



香港對接國家「十五五」規劃，須強調築牢本身的發展根基，以及鞏固和提升傳統優勢。

經濟觀察家

香港特區政府正着手制定首份「五年規劃」，以全面對接國家「十五五」規劃及重點布局，強調築牢香港發展根基，以及鞏固和提升傳統優勢，並積極開拓新賽道，在融入和服務國家發展大局的同時，拓展國際發展空間。

「十五五」促進香港經濟躍升



金融觀察 鄧宇

近年來，在中央政府挺港惠港政策支持下，香港加快由治及興，經濟保持穩健增長的良好勢頭，引資引企引才政策取得階段性成果，香港國際金融、航運和貿易中心地位鞏固，同時國際創科中心建設、航空樞紐、離岸人民幣業務樞紐等建設提速，大宗商品交易生態圈、供應鏈服務中心建設取得進展。但國際環境發生深刻變化，經濟及產業轉型將面臨「陣痛期」，香港「五年規劃」如何應變識變求變，還有賴於統籌兼顧短期政策和中長期策略安排。

深化認識自身優勢

制定香港首份「五年規劃」是一項系統性工程，但出發點和落腳點需要明確。香港的功能角色在國家「十五五」規劃有詳盡的闡釋，這些功能既有傳統優勢，也有新的方向，從香港的歷史發展脈絡來看，傳統優勢具有深厚的發展基礎，比如金融、航運和貿易，充分發揮香港的區位優勢。同時，香港擁有「背靠祖國、聯通世界」的優勢，賦予香港新的功能和優勢。

過往10年來，內地和香港在資本市場、金融市場互聯互通走向深化，為支持香港國際金融中心創設了便利通道和金融基礎設施，促進香港市場擴容和增強國際影響力。而且，隨着國家擴大對外開放，香港成為內地企業「出海」的首選平台，也是全球投資者參與香港和內地市場的重要樞紐，這種雙向通道的角色拓展了香港的國際發展空間。

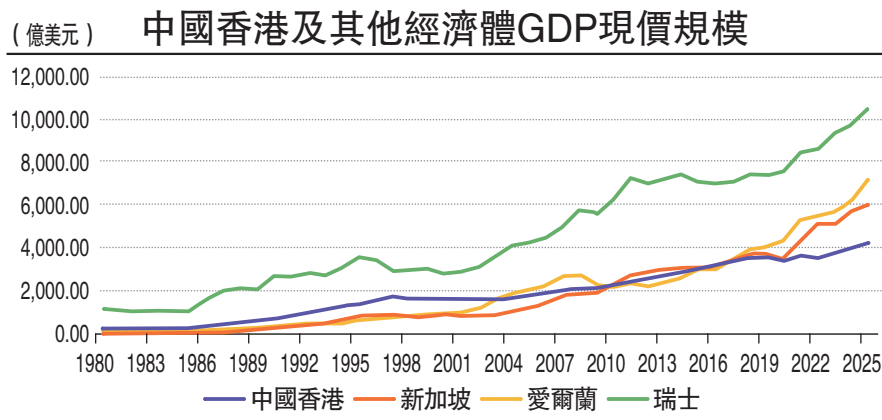
需要考慮的是，香港所面對的競爭環境日趨複雜，而在金融、航運、貿易等傳統領域中，雖仍具備競爭優勢，但要實現更大的突破還有賴於創新驅動。比如在國際金融中心方面，距離紐約、倫敦還有一定差距，未來可借鑒倫敦發展離岸美元市場，或參照紐約發展更高水平的國際金融市場等，有許多值得探討和挖掘的潛力。按照國家「十五五」對人民幣國際化的定位，明確強化香港作為全球最大離岸業務樞紐的地位，而香港離岸人民幣市場正處於擴容階段，但距離建設人民幣匯兌中心、投融資中心、風險管理中心等仍存在政策創新、制度創新的必要性。隨着推進人民幣國際化進程加快，香港「五年規劃」應有中長期規劃。

作為「雙通道」，香港扮演的「超級聯繫人」和「超級增值人」角色獨特，這也成為近年來內地企業出海的重要戰略支點。這裏需要理清三個維度：

其一，內地企業出海是國家高水平開放的重要一環，也是提升國家循環效益的着力點，所對應的是國家對外直接投資存量的持續攀升，以及進出口貿易規模的大幅增長，驅動內地企業走向國際市場，贏得更大的話語權，同時將為香港經濟創造更多增長機會。

其二，香港對標國際市場和國際規則，在專業服務、增值服務領域具有國際化水平，內地企業借道香港出海具有天然的便利優勢，同時依託香港總部的區位優勢、政策優勢和專業優勢，內地企業將享受到簡稅制、國際法律及跨國供應鏈服務等紅利，提升高附加值供應鏈服務的貢獻度。

其三，香港作為國際金融中心，



數據來源：世界銀行，國際貨幣基金組織，WIND

資本市場發達、金融要素資源集聚，內地企業赴港上市融資連接國際市場，依託香港國際資管、港股市場及再融資體系等，將香港作為亞洲乃至全球總部或財資中心，既有利於管理全球現金和資產，也有助於對沖國際金融市場風險。

加快鍛長板補短板

香港作為具有全球競爭力的經濟體，其經濟躍遷本身即是成功案例，充分利用了區位優勢、先發優勢及專業優勢。而進入新的發展階段，特別是在「十五五」的關鍵時期，內外部環境發生深刻變化，機遇和挑戰並存。兩個方面看：

一方面要重新審視香港經濟躍升的潛力和障礙，有針對性地細化制定中長期策略，採取分步驟、分階段的措施，以及階段性的目標（比如研發強度、工業產值比重、經濟增速），最大化利用自身的獨特優勢和比較優勢，以實現鞏固傳統優勢、發掘新的增長空間。

另一方面要在橫向和縱向兩個層面建立切實有效的機制，比如橫向各領域規劃的擺布，側重點、輕重緩急有所不同，以及在縱向層面，堅持和完善行政主導，從宏觀戰略轉到中觀的策略安排，最終落到微觀層面的執行，政策、市場和業界等利益相關者缺一不可，亟待協同及高度配合。

理論層面，實現經濟躍遷涉及到制度、市場及技術等多個維度。筆者此前就經濟追趕進行過理論研究和案例研究，進而總結提煉有關經濟躍遷的經驗，主要涵蓋三點：

其一，擁抱全球化和融入全球化。雖然全球化遭遇逆風，但全球產業鏈和供應鏈及分工體系仍高度互嵌，自由貿易和開放仍是主流，融入全球化既是順應形勢，同樣需要變革和創新，比如愛爾蘭、瑞士、新加坡等都是開放的經濟體，深度布局全球經貿網絡。

其二，科技和製造業具有引領性作用。金融及服務業高度依賴實體經濟，以科技創新引領製造業邁向綠色、智能和高端是提升價值鏈及附加值的關鍵抓手，比如愛爾蘭科技創新發達，在生物製藥等建設成為「歐洲硅谷」，其10年平均增長率近9%。

其三，全面鼓勵支持創新。建立創新型經濟體，需要建立產業政策、創新機制、人才培養、投融資支持等配套機制，通過發揮公共部門資源作用吸引社會資本參與，以打造創新生態，比如瑞士連續15年在全球創新指數排名第一，擁有在深科技、生命科學從基礎研究到產業落地的完整生態鏈，創新成果轉化率極高。

愛爾蘭過往10年的平均增長率居前列，2025年製造業和信息技術的增

加值佔GDP的比重合計達到55%，近年來研發支出佔GDP的比重增至1.59%。參照國際經驗，香港要實現更高的增長還需要加快鍛長板補短板，有以下幾點值得關注：

一是創科成果轉化為現實產能。香港基礎研究實力深厚，國際科研水平和國際教育、人才資源集聚，但在產值規模方面還有提升空間，未來的突破口包括研發強度提升、中試基地建設、創科產業鏈構建等，未來三大創科園區及院校、實驗室的協同有待深化。

二是金融要素轉化為有效資本。香港穩居國際金融中心亞洲第一，匯聚大量金融資源，但以交易和配置為主，未來重點在於通過市場化方式，將各類國際資本、資管及跨境財富管理等金融資源向新經濟新產業集聚，培育形成「耐心資本」，以支持香港中長期的產業轉型升級。

三是消費內需及民生領域發展。積極拓展醫療、養老、教育、住房等內需消費領域，聚焦「投資於人」，將有效投資拓展到消費民生，在解決社會民生議題的同時，挖掘內需消費的增長潛力。

未來聚焦三大方向

國家「十五五」規劃的其中一項重點是建設現代化產業體系，聚焦傳統產業升級和培育壯大新興產業及未來產業，相關產業政策及配套支持已顯積極成效，新經濟新產業在經濟結構和增長貢獻的比重加快提升，於香港而言，實現經濟躍遷的着力點仍在於產業維度。

「十五五」時期，建議香港發展聚焦三大方向：

首先是鞏固提升傳統優勢，聚焦國際金融、航運、貿易及創科中心，主動對接國家戰略部署，拓展新的發展空間。建議在前期引企引資的基礎上，培育一批扎根香港的龍頭企業和「隱形冠軍」企業，夯實創新主體。

其次是加快拓展新優勢，圍繞高質量共建「一帶一路」、中資企業「走出去」及粵港澳大灣區建設等國家重大戰略部署，發揮香港的戰略支點和核心樞紐作用。建議同大灣區省市「十五五」規劃細分領域做好對接，放大灣區協同效應。

再次是強化高端專業服務主導。金融、會計、法律等專業服務是穩固香港國際中心地位的傳統優勢，在此基礎上，建議未來積極發展知識產權貿易、航運金融、大宗商品交易等高增值專業服務，同時全面發力人工智能、生物醫藥等創科領域高附加值環節，以及加快培育比如技術轉移、成果轉化等創科產業相關的服務行業。

（作者為財經評論專業人士。本文僅代表個人觀點）

激活數字經濟 培育增長新動能

李勳 經管之見

數據要素經過數字技術提煉，便可賦能產業運作模式，使勞動從簡單操作中釋放出來，並通過不斷激發智力潛能，促進經濟高質量發展。數字經濟作為一種基於數字技術突破而產生的新經濟形態，具有強大潛力。本文乃闡析數據要素及數字技術如何激活數字經濟，並以實例說明之。

數據以文字、數字、圖形、圖像、聲音和視頻等格式展示經濟事實。中國國家標準界定數據的明確定義為：數據是信息的可再解釋的形式化表示。可見數據並不止是狹義的統計數字，而是一種囊括並保存所有事實信息的媒介。

原始數據來源於消費、生產、交通、金融等多個場景。當原始數據經篩選、清洗、標準化後，有使用價值的部分被保留，稱為「數據資源」，而經過進一步儲存、運輸，並通過算力和技術開發，並為生產使用者或所有者帶來經濟收益後，才稱得上是「數據要素」。

數字技術則為開發數據中所含的價值提供有力工具，使原始的無序數據變成有價值的有序數據，再經過處理成信息後，變成決策判斷的參照依據，為數字產業帶來商業價值。

當前，數據要素及數字技術帶來的系統性變革正催生世界技術格局的重塑。我們看到，人工智能(A)、區塊鏈(B)、雲計算(C)、大數據(D)、邊緣計算(E)五個元素，奠定當前ABCDE數字技術格局。數字技術的影響，無遠弗屆。

數字經濟已成為中國經濟的核心動力。據2023年4月國家互聯網信息辦公室發布的《數字中國發展報告(2022)》，數字經濟已成為中國穩增長、促轉型的重要引擎。中國數字經濟核心產業有五大類，分別為數字產品製造業、數字產品服務業、數字技術應用業、數據要素驅動業，以及數據效率提升業。

中國的數字經濟核心產業增加價值佔

GDP的比重由2023年的9.9%到2024年的10.5%。「十四五」規劃定下的目標（數字經濟核心產業佔GDP比重達到10%）已告實現。「十五五」規劃已訂出2030年的目標為12.5%。

在國際層面，〈「一帶一路」數字經濟國際合作倡議〉在2017年達成，建立起標準化、國際化的數據要素市場，進一步推動數據要素有序流動，在全球市場創造價值。在國家層面，每一國家都希望從跨境數據市場上積累和分享數據，從而增強本國企業和機構的創新能力和競爭力。

在區域層面，廣州都市圈正建設全國一體化算力網絡，以及粵港澳大灣區樞紐節點韶關數據中心集群，以支援地區數字經濟的運行。而在香港，特區政府於2026年進行人口普查，得到的數據有助規劃香港的未來，包括經濟布局。

數據流通產生價值

中國在數據要素流動方面表現出模型化數據和人工智能化數據的競爭力，提供更多數據要素形態參與流通。例如，互聯網企業使用用戶畫像進行精準營銷。

在電子商貿領域，跨境電商平台如亞馬遜、阿里巴巴等，通過整合全球供應鏈、物流、消費數據，為消費者提供更好的商品和服務。在金融領域，SWIFT通過傳輸跨境支付和結構數據，實現全球範圍內的金融交易。

數年前，港鐵(MTR)成立車務數據中心，啟動使用數據於鐵路營運、維修的征程。依靠AI，透過運行時搜集到的數據加以分析，便可察覺異常情況，馬上修理或更換零件，避免潛在風險。

數據要素在各方共享、跨境流動之環境中方能創造價值，激活數字經濟。上海首家人形機器人大量產企業——智元科技合夥人姜青松認為，數據安全有序跨境流動與合規共享，是具智能實現規模化商業應用的重要支撐。筆者認為，要注意的是，數字化的組織結構必須適當配置，使之更具靈活性及韌力，以適應新時代發展需要。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



港鐵使用數據於鐵路營運，可避免不少潛在風險。

「Full Pay」買樓也有風險？

張穎曦 樓按明瞭

樓市轉旺後，吸引了不少資金充裕的投資者入市，全額付款買樓的比例亦呈上升趨勢。

這批「Full Pay」買家，加上已供滿樓且無負債的業主，雖然無債一身輕，但其實隱藏着兩大風險，筆者將於本文分享這兩大隱憂及拆解方法。

考慮因素一：樓契存放

沒有按揭在身的物業，會面對樓契存放的問題。由於樓契是重要的資產證明，一旦存放地方發生意外，導致樓契遺失或損毀，將嚴重影響物業的估值。市場上的缺契樓或無契樓，除了下手買家難以申請按揭，日後轉售時亦會大打折扣。

此外，若屬於舊樓或重建項目的樓契，因涉及大量檔案，尋找合適的存放地點將更加困難，且存放成本亦會增加。若業主沒有申請按揭，便需自行負

責樓契的存放，例如存放於家中或保險箱，但須承擔一定風險。相反，若申請按揭，按揭銀行會負責保管樓契，相對而言更為安全。

考慮因素二：突發情況

另一個隱憂是突發情況的考量。當買家「Full Pay」置業後，剩餘的流動資金所剩無幾，遇上醫療等突發情況時，需要現金周轉便會十分困難。如果遇上其他投資機會，也可能因流動資金不足而錯失賺錢良機。但透過申請按揭，只需支付部分首期，便能將更多資金留在身邊作另類投資用途。

按揭借貸額一般可低至數十萬元，現時按揭利率亦為合理水平，而不少銀行提供按揭存款掛鈎計劃(Mortgage-link)，買家可將多餘資金存入與按揭利率一致的高息活期戶口，存款上限可達按揭剩餘貸款額的一半。即使借貸金額僅有一二百萬元，銀行亦有機會提供額外的按揭現金回贈，幫助買家節省更多利息成本。

近日部分銀行為吸引優質客戶申請按揭，紛紛調高相關優惠。申請按揭前，不妨貨比三家，或透過大型且專業的按揭中介協助，找出最適合自己的按揭計劃。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）



隨著樓市轉旺，不少資金以全額付款形式買樓。