

# 中央經濟工作會議兼顧穩增長與改革 為全球添經濟動力

銘察秋 毫

中央經濟工作會議於這星期在北京舉行，會議重點重申要在2026年實施「更加積極的財政政策」與「適度寬鬆的貨幣政策」，同時注重化解地方債務風險、穩定房地產與擴大內需，並強調科技創新與構建統一大市場等長期結構性任務。從官方讀報與會議措辭顯示，政策取向兼顧短期穩增長與中長期改革，既要保住社會民生底線，也要為產業升級留空間。



**陳淦銘**  
特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會持牌人

其次，若政策落地以政府投資與財政補貼為主（如擴大中央預算內投資、優化專項債用途），短期內會提升與基建、房地產相關產業鏈的內需，但長期來看亦需同步推動消費及社會保障改革，增強

會議對全球經濟的啟示有三。首先，貨幣與財政的寬鬆組合將在短期內擴大中國對商品和資本的需求，推動大宗商品價格與區域進口回升，特別是對東南亞、澳洲與拉美等原材料出口國構成直接利好；同時，若人民幣保持基本穩定但內地息差走闊，可能吸引部分熱錢回流，改變新興市場資本流動格局。

內需轉型的可持續性。國際投資者與監管機構會密切觀察中國在化解地方政府債務與禁止新增隱性債務的落實細則；若處置得當，可降低對外部金融體系的系統性風險，反之則可能在市場信心與跨境資本流動上引發波動。

第三，從結構面看，會議強調創新驅動與深化人工智能、完善知識產權保護等，表明中國希望在高端製造與科技領域維持競爭優勢。這表示全球供應鏈的再配置短期仍以製造與出口為基礎的外需拉動，但中長期會推動價值鏈上移，促使海外企業與國家在關鍵技術與合作模式上作出調整。

## 香港迎多方面機遇與挑戰

對香港而言，會議既帶來機遇也提出挑戰。機遇方面，擴大內需、推動服務消費與建設粵港澳大灣



● 在大灣區加速發展趨勢下，香港在多方面迎新機遇及挑戰。 資料圖片

區國際科技創新中心，為香港的金融服務、專業服務、研發與高端會展業創造新的需求與定位空間。香港可利用其國際金融中心、法治與人才集聚的優勢，成為內地增量資金的定價、融資與國際化上市平台，尤其是在綠色金融、創新科技投融资、以及大宗商品與供應鏈金融領域。

挑戰則來自兩個方向。其一是人民幣與利率政策的調整可能改變資本流動與匯率預期，短期市場波動會影響香港的資本市場情緒與跨境資金運作；其

二是內地強化統一大市場與國內要素配置改革，長遠或減弱香港作為部分中轉與低增值環節的競爭優勢，逼使本港企業加快轉型，提供高增值的專業服務與創新產品。

## 建議從3方向加強準備

香港應趁此時機加強三方面準備。第一，金融體系方面要完善跨境資金管理與人民幣業務基礎建設，提升對內地政策變化的快速應變能力，並擴大綠色與科技金融產品供應，以承接內地資金與項目。第二，產業與人才方面要對接人工智能與創新驅動策略，強化與大灣區其他城市科研機構的合作，吸引高端人才與國際研發項目落地。第三，房地產與社會政策方面要防範因內房政策與地方債務調整帶來的資產價格聯動風險，保持宏觀審慎與市場透明度，保障金融穩定與民生。

總括來看，中央經濟工作會議把「穩中求進、提質增效」作為主軸，短期透過財政與貨幣工具穩住經濟、提振需求；中長期則通過改革與創新驅動提升質量。對全球而言，這意味着商品與投資需求回暖與供應鏈升級的雙重信號；對香港，則是由傳統中介功能邁向高端金融與創新服務轉型的關鍵窗口期。香港若能及早調整定位、擴充產業與金融能力，便能在大經濟調整中把握顯著機遇。

## 美聯儲再減息 消除重大不明朗

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

萬眾期待，2025年內最後一次議息，結果揭盅。套用標準用語，一如市場預期，美聯儲決定減息25點子。當然，結果並不意外，尤其考慮幾星期以來，從停擺剛結束時，相關概率一度低至四成以下，但隨着愈來愈多數據公布後逐漸回升，一直升至逾九成水平。

### 利率期貨 議息前先行獲利

值得注意的是，美聯儲議息前夕，利率期貨反映減息25點子的概率，一度回落至不足90%，說明人同此心，心同此理，不少投資者傾向先行獲利。的確，投資者正常心態使然，若無法進一步向上，又或出盡九牛二虎之力才可勉強向上，值博率計並不划算，當然且戰且退。

何況美聯儲官員取態，今次可能跟以往統一口徑有分別。君不見早前停擺剛完成，還未及有新數據，已經見不少理事，急不及待表態反對，表現極不尋常。

固然，部分理由可能是基於通脹和失業拉鋸，大家不敢造次，不便妄語，只能以更多數據為基礎，偏偏停擺下無數據，就算停擺結束，數據亦需先收集整理，才有重新公布，不是一時三刻說復常便復常。



● 美聯儲在12月議息會議決定減息25點子，降低市場不確定性。 路透社

換言之，今次議息，考驗數據為本，突顯理事本身看法，多於純粹客觀觀察同一批次數據。

### 關稅對通脹影響 定調短暫性

以此觀之，最終仍算大比數支持，已算不錯。9位贊成，3位反對。有趣的是，那3位反對的，一位是特朗普安排入局，深得特朗普信任，其所謂不支持，是不支持只減息25點子，但認為應該一減便減50點子。至於另外兩位，卻認為不應減息，但又

不是誇張到另一極端，起碼不是認為要加息云云。

無論如何，今次議息為很多不明朗因素進行大掃除。一來，大多數贊成減息，減幅25點子一早為利率期貨所展現；惟當時反映的，較多是市場人士對於數據的解讀，如今卻是央行大員的認可。

二來，當然更重要，就是美聯儲主席鮑威爾告知，關稅對通脹的影響，已證明屬短暫性。言下之意，可較傾向針對保就業，自然更多空間在稍後減息，投資者自然心領神會。

### 買短債抑短息 風險胃納增

三來，驚喜是減息之外，尚買短債，債價升，債息跌，貨幣政策一眾工具中，另一可取之道，帶來寬鬆效果。

的確，減息不意外，但即時開始買短債，與減息與否，並行不悖，之後大家贊成減息也好，不贊成也好，認為減息幅度多少也好，都不打緊，起碼從貨幣政策，已經有另一工具在放寬，對於市場風險胃納，當然正面，美股指向上，俗稱恐慌指數的VIX向下，合理正常。

（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。）

## 宏福苑大火 的啟示：科技與信任的反思



**方保僑**  
香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動式商務會創會及榮譽會長

宏福苑火災成為香港難以抹去的印記，五級火奪走的不只是家園與生命，也迫使港人重新思考科技與安全的關係。火海中，無人機與機械犬未能出動，那些曾被寄予厚望的高科技設備停留在展示台上，無法實際救人。然而，真正的智慧，不是機械，而是人的行動與連結。面對危機，市民以最基本的工具，讓科技成為另一

種溫度的橋樑。

在最艱難的時刻，一群市民用最簡單的技術搭建出「宏福苑報平安」系統。短短30分鐘內，一個能運作的應用程式出現，沒有華麗的介面，也沒有昂貴的伺服器，卻能即時顯示居民安全狀況、受困位置及物資需求。這份臨時數據地圖成為消防與志願者的重要參考，也讓樓外家屬能在手機上看到「平安」兩字。科技在那一刻，不再只是工具，而是人與人之間的橋樑。這或許不是硅谷式的創新，但卻更貼近真實的需要。真正的科技價值，不在算法或界面，而是面對危機時能否發揮協作的力量。那場火，燃燒了建築，也照亮了香港社群在逆境中的科技韌性。

### 助公益活動變更快捷更可信

當火勢受控後，另一股暖流在城中流動。不到24小時，AlipayHK首頁已出現專屬捐款入口，市民無需排隊、無需填表，只需透過手機操作，心意即時送到災民手上。新聞指出，短短數日逾42萬人參與，籌得近1.8億港元。每筆善款的去向與分配都透明可查，讓科技成為信任的載體。隨後其他電子錢包亦紛紛開設專屬捐款入口，這種數碼慈善機制，改變了市民參與公益的方式，也延續了「科技為善」的香港精神。如今，支援網絡逐步建立。政府透過社會福利署的「一戶一社工」機制，為受影響住戶提供統一支援。社工主動聯絡登記住戶，協調各項援助申請；政府同時設立「大埔宏福苑支援服務」專題網站，集中發布各項支援資訊與最新安排。市民如有查詢，也可透過「大埔捐贈平台」網站的聊天機器人進行詢問，方便快捷。這些數碼平台的整合，令資訊更流通，也讓援助過程更有秩序與效率。

### 智慧城市須承載信任與關懷

宏福苑大火是一場深刻的教訓，也是一面鏡子，讓香港重新思考科技與人性的關係。追求智慧城市的同時，科技不應只代表效率與便利，更要承載信任與關懷。當危機來臨時，一個即時信息、一個整合平台，往往比高端設備更能安撫人心。真正的創新，是能在混亂中重建信心、拉近人與人距離的科技。未來的香港勢必更加智能化，物聯網、AI預警系統將滲透城市每個角落。然而，更重要的是如何讓科技守護人，而非取代人。當下一次警報響起，或許AI能預測火勢，但願我們仍記得這場火的啟示：真正能抵禦災難的，不只是鋼筋與晶片，而是那份願意互相扶持的連結與信任。



● 資訊科技可承載信任與關懷。圖為特區政府物資捐獻網上平台。 官網截圖

## 香港教育產業化關鍵：堅守教育本質

龐溟 經濟學博士、香港大學亞洲環球研究所亞洲環球學人

由2022/23學年的54,500人顯著增至2024/25學年的79,300人，增幅高達45.5%。非本地學生的學費、生活消費、科研合作、文化交流，構成了完整的經濟鏈條，以每名學生每年平均學費12萬港元、生活消費10萬港元來保守估算，每年帶來的直接經濟貢獻已超過170億港元，這還不包括科研合作、文化交流和長期人才留用帶來的間接效益。

### 教育經濟潛力不容小覷

縱使地緣政治不確定性提升，全球留學教育的需求和經濟潛力依然不容小覷。根據立法會整理的資料，全球留學生人數在10年間大幅增長60%，預計將從2021年的640萬人快速增至2030年的800萬至900萬人，增幅高達25%至40%。2019年全球留學生在學費、住宿、膳食、零售、保險和交通等方面的總支出估計為超過1.5萬億元，相關支出預計到2030年將增至3.4萬億元。

相應地，全球主要留學目的地也已將教育作為重要的經濟支柱予以產業化、市場化、商品化培育。國際教育工作者協會、英國高等教育統計局和澳大利亞政府的數據顯示，美國、英國和澳洲在2022/

23學年的國際學生人數分別達106萬、68萬和63萬，每年分別為教育產業帶來370億美元、390億美元和320億美元的經濟貢獻。這些國家的高等教育產業化經驗為香港提供了有益借鑑：政府逐步減少對高校的直接資助，轉而通過政策引導與監管機制，鼓勵高校提升教學質量、拓展國際市場；大學在國際學生招生、課程設置、校企合作等方面具有高度自主權，同時也需接受嚴格的質量評估與認證體系監督。

### 須優先建立科學的監管機制

教育產業化的關鍵在於真正理解教育的本質與產業邏輯之間的邊界：教育可以成為產業，但不能淪為純粹的商品。教育產業化的前提是保障教育質量、維護學術自由、促進社會公平。因此，政府若要繼續推進專上教育產業化，必須從制度設計入手，建立科學的監管機制，確保資源配置合理、教學質量穩定。同時，應結合香港自身優勢，明確人才戰略定位，發展與高等教育相匹配的新興產業，形成行政長官在2025年施政報告裏所言的「教育、科技、人才一體化發展」。

## 新科技開闢金融新天地

陸宏立 香港理大工商管理博士、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

從互聯網到元宇宙，人類正經歷時代巨變，尤其是在金融領域。前清華大學國家金融研究院院長朱民表示，新冠疫情期间，整個服務業走向多樣化、線上化、數字化、智能化和市場化。這些變化為金融科技提供極其寬廣的應用場景。在內地，金融科技引領銀行業務貫通至智能服務，如「遠程智能銀行」，可讓客戶突破線下網點地域限制，而香港的金融科技的廣度和深度在過去數年有長足發展，有力支持本地金融服務業數碼轉型。金融科技為本地金融界不斷開闢新天地，本文是闡述此趨向的意義。

### 業界金融產品推陳出新

筆者先舉幾個例子。由中銀香港主辦的「中銀香港創新先驅大賽2023」於當年7月15日舉行。參加的大專院校學生及初創公司圍繞金融、保險、合規、投資及環境五大主題，提出創新性金融服務解決方案。經過角逐，最終GingTech隊

伍奪得「傑出表現至尊大獎」。該隊伍提出的方案為構建一站式銀行應用程式，以解決青少年金融服務、小微企業客戶營運及融資通點。

恒生同年亦有一項集創新及貼心於一身的數碼服務，就是2023年8月推出的Money Master，它會自動追蹤客戶的港元戶口和信用卡的支出，實時更新儲蓄狀況，客戶更可以登記HARO WhatsApp接收儲蓄建議，並根據自己的需要和能力輕鬆實現目標。

在投資方面，大數據、AI及ML（機器學習）評估投資機會、優化組合及減低風險。投資經理可使用這些工具釐訂投資決策。投資諮詢服務也面臨轉變，智能投資顧問（Robo Advisor）作為財富管理行業的趨勢，已成為未來金融行業的標配。這些「小露寶」可提供度身訂造及可行的投資方案，操作簡易，而成本亦低得多。近期，招商永隆銀行與金融科技公司AQUOMON攜手合作，推出銀行智能投資平台，成為香港首家為零

售客戶提供智能投資顧問平台的銀行。

從上述事例，可以看到香港金融業的面貌，日新月異。

### 我們要擁抱科技轉變

人們每次迎接科技轉變，都要調整心態。倘若一直抗拒轉變，今天只能用現鈔，不會有轉數快。消費者追求更方便和更大掌控權的消費行為模式及投放資金的決定，將推動金融科技的加速推進。既然世界隨着科技進步而持續改變，我們便要擁抱它，才能享受金融科技帶來的方便及效率。財政司司長陳茂波在今年11月在倫敦與多家來自歐洲、中東和亞洲的家族辦公室代表會面，向他們介紹香港在金融和創科方面的投資機遇。陳茂波指出，創科方面，香港正集中發展具競爭優勢的領域，包括人工智能、生物科技、金融科技等。

可以預期，香港金融業配合新科技，灌溉新產業，將為本地經濟開闢新天地。