

港深攜手打造全球金融科技中心：香港邁向政策塑造者之路

銘察秋 **毫**



陳淦銘
特許公司秘書公會會員、榮譽法
律學士、EMBA、證監會持牌人

香港及深圳前日發布的《關於攜手打造港深全球金融科技中心的行動方案（2025—2027年）》（下稱《方案》），標誌着港深在金融科技合作上進入「體系化、制度化、國際化」的新階段。這份由特區政府財經事務及庫務局與深圳市地方金融管理局共同推出的文件，並非一般的合作備忘錄，而是一個將港深兩地共同推上全球金融科技核心位置的戰略部署。其重點涵蓋數字金融、科技金融、綠色金融、普惠金融和養老金融等多個重要領域。

對香港而言，這項方案既是政策紅利，也是一份考題。香港能否把握這次跨境金融科技深化合作的機遇，將決定其能否進一步鞏固國際金融中心地位，甚至開拓新的國際定位。

香港金融科技進入全面場景化時代

《方案》提出，到2027年將會落地20個以上港深跨境數據驗證平台應用場景。這是一個重要方向—香港的金融科技將從制度與監管導向轉向「應用帶動」的新階段。以跨境數據驗證為例，這不僅能改善KYC（了解你的客戶）、跨境支付、供應鏈金融等領域的效率，更意味未來港深金融互聯互通機

制，將不再只停留於資本連通，而會進一步滲透至數據、技術和算法層面。對香港而言，這具有三重意義：

- （1）香港未來的金融競爭力，將取決於數據能力與科技整合能力，而不只是資本市場深度；
- （2）金融科技場景將由市場推動，不再依賴監管先行；
- （3）跨境數據合作將大幅下調香港的中介服務成本，大大提升國際資金使用人民幣或在港發行金融產品的效率。

有望成國際化與制度化的樞紐

《方案》特別鼓勵深圳科技企業利用香港三大上

市通道：第18A章（生物科技公司），第18C章（特專科技公司）及科企專線。這些措施，不僅為深圳企業提供更便利的國際融資平台，亦直接強化香港作為技術資本轉換器的地位。

根據數據，目前18A已吸引77家公司，而18C今年申請更創歷史新高，政策吸引力逐步浮現。若港深合作持續深化，香港有望成為大灣區科企的國際化跳板，並藉此補足本地創科產業鏈過往最薄弱的科創金融環節。要做好做到這效果，香港需要進一步強化科技上市與審核能力，包括熟悉新興產業商業模式、風險評估方法與投資者教育；善用成熟的法治與透明制度，把金融科技標準做到「可複製、可輸出」，成為大灣區科技金融的制度製定者與規則輸出者。

數字人民幣將重塑香港金融業

《方案》把數字人民幣（e-CNY）跨境應用提升到前所未有的重要高度，包括便利香港居民開立e-CNY軟、硬錢包，擴大跨境零售、運輸、貿易等使用場景；推動e-CNY智能合約應用；深化香港參與國際合作。

香港需要補課的三大不足

儘管《方案》宏大而具前瞻性，但若真要真正落地

並帶動香港在金融科技領域起飛，仍需補上三項能力短板。包括（1）本地金融科技產業鏈仍偏窄，缺乏「規模效應」：深圳企業來港上市，雖能帶動香港金融科技生態，但若香港缺乏自身的原生技術企業或金融科技出口能力，就難以形成「雙向互補」。（2）跨境數據合規制度仍未成熟：跨境數據流動是港深金融科技合作的核心，但目前香港、內地的數據安全規範仍有差異；內地的《數據安全法》較香港的《個人資料條例》更全面。（3）在AI、區塊鏈、合規科技領域人才缺口仍然明顯：香港STEM畢業生流向金融業務端多於技術端，在AI、Web3、雲架構工程師等領域的薪酬競爭力仍弱於新加坡與深圳。

港深共同發展是大勢所趨

《方案》為香港帶來的，並不只是更多合作項目或政策便利，而是一次重新定位在國際金融科技格局中的機會。若香港能把握跨境數據、數字人民幣、技術上市平台與綠色金融的巨大潛力，並補上產業鏈、制度與人才的不足，香港不但能深化其國際金融中心地位，更有能力成為亞洲的數字金融樞紐。香港下一步，是要從「政策受惠者」走向「共同塑造者」。這將決定香港未來在全球金融科技版圖上的高度與角色。

美股中長期真正考驗剛開始

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

不出本欄所料，無論短倉納指，抑或長倉VIX，波幅擴大，都有可為。事實上，正如之前本欄分析指出，AI泡沫論以至科技股高估值一事，不是一時三刻可以解決。隨着有主力上述論調的基金結業，短期減輕了部分沽壓，但中長期而言，反而是真正考驗的開始。整體而言，就算不短倉納指，也要長倉VIX，以博波幅增大。

市場沿最小阻力線行

火力更集中，無太多後顧之憂，因為之前已經有一小段時間，挾淡倉後，部分較小型沽空AI概念為主基金被逼反，即使再看漲，亦無更多人跟隨，估值不便宜始終是事實，而後續力量反而以看淡做空科技股最為容易。市場傳統智慧有所謂「沿最小阻力線行」這一回事。

重要的是，早前隨機應變，果斷地把長倉道指的策略完成，平倉後更直接針對科技股，迎來科技股跌勢擴大，即使道指亦未能倖免，令早前道指提早展現的升勢，打回原形，甚至反跌。

此外，早前外界一面倒看好美聯儲持續減息，即使未必如美國總統特朗普以至其班子，包括替補入局的米蘭等人，所要求的激進減息，起碼都在12月減息25點子云云。

但如今美聯儲多位官員，在美國政府停擺剛結束之際，表示傾向不在那次議息時減息。自然令



●美國政策不確定性高企及美股AI泡沫論，影響投資者情緒。圖為紐約證券交易所。 路透社

原本已經增大的風險胃納，一下子又要縮回去，之前漲的，如今要跌回，見諸於美股三大主要指數，道指在停擺結束前，一度急漲，如今急跌，至於較為反映科技股的標指和納指，更不在話下。

科企業績助美股止跌暫喘定

依此看來，美股指向下仍是所謂最小阻力線所在，繼早前隨機應變，果斷地把長倉道指的策略

完成後，直接針對科技股看淡做空可也，事實證明時機和方向皆為正確。

當然，經過多日以來的跌勢，美股三大主要指數終於稍為喘定，但未可言穩，惟亦有別於日前投資者集體悲觀。究其因，當然是外界對於AI泡沫論以至美股科技龍頭高估值的擔憂，如何才能解決，很大程度上，要不由跌幅完成，要不由時間整固協助，再來便是今次所見，有個別科技股的業績明顯勝於預期，令人覺得，一面倒的悲觀亦不必要。

故此，短期而言，無妨把短倉納指和長倉VIX部署作一小休，不是說不必做風險管理，但最新業績的公布，為市場人士注入一定的信心。

智取AI競賽 不以蠻力為尚

不過，中長期而言，美股科技龍頭其實多年來都不便宜，根本是結構因素，以往可能大家以此為常，但打從今年初有了DeepSeek面世之後，一切便不一樣了，同一硬AI競賽，有了質和量的轉變，以往可能純粹鬥算力，一味燒錢發展最高速度便可，如今不然，中國的研發另闢新路，以更聰明的方法智取可也，不以蠻力為尚。

（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。）

拓闊行業導向課程 促低空經濟發展

陸宏立 香港理工工商管理博士、香港銀行學會審核委員會委員、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

低空經濟乃指在地面或接近地面1,000米以下空域進行的經濟活動，通常涉及小規模經營及能貼合當地市場需求，例如社區內的小型無人機配送服務。筆者上月出席一個有關「低空經濟的開發和商業化方案」活動後，對低空經濟的應用前景有進一步的認識。因此特在此闡述低空經濟的優勢、面對的挑戰，以及本土低空經濟的應用化前景。

科技為低空經濟帶來優勢及挑戰

筆者知悉，低空經濟涉及不少高科技，為此帶來優勢：

（1）**區塊鏈技術**：作為交易和數據管理提供安全、去中心化和透明的平台，提高可擴展性和安全性，例如透過智能合約自動化業務流程。

（2）**流動應用程式**：流動應用程式提供用戶友好界面，方便用戶隨時隨地接收服務和資訊，還

能收集用戶數據用於精準行銷和優化服務。

（3）**中央控制系統協作**：中央控制系統促進系統組件集成，實現實時監測和管理，保障低空經濟商業化過程平穩運行，例如支持實時支付等功能。

不過，正由於涉及不少高科技，對業界運行也帶來挑戰：

（1）**需要多領域專業知識**：低空經濟涉及多種高科技的複雜系統，其商業化系統需要在區塊鏈、流動應用程式開發等多個領域具備專業知識。例如，構建空中交通管制系統和區塊鏈系統，就需要不同專業背景的人才協同工作。

（2）**技術集成難度大**：將不同技術，如3D矩陣頻譜控制技術、區塊鏈技術和流動應用程式集成在一起，是一項極具挑戰性的任務，各技術之間的相容性都需要專業技術來解決。

香港低空經濟的商業化途徑如何？內地的專家在此領域經驗豐富，並掌握前沿的科技和商業理念。

香港與他們合作，便能得到專業指導。服務內容可以多樣化，專業公司可以提供內容多樣的科技和商業諮詢服務，包括市場趨勢，商業模式等方面。服務對象可以廣泛，涵蓋監管機構、系統供應商、經營者、物流服務和消費者等。

建議多辦行業導向課程

今年施政報告提出推展核心基建設施，包括推出專用頻譜。為此，通訊事務管理局在10月29日推出無人駕駛飛機系統(專用)牌照。無人機應用場景日益拓闊，目前內地多用於森林防火、農情監測、智慧交通，商業上則主要用於物流（如順豐的速遞服務）。

筆者建議香港有關機構開辦多種應用場景的行業導向課程，例如建築檢查、包裹配送等本地需求較大的範疇，擴大培養業界人才。隨着應用場景拉寬，香港低空經濟前景亮麗，可以預期。

提早商討跑馬地馬場租契 建立官商續批雙贏示範

譚善恆 華坊諮詢評估董事

沙田馬場於2016年把原本2047年到期的特殊用途租契，以「原址換地補地價」形式交還特區政府，換取沙田市地段第590號新租契，期限延至2066年。其後民政事務局於2018年公布《私人遊樂場地政策檢討結果》，建議跑馬地馬場租契2034年到期時，可參照沙田馬場安排，改以「特殊用途租契」形式續批。

參考去年生效的《政府租契續期條例》，地政總署以租契到期前六年為目標處理續期事宜。據此推算，跑馬地馬場的租契宜於2028年敲定續批安排，距今不足三年。2023年度財政預算案提出，政府向賽馬會徵收每年24億元的額外博彩稅，為期五年，恰好同樣於2028年屆滿。若能借鑑沙田馬場「原址換地補地價」模式，結合政府對博彩業務的賦能與土地政策調整，將有望實現跑馬地馬場續批與土地增值的雙贏局面。

根據沙田馬場新租契條款，馬會補地價約6.7億港元，以換取多19年的經營權，並獲准增加及規範場內餐飲、零售、社交設施等樓面面積，與此同時，特區政府要求馬會擴闊毗鄰城門河河濱的行人通道。對政府而言，這是透過補地價回收土地溢價；對馬會而言，則延續其營運空間與靈活性，形成典型的官商合作共贏範例。

博彩＋土地並駕齊驅：樓面變金蛋

今年初財政預算案公布，其後政府邀請馬會提交規範籃球博彩的建議。從足球到籃球，馬會的收入結構早已不再依賴單一博彩項目，而是在政府監管與授權下，逐步擴展至多元娛樂與公益用途。博彩活動、文化體驗、旅客經濟與社區服務，均可透過馬場這一載體實現融合。

在現行制度下，合法博彩活動只可於分區計劃大綱圖第一欄「馬場」用途及第二欄「場外投注站」用途範圍內進行。然而，相關條例並無明確規範博彩相關數據的保存與處理方式。這些涉及民生與經濟的敏感數碼資產，理應由具規模及保安能力的場所集中管理。跑馬地及沙田馬場若能演化為結合「娛樂＋數據管理」的智慧設施，不僅可作為博彩數據中心，更能成為博彩產業的「數碼分身（digital twin）」，其價值難以估量。

把握談判時機 再創可持續發展示範

跑馬地區多年來持續推進城市更新，公共設施及交通需求與日俱增。特區政府宜趁機啟動與馬會的換地補地價談判，從智慧城市、數碼基建及土地可持續利用角度出發，優化馬場土地用途規劃。這不僅是土地契約的延續，更是一場「政策賦能與資源回收」的制度博弈。

轉提供充足的資金和市場基礎；憑藉其與國際接軌的金融規則及龐大的金融機構網絡，香港可以有效拓展CIPS的全球參與者生態，提升系統在國際清算中的使用廣度與深度；香港在推動離岸人民幣產品創新、發展數字貨幣橋等金融基建方面處於前沿，可以持續為CIPS的功能完善、為人民幣在跨境貿易與投資中的更廣泛使用注入動力，實質加速人民幣國際化進程。



●CIPS與香港合作關係密切，CIPS港元業務自2021年9月開始試運行。圖為灣仔一帶。 資料圖片

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。