

發揮離岸金融中心優勢 助內企管理海外投資風險

內企產業出海 專家倡港把握兩大機遇



中共二十屆三中全會提出，發揮「一國兩制」制度優勢，鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位。對於香港如何在新形勢下鞏固其國際金融中心地位，首席中心宏觀戰略研究所副所長薛清和認為，在新的國際政治經濟背景下，香港可以把握內地產業出海和資本出海兩大機遇。

◆圖/文：香港文匯報記者
盧靜怡 廣州報道

薛清和昨日在中國首席經濟學家論壇暨第三屆大灣區經濟發展大會舉行期間接受香港文匯報訪問時指出，當前全球經濟環境與香港過去作為國際金融中心的黃金時代相比，已發生根本性變化。近些年來，全球化遭遇逆流，地緣政治風險加劇，中美關係逆轉，標誌著舊全球化模式的結束，進入一個更複雜、充滿挑戰和鬥爭的全球化新階段。

可吸引資本進行多元化投資

「隨着我國對外投資的增長，香港可發揮其離岸金融中心的優勢，成為內地企業『走出去』的橋樑。」薛清和指出，今年上半年內地對外非金融類投資增長顯著，顯示對外投資形式出口口更為活躍。而香港作為內地對外投資的主要窗口，可以利用其離岸金融制度優勢，為內地企業提供全球投資的渠道。此外，香港還可以為這些企業提供融資和投資服務，幫助他們管理海外投資的風險。

面對內地經濟增長放緩和資產價格下降，資本出海成為香港的另一個機遇。薛清和表示，香港的金融制度、穩健的匯率及豐富的國際化金融產品使其成為資本的避風港。隨着投資者開始考慮全球化的資產配置，香港可以吸引資本進行多元化投資，提供包括國際保險、大型銀行存單、美債基金等穩健的金融產品。「政府的政策支持對香港金融市場的發展至關重要。」薛清和提到，通過「滬港通」和大灣區政策，可以吸引更多資金流入香港股市，提升港股的流動性，吸引創投企業和獨角獸上市。

按市況調整跨境理財通限額

據國家商務部近日公布，2024年1月至6月，中國對外非金融類直接投資726.2億美元，同比增長16.6%。其中，企業在「一帶一路」共建國家非金融類直接投資154.6億美元，同比增長9.2%。

為了吸引更多資金，跨境理財通的限額未來會否進一步放開？薛清和認為，監管部門會根據內地金融市場的實際情況來調整限額，以平衡資本流出的風險和市場發展的需求。他指出，當內地金融市場表現不佳時，監管部門可能會更加謹慎，以防止資本外流加劇風險；而當經濟逐漸進入上升周期時，政策的寬容度和信心也會相應增加。



▲首席經濟學家們圍繞中國新質生產力與全球人工智能浪潮進行圓桌討論。

▲首席中心宏觀戰略研究所副所長薛清和在會議期間接受本報專訪。

經濟學家言論撮要

方正證券首席經濟學家蘆哲：
理順當下的央地關係、財稅體系，是解決當前資本市場主要矛盾的重要環節。

中金研究院董事總經理趙揚：
儘管目前地方債務問題龐大且複雜，但通過合理的政策設計與市場機制，有望找到化解之道。

廣發證券全球首席經濟學家沈明高：
數字化、智能化和人工智能的發展，對每個企業來講，不是想不想參與的問題，而是怎麼參與的問題。

前滙豐銀行大中華區首席經濟學家屈宏斌：
對於人工智能整體技術應用，我們需要更務實一點，不要只盯着高大上的東西。

京東集團首席經濟學家沈建光：
作為全球數據量最大的國家，中國在大數據應用方面具有明顯優勢。

凱得投資總經理助理廖子華：
中國龐大的人口基數孕育了豐富的人才儲備，為AI技術的廣泛應用和深入創新提供了堅實的基礎。

首席中心宏觀戰略研究所副所長薛清和：
在新的國際政治經濟背景下，香港可以把握內地產業出海和資本出海兩大機遇。

珠三角長三角有條件推動AI+快速發展

香港文匯報訊（記者 盧靜怡 廣州報道）席捲全球的AI技術浪潮下，中國發展AI技術等新質生產力已經具備先發要素優勢。廣發證券全球首席經濟學家沈明高認為，發展新質生產力需要高度關注人工智能各個環節的關鍵共性技術。他認為，在中美技術競爭中，美國本土化趨勢已經減輕了對海外的依賴，為此中國更需要打開數字化、智能化的應用場景，創造需求、發揮產業鏈優勢，讓更多的AI企業落地。「軟件、技術硬件和設備，很大程度上代表目前中美在AI+賽道面臨的最大潛力或最大差距。」沈明高並指出，要利用對關鍵共性技術的攻關，使AI+技術和豐富的產業應用場景相結合；要發展多元股權融資，提高直接融資比重；要把各類先進生產要素向提高全要素生產率集中。

中國AI初創規模僅次美國

前滙豐銀行大中華區首席經濟學家屈宏斌認為，目前中國人均GDP在1.27萬美元的水平，平均製造業全要素生產率只有世界前沿國家的三分之一，而服務業全要素生產率可能更低。在有着巨大差異的情況下，我們應該想辦法運用國內現有的先進技術和借鑒改良

國際先進技術，進行大面積推廣。

談及中國發展人工智能的優勢，沈明高認為首先是擁有產業應用場景優勢。相對於美國而言，中國的產業應用場景更加豐富；其次是投資先發優勢。過去十年，私募投資覆蓋的人工智能初創企業數量和規模，美國排名第一，十年有4,500家，中國有1,300家，歐洲國家所擁有的加在一起都不如美國多，從人工智能投資的先發優勢看，中美兩個國家居全球前二。而珠三角和長三角完全有條件實現人工智能的規模優勢和產業應用場景的規模優勢相結合，推動AI+產業快速發展。

人才儲備助技術創新

京東集團首席經濟學家沈建光認同，中國人工智能技術的發展，在應用場景創新方面尤為突出，尤其在數字化和網絡銷售領域。即使是傳統門店，也通過數字化改造實現了升級換代，這不僅提升了管理效率，也體現了新質生產力的產生。凱得投資總經理助理廖子華也認為，中國龐大的人口基數孕育了豐富的人才儲備，這為AI技術的廣泛應用和深入創新提供了堅實的基礎。

央地財稅關係將進一步理順



◆方正證券首席經濟學家蘆哲分析從三中全會看央地財稅關係的新思路。

香港文匯報訊（記者 盧靜怡 廣州報道）中共二十屆三中全會對改革完善中央和地方財政關係，作出了一系列新部署。在中國首席經濟學家論壇暨第三屆大灣區經濟發展大會上，方正證券首席經濟學家蘆哲解讀稱，中共二十屆三中全會提出的財稅體制的改革、央地財稅關係的變革，都不是短期就能見效的問題，需要實施中長期改革。在這個時間點上，理順當下的央地關係、財稅體

系，是解決當前資本市場主要矛盾的重要環節。

財稅體制改革是中長期改革

蘆哲指出，當前財政緊平衡已成為經濟問題的根源。這次三中全會對央地財稅關係調整有三大方向，包括從消費稅徵收環節後移並下發地方、合併建立地方附加稅、調整共享稅的比例等三個方面來增加地方自主財力，擴展地方稅源。三中全會《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》中提出增加中央本級支出，減少對地方的委託性支出，這是地方去槓桿、中央加槓桿的過程，還提及要探索實行國家宏觀資產負債表管理。這將有助於監測和控制各部門的槓桿率水平，實時跟蹤金融風險，為中央和地方的槓桿調整提供決策依據。

中金研究院董事總經理趙揚認為，三中全會在中央和地方的財政安排方面，在稅收改革方面給了地方更多的財源，也強調事權和財權的對等。儘管目前地方債務問題龐大且複雜，但通過合理的政策設計與市場機制，有望找到化解之道。

陳翊庭：中國戰略仍是港交所核心

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）為了配合國家發展新質生產力的戰略目標，港交所去年3月底推出18C章上市新規，旨在吸引高增長潛力的特專科技公司上市。港交所行政總裁陳翊庭日前接受內地《證券時報》訪問時表示，自己上任剛滿5個月，現時要思考的仍很多，包括如何繼續優化上市制度、令互聯互通營運更加暢通無阻，以至努力提升股市流動性及繼續豐富交易產品等。她強調，中國戰略仍是港交所核心，因為國際投資者要和香港打交道，無非是看中內地龐大市場機遇；同時香港會不斷優化上市機制，為大灣區的經濟發展尤其是科技創新發展提供融資支持。



陳翊庭

據18C新規籌備上市，而今年港交所已有40隻新股上市，全球排名第三，截至7月底，正在處理的上市申請有106宗。她又憶述，2021年，一位創投界的前輩問到港交所是否有考慮如何服務「專精特新」科技公司來港上市，她指當時仍不太了解「專精特新」，然而經仔細研究後，她認為吸引這些公司來港上市可以真正服務實體經濟，也非常契合國家發展新質生產力的戰略目標。

她強調，不擔心18C公司上市「遇冷」，因為凡事都有過程，部分企業或考慮到目前估值不夠高，在等待上市時機。她建議企業在估值不高時可先做IPO，等到市況好轉後可進行再融資，而港股市場再融資工具有很多。過去10年，港交所新股融資金額約為2,940億美元，累計首

發募集資金跑全球，2018年起進系列改革後，新經濟公司貢獻香港金融市場65%新股集資額。

互聯互通永遠做不完

陳翊庭指，大灣區在製造業、科技創新、人才等方面有非常大競爭力，未來將加強香港及區內不同城市之間的互動與合作，提升香港資本市場及整個大灣區的全球競爭力。她又提到，互聯互通是一道永遠做不完的題，從股票通開始，逐步擴展到債券通、ETF通、互換通等多個領域，並且仍不斷擴容。她透露，目前仍在擴大滬深港通標的，正在籌備納入香港房地產投資信託基金，和內地基礎設施證券投資基金（REITs），未來產品將更加豐富，而下一步仍有很多可以探討和研究方向，如能否納入衍生品、大宗商品等。

沙特主權基金與中國金融機構簽約 涉資3900億



香港文匯報訊（記者 周曉菁）沙特主權基金「公共投資基金（PIF）」公布，與多間中國金融機構簽署了六份諒解備忘錄（MOUs），簽約總額達500億美元（合約3,900億港元），這些MOUs的合作包括鼓勵通過債務和股權進行雙向資本流通等。金融機構包括中國四大國有銀行，中國農業銀行（1288）、中國銀行（3988）、中國建設銀行（0939）、中國工商銀行（1398），以及中國出口信用保險公司和中國進出口銀行。PIF全球資本金融與投資策略及經濟洞察部門主管Fahad Al Saif表示，這些MOUs表明PIF正與全球領先的金融機構合作，逐步建立及穩固雙方的合作關係。近年來沙特頻頻聚焦中國，有市場數據顯示，2017年至2021年間，PIF在中國的投資總額達122億美元，佔其同期海外股權投資總額的20%，可見沙特對中國市場的重視。有業內人士評價稱，隨着沙特「2030願景」的推進，即通過經濟和社會改革推動國家實現多元轉型，PIF在中國的投資規模有望繼續擴大。