

香港蟬聯全球最自由經濟體 貴在守住「自由」兩字

銘察秋 毫

加拿大菲沙研究所日前公布《世界經濟自由度2026年度報告》，香港以8.53分再次排名全球第一，連續第三年獲評「全球最自由經濟體」。瑞士以8.45分升至第二，新加坡則以8.43分排名第三。香港在「國際貿易自由」繼續高踞全球第一，取得9.66分；「監管」排名全球第二，得分8.61分。雖然香港總分較上一年度微跌0.02分，但仍然力壓瑞士及新加坡，顯示香港的自由市場制度繼續展示出相當強的韌性。



陳漳銘
特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會負責人員牌照

香港長期在全球經濟自由度排名中名列前茅，並非偶然。香港過去數十年能夠成為國際金融、貿易及商業中心，最重要的原因，就是政府對市場的干預相對有限，資本、貨物及企業可以自由流動，加上簡單低稅制、自由港、成熟的普通法制度，以及港元自由兌換等

制度優勢，形成了一套有利於市場自行配置資源的經濟體系。今次香港在國際貿易自由度取得9.66分、繼續全球第一，說明「自由港」正是香港最具競爭力的制度資產之一。

香港的經濟自由並非單靠低稅支撐。對跨國企業而言，真正重要的是交易成本、資金流動、法律保障以及政策可預期性。香港一方面背靠祖國龐大市場，另一方面保持普通法制度、自由港及國際金融市場運作模式，形成由「一國」提供龐大戰略支

持，「兩制」提供國際化市場接口的獨特制度組合。這也是其他經濟體難以複製的優勢。數據比排名更加有說服力。2025年，香港擁有海外或內地母公司的公司數目達11,070間，按年增加11%，創歷史新高；2025年投資推廣署亦協助560間內地及海外企業在港開設或擴展業務。這說明企業是以實際投資及設立業務的方式對香港投以信心一票。

香港比其他地區優勝在什麼地方？

這是值得我們深入思考的地方。例如新加坡同樣是相對自由、低稅、開放及國際化的經濟體，而在法律制度及產權保障方面，新加坡更取得8.46高分，但香港在整體排名仍然更勝一籌。香港最大的優勢，不是每項指標都比其他地區高，而是「組合優勢」更加獨特。

首先，是作為中國超大型經濟體與全球市場之間的橋樑功能。香港直接連接內地與全球資本市場，在人民幣國際化、跨境投融资、股票及債券市場、資產管理、離岸人民幣業務，以及協助內地企業「走出

去」方面，具有其他地區難以取代的戰略位置。

第二，是香港金融市場的深度。香港不是單純一個貿易港，而是股票、債券、銀行、保險、資產管理、家族辦公室、離岸人民幣及數字資產等多層次金融市場的綜合平台。香港的優勢在於可以把中國機會轉化為國際資本可以參與的金融產品。

第三，是香港的市場化程度。香港特區政府近年積極招商引資，吸納人才及發展創科，但真正重要的是政府全力「搭台」，而並不取代市場「唱戲」。香港過去成功，很大程度正是因為政府沒有試圖決定哪一家企業、哪一個行業一定勝出，而是提供公平競爭的平台。

政府未來有什麼該做和不該做？

第一，是繼續維持自由港、零關稅及簡單低稅制度。當全球保護主義升溫，香港最不应该做的就是跟隨其他經濟體增加貿易壁壘。世界越多地方築牆，香港越能成為一扇門。

第二，是進一步降低企業營商成本及監管成本。監管的目的應該是維持市場公平、金融穩定及投資者保障，減少企業不必要的行政負擔。尤其面對金融科技、人工智能、數字資產等新產業，監管應該以風險為本，切忌一刀切。

第三，是必須重視法律制度及產權保障。今次香港「法律制度和產權」得分7.56分，排名跌至24位，與香港在貿易自由方面的世界第一形成明顯落差。這是一個值得政府正視的信號。香港要繼續成為國際金融中心，法治、合約精神、司法程序及產權保障必須繼續保持國際投資者所熟悉及信任的標準。

而政府不應該做的，就是以發展產業之名過度干預市場，以行政力量取代市場選擇。產業政策可以有，但應該提供基礎設施、人才、科研、融資及制度平台，而不是由政府決定企業的生死。招商可以積極，但緊記不能厚此薄彼；監管可以嚴格，但不能變成過於保護；發展創科可以進取，但不能因為追逐熱門概念而忽略市場回報。

香港今次蟬聯全球第一，真正值得高興的，是世界在貿易保護主義、地緣政治及經濟碎片化加劇之際，仍然肯定香港開放、自由、低壁壘的制度價值。如果未來能夠在國家戰略支持下，繼續保持資本自由流動、貨物自由進出、資訊高效流通、法治及產權保障，政府同時做到有所為、有所不為，香港不但可以守住全球最自由經濟體的排名，更有機會把「自由」由一個經濟指標，轉化為國際金融中心最珍貴的制度品牌。



●香港「全球最自由經濟體」地位，有望轉化為國際金融中心制度品牌。圖為中環。 資料圖片

香港第一個五年規劃：治理轉型 制度創新

傅臨 經濟學博士、經濟學家

2026年9月16日，香港特區政府正式公布《香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃（2026—2030年）》。這份文件篇幅超過六萬字，是香港歷史上首次以「五年規劃」為名的制度性安排，並且帶有序號，意味着未來將形成定期檢視與評估機制，也標誌着香港治理節奏正由年度為主轉向中長期制度化，象徵着香港治理節奏從「一年一想」轉向「五年一謀」，為城市發展提供了新的治理框架。

「有為政府」定位 保留傳統優勢

規劃文本中還多次出現「當家人」、「第一責任人」、「有為政府」等過去少見的詞彙。這意味着特區政府正重新定位自身角色，從過去的「積極不干預」轉向敢於擔當、善於作為、決策主導、資源主導、組織推動、公共優先，推動行政機關向善作善成的「當家人」轉變。文件強調「堅持有效市場和為有為政府相結合」，並明確政府在決策、資源、組織和公共優先上的主導作用，更是顯示香港主動對接對標國家治理經驗。這種「有為政府」的定位與新加坡的「強勢政府」模式也形成對照。新加坡政府長期以來在住房、教育、醫療和產業政策上扮

演主導角色，透過國家主導的規劃與資源配置，確保社會穩定與經濟持續增長。相比之下，香港的「有為政府」仍需在自由市場與制度特色之間保持平衡，既要敢於擔當，又要守住普通法和自由經濟的優勢。

規劃設定了22項指標，分為約束性與預期性。約束性指標包括土地整備、碳排放強度、零碳能源比例、空氣質素和水質達標率，均屬政府必須完成的任務。預期性指標則涵蓋經濟增長、收入水平、金融中心排名等，更多依賴市場與社會合力。這種分類借鑑了內地經驗，但與新加坡的「績效導向」模式不同。新加坡政府更強調可量化的社會成果，例如住房自有率、教育質量和醫療覆蓋率，並以此作為政策評估的核心。

北部都會區是規劃的重點篇章，涉及「熟地」、「按實補價」、「雙信封制」、「產業園區公司」等制度工具，反映出香港在土地整備和產業導入方面，正在借鑑內地透過政府主導的土地供應和產業政策、形成完整創新生態的成熟經驗。未來幾年，北都將成為規劃成果最直觀的體現，尤其是熟地產出目標從前五年的120公頃提升到900公頃，增幅

顯著，顯示特區政府試圖在北部都會區打造新的產業空間、彌補土地和產業結構短板的決心。

結合「有效市場」守住靈活性

規劃設定了到2030年形成中國特色現代金融體系框架，到2035年基本建成高度適應性、競爭力、普惠性的現代金融體系。這些目標不僅是對香港的要求，也是對全國金融強國建設的呼應。新加坡透過稅制優惠、金融監管靈活性和區域合作，吸引大量跨國資本；深圳依靠科技金融和數字貨幣試點，探索新型金融模式。香港的五年規劃則試圖在保留「安全港」定位的同時，對接國家金融強國建設。

香港五年規劃的出台，是「一國兩制」框架下的制度創新。它借用國家的思維體系和表達方式，建立起長周期的治理機制；它重塑政府角色，強化「有為政府」與「有效市場」的結合；它保留香港的制度特色，通過指標分類明確責任邊界，守住自由經濟體與普通法系的靈活性和優勢。土地空間、產業結構、青年發展、人口老齡化，這些長期議題都需要五年甚至十年的視野來謀劃。五年規劃的制度化安排，正是為這些議題提供治理工具。

美息或按兵不動 第四季靜極思動

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

面對第四季不明朗因素，投資者暫時傾向觀望。觀乎一眾資產類別，不論股匯債商品，都有這種想法。踏入10月初，也是第四季的開始，全球投資者面對當前不明朗因素，暫時態度上顯得相對觀望。此之所以，多元資產類別，包括股匯債商品，都是徘徊整固上落市為主。

股匯債商品 上落市形態

跟進各種資產走勢。美股指數回穩，俗稱恐慌指數的VIX在低位徘徊，反映標指引伸波幅不大，兩者相當磨合。即月紐約期油略為下試，稍有偏離原本圓繞的每桶90美元位置，但未有重大跌幅，符合正常波動幅度。金價則始終在每盎司4,200美元有明顯阻力，但即市高低波幅由日前不足50美元，略為回升至大約80美元。日圓則在進一步回軟，似乎美日聯手干預匯市債市之舉，實無法說服市場人士，當局真有決心和能力，扭轉長期結構性敗象。整體而言，一眾資產有點靜極思動的意味，在原有偏低波幅中，開始嘗試擺脫現狀，短期則視乎消息面能否帶來突破，暫時仍在悶局徘徊。不同資產類別，不論股匯債商品，其實都有點上落市整固徘徊

的形態，說明多數投資者，都是留意共同主題。

投資者最關注的美國國債孳息率，繼續高走；從現金流折現角度看，普遍資產估值有待打折。不過，始終相關因素一直為人所注目，估計相當多投資者已率先部署，不必等到揭盅一刻才進行，故此，近期即使債息在高位，只要不是額外再急升，單純高企原地踏步，並不太礙事。

第四季而言，以美股匯債三大維度看來，方向如下。顯然貫穿所有資產的，必然是風險與回報的權衡，而這一點在最客觀量度上，必須參考的是利率。美債形態清楚，孳息率向上，長中短期亦然，不因美國財政部市場干預而有任何重大改變。美債息升而美債價跌，反映去年關稅貿易戰後，全球央行匯儲備減持美債，趨勢已成，未見有變。

美股美匯料走強

美元方面，分析任何匯率，得明白這是兩國貨幣交換比率，是相對價格的概念。不能單看美元升跌，而要看美元兌什麼貨幣升跌。顯然，這涉及其他地方的貨幣政策，以至通脹預期，跟美國的相比如何，暫時看來，美聯儲展示的態度，是相對強硬

對付通脹。即使美聯儲最新議息會議紀錄認為10月無迫切性加息，但一旦中期選舉後，12月仍可加息無礙。相對其他央行而言，似乎美聯儲短期仍較強硬，美元走強。

至於美股，是一眾悲觀因素之外，較易帶來樂觀憧憬的，近十多年的科技股，包括但不限於目前AI，短期或有整固，但中長期如軍備競賽必然持續升溫，投資者仍有憧憬理由，相對走強。

（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。）



●投資者目前最關注的是美國國債孳息率變化。 資料圖片

中國汽車產業駛入智能化下半場(二之二)

樓佳/牛卓琳 中銀國際控股有限公司

的市場份額與盈利基礎有望迎來系統性改善。

出海邁向標準輸出

2023年至2025年，中國汽車出口量連續三年位居全球第一，但關稅壁壘高築、合規短板突出與本地化能力不足等矛盾日益凸顯。本輪規劃推出「國際化競爭力躍升工程」，構建覆蓋金融、物流、合規與品牌的綜合出海支撐體系。尤為值得關注的是，規劃提出引導建立智能網聯新能源汽車領域的協同創新國際科技組織，並明確設定「新增牽頭國際標準法規數量進入全球前列」的目標。這標誌着中國汽車產業國際化戰略由產品出口階段，邁向技術、標準與品牌協同輸出的嶄新階段。

自動駕駛走向規模化

本輪規劃將自動駕駛目標大幅拓展——到2030

年，在高速公路、城市快速路與部分城市道路實現L4級無人駕駛規模化部署，配備自動駕駛功能的車輛實現規模化應用。由「有限場景」拓展至「多類型道路」，由「商業化試點」邁向「規模化部署」，目標邊界的顯著擴大表明，中國自動駕駛已走過孵化期，進入技術快速迭代與加速落地的新階段。更具深遠意義的是，頂層目標的明確為配套制度改革提供了關鍵錨點。

「目標+標準+立法」的組合拳，將實質性壓縮高階智能駕駛與L4級無人駕駛從示範運營到規模化商業化的時間表。

總的來說，筆者認為，在全球汽車工業百年未有之大變局中，中國正以智能網聯為關鍵支點，以新型工業化為引領，以新質生產力為主線，由規模大國昂首邁向技術強國，由汽車大國穩步邁向汽車強國。（完）

人工智能治理非零和競賽



方保僑
香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動式商務商會創會及榮譽會長

中美關係發展至此，人工智能(AI)治理已非單純的科技議題，而是影響中美外交與全球治理的核心變量。國家主席習近平上月對美國進行國事訪問時指出，中美都是人工智能大國，有能力也有責任發展好、管控好人工智能，確保人工智能發展始終受控於人、造福於民。美方亦同意建立中美超級智能對話機制，並設立AI事故的雙邊溝通渠道，預計11月前舉行下輪對話。這是近期中美關係中，少數具有建設性的戰略進展。

長期以來，國際社會討論人工智能治理，往往過於側重發展速度與模型能力，卻忽略治理框架的滯後。中國官方將發展好與治理好分開論述，正是要回應這個落差。發展好，關乎技術突破、產業應用與經濟效益；治理好，則攸關如何防止人工智能被濫用、誤用乃至失控。從虛假信息、數據安全，到網絡攻擊與軍事化應用，若缺乏嚴謹制度約束，人工智能帶來的風險將遠超其效益。

因此雙方建立事故通報機制，便極具現實意義。過去中美雖然設有軍事熱線，但在極端危機時刻的溝通成效一直面臨考驗。如今人工智能已滲透至金融系統、醫療診斷、關鍵基礎設施及國防決策，任何模型幻覺、自主智能體失控或AI生成情報誤判，均可能在極短時間內演變成跨國危機。若缺乏基本的事事故核實與即時溝通渠道，所謂的人工智能安全與風險監管，便只會流於空談。

中美既競爭又合作

無可否認，兩國在此領域的合作前路依然崎嶇。中美在人工智能治理上的分歧，實質是發展權與國家安全之間的拉鋸。美國着眼於先進芯片、算力及前沿模算力流向中國可能帶來的軍事與戰略優勢，因而採取出口管制與投資審查；中方則認為相關作為旨在打壓科技崛起。雙方既要防範人工智能被用作網絡攻擊或輿論操控，又不願在關鍵技術競爭中妥協。這種既競爭又合作的複雜格局將長期持續。

要將「受控於人」的理念落到實處，必須將政治共識轉化為可執行、可驗證的制度規則。這不應只是象徵式地設置「緊急停止按鈕」，而是要在模型研發與部署的全生命周期中，貫徹風險評估、安全測試、決策可追溯性與責任追究機制。人工智能治理的底線，是任何不可解釋的AI輸出，都不能直接成為行動指令。

中美同時在經貿層面就數百億美元非敏感貨品達成互惠減稅安排，並提出推動規模龐大的青年交流計劃。這顯示中美雙方嘗試把領袖共識，轉化為經貿、人文與科技三條軌道的穩定器。關稅清單有助穩固經貿紐帶，青年交流可以累積互信，而人工智能治理若能建立持續、透明且具約束力的對話架構，將成為中美在動盪局勢中構建建設性戰略穩定關係的重要壓艙石。

人工智能治理絕非零和競賽，而是大國應盡的國際責任。面對技術演進帶來的未知風險，技術失控的代價將由全人類共同承擔，而維護安全的責任，自應由兩大技術發源國共同肩負。

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。