

香港經濟新篇：匯灣區之力 譜國際華章

銘察秋



陳淦銘
特許公司秘書公會會士、法律學士、EMBA、證監會持牌人

今年是香港特區成立28周年，也是特首李家超上任三周年，香港止暴制亂走向由治及興的階段。香港該如何把握機遇推動經濟發展與民生改善？

香港經濟近來面臨多重挑戰，根據國際貨幣基金組織(IMF)數據，香港2024年GDP增長約為3.2%，低於亞洲新興市場平均水平。地緣政治緊張、全球供應鏈重組以及人才流失，對香港經濟構成壓力。此外，房地產市場低迷、貧富差距以及青年就業問題，均為特區政府需解決的民生難

題。特首李家超上任三年以來施政重點在於為社會穩定提供堅實基礎，然而，香港需要在穩定社會的同時，爭取國際投資者的信心，發揮其作為全球商業樞紐的吸引力。

倡深化灣區融合 促創科落地

深化大灣區融合，打造創新經濟高地。充分利用大灣區的產業優勢，與深圳、廣州等城市協同發展創新產業。推動河套深港科技創新合作區的建設，吸引國際高端人才與企業進駐。特區政府應加快制定優惠政策，如稅收減免與人才補貼，吸引全球初創企業與高端人才。

過去創科政策多停留於「孵化-展示」階段，未能帶動真正就業與產值。政府應仿效新加坡、深圳

模式，推動政府採購創科產品、鼓勵科研成果商業化落地，並配合「再工業化」、「中小企數字轉型」等政策，帶動基層與中產就業回升。

重建國際信任 擔「中介平台」角色

香港應強化作為中國與世界之間的「資本、制度、人才中介平台」角色。在國際信任有待修補的當下，特區政府應重新審視金融監管、資本自由度、言論與資訊透明度等制度細節，釋出穩定訊號，爭取外資回流。例如利用大灣區法律沙盒試點，建立具國際公信力的數字金融與資產代幣化制度框架。

聚焦改善民生，提升青年發展機遇。加大對青年就業與創業的支持力度，設立專項基金支持青年參與大

灣區創業項目，與內地高校合作推出跨境實習計劃。同時，針對住房問題，特區政府可加快「北部都會區」建設，增加公營房屋供應，緩解市民居住壓力。

提升國際交往，強化「聯通世界」角色。香港的獨特優勢在於「背靠祖國、聯通世界」。特區政府應積極參與國際組織與活動，如亞太經合組織(APEC)與世界貿易組織(WTO)，舉辦更多國際論壇與展覽，強化聯通世界角色。

香港特區成立28周年與特首李家超施政三年，是從動盪走向穩定的重要轉捩點。未來，香港應在維護國家安全的基礎上，深化大灣區融合、鞏固金融中心地位、改善民生福祉並加強聯通世界角色，實現經濟的持續繁榮，在國家發展大局中發揮更重要的作用，創造更美好的未來。

上半年頗堪參考 風物長宜放眼量

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

剛踏入7月份，美國總統特朗普急不及待，在貿易談判上，再度開始發功，聲言不打算延後原定的限期，換言之，美國的所有貿易夥伴，應把握時間，盡快提出令美國滿意的條件，以換取避開極為誇張的高關稅率。

▶ 特朗普近期多次談及與多國貿易談判議題。 資料圖片



鮑威爾減息，後者則依然故我堅持不肯，特朗普揚言提早另覓人選，雖然官方補充，不會馬上進行有關動作。暫時看來，特朗普遲到鮑威爾減息，後者甚至刻意再拖一會，大可以訴諸數據為本，看清形勢，靜待關稅對通脹以至失業影響出現，才負責任地下決定云云。

特朗普本身幾面開弓，戰略上有時圍魏救趙，未必直線思維，投資者避免跟車太貼，以免任何180度轉變，影響本身押注，尤其槓桿要適可而止。

投資者現階段可以做的，就是聽其言，觀其行，風物長宜放眼量，從中長線角度看，上半年全球市場表現有參考價值，金價擺明車馬受惠特朗普不明朗因素支持，但即使股指亦仍然向上，而資金流出美國國債，勢所難免，美元對普遍外幣走弱，惟經濟前景不明，就算地緣政局動盪，油價難高企，跟筆者一直以來分析一致。

AI憑智取 港股追落後

值得一提，一如筆者年初預期，DeepSeek開發方式大異於歐美，集中處理最核心問題，在意智取，非一味鬥算力靠蠻勁，投資者意識到，AI人工智能容納不同玩法，既有替代，港股追落後終於在今年上半年爆發，均值回歸追落後才剛開始，有關趨勢還可再走幾年。當然，過程中有高低起伏，就如4月關稅戰最激烈時，港股亦曾出現大跌。

(權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股)

關於關稅戰，最新事態發展，特朗普宣布，越南已交出令美國滿意的方案，為美商打開越南市場。美國商品進口越南將享零關稅，但美國卻向越南商品徵收關稅！如此結果不太意外，尤其4月份關稅戰初期，越南很早便提出讓步，如今只是延續，官方確認方向細節。假如談判死線不延遲，未來一周將陸續有更多類似確認安排，雖然具體規模上，各國情況不同，當然有別。

談判死線漸近 關稅難補雙赤

大家深明特朗普交易藝術，實跟一般人「開天殺價，落地還價」無異，與其說是交易藝術，不如說

是講價藝術，但是不是這樣講價，便真的得到長遠利益，倒也不一定。

至於可否憑關稅收入足以彌補貿易赤字，以至美國財政赤字所需，大家心裏有數，根本兩個不同級數，只是特朗普要出師有名，大張旗鼓而已。

另一邊廂，特朗普在美國當地的所謂「大而美」預算案，則以輕微票數過關，而這一點，本來已沒有太大懸念，只是又再觸發馬斯克與特朗普之爭，對於前者的所屬公司股價馬上有打擊。

特朗普幾面開弓 押注別跟車太貼

同樣跟特朗普有關的，是其不停催促美聯儲主席

依託灣區協同優勢 深化穗港創科合作

財經淺談

陸宏立 香港理工工商管理博士、香港銀行學會考試審核委員會委員、香港董事學會培訓委員會委員、香港學術及職業評審局專家

穗港一衣帶水，人流、物流一貫相通，穗港合作由來已久，尤其在創科領域，近年來又持續有新的發展。行政長官李家超率領的特區政府及工商界高層代表團在去年11月抵達廣州展開大灣區內地城市訪問，進一步促進香港與廣州和其他大灣區內地城市在經貿和不同產業方面的合作。

《南沙方案》助穗港達雙贏

廣州南沙區近期推出的不少舉措令人矚目，筆者從2022年6月公布的《廣州南沙深化面向世界的粵港澳全面合作總體方案》(以下簡稱《南沙方案》)中看到，其所提出的重點都有的放矢，有利香港積極參與和南沙在創科方面的合作，達至雙贏。

2023年的廣州市政府工作報告提出，搶抓《南沙方案》出台帶來的重大歷史機遇，縱深推進粵港澳大灣區建設，持續釋放發展動力和活力，舉全市之力推動南沙開發開放。報告多處涉及穗港澳合作內容都與南沙有關，如高水平規劃建設南沙科學城、廣州臨港經濟區等重大載體。截至目前，南沙區通過實施「灣區通」工程，已有72項銜接事項清單有序地落實。

「20-20」專項成效顯著

至於穗港具體合作項目方面的合作成果更是不勝枚舉，其中值得一提的是廣東省科技廳與香港科技大學、香港科技大學(廣州)於2024年5月21日正式簽署《關於共同支持開展深度科技合作的工作計

劃》。該計劃旨在深化粵港科研協同，助力粵港澳大灣區國際科技創新中心建設，通過三方每年各投入1,000萬元(人民幣或港元)，形成種子資金池，重點支援人工智能、生命科學等前沿領域的聯合研究及人才培育。作為前期探索，港科大與港科大(廣州)早於2023年10月率先設立「20-20」聯合研究專項，徵集到100項跨學科合作申請，覆蓋新材料、人工智能、生命科學、機器人等方向，吸引超230位教授參與，規模頗大。2024年11月，該計劃在「粵港澳高校科研範式創新研討會」上正式發布並啟動首批聯合研究專項，有力推動大灣區科研政策銜接與資源互通，達至協同效應，令人鼓舞。

上述成功例子，為大灣區高校科研合作走出了可貴一步，提供了成功的範例。

筆者期待香港有更多院校、科研機構及企業朝這一方繼續努力，使大灣區內地城市及香港的綜合實力再上新台階。

中企海外併購洞察：重點區域穩中有進(四之二)

龐溟 經濟學博士、經濟學家

筆者通過整理、分析和比較從彭博數據庫匯集的2019年和2024年在境內外上市的中國公司綠地投資和跨國併購的數據，發現相比2019年，2024年中企海外併購更集中重點區域，整體呈穩中有進。

在歐併購趨降 着重產業鏈互補

2024年中企在歐盟國家宣布的併購交易金額為69.8億美元(2019年：80.7億美元)，在當年中企海外併購交易金額中佔比由2019年的30%下降至2024年的29%。併購數量為51宗，較2019年下降17.7%。中企在歐盟市場併購金額和數量雙雙呈下降趨勢，與歐盟加強反壟斷審查有一定關係。按照中企併購金額來看，在歐盟國家的前三大熱門行業為材料業(52%)、工業(22%)和金融(8%)，佔總金額的82%。

相比2019年，2024年，材料業替代必選消費成為歐盟地區海外併購的前三大熱門行業。相比2019年(2024年)增長最快的行業為電信服務和材料，降幅最大的行業為綜合企業、必選消費和房地產。2024年，材料和工業行業併購金額合計佔比為74%，反映出中企在歐盟的併購較為顯著的技術化驅動特徵，歐洲企業的技術優勢與中國產業鏈整合能力形成互補。

在美併購以技術自主化戰略為主

2024年，中企在美國宣布的併購交易金額為30.6億美元(2019年：28.2億美元)，在當年中企海外併購交易金額中佔比由2019年的10%提升至16%。併購數量為21宗，較2019年上升61.5%。按

照中企併購金額來看，前三大熱門行業為材料(84%)、金融(8%)和醫療健康(4%)，佔總金額的96%。相比2019年，金融替代可選消費成為前三大熱門行業。

相比2019年增長最快的行業為金融和材料，降幅最大的行業為可選消費、綜合企業和電信服務。材料行業佔據絕對主導地位，併購金額佔比高達84%，反映中企在美併購仍以技術自主化戰略為主，凸顯出破解「卡脖子」技術瓶頸的迫切需求。另外，雖然美國外資投資委員會(CFIUS)對涉及關鍵技術的併購案審查趨嚴，但對金融行業要求仍相對寬鬆。

緊抓「一帶一路」國家發展機遇

2024年，中企在「一帶一路」共建國家宣布的併購交易金額為11.8億美元(2019年：26.0億美元)，在當年中企海外併購交易金額中佔比下降至5%(2019年：10%)，併購數量為23宗，較2019年下降17.9%。按照併購金額來看，在「一帶一路」共建國家的前三大熱門行業為可選消費業(32%)、工業(30%)和信息技術(24%)，佔總金額的87%。相比2019年，可選消費業、信息技術替代電信服務和房地產步入前三大熱門行業。相比2019年，2024年增長最快的行業為信息技術(+22.1個百分點)和可選消費(+31.6個百分點)，併購金額降幅最大的行業為電信服務(-48.3個百分點)和金融(-3.6個百分點)，反映了中企繼續緊抓「一帶一路」共建國家工業化、信息化進程加快和產業結構升級、民眾收入提升的機遇。

紅磡啟德聯動發展 以軟實力說好香港故事



龍漢標
立法會地產及建造界議員

特區政府近年銳意推動香港旅遊業，提出重新規劃紅磡站周邊及海濱用地，以及啟德發展區的旅遊文化項目。這些地區均具同樣的地理優勢，坐擁維多利亞港景致，具潛力成為香港旅遊的新地標。然而，要令這些新地標成為旅遊亮點，除了需要政府建設硬件設施，更需要市場與商界的積極參與，以貼近市場的觸覺和創意，藉香港的軟實力文化，推動旅遊、零售餐飲與酒店等經濟活動，提高香港人的生活質素之外，亦向世界說好香港故事。

特首李家超於2023年及2024年施政報告，分別提出重新規劃紅磡站周邊及海濱用地，建設和營運遊艇停泊設施，推動遊艇旅遊。發展局亦在立法會簡介了初步規劃藍圖，包括混合用途的地標建築、高空餐飲與觀景體驗、帆船及水上活動設施等，而經常舉辦殿堂級演唱會和運動比賽的紅磡體育館，則會加建行人通道和公眾休憩空間。另一邊廂，啟德發展區的啟德體育園落成，演唱會與球賽盛事吸引以萬計的觀眾入場，配合郵輪碼頭及青年驛站，將成為香港旅遊的重要地段。

冀成香港文旅遊新亮點

畢竟香港多項重點的大型旅遊項目如《幻彩詠香江》、迪士尼樂園等已推出多年，香港的旅遊發展確實需要新亮點、新體驗。紅磡與啟德擁有

世界級的維港海景，位於核心地段，絕對有潛力發展成為香港旅遊與文化的另一新地標。

盼借鏡尖東 激活商界創意

紅磡海濱毗鄰的尖東，早於上世紀八十年代已成為香港旅遊地標，亦是潮流文化象徵。當年尖東填海所得土地，由政府規劃，再由發展商建造商業樓宇、酒店和購物商場。我們熟悉的尖東聖誕燈飾，早於1983年，由東尖沙咀地產發展商聯會舉辦「金光璀璨耀尖東」，將聖誕燈飾掛滿商廈，維港夜景由此光輝閃耀至今。尖東亦是當時的流行文化匯聚地，日本百貨東急進駐，不少港產片取景尖東，多首流行歌曲亦以尖東為題，成為市民與訪港遊客的集體回憶。今日紅磡與啟德的旅遊發展，應以當年的尖東為借鏡，借助來自商界貼近市場脈搏與創意經驗，參與設計營運藍圖，發揮協同效應。

目前政府擬定的時間表，紅磡用地首期最快2036年完成，意味尚有十年漫長等待。筆者在立法會會議中曾經向政府提問，是否可壓縮建造時間，從而把握旅遊發展良機。至於啟德郵輪碼頭、啟德體育園已先後營運，要發揮更大的協同效應，政府亦應結合商界創意，善用臨海美景，抓緊旅遊業、零售餐飲、消費娛樂市場的發展導向，吸引世界各地的旅客，打造另一個新的香港旅遊地段，帶動本土經濟發展，為香港故事再添新章。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。