路線圖」，梳理目前有關香港人民幣市場的政策機制和發展成果，推動政策迭代、機制創新，明確中長期策略安排，為香港離岸人民幣市場擴容創造政策便利。

其次，積極發揮「內因外聯」獨特優勢。香港國際金融中心各類要素資源集聚、金融功能健全，連接全球市場，借助香港市場可以進一步拓展人民幣在跨境貿易結算、大宗商品定價、投融資的佔比，建議香港未來五年加大引資引企力度，重點吸引國際金融組織、多邊開發機構在香港設立區域中心，支持主權投資機構、基石投資者等參與香港離岸人民幣市場，完善離岸人民幣債券基準體系，加大配置包括離岸人民幣國債、央票等高等信用等級人民幣資產，擴大人民幣在投融資、外匯交易的份額。

再次，加快推動香港離岸人民幣市場建設。香港的金融監管、法律制度及財務會計制度均對接國際標準，語言文本、服務網絡及專業服務鏈接全球，具突出優勢，建議加快建設供應鏈管理中心、大宗商品交易生態圈，將內地和香港互聯互通機制進一步延伸到大宗商品領域，深化滬港兩大國際金融中心協同，推進包括黃金等在內的大宗商品人民幣計價定價功能，擴大離岸人民幣資金池，提高香港離岸人民幣資產負債規模，穩步推進人民幣各類風險管理工具供給，為人民幣國際循環提供有力支撐。

（作者為財經評論專業人士。本文僅代表個人觀點）

全球「創意實作」時代來臨

經營之見

企業最重要優勢之一就是新思維，創意就是醞釀「從0到1」的新思維。有了新思維，還需要「創客」（Maker，即把創意透過科技或工具實際做出

成果的人）將之轉化為現實。在新科技時代，「創意實作」精神成為推動新產業的巨輪，有必要發揚光大之。過去數年，全球各地均掀起一股創作熱潮，最常見的是使用3D列印機來創作或重製各種製作物，從手機架、齒輪教具，以至無人機零件等，都可以自行打印出來。這是創意實作之成果。本文乃闡述創意實作的時代意義，並以實例說明之。

創意實作便是把創意化為行動方案，變成可衡量的商業價值。新創意念，讓一群志同道合者規劃並建立一個不同的未來。IKEA去年平均每月推出新主題，讓顧客「一年至少試到12樣新嘅產品」，並在小食部推出不同口味的新地筒雪糕，吸引川流不息的顧客。

在深圳扎根的拓竹科技，依託本地十公里產業圈的供應鏈優勢，將AI數字孿生技術深度融入3D打印設備的研發與生產，構思建起「從創意到產品、從技術到生態」的全鏈路布局，打破消費級3D打印行業的發展瓶頸，實現「上午畫圖紙，下午出樣品」的高效研發節奏。為破解打印速度遲緩且失敗率高等問題，團隊從用戶核心需求着手，以AI技術打通研發—生產—使用者全環節，實現全鏈條的高效協同與快速突破。

企業各部門配備科技人

在這裏筆者介紹兩個本土創意實作例子。香港中小企RaSpect研發的AI無人機勘察，十分適用於高樓大廈密集的香港，代替人手方法視察高建築物，減輕高空工作風險。AI無人機可協助找出裂痕、不穩定性，尤其懸於高空的牌坊。香港理大和中華電力於本年4月聯合公布，研發出一款「發電機檢測機械人」，應用於龍鼓灘發電廠10部發電機當中的8部。改用檢測機械人代替傳統檢測方式，以微型鏡頭代替目視檢查、以硬度計代替人手敲擊之外，毋須拆卸內部轉子，檢測工序大為簡化，所需時間也由40多日縮短至約一星期。

創意實作時代，筆者看到企業的兩大改變：

1) 從「功能性組織」走向「業務科技人」。現時不少企業的組織邏輯為，業務歸業務、科技歸科技。任何部門開發系統，都得先提需求給IT部門評估，然後等IT評估，再回到部門測試。這種線性工作流程，往往曠

日持久。在創意實作時代，將會有部門自己的科技人（業務科技人、行銷科技人、財務科技人），在自己的部門內，就能完整描述需求、指揮AI開發、測試上線。如此一來，任務的邊界縮小了，系統開發的效率便得以顯著上升。

2) 每個員工，都要培養PM（專案經理/產品經理）的能力。在一個部門業務範圍內，都要培養每位員工的PM能力，此乃這個時代加諸一間企業所有員工的迫切要求。如此一來，一個需求，從提出到拿到可測試的雛形，可從幾周壓縮到幾天。員工的參與度加大，工作滿意度及忠誠度、公司的凝聚力便會大大提高。

30年前，馬斯克已看出互聯網、可再生能源和太空探索這三個領域正發生巨變。他亦看到，化石燃料和二氧化碳濃度不斷增加導致全球氣候暖化，解決方法就是使用電動汽車，然後使用相匹配的零排放能源，例如太陽能。

創意實作要從小培養

2024年10月10日，特斯拉產品發布會在加州召開，馬斯克表示，這是「載入史冊」的一次發布會。開始時，一輛未來感十足的銀色汽車駛入會場。停下後，車門像蝴蝶羽翼一樣打開。這款無人駕駛出租車（Robotaxi）是特斯拉研發的新產品，車型為「賽博無人駕駛電動車」（Cybercab），無側後視鏡、無踏板、無方向盤，完全依賴特斯拉的全自動駕駛軟件。車輛沒有充電口，採用無感應充電。馬斯克計劃運營一個支持自動駕駛的車隊，這樣會帶來一個較有意義的商業模式，即一個人便可操作一個車隊，為有需要客戶提供無遠弗屆的便捷交通服務。

創意實作要從小培養。由機電工程署主辦的「氫能周」於今年5月中旬舉行，透過「氫能車競賽大挑戰」等有趣的活動，讓小學生親身設計、組裝及測試氫能模型小車，理解氫燃料電池原理，並結合同伴設計與實作，把抽象知識化為具體學習經驗。

英雄出少年，期待香港有更多這類催生年輕人創意實作的活動，激活我們的經濟。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



▲作為「氫能周」科普系列活動之一，「氫建未來·小花科創向善挑戰賽」展示了一件件充滿創意的學生作品。

三大原因導致按揭難批

樓按明瞭

張穎曦

置業通常涉及至少七位數的資金，若沒有足夠的財力一次過「full pay」入市，就必須向銀行申請按揭貸款。然而，不要以為申請按揭非常容易，事實上過去有不少銀行拒絕批核按揭貸款的案例。筆者將分享市場上三個難以獲批按揭的主要原因，以及相應的替代應對方法。

「單邊按揭」通常不被銀行接受

原因一，借款人問題。銀行在批核按揭時會參考借款人的信貸評分。若信貸評分過低，可能表示借款人過往經常拖欠信用卡、私人貸款，甚至曾有破產紀錄。基於風險管理考量，銀行很可能會拒絕批核按揭。此外，銀行在審核按揭申請時，借款人需符合供款與入息比率的要求；若入息未達最低門檻，銀行將難以批出所需的按揭貸款。即使入息符合要求，借款人仍需提供充足的入息證明文件。對於部分缺乏入息

證明及稅單的人士，申請按揭時也較容易遭遇困難。

原因二，物業問題。物業狀況是銀行批核按揭的另一重要考慮因素。如果單位存在缺裂、僱建，甚至發生事故等問題，銀行在審批按揭時通常會採取較為保守的態度。此外，若物業涉及業權問題，例如聯名物業中其中一位業主以自己名義申請按揭（俗稱「單邊按揭」），銀行通常不易接受。再者，若單位屬於贈與物業，銀行一般會拒絕五年內曾進行贈與的物業按揭申請。

原因三，成交時間問題。第三種情況涉及成交時間問題。銀行處理按揭審批通常需要數周時間，若申請按揭保險，則所需時間更長。因此，物業成交有3個月較為穩妥。然而，部分賣家為了盡快獲得資金，可能要求將成交期限縮短至一個月或更短，銀行可能因審批時間不足而無法在成交期限內批出按揭。

當借款人遇到上述困難時，可先諮詢各銀行是否接受相關情況的申請。如問題無法解決，亦可考慮選擇財務機構提供的按揭計劃。合規的財務機構受政府監管，雖然批出的按揭利率較高，但能為信貸評級較低或有特殊狀況的買家提供替代的貸款方法。不過，由於財務公司的利率差異甚大，且各有不同的賣點，申請前宜諮詢擁有龐大金融機構網絡的按揭轉介公司，以協助配對最適合的按揭計劃。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）



▲市民置業通常申請按揭，但有部分銀行可能拒絕批核。