

中央挺港金融措施有力支持人民幣「出海」

日前，中國人民銀行聯同香港金管局、證監會宣布，從四大方向推出11項深化內地與香港金融合作的措施，其中6項聚焦支持香港固定收益及貨幣市場建設、深化兩地金融市場互聯互通，另外5項直接支持香港離岸人民幣市場建設。這11項措施，針對性強，具戰略前瞻性，覆蓋互聯互通升級、市場流動性增強、跨境金融產品創新等多個範疇，不單進一步推動香港金融市場發展，更可鞏固香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心的地位。

眾多措施中，兩項「擴容」項目最為市場矚目。第一，金管局人民幣業務資金安排（RBF）總額度由2,000億元人民幣大幅增至5,000億元人民幣，增幅達1.5倍，同時增設9個月、2年及3年期限，將資金使用最長期限延長至3年。金管局總裁余偉文表示，銀行界反應踴躍，逾九成額度已分配，擴容可配合市場發展需要，提供充足人民幣流動性；事實上，RBF安排推出僅數月，已將離岸人民幣資金輻射至東盟、中東和歐洲等12個地區的企業。

第二，債券通「南向通」年度投資淨額度由5,000億元人民幣提升至8,000億元人民幣，增幅達60%。同時，「南向通」債券被納入回購支持範圍，產品範圍拓展至港幣債券和人民幣債券相關產品，並輻射澳門債券市場。換言之，內地機構不僅可以用更多資金配置香港債券，買入後還能以這些債券進行回購融資，相信優化措施可助增加離岸人民幣債市的吸引力，促進更多人民幣債券在港發行。中國人民銀行行長潘功勝明確表示，當前全球利率波動加劇，中國債券穩定且波動較低，具分散化配置優勢，香港人民幣債市將迎來難得的發展機遇。

為香港金融業轉型注動能

中央的大力支持，為香港金融業轉型升級注入了強勁動能。然而，香港亦絕非單向受惠，在人民幣國際化這個國家重大戰略中，香港的角色同樣不可或缺，可以作出獨特而重要的貢獻。

首先，香港是全球離岸人民幣業務的重要樞紐，為人民幣國際化提供最關鍵的市場基礎設施。資料顯示，目前全球離岸人民幣支付結算中，逾七成通過香港進行；在港的銀行同業結算，每月人民幣結算業務量超過41萬億元，相當於每個工作日結算規模達2萬億元人民幣。港交所已與人民幣跨境支付系統（CIPS）的營運機構簽署合作備忘錄，計劃於2026年年底前成為CIPS直接參與者，進一步提升跨境人民幣清算及結算效率；截至2026年6月，CIPS已有210家直接參與者，業務覆蓋全球191個國家及地區的5,200多家銀行機構，香港作為連接CIPS網絡與全球金融市場的橋樑，戰略價值不言而喻。

其次，香港是人民幣由「結算貨幣」邁向「投融资貨幣」的轉化場地。潘功勝指出，隨著國際貨幣體系向多極化方向加速演變，人民幣的國際需求正從貿易結算延伸至投資、融資、計價、儲備等更廣泛領域。筆者認為，香港正是這一延伸的最佳平

以戰略規劃轉型 提升香港治理效能(下)

馮國佑 香港專業人士(北京)協會會長

朱雪平 京港經濟研究中心副主任

香港在由治及興的道路上，正積極探索依法提升治理效能的路徑；當前香港首份五年規劃面向公眾諮詢，筆者提出以下建議：

一、強化公務員團隊對國家發展戰略的深度認同。公務員團隊是特區政府的骨幹力量，其對國家發展戰略的深度認同直接決定了政策執行的力度和效果。提升治理效能，首要任務是重塑公務員隊伍的政治靈魂和職業精神，使其成長為具備家國情懷和戰略眼光的人才。一是改革公務員培訓體系。建議在常態化的國情教育與戰略培訓機制中加入治理能力培訓，全面推行高層公務員內地城市掛職計劃，系統提升對國家發展戰略的理解和把握能力，拓寬公務員的國家事業與實務經驗，打造既熟悉國情又精通國際規則的新型治理團隊。二是完善公務員的考核評價體系。將對接國家戰略、推動改革創新的實績作為晉升和獎懲的重要依據，樹立「能者上、庸者下」的鮮明導向，激發公務員隊伍的擔當精神，為香港由治及興提供堅實的人才支撐。三是引入外部智力資源。可以考慮在關鍵政策領域聘請具有國際經驗和專業背景的非公務員人才擔任顧問或加入決策團隊，彌補現有公務員體系在戰略規劃和前沿領域的專業短板。

二、完善行政主導體制以增強政策執行力。堅持和完善行政主導體制是提升香港治理效能的關鍵所在，必須通過制度創新消除執行層面的梗阻，確保行政權高效運轉。一要建立重大政策事前溝通協商機制，爭取立法會對特區政府施政的廣泛支持。二要建立跨局跨部門的高層級統籌協調機制，確保重大戰略項目能夠集中力量辦大事。三要強化問責制度的剛性約束，建立健全政策執行跟蹤督辦機制。

三、構建適應新形勢的現代化危機管理與回應機制。面對日益複雜的地緣政治環境和經濟變局，構建一套科學、高效、靈活的現代化危機管理與回應機制是提升治理效能的必然要求。一要設立高層次的危機應對指揮中心，整合多部門資源，實現對各類潛在風險的早發現、早研判、早處置。二要完善應急預案體系，提升各部門在極端情況下的協同能力和快速反應能力。三要研究建立靈活的政策工具箱，確保在外部衝擊下能夠迅速穩定市場預期、保障民生底線。四要加強國際輿情引導能力建設，主動發聲、講好香港故事，有效抵禦外部勢力的抹黑，維護香港的國際形象。

四、推動治理體系與國家「十五五」規劃目標的精準對接。推動治理體系與國家「十五五」規劃目標的精準對接，是香港實現由治及興的戰略支點。特區政府在規劃編制香港首個五年規劃的過程中，一要深入研究國家戰略需求，找準香港在科技創新、綠色發展、對外開放等領域的切入點，制定具體的時間表和路線圖，確保每一項任務都有專人負責、有資金保障、有考核指標。二要建立規劃實施的動態調整機制，定期評估規劃執行情況，及時根據國內外形勢變化進行優化完善。通過規劃引領，將國家的重

大戰略轉化為香港的具體行動，推動香港在融入國家發展大局過程中實現自身的高質量發展，形成國家與香港互利共贏的良好局面。

五、發揮獨特優勢，服務國家高水平對外開放。要进一步深化內地與香港金融市場互聯互通，拓展離岸人民幣業務，支持內地企業通過香港「借港出海」，利用香港成熟的資本市場進行全球融資和資源配置；在貿易領域，要依託自由港優勢和完善的物流網絡，協助內地企業開拓「一帶一路」沿線市場，構建高效便捷的國際供應鏈服務體系；在專業服務領域，要利用香港在法律、會計、諮詢等方面的國際公信力，為內地企業「走出去」提供全方位的專業支持，降低海外投資風險。同時，香港應積極參與國家涉外法律鬥爭，利用其普通法制度優勢，在國際規則制定和爭端解決中發出中國聲音，維護國家海外利益。

六、在科技創新與綠色發展中找準定位。在科技創新方面，香港應聚焦基礎研究和原始創新，利用高校科研實力和國際人才集聚優勢，建設國際創新科技中心，重點突破人工智能、生物醫藥、新材料等前沿技術領域。同時，要深化與大灣區內地城市的產學研合作，推動科研成果在內地轉化落地，形成「香港研發、內地製造」的產業鏈條。在綠色發展方面，香港應積極回應國家「雙碳」目標，推動經濟社會全面綠色轉型，大力發展綠色金融，建立碳交易市場，推廣清潔能源應用，建設綠色低碳城市。通過在這些領域的精準發力，香港不僅能提升自身的產業競爭力，還能為國家實現科技自立自強和達成綠色發展目標提供重要支撐，成為國家現代化產業體系中的重要一環。

七、改善民生，夯實愛國愛港社會基礎。民生改善是凝聚人心、夯實愛國愛港社會基礎的根本途徑，也是提升治理效能的落腳點。特區政府應堅持以人民為中心的發展思想，聚焦住房、醫療、教育、養老等群眾急難愁盼問題，推出更多惠民舉措。在住房方面，要加快公屋和簡約公屋建設，優化土地供應機制，努力解決長期存在的住房難問題；在醫療方面，要深化醫療體制改革，提升基層醫療服務水平，應對人口老齡化挑戰；在教育方面，要加強憲法和基本法教育，培養青少年的國家認同感和愛國情懷。同時，要建立健全社會保障體系，關愛弱勢群體，促進社會公平正義，讓廣大市民共享發展成果。

通過實實在在的民生改善，增強市民的獲得感、幸福感和安全感，從而凝聚起全社會支持特區政府施政、擁護「一國兩制」的強大合力，為香港長期繁榮穩定奠定堅實的社會基礎。

香港的繁榮穩定是國家整體發展戰略的重要組成部分，也是全體中華兒女的共同願望。持續深化治理能力建設，推動制度優勢轉化為治理效能，構建高效能的治理體系，方能為香港營造安全、穩定、可預期的發展環境。

(續昨日，全文完。)

深化兩地資金聯通 重塑香港金融戰略地位

席春迎 香港中小上市公司協會主席

近日，中國人民銀行、香港金融管理局及香港證監會聯合公布11項深化內地與香港金融合作的新措施，涵蓋債券通、互換通、離岸人民幣流動性、金融基建、風險管理工具及新興市場貨幣合作等多個領域。

這11項措施是一套相互咬合的制度組合。它們共同指向一個清晰目標：推動香港由過去以存款、結算和融資為主的離岸人民幣「資金通道」，升級為集交易、定價、融資、抵押、對沖和全球配置於一體的「定價中樞」。這不僅是中央對香港國際金融中心地位的再次確認，更是國家在全球金融格局深刻變化背景下，對香港金融戰略地位的一次深層重塑。

促進人民幣資產在港增值

首先，新措施的核心，是讓人民幣真正留在香港、循環於香港，而不只是經過香港。此次將香港金管局人民幣業務資金安排總額度提升至5,000億元人民幣，並推出七天離岸人民幣流動資金投標、常態化發行央行票據，是為香港築起一座「超級水庫」。在全球高利率與地緣政治盪盪交織的複雜環境下，離岸人民幣市場的穩健度面臨考驗。當外部市場出現劇烈波動或惡意做空時，充足且常態化的流動性支持能夠迅速平抑離岸拆借利率的異常飆升，極大增強香港國際金融中心的抗逆力。對銀行而言，這意味着資金來源更加穩定；對企業而言，這意味着人民幣融資的可得性提高；對國際投資者而言，這意味着人民幣資產不再只是一次性配置，而有可能形成持續交易和再投資。11項措施正是推動內地與香港金融合作由「打通渠道」進入「共同建設市場」的新階段。

11項新措施對金融創新層面的意義最為深遠：

其一，為資產流動性帶來「質變」。國際投資者持有的人民幣在岸債券，不再只是躺在賬上的固定收益資產，而是變成了可以隨時在香港進行回購、融資的高流動性擔保品，極大提升了人民幣資產的資本效率。

其二，信用溢出「增級」。以國家信用（國債、政策性金融債）為抵押，在離岸市場進行資金融通，能夠顯著降低

離岸人民幣的融資成本，提升整個離岸市場的信用層級。

其三，貨幣乘數得以「離岸放大」。通過抵押品的反覆循環使用，香港市場能夠自我衍生出更龐大的流動性規模，從而降低對內地資本項下直接輸出的依賴。

其四，提供完整的風險管理工具，補齊香港離岸人民幣市場的定價能力和風險管理能力。

其五，人民幣與印尼盾建立雙邊貨幣交易框架，顯示香港的角色正從「雙邊互聯」走向「多邊輻射」，支持香港扮演東盟乃至「一帶一路」沿線國家的區域金融樞紐。

未來香港完全有可能成為人民幣連接東盟、中東及其他「一帶一路」國家貨幣的中介樞紐，使其功能由「中國與世界之間的通道」，進一步升級為「全球人民幣網絡中的核心節點」。更重要的是，這11項措施重新揭示了香港國際金融中心的根本優勢：香港不是單純依靠本地經濟體量，而是「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢。

使人民幣與全球市場連接起來

香港可以在國家金融監管框架內承接人民幣資產和金融開放，又保持國際化、市場化、法治化的制度環境；既能服務內地企業融資和出海，也能讓國際投資者以熟悉的法律、會計方式配置在內地的資產。

未來香港必須把離岸人民幣金融與大宗商品交易、供應鏈金融、綠色金融和中國企業出海更緊密地結合起來。人民幣只有真正進入能源、礦產、農產品、設備、基建和跨境投資場景，才能從金融市場走進實體經濟。香港的獨特使命，就是把內地的產業能力、人民幣的金融能力和全球市場需求連接起來。

中央推出11項措施的深層意義，在於推動香港建立一套更完整的全球人民幣金融基礎設施，系統性地重塑香港的金融戰略地位。未來的香港將成為全球人民幣資產的交易中心、定價中心、融資中心和風險管理中心。從「資金通道」到「定價中樞」，這既是中央挺港的制度性安排，也是香港國際金融中心未來最具確定性的增長方向。

特朗普干預世界盃 強權霸凌表露無遺

何志平



2026年美加墨世界盃，作為東道主之一的美國，總統特朗普在賽事期間公然干預美國隊球員巴洛根領紅牌裁決，踐踏體育精神，舉世嘩然。

美式雙標昭然若揭

本屆世界盃淘汰賽階段，美國隊前鋒巴洛根在對陣波黑的賽事中因犯規領紅牌。根據國際足聯規則，他必須停賽一場。這原是賽事常規判罰，卻因特朗普私下致電國際足協主席因凡蒂諾施壓要求重新覆核，國際足協最終將巴洛根的一場禁賽暫緩一年執行，引起廣泛爭議。

隨後英格蘭隊在對陣墨西哥的賽事中，後衛昆沙因鞋底飛鏟領紅牌，卻被國際足協處罰停賽兩場、立即執行。同一屆世界盃，同樣吃紅牌，一個緩刑一年逍遙出場，一個立即停賽兩場，結果天差地別。

特朗普運用政治權力介入世界盃，完全無視體育規則。過去不管辦球賽還是搞外交，美國已多次展現橫行霸道、肆無忌憚的個性，赤裸裸地進行欺凌、作弊，雙標嘴臉藏不住。

一是歧視性對待參賽隊伍，將賽場變為地緣政治戰場。本屆世界盃期間，美國對伊朗國家隊實施極其嚴苛及羞辱性安排。因簽證等問題，伊朗隊被迫將訓練營設在墨西哥邊境，只能在比賽當日入境美國，賽後當晚須立即離境，不得過夜；甚至無端取消已晉級決賽周的海地、伊朗、科特迪瓦及塞內加爾等國球迷，到現場為本國球隊加油。面對史無前例的參賽模式，國際足協只能表示遺憾，折射出當前國際體育秩序在強權政治霸凌下的無奈與悲哀。

二是長期推行美式雙標，藉興奮劑問題打壓對手。世界反興奮劑機構（WADA）主席班卡11日說，美國反興奮劑機構指責WADA並將體育問題政治化，實

際是在轉移視線，掩蓋美國反興奮劑體系的缺陷。數據顯示，約90%美國運動員（如NCAA全國大學體育協會選手）不受《世界反興奮劑條例》約束。美國政府對本土選手陽性結果視而不見，但對他國運動員，卻動輒啟動調查、禁賽及處罰，又出台《羅裡科夫反興奮劑法案》，以國內立法擴張域外管轄權，將本國「長臂管轄權」凌駕於國際體育規則之上，顛覆奧林匹克精神和體育公平性。

充滿政治利益算計

三是系統性將體育改造為政治基礎設施。特朗普第二任期以來，通過至少8項以體育為核心的行政令，將體育規則轉化為政策槓桿。從禁止跨性別人士參賽，到限制運動員與外國實體合作，再到利用UFC、WWE等平台動員特定選民群體，體育已不再僅僅是背景板，而是被改造為承載「美國優先」邏輯、執行文化戰爭和外交施壓的機制化政治工具。將在2028年舉行的洛杉磯奧運會新增棒球、壘球、腰旗橄欖球、棍網球和壁球，以及6項男女短距離游泳、田徑混合接力等項目，以上全都是美國強項，增設項目其實都是意在使美國以主場優勢守住金牌榜首。

特朗普以極具個人色彩的外交政策、社交媒體策略以及地緣政治操弄，持續主導全球輿論焦點。他試圖把體育精神與民粹主義、保守主義思潮綁定，一方面精準迎合白人群體、藍領工人等核心票倉價值取向，強化與選民的情感聯結，凝心聚力；另一方面不斷渲染體育產業、賽事所附加的經濟增收、就業提升、全球曝光等紅利，試圖彰顯自身經濟治理能力，及贏取體育行業資本及商界支持。可是，特朗普以政治權力干預體育事務，進一步加劇黨派對立與民眾反感，各國更深刻感受到美國單邊霸權主義的危害，對美國的所為更為不齒。