

《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》（下稱「規劃建議」）在港澳的部分指出，要「促進香港、澳門長期繁榮穩定」，明確支持港澳更好融入和服務國家發展大局，加強港澳與內地經貿、科技、人文等合作。分析稱，從政策表述看，港澳被視為國家「雙循環」戰略中不可或缺的關鍵節點，「外循環」方面，將保持香港作為連接國際市場和資金的「超級聯繫人」作用；「內循環」方面，將通過加強港澳與內地的經貿、科技合作，推動資源要素更高效流動。

●香港文匯報記者 倪巍晨
上海報道

規劃建議明確提出，發揮港澳背靠祖國、聯通世界獨特優勢和重要作用，鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位，支持香港建設國際創新科技中心。不斷彰顯澳門「一中心、一平台、一基地」作用，推動澳門經濟適度多元發展，支持港澳打造國際高端人才集聚高地。

內地經濟學家宋清輝表示，規劃建議明確港澳的功能化、差異化「經濟戰略錨點」。香港被賦予鞏固提升「國際金融、航運、貿易中心」的任務，並新增「國際創新科技中心」重任，預示香港經濟發展引擎將從傳統服務業，向「金融+科創」雙輪驅動轉變。澳門的核心任務是「推動經濟適度多元發展」，預計未來將重點發展現代金融、中醫藥、文旅會展等。他補充說，無論是金融抑或科技，最終都是人才的競爭。規劃建議提出「支持港澳打造國際高端人才集聚高地」，是實現未來五年港澳所有經濟目標的根本保障，釋放了中國通過政策便利化吸引全球頂尖人才到港澳發展的強烈信號。

惠及港澳經濟政策或加碼

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇坦言，此前中央強調「保持香港、澳門長期繁榮穩定」，規劃建議特別提到「促進」二字，表明國家對港澳經濟更為重視，並提出了更高目標，未來料有更多惠及港澳經濟的政策，包括一系列惠及港澳的高水平開放、「互聯互通」機制等，後續有望迭代更新，藉此提升港澳經濟的韌性和競爭優勢。

在鄧宇看來，中央對香港的金融、航運、貿易、科創等領域發展有較全面的政策部署，旨在發揮香港國際化和開放合作的窗口平台作

專家：香港在「十五五」規劃角色 「超級聯繫人」作用更顯 港經濟轉型雙輪驅動 「金融+科創」成新引擎



●內地經濟學家分析，規劃建議明確港澳的功能化、差異化「經濟戰略錨點」。香港被賦予鞏固提升「國際金融、航運、貿易中心」的任務。

用，藉此深化內地與香港資本市場互聯互通，以及服務內地企業「出海」等。他提醒，2025年香港特區政府施政報告已提到包括成立「內地企業出海專班」等，呼應了中資企「走出去」浪潮，反過來也有益於香港的經濟和金融發展。

宋清輝認為，全球地緣政治和金融競爭加劇背景下，規劃建議提及香港國際金融、航運、貿易中心地位，等同於賦予香港金融市場極高的政策確定性和信任背書，有助於增強國際投資者對香港發展的信心。至於澳門，按規劃建議要求，未來料建立「非博彩驅動」的新財政收入和就業支柱，藉此實現經濟長期可持續發展，預計澳門現代金融、大健康、高新科技等新興產業將有更好發展前景。

倡從三個方向發力拓創科

展望未來，鄧宇相信，香港可從三個方向發力，落實中央賦予的「國際創科中心」建設任務。首先，研究完善中長期規劃及配套政策體系，盡快研究制定香港新型工業中長期發展規

劃，明確其發展遠景目標，促成新型工業投資創業氛圍，堅定新型工業及創科發展策略。其次，優化整合現有各項配套政策，包括優化產業基金及資助計劃，研究實施研發投入稅收減免、知識產權收入優惠等政策便利，助力製造和初創公司在技術、資本和供應鏈布局方面做好前瞻性管理，增強企業投資發展信心。最後，建議特區政府統籌公共部門、企業行會、研究智庫等合作，定期發布新型工業進展及策略報告，搭建產學研平台，優化完善科研成果轉化及知識產權保護機制。

宋清輝建議，香港應盡快將更多內地大宗商品期貨、跨境ETF納入「互聯互通」範圍，大力推動與內地在跨境數字貨幣應用、綠色金融標準、數據跨境流動等基礎設施的相互聯通。同時，香港可進一步簡化和加速科研資金、實驗樣本、醫療數據等關鍵要素，在粵港澳大灣區的跨境流動審批程序；積極鼓勵香港高校和科研機構的技術成果在內地落地轉化，並由大灣區內產業基金提供試驗證和產業化資金。

「規劃建議」增港股市場吸引力

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）28日，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》（下稱「規劃建議」）發布。市場人士相信，規劃建議為港股市場提供了最大的政策確定性和長期發展藍圖，在國際金融中心和國際創新科技中心「雙定位」加持下，港股投資吸引力料不斷增強。港股今年走勢強勁，截至昨日收盤，恒指年內攀升31.34%。

中央層面政策支持

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇留意到，規劃建議提出多項中長期目標和任務，重視「以經濟建設為中心」，突出科技創新、高水平開放等主題，這些均將為香港資本市場繁榮發展提供新的動力支撐。此外，香港特區政府近年來全力推進實施引資引企計劃，通過「A+H」雙平台賦能中資企業高質量「出海」，香港的國際金融中心與國際創科中心「雙引擎」也不斷提速，相關利好政策將提振港股投資者信心，凸顯香港資本市場優勢。

內地經濟學家宋清輝表示，規劃建議有利於提升港股整體估值中樞，特別是在香港國際金融中心和國際創新科技中心「雙定位」加持下，港股市場投資吸引力有望不斷增強。他說，中央層面的政策支持，一定程度打消了國際投資者對香港長遠經濟地位的疑慮，有助於推動機構和長期投資者積極配置港股資產。此外，規劃建議有關「打造國際高端人才集聚高地」的政策表述，提升了市場對港澳經濟未來創新活力的預期，可提振港股投資者情緒。

景氣成長資產看俏

港股布局方面，廣發證券策略首席分析師劉展明建議，關注「高端製造、科技、創新藥」等「景氣成長」資產。他解釋，在創新藥加速「出海」，以及AI商業化加速背景下，港股標的更為純粹，且彈性也更大，未來有望繼續吸引南向資金「出海」配置；此外，去年以來高端製造、科技、創新藥等企業踴躍赴港IPO，在沒有外匯管制的港股購買更多優質中國資產，或是未來數年外資「一鍵式配置中國資產」的主要方式。

宋清輝相信，中央政策部署下，硬科技與生物醫藥、現代金融和金融科技、新型消費與文旅及區域協同基礎設施等相關行業均值得關注。他續稱，涵蓋離岸人民幣業務、跨境理財通、綠色金融和數字金融基礎設施建設的「現代金融與金融科技」行業，未來五年有望迎來新一輪發展。

金融街論壇發布報告 助資本市場高質量發展



▲林定國出席2025金融街論壇年會金融法治平行論壇。
香港文匯報記者 馬曉芳 攝



●今年金融街論壇年會金融法治平行論壇現場發布《證券司法保障資本市場高質量發展報告》。
受訪者供圖

香港文匯報訊（記者 馬曉芳 北京報道）2025金融街論壇年會金融法治平行論壇28日舉行，現場發布《證券司法保障資本市場高質量發展報告》，首次公布證券公司回訪標準、投訴標準。香港特區政府律政司司長林定國昨在論壇表示，香港不僅可作為北京企業出海或與外方合作的融資平台，還可為北京金融法治建設提供參考，並協助北京培養金融法律服務人才。

報告顯示，北京金融法院自2021年3月建院至2025年8月，共受理證券商事案件10,942件，證券糾紛案件數量持續保持高位。證券虛假陳述責任糾紛案件數量為10,768件，佔證券欺詐責任糾紛案件的99.8%。

報告顯示，從被訴發行人分布看，2021年3月至2025年8月，北京金融法院受理證券糾紛案件涉及67家發行人，案涉市場板塊分布情況如下：上交所主板20家、深交所主板16家、創業板16家、新三板10家、北交所1家、港交所4家。除科創板之外，北京金融法院審理的證券案件對所有市場板塊全覆蓋。2021年3月至2025年8月，北京金融法院受理證券糾紛案件標的總額達459.28億元人民幣。

香港助力內地金融法治建設

林定國表示，香港成為國際金融中心的重要原因之一，是擁有以普通法為基礎的高度法治環境。「以北京為基地的各類企業出海或與外方合作時，香港可作為融資平台，同時香港還可為北京金融法治建設提供參考，並以累積的經驗和知識協助北京

培養金融法律服務人才」。他認為，確保所有金融活動嚴格依法進行、所有違法者受到法律制裁，是維持大眾對金融制度信心的關鍵，同時為確保監管框架能回應新挑戰，香港會根據市場發展與新興風險，不斷檢視現行機制並調整相關法例。

香港學院培訓內地國際化人才

談及涉外法治人才培訓，林定國表示，律政司在去年11月正式啟動成立香港國際法律人才培訓學院，是為內地法律界人士提供能力建設、知識和經驗分享的平台。他認為，在「一國兩制」下，香港必須更加善用制度獨特優勢，更好融入國家發展大局，「其中重要一環就是加強與北京及內地其他城市在金融法治建設方面的合作」。他期待與北京相關金融法治建設單位共同探討制定落實具體措施，深化合作，攜手提升涉外法治建設水平。

報告指出，根據最高人民法院印發的《民事案件案由規定》，在證券糾紛二級案由下，設置了證券欺詐責任糾紛、證券交易合同糾紛、金融衍生品種交易糾紛、證券投資諮詢糾紛等17個三級案由。北京金融法院受理的證券糾紛案件中，證券欺詐責任糾紛案件10,792件，佔據首位。

證券欺詐責任糾紛案件中，根據證券欺詐行為的表現不同，分為證券虛假陳述責任糾紛、證券內幕交易責任糾紛、操縱證券交易市場責任糾紛、欺詐客戶責任糾紛4個四級案由。其中，證券虛假陳述責任糾紛案件數量為10,768件，佔證券欺詐責任糾紛案件的99.8%。

羅奇：中國經濟需更好平衡 倡設定消費佔比目標



●羅奇

香港文匯報訊（記者 馬曉芳 北京報道）2025金融街論壇年會正在京舉行，摩根士丹利亞洲區前主席羅奇（Stephen Roach）28日在金融法治平行論壇上表示，中國內地在產業深化與創新方面表現亮眼，目前經濟需要更好的平衡，服務支出是促消費的有效方式，「中國要想實現既定經濟增長目標，消費者必須要扮演主導角色，中國的消費增長率要超過GDP增長率的2倍，而且必須要在未來的25年一直保持這樣的速度」。

服務支出是促消費有效方式

「在中國消費被重視的程度還不夠高，關鍵消費領域還存在諸多挑戰。」他認為，中國在「十五五」規劃當中需要確定一些非常細化的政策，比如到2035年之前消費在整個經濟發展當中應佔怎樣的比重，要有10-40個百分點的提升，「討論消費在GDP當中的一些具體化、可量化的比例，能更好地實現未來的既定目標」。

羅奇又指出，中國在產業深化與創新方面表現亮

眼，目前經濟需要更好的平衡。中國要想實現既定經濟目標，消費者必須要扮演主導角色，中國的消費增長率要超過GDP增長率的2倍，而且必須要在未來的25年一直保持這樣的速度。

宜從提升信心降低儲蓄入手

談到如何促進消費、提升消費在GDP當中的比重，羅奇認為，首先應提升民眾的家庭收入水平，同時降低儲蓄，「現在中國的儲蓄率非常高，個人可支配收入比先進的OECD（經合組織）國家要高出30%，反映出社會保障網覆蓋還不是很足，每個家庭會有不安全感，人們才會非常謹慎地進行儲蓄和存款。」他認為，中國應當提升消費在GDP當中的比重，最佳實現途徑就是消除人們因為恐懼和焦慮去更多存款的行為，應該用信心來取代中國家庭對於未來的不確定性和焦慮。

「中國過去一直在制定目標，而且中國非常擅長實現既定目標。」羅奇看到，中國今年和去年的經濟目標都已經成功實現，「中國的目標都是非常透明的，提供了原則性的重點和問責。」他表示，距離中國政府正式公布「十五五」規劃還有4個多月，希望中國政府能夠考量消費在GDP當中的一些具體化、可量化的比例，這樣能更好實現未來的既定目標。

黃奇帆：生產性服務業空間大 為民企大展宏圖之地



●黃奇帆

香港文匯報訊（記者 任芳韻 北京報道）「民營企業不要在製造業這個窄窄的行業裏擠，擠得大家都『內卷』，都削價競爭，賠本賺吆喝。」金融創新賦能民營經濟高質量發展論壇28日在2025金融街論壇年會期間舉辦，中國國家創新與發展戰略研究會學術委員會常務副主席黃奇帆在會上發言時如是說。他稱，「生產性服務業」是民營企業進一步發展壯大的重要賽道，民營企業應突破傳統製造業領域的同質化競爭桎梏，避免陷入過度競爭、價格戰與低利潤困境的「內卷」循環，轉而聚焦生產性服務業的戰略布局。

黃奇帆指出，作為現代產業體系的重要支撐，生產性服務業涵蓋10大核心賽道、35個中類及171個小類，形成多層次、差異化的細分市場結構。該領

域具有非資本密集型特徵，資金門檻相對較低，且市場主體分布較為均衡，未出現普遍性產能過剩或惡性競爭態勢，為不同規模民營企業提供了「各得其所」的生態位空間。在這個意義上，生產性服務業應該是民營企業大展宏圖的地方。

周鴻禕：中小企可用AI降成本

「大模型出現之後，每一天大模型的進步，整個生態的進展，等於人工智能過去一年的這種進展，每天日新月異，技術突飛猛進。」360集團創始人、董事長周鴻禕在會上表示，在智能體時代，大企業或許會擔憂部分崗位消失，但中小企業反而因固定成本驟降獲得空前創業紅利——過去需要花費重金的客服、法務、質檢等崗位，如今可按需訂閱智能體解決，現金流壓力大幅釋放。未來只有主動擁抱變化、率先把智能體寫進編制、裝進流程的個人與組織，才能及時完成躍遷。