

### 香港五年規劃

#### 金融強國



聯繫人」向「全球資本樞紐」和「供應鏈管理樞紐」轉型，更好服務國家金融強國建設大局。

●香港文匯報記者 李紫妍 廣州報道

特區政府日前發布香港首份「五年規劃」公眾諮詢文件，圍繞鞏固並高質量發展香港國際金融中心，文件指出，面對全球供應鏈重組、區域競爭日趨激烈的外部環境變化，香港需持續提升金融市場深度、加強與內地及國際市場的互聯互通。多位長期研究粵港澳經濟與香港金融發展的專家接受香港文匯報採訪時建言，香港需搶抓「五年規劃」發展機遇，以離岸人民幣業務為核心抓手深化金融改革，強化資產與財富管理功能，推動香港從傳統「超級

香港金融服務業佔本地生產總值的比例在2024年已上升至26%，是全球最活躍的國際金融中心之一。中山大學區域開放與合作研究院院長毛艷華教授指出，全球金融中心城市競爭非常激烈，香港應通過五年規劃重新審視自身金融功能，從傳統「超級聯繫人」的鏈接角色，轉型升級為「全球資本樞紐」，「可以圍繞多個方面發力，其中人民幣國際化應是核心主線。」

#### 鼓勵在港設人民幣財資中心

香港處理全球約75%至80%的離岸人民幣支付結算業務，離岸人民幣資金池已突破一萬億元人民幣，基礎雄厚。毛艷華建議可通過系列實質政策推進人民幣國際化，如增設人民幣櫃檯，推進港股通、南向通、跨境理財通3.0等。

在東南亞地區調研時，毛艷華發現許多內地出海企業均通過香港進行融資。未來還可吸引跨國企業和內地出海企業在香港設立人民幣財資中心，配套稅務優惠政策，進一步打造中東—亞洲人民幣循環樞紐，推動中東能源交易以人民幣計價結算，擴大人民幣國際化影響力。

#### 設綠色科技成長交易板塊

鞏固國際金融中心地位，還需強化香港全球資本樞紐功能，深化資本市場改革。毛艷華建議，可考慮分三年逐步下調股票印花稅；設立綠色科技成長交易板塊；推動大宗商品與碳市場的互聯互通，允許大灣區居民跨境購買香港保險產品，並與內地全國碳排放權交易市場建立聯通機制。

此外，還應強化香港的資產與財富管理功能。國家「十五五」規劃綱要首次明確支持香港建設國際資產及財富管理中心。面對新加坡在家族辦公室領域的激烈競爭，毛艷華建議香港為家族辦公室設立一站式審批綠色通道，推動香港成為亞洲私募股權二級市場交易中心。

國家「十五五」規劃綱要支持香港打造「大宗商品交易生態圈」，賦予香港全新定位。中國作為全球最大貿易國，在資源能源安全和定價權方面存在戰略需求。毛艷華建議香港推動建立大宗商品交易所機制，在五年內爭取成為亞太地區基本金屬和綠色大宗商品的定價中心，同時對接綠色金融和科技金融方向，引導資金投向人工智能、生物科技、先進製造等戰略產業。

#### 擴大對香港服務貿易開放

針對香港「五年規劃」公眾諮詢文件提出的積極推進《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)，毛艷華建議可推動CEPA3.0升級，重點擴大對香港服務貿易的開放，擴大香港專業資格在內地的認可範圍，降低專業人士在內地執業門檻。在數字貿易領域，他建議香港積極申請加入《數字經濟夥伴關係協定》(DEPA)，積極參與全球數字貿易規則制定，推動香港成為亞太地區數據樞紐，在數據跨境流動和數據本地化等敏感議題上探索香港方案。

「這是香港開埠以來首次編制中長期頂層發展策略規劃，具有里程碑意義。」毛艷華指出，此舉傳遞了一個重要信號——編制規劃並非以行政管控替代市場規律，而是在「一國兩制」框架下，堅持政府有為、市場有效的原則，為香港未來發展明確前瞻路徑，精準對接國家「十五五」規劃賦予的新定位和新功能，更好融入國家發展大局、服務國家發展所需。

香港文匯報訊(記者 李紫妍 廣州報道)為推進國際金融中心建設，香港特區政府提出「金融+」發展策略，旨在讓金融賦能產業每個環節，加快推動金融、創科與產業發展三者之間的相互賦能，全面提升香港國際金融中心功能。首份「五年規劃」公眾諮詢文件亦將之列入重點的前瞻性政策方向之一，提出深度推進「金融+」賦能各業，更好服務國家金融強國建設大局。

中山大學嶺南學院經濟學教授林江指出，香港金融業面臨的挑戰不只資本市場的周期波動，而是需要回答一個根本問題——香港金融如何繼續服務實體經濟、服務國家開放、服務產業升級。

#### 冀設大灣區供應鏈金融平台

「『金融+』是連接其他所有產業的抓手，未來的競爭需要金融深入具體產業場景。」林江建議，可以設立大灣區供應鏈金融平台，擴大離岸人民幣貿易融資產品，推動綠色航運、綠色航空債券等。還可以建立跨境電子提單質押融資機制、發展大宗商品人民幣計價和結算，擴大保險連接債券通、互換通等互聯互通產品，並鼓勵銀行為內地企業出海提供一站式的金融服務。

林江指出，國際金融、貿易、航運、航空四大中心聯動應成為未來五年香港發展的主線——金融支持貿易，貿易帶



●中山大學區域開放與合作研究院院長毛艷華教授

# 強化資產財富管理功能 擴離岸人民幣國際應用

## 中山大學毛艷華教授：倡港轉型全球資本和供應鏈管理樞紐



●第三屆「一帶一路」國際合作高峰論壇元素。資料圖片

### 香港理工大學許心鵬教授：主動創新揚制度稀缺性優勢 把握全球資本重新配置機遇

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)香港如何在中治與興的新發展階段開拓持續增長的經濟動能?香港理工大學會計及金融學院教授許心鵬接受香港文匯報專訪指出，從新股上市集資額重回全球前列、家族辦公室加速流入、外資企業擴張在港業務等多項指標可見，香港經濟已從前幾年的調整期，進入結構性復甦通道；但要將復甦勢頭轉化為中長期增長動能，關鍵在於政府須主動出擊，以制度創新把握中美博弈下全球資本重新配置帶來的歷史性機遇。

#### 港制度稀缺性被重新定價

許心鵬觀察到，全球資金正重新進入香港，包括家族辦公室與財富管理業務落戶、部分企業總部由新加坡等地遷移至港、外資企業開始擴租辦公室。「這不是一個季度的現象，而是一個持續了兩三年的趨勢，香港已經進入了復甦的通道。」不過他亦指出，復甦動力結構頗為複雜，訪港旅客人數雖持續增加，人均消費卻未見顯著提升，反而本港居民北上消費趨勢日益明顯。香港今年首季錄得5.9%的經濟增速已屬相當不易，外資流入帶來的金融動力與零售消費等層面的結構性壓力交織，影響經濟全局。

在中美博弈的大背景下，許心鵬提出一個深層判斷，全球供應鏈正從「效率優先」轉向「安全優先」，企業對制度確定性的需求空前上升，「願意支付更高的價格，放棄一點點效率，但要確定性。」在這一轉變中，香港的普通法體系、自由港政策、CEPA優惠及獨立關稅地位，成為全球範圍內的「稀缺制度資產」。近年全球資金重新流入香港，正是香港「制度稀缺性被重新定價」的體現。許心鵬長期研究制度因素對跨國投資的影響，其研究發現制度質素對吸引高質素FDI(外來直接投資)起決定性作用，這一學術洞見與他對香港當前處境的判斷一脈相承。

許心鵬認為在地緣政治博弈的大棋盤上，香港連接內地與國際的平台角色不會削弱，反而因制度稀缺性而更顯珍貴。

不過，他指出，香港傳統行政體系是典型的「被動型政府」，按規則高效運作、靜待市場自行調節。但在急速變動的地緣政治環境下，這種被動姿態已愈來愈難以適應。當前香港最需要的轉型，是走向「主動型政府」：主動建立中國內地企業出海服務平台、深化離岸人民幣中心功能、在穩定幣與數字貨幣等金融科技領域搶佔制度先機。「香港在新的國際環境裏有它獨特的優勢，應該主動出擊，發揮制度創新，發揮連接內地和國際的平台作用，香港的前景還是很廣闊的。」

#### 港亟需走向「主動型政府」

從產業潛力看，許心鵬認為，醫藥醫療大類是當前市場最為低估的領域。香港現有兩所世界級醫學院，加上正在籌建的科大醫學院，在生物醫藥、臨床試驗、基因療法等新藥均有深厚根基，同時香港還是全球生物科技的重要融資中心。這類知識密集、人才密集的高端產業，與香港的城市資源稟賦也高度契合。

「香港的核心優勢在於研發創新而非生產製造，香港的研發成果可在大灣區獲批進行臨床試驗，所產生的數據獲全球認可，結合融資中心、法治環境和前沿科研的優勢，加上大灣區的龐大市場，這個產業完全可以成為香港經濟新的支柱。」由此，在政策層面，他建議政府主動推動香港成為區域性的醫藥審批或監管中心，從制度創新入手補足短板。

在財政資源運用的優先次序上，許心鵬主張投資北部都會區基建應為最優先方向，因為「用錢去生錢」，能產生未來收入並維持信用評級；而全民「派糖」屬一次性消費，無法創造持續收入流。若要回應社會扶助需求，應採取「精準扶貧」方式。至於減稅，他指出香港稅率本已很低，不應補貼特定行業，而應以符合條件即鼓勵進入的普通機制吸引企業。



●香港理工大學會計及金融學院教授許心鵬 受訪者供圖



圖為位於香港中環的中國銀行大廈等。資料圖片

來物流，物流支撐航運航空，航運航空發展進一步強化香港的國際樞紐地位。四大領域不應分開推進，而應形成聯動體系，共同打造香港下一階段的綜合競爭力。



●中山大學嶺南學院經濟學教授林江

粵港合辦座談會探討離岸人民幣債券融資助力大灣區發展。資料圖片



香港文匯報訊(記者 陳鍵行)共建「一帶一路」已從基建主導邁入制度對接階段。曾擔任香港理工大學「一帶一路」研究中心總監的許心鵬教授指出，香港在共建「一帶一路」中的角色應從「超級聯繫人」轉型為「制度翻譯官」與「制度平台」，這一轉型有望拉動傳統專業服務業升級，為香港經濟注入新增長動力。許心鵬指出，過去香港扮演的是內地企業出海的中間介紹人，但隨着愈來愈多內地企業已積累豐富的國際經驗，「他們直接就出去了，不一定需要香港作為聯繫人」，單純「聯繫」角色的附加值正在遞減。面對這一變化，他提出香港應從資金與信息的中轉站蛻變為制度平台，不再只是撮合買賣雙方，而是為「一帶一路」項目提供融資安排、爭議仲裁、法律與會計等一站式專業服務。

#### 從「被動中介」走向「主動服務」

他以仲裁服務為例闡述這一模式的經濟邏輯：若「一帶一路」項目約定以香港為爭議仲裁地，合同起草、法律諮詢、會計核算等環節便會順勢在港完成，帶動整條專業服務鏈的需求。這種「制度平台拉動專業服務

服務「一帶一路」用制度平台拉動專業服務鏈的乘數效應，遠大於傳統中介模式所能創造的經濟附加值。他認為，香港幾十年來在普通法體系下積累的法治聲譽與專業服務生態圈，使其天然適合扮演共建「一帶一路」制度對接的樞紐角色；而其團隊的學術研究亦佐證，制度層面的深度合作，而非單純基建投資，才是提升「一帶一路」倡議長遠成效的關鍵。許心鵬總結指出，從「超級聯繫人」到「制度平台」的轉型，實質上是從「被動中介」走向「主動服務」的思維跨越。「香港的制度優勢是真實的，但不會自動轉化為經濟紅利，需要政府和社會主動出擊，把制度資本投資出去，才能收穫更大的回報。」他建議政府從政策層面主動推動建設，例如建立「一帶一路」國際仲裁中心、中國企業出海服務平台等，將制度優勢轉化為對GDP結構的實質貢獻。



一艘中國貨輪駛向印度欽奈港。資料圖片

## 中山大學林江教授：深入產業場景 推進「金融+」賦能各業