



▲香港首份五年規劃作為統籌未來發展的綱領性文件，有助推動香港實現高質量發展。大公報記者蔡文豪攝

經濟觀察家

香港首份五年規劃擘畫長遠藍圖，對深入推進「一國兩制」實踐具有里程碑意義。時值國家加快推進實現中國式現代化的關鍵時期，香港在其中也扮演着重要角色。作為統籌長遠發展的綱領性文件，香港首份五年規劃錨定高質量發展路徑。一方面，鞏固香港的傳統優勢，在國際金融中心、航運中心和航空樞紐、國際貿易中心、國際創科中心等有完整的政策布局；另一方面，拓展香港新的優勢，比如在北部都會區建設推出創新舉措，展現了香港在發展創科、教育、人才及城市建設的創舉。

港首份五年規劃具里程碑意義

筆者近年來持續關注香港經濟產業的轉型，特別是在兩地互聯互通、參與粵港澳大灣區建設、支持人民幣國際化等方面的政策落地效果顯著，整個結構性轉型穩步扎實推進，取得了階段性成果。如何理解香港所處的戰略環境及發展定位是進一步認識把握首份五年規劃的重點。從三個維度加以分析：

三維度分析重點

一是國際層面。當前大國博弈和地緣衝突進入新的階段，國際經貿秩序深刻調整，但孕育着新的發展機遇，在「全球南方」的崛起、國家「一帶一路」的深入實施等，全球經濟呈現的區域化特徵顯著，產業鏈供應鏈重構催生新的貿易投資方式，這進一步凸顯香港在「內引外聯」的作用，反映在香港國際金融中心地位的鞏固提升，以及赴港上市及開展國際投資的熱度不減，國際資本青睞於香港更表明其獨特優勢。

根據聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)數據，2024年流入香港的外來直接投資達1260億美元，外來直接投資總存量升至2.35萬億美元，成為全球總存量第五大外來直接投資目的地。以此看，香港憑藉優渥的國際營商環境和國際金融中心地位，在地緣經濟複雜環境下更顯穩健。

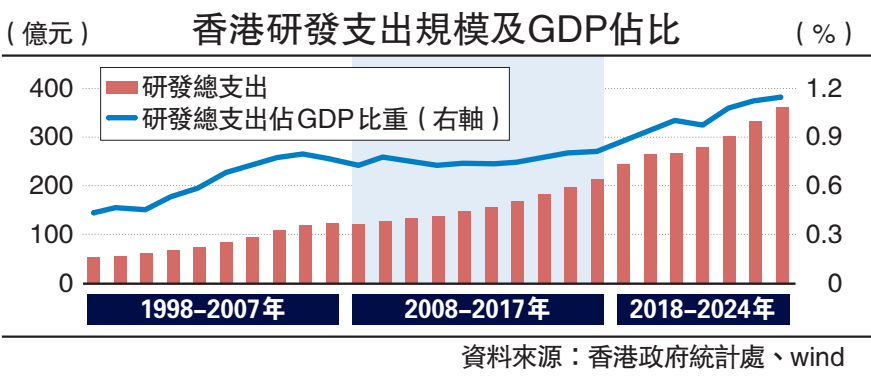
二是國家層面。近年來，外部形勢急劇變化，但國家保持戰略定力，按照規劃部署穩步推進新質生產力發展，在「新三樣」保持先發優勢，財政及貨幣政策更加高效協同，在堅定擴大內需的同時推動外貿和對外投資提質增效，釋放發展新動能和新機遇，企業「走出去」、高質量共建「一帶一路」、人民幣國際化等戰略布局有賴於香港在其中發揮獨特功能作用。

香港金管局數據顯示，2025年在港發行的「點心債」規模達1.1萬億元（人民幣，下同），年末餘額超1.6萬億元，兩年間增長74%。貿易維度，轉口仍是香港對外貿易的壓艙石。2025年香港商品貿易轉口額達7060億美元，佔出口總值超過93%。以此看，香港在融入和服務國家大局的過程中拓展了更大的發展空間，獲得了更多的發展機會。

三是香港層面。傳統上，香港的經濟產業模式出現了新的變化，原有的單純依靠貿易和金融的發展路徑顯示出後勁不足，實體經濟和產業方面的發展相對滯後，相較於其他同等體量規模的發達經濟體，香港迫切需要在創新領域，特別是創科產業、高淨值專業服務、大宗商品生態圈、高附加值供應鏈等拓展新的增長空間。

鞏固傳統優勢 規劃長遠布局

香港的本地生產總值（GDP）在2025年突破33000億港元。2026年上半年更按年增長5.1%，創下近5年最強勁半年度表現。以此看，香港在經濟轉型的過程中逐漸培育新的增長動能，凸顯了競爭優勢，未來在拓展



資料來源：香港政府統計處、wind

創科等領域將支持香港打造「第二增長曲線」。

香港首份五年規劃一方面強調鞏固這些傳統優勢，另一方面也提出了新的舉措，以適應外部環境變化和市場需求。

近年來，香港特區政府圍繞鞏固提升國際中心地位推出了新的政策，比如有關離岸人民幣樞紐建設，國家金融管理部門此前已有政策部署，在規劃中進一步得到了細化。「強化全球離岸人民幣業務樞紐」專欄提出了五點策略安排，重點包括優化流動性安排，核心是擴大人民幣資金池，滿足人民幣跨境結算及投融资的需求，在拓展離岸人民幣市場方面，細化了包括擴大離岸人民幣資產供給，比如各類機構的「點心債」發行。

同時，首份五年規劃對國際貿易、航空航運等重點領域進行了周密的部署。比如航運業方面，規劃提出了兩個比較明確的方向：一是航運數字化和綠色航運發展，即推進智慧綠色港口發展，具體包括香港葵青貨櫃碼頭智能化、推進航運業綠色升級轉型，即綠色船舶用燃料使用比例、降低碳排放、建立綠色能源走廊。二是高端航運的發展，規劃重點圍繞「構建高增值海運服務生態圈」。航空樞紐建設方面，規劃明確「持續擴展國際航空網絡」及「深度參與國家航空網絡發展」，並拓展新的細分領域，包括促進SAF產業發展、構建低空經濟生態圈等，促進香港航空產業升級。

筆者此前從不同維度對香港經濟產業轉型進行了比較分析。一是自身的角度。香港經濟的整體增長來源仍主要是傳統的金融、航運、貿易等部分，本質上以服務業為主導，但在工業製造和創科領域的份額相對較低，未來這塊的增量市場很大，也將是香港拓展新的增長點的關鍵抓手。二是比較的維度。筆者此前跟蹤了愛爾蘭、瑞士、新加坡等類似的經濟體，金融、航運和貿易方面香港的獨特優勢突出，但在創新領域的附加值和經濟貢獻度相對較低。三是服務國際的角度。國家「十五五」規劃綱要明確加快現代化產業體系建設及新質生產力發展，提出建設粵港澳大灣區國際科技創新中心，於香港而言發展創科是重要轉型路徑。

如何發展新業態新產業及拓展新優勢？有兩點經驗值得跟進：一是內地省市的經驗，比如合肥模式、蘇州模式，通過建設產業園區及推進投融资方式革新實現「彎道超車」。二是發達經濟體的經驗，比如愛爾蘭以超低稅率吸引全球科技企業加大研發投

入及設立歐洲總部，並推出創新政策吸引科研人才，設立共享便利的創科園區，目前被譽為「歐洲硅谷」。

香港首份五年規劃重點部署北部都會區建設，延續了過往幾年施政報告對北部都會區建設的策略部署，明確以「南金融、北創科」願景引領香港未來空間布局。目前規劃有三點內容值得跟進：一是大學城建設，重點在於推動專上教育擴容提質，將香港優勢學術領域與產業結合發展，匹配了香港創科產業的策略性行業；二是產學研協同，重點部署河套香港園區建設，同深圳規劃銜接，各園區布局特色產業，建立「基礎研究—技術攻關—成果轉化—產業孵化」的完整鏈條；三是開發建設，規劃強調「改革思維，先行先試，多元發展」，包括彈性規劃土地、鼓勵公私營合作等，加快基建及公共服務配套建設。

凝聚社會共識 優化資源配置

於香港而言，制定首份五年規劃是一大創舉，兼顧國家戰略導向和本地經濟社會民生需求，兼顧目標任務和可預期指標。通過中長期規劃，既在於主動解決經濟增長方式、產業轉型和社會民生的現實難題，體現了決心和毅力，同時也能夠凝聚社會共識，進一步優化資源配置。

筆者此前就首份五年規劃開展了多項研究，提出了一些策略性建議，其中不少內容在規劃有體現。其中，包括設定合理區間的量化目標，比如GDP年均增速、年均開支及年均增加值增速等，以及可預期的民生、就業、醫療等社會民生領域目標。

整體來看，香港首份五年規劃明確了五個主要目標，強調制度和政策創新、發展模式創新，旨在破解制約高質量發展的難點堵點問題。同時規劃了105個指標，兼顧經濟發展和社會民生，並對綠色轉型、公共治理等作了部署。鑒於香港首次制定五年規劃，未來落地過程中將面臨一些需要各界協調推進的現實問題，比如政策落地、相關建設進度、財政預算平衡，以及外部環境的變遷與衝擊等。

為推進五年規劃重點任務按期落實，規劃強調同年度施政報告、財政預算案充分銜接，切實把有效市場和有為政府結合起來，未來通過強化行政主導、加大重點領域持續的財政投入及定期監測、評估將有力保障五年規劃實施，確保達成規劃確立的戰略性目標，推動香港由治及興、實現高質量發展。

（作者為財經評論專業人士。本文僅代表個人觀點）

企業如何把握詞元經濟機遇？



李勤

人工智能(AI)時代，詞元(Token)是大語言模型處理資訊的基本單位。在此語境下，詞元經濟是指智能時代以詞元計價的經濟運行模式，詞元扮演「通用計價標尺+價值流通載體」角色，具有語義計量與計算量對應雙重功能。簡單來說，詞元經濟是以數字通證為核心，重新設計價值創造、分配與流通方式的新型經濟模式。本文為淺析詞元經濟的構成及作用。

何謂詞元？詞元是AI處理資料的最小單位。AI模型只能看懂數字，因此用戶輸入的文字和資料，會透過分詞器切成片斷，每一段就是一個詞元，再轉為數字，輸入同樣的意思。根據OpenAI的網頁，用戶輸入詢問AI的文字、上傳的圖片，都會換算為詞元計算使用量。

不只如此，包含這些資料儲存在AI的「記憶」中，或進行推理、存取這些資料，到最後回傳給用戶的答案，全部要按照使用的詞元數量計費。以此視之，它不止是AI時代服務的計價單位，更是經濟運作的新石叻。

對企業而言，把握詞元經濟機遇的關鍵在於三個步驟：

第一步：要有投資回報率思維。面對模型或算力漲價的壓力，Google Cloud亞太區總經理Konduri建議，企業要有投資回報率思維。首先，要選擇有合理投資報酬率的項目，進行AI改造；其次，視需求組合不同AI模型，把錢花在刀刃上。

怎樣找到有AI投資回報率的項目，宜遵循三個「要」：1）要找到AI能解決，有可行性的問題；2）要找到解決這個問題的合適資料，打造適合組織的流程；3）要找到能夠擴大規模，提供資料可視性，讓整個公司獲益之項目。

第二步：流程逆分工。隨着AI代理愈來愈普及，詞元經濟第二步，是企業組織改造。台灣大哥大集團總經理林之晨與資訊長蔡祈岩的新書《逆分工：AI時代的生產力革命》，揭示了未來企業組織變化情況。一年半前，林之晨在集團引入「超人計劃」，目標3年內，八成員工至少掌握一項AI工具，目前已平均替員工省下了4小時。重複的工作減少了，反而能做更有意義的事項。

以往構建一個網站，僅是工程師就分成數據層、應用層專業，至少要過

七、八手。現在，設計師和AI協作就能做出草稿，接着和工程師對接。流程壓縮後，來回溝通的時間變短。這種去中間化、反流水式的做法，稱為「逆分工」。這樣的組織形態，就能把人從低增值的工作解放出來，把時間投入增值更高的工作。

第三步：職務搭配AI大腦。筆者看到，未來資訊控制將由AI負責，新架構的核心是數據，而搭建模型的是AI大腦。在組織內，最多人將成為獨立貢獻者（如設計師、工程師、銷售人員等），藉由調取企業大腦，代理人輔助、倍大產出；次多是直接負責人，這群人的關鍵是理解企業目標，並直接面對客戶需求，調度團隊所擁有資源，達成任務。

在香港，建築設計諮詢與行為分析機構Behave為屋宇署研發的3D空間環境分析工具，將原本需時數周甚至數月的城市通風模擬程序自自動化，建築師一天內即可完成多次模擬，並即時調整設計方案、大幅提升規劃效率，並奪得「日內瓦國際發明展」金獎。這是詞元經濟的範例。

金融相關產品上市

近期廣東首個關鍵詞經濟特款金融產品「Token貸款」上市。中國銀行、中信銀行和廣州銀行各自推出了最新產品，將Token消費納入信貸審批基礎。在個人服務方面，銀行其實長期以來一直在競爭「Token贈送」。分析師指出，從企業信貸到零售客戶獲取，銀行業正試圖搶佔AI產業中新興的客戶群。

與傳統信用不同，「Token貸款」包含Token消費、Token佣金結算額及其他因素作為信用核准的依據。中國銀行廣州分行開發專為中小企業打造的融資產品——計算能力Token貸款。配額根據合約字數使用限額決定，主要提供信用、應收賬款質押和訂單融資等擔保方式，並可結合擔保與抵押貸款以進一步擴大限額。新公司亦可申請訂單融資，前提是原營運企業提供持續營運或擔保文件。

筆者認為，當個人、企業大量運用AI代理，詞元賬單便是結果。從挑選算力與模型、組織改造到硬體投資，拉高詞元效應為一門艱深的現代管理學，可供學術界進一步探討。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）

四招助供樓人士慳息



張穎曦

美聯儲於最新一次議息會議中，宣布將利率上調0.25厘，雖然本港銀行暫未跟隨加息，但市場預計若美國繼續加息，港銀仍有機會跟隨加息一次。對於打算申請按揭的買家或有意轉按的業主，若擔心未來加息導致供樓利息增加，不妨參考以下四大慳息招數，做個精明按揭達人。

選用定息按揭

如果預期未來利率將持續高企，不妨考慮選用大型銀行提供的定息按揭計劃。現時主流的定息按揭利率為2.93厘，能夠鎖定3或5年的利率，有助減輕指定年期內的供樓負擔。

假設未來H按封頂息率由現時的3.25厘上升至3.375厘，以500萬元貸款額及30年還款期計算，H按計劃的每月供款將為22105元，若果選擇3年期2.93厘的定息按揭計劃，定息期內的每月供款則為20892元，即每月可節省1213元。

善用高息存款掛鈎戶口

市場上大部分的H按計劃均設有高息存款掛鈎戶口(Mortgage-Link)，可將閒置資金存入高息活期戶口，利率相當於H按利率的3.25厘，存款金額上

限一般為剩餘按揭貸款額的50%。供款人可利用該戶口對沖部分按揭利息支出。現時個別銀行更提供人民幣Mortgage-Link戶口，若持有多餘人民幣，亦可一併放進增息。

爭取銀行現金回贈

銀行提供的按揭現金回贈能減低置業成本。假設借貸800萬元，享有1.5%即12萬元的現金回贈，可抵銷多個月的按揭利息開支。但隨着拆息上升，市場預期港銀在資金成本增加的情況下，可能會逐步削減按揭現金回贈，如果想捉緊高現金回贈的優惠，建議盡早申請按揭或轉按。

縮短按揭年期

按揭還款年期可長達30年，縮短還款期限有助減低利息開支。以貸款額500萬元、按息3.25厘為例，若選擇30年還款期，全期利息開支約283萬元；若選擇25年還款期，全期利息開支可減至約231萬元。然而，採用較短還款期會導致入息要求及每月供款增加。以此例而言，月薪要求將由30年期的43521元增至48732元，每月供款亦由21760元增加至24366元，因此必須在財務狀況允許的前提下，謹慎作出決定。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）



銀行提供開支。置業人士的優惠，在申請按揭時，若能善用資料，省錢大筆。