

## 激發民企活力 建灣區製造業共同體



**產業前瞻 陳亨利**  
全國政協委員  
思路研究會會長

製造業是推動中國經濟長期穩定增長的關鍵引擎，也將是未來相當長一段時間內中國經濟增長的重要動能。政府工作報告中對過去五年推動產業向中高端邁進，把製造業作為發展實體經濟的重點給予充分肯定。未來應該激發大灣區民營企業的活力，同時充分發揮「一國兩制」優勢及香港傳統優勢，進一步推動粵港製造業深度融合，在粵港澳大灣區打造世界級高端製造業共同體，為實現中國式現代化作出更大貢獻。

### 香港力拓新工業化

2022年內地GDP中製造業佔27.7%，規模已連續13年領先全球。而廣東全省目前製造業增加值規模佔內地近13%，幾乎內地最高。隨着製造業逐步高端化發展，企業逐步聚焦掌握高端技術、加工先進材料，生產高附加值產品以及透過物聯網、大數據分析等應用提升整體生產效率。不少大灣區內地企業近年積極「走出去」，引進更先進的自動化工業生產設備，亦同時引進外國先進工業體系標準改進生產流程。

香港專業服務水平高，資金、資訊流通便捷；法制健全，知識產權保護全面、完善，內地製造業企業可透過香港「走出去」，向海外推廣產品和技術；也能藉香港引進、研發海外新技術、新產品，促進區內產業向更高工業標準發展。香港全社會近年大力推動創新科技發展，而創科與工業實屬互利共生的關係。特區政府早前提出香港「再工業化」策略，至2022年在香港創科藍圖中又提出了「新工業化」方向，以物聯網、人工智能、新材料及配合「工業4.0」的智能生產工序等為基礎的高端

製造活動，已經成為香港未來工業發展的主要方向，而這恰恰正是內地製造業轉型所亟需。內地企業眾多，需求旺盛，也能為香港提供足夠的市場容量。

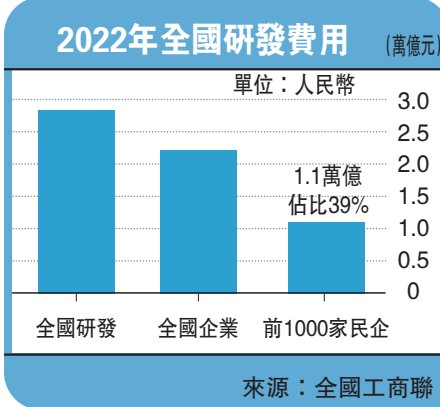
民營企業是推動國家高質量發展，建設現代化經濟體系的重要基礎。民營市場主體現時佔內地市場主體達98%，民營經濟在GDP中佔逾六成，貢獻了五成以上的稅收、七成以上的技術成果以及八成以上的城鎮就業崗位；製造業投資中一度超八成來自民間投資，民企是最大投資推動力，不少民企資本雄厚，而且研發能力卓越、技術領先。習近平主席在全國兩會上亦寄語民營企業消除顧慮，放下包袱，大膽發展；自覺走高質量發展的路子。

### 推動經濟高質量發展

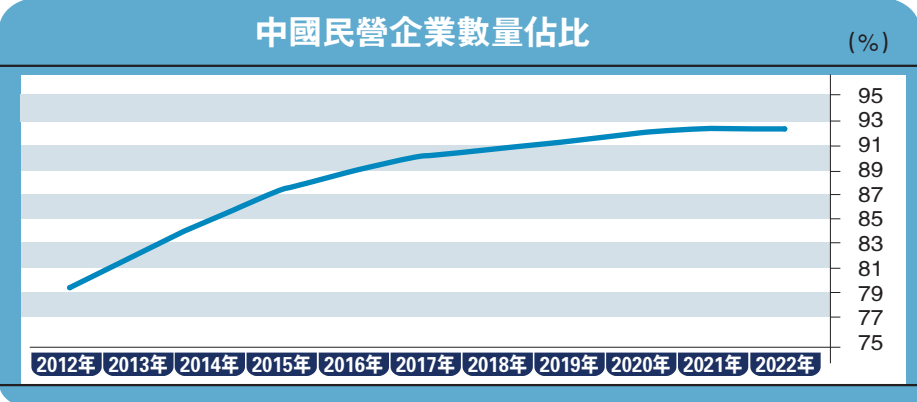
民企是推動灣區製造業發展的關鍵動力，接下來應該充分激發內地民營企業的活力，鼓勵企業來港投資製造業；香港特區政府亦要提供足夠的政策吸引力，還要繼續強化產學研密切互動，推動創科產業發展，從而進一步驅動大灣區內地城市與香港高端製造業深度合作，特別是在智能生產線、物聯網、生物科技、綠色科技、工業人才培訓等方面深度合作，將極大有助大灣區製造業升級、轉型，推進香港「新工業化」。

隨着合作逐步深入，應該進一步在大灣區內推進製造、研發、體系標準等多方面深度合作共享，打造「互利互補、共生共贏」的製造業共同體，持續發揮產業集聚效應，推動高端製造業規模持續擴大，助力香港及國家高質量發展。

香港目前正處在由治及興的關鍵期，充分融入國家發展大局既是「一國兩制」方針之下香港的基本義務，也是實現高質量發展的必然戰略選擇。兩地攜手推動製造業深度融合，相信定能在全球大幅提升粵港澳大灣區製造業的影響力。



▲ 民企是推動灣區製造業發展的關鍵動力，應鼓勵企業來港投資製造業。



## 無懼美加息 港樓市走出低谷



**樓市智庫 陳永傑**  
中原地產亞太區副主席  
兼住宅部總裁

部分聯儲局官員希望繼續以高息對抗通脹，摩根士丹利最新估計，聯儲局明年3月才首次減息。儘管美國經濟數據好淡爭持，但香港樓市無論是一手、二手都銷情靠穩，擺脫了去年底的弱勢。

聯儲局會議紀錄顯示，聯邦公開市場委員會內大多數委員支持放慢加息步伐，認為可以更好調節未來加息幅度。但重中高通脹風險仍然是影響貨幣政策的關鍵因素，有需要繼續將利率調高以及維持高息較長時間，直至通脹清楚走向2%目標。

根據會議紀錄，委員會認同收緊政策累積的效果令通脹壓力放緩，但通脹率仍遠高於2%目標，勞工市場仍然偏緊。聖路易聯儲銀行行長布拉德表示，聯儲局需要在今年讓通脹回到2%目標的道路上，否則可能重蹈1970年代覆轍，要反覆提高利率。他指出，要在今年控制住通脹，認為是對抗通脹的好時機，因為勞動力市場仍然強勁。政策利率目標範圍需要達到5.25至5.5厘，

才可以完成壓低通脹任務。「新債王」岡拉克的副手、美國債券基金管理公司Double Line Capital副投資總監Jeffrey Sherman認為，聯儲局不應調高基準利率至超過6厘，因為超高利率引發後果可能十分嚴重。聯儲局很可能調高基準利率至逾5厘水平，但要進一步加息便須三思，因為利率如果長期維持在高水平，便會產生很嚴重後果。

Sherman指出，布拉德曾經提及聯儲局可加息至6厘，甚至7厘，但Sherman並不認為聯儲局應該這樣做，應該要有耐性，等待加息的效應全面浮現，才作出進一步加息的決定。

美國1月耐用物品訂單按月下跌4.5%，跌幅大過預期；扣除運輸的耐用物品訂單按月增長0.7%，好過市場預期，經濟數據表現反覆。

摩根士丹利首席美國經濟師Ellen Zentner指出，聯儲局今年3月及5月的會議上，將把政策利率分別上調0.25厘，到5至5.25厘區間，並在明年3月首次減息。

儘管美國息率未必能在今年底下調，但本港樓市經已從困境中走出來，近一期一、二手樓都有顯著成交，價錢亦有所反彈，形勢比去年底大為改善。



◀ 中國人民銀行推動數字人民幣，間接提升跨境貿易的效率。香港可以將這種新穎的數碼資產，融入香港的跨境投資管道，將人民幣國際化帶到另一層次。

近年全球多個國家發展央行數碼貨幣，中國可算是當中的先行者。數字人民幣（e-CNY）在全球金融市場嶄露頭角，無論在境內外，都可能改變金融市場的生態。

中國人民銀行約十年前已經由零開始，着手設計數字人民幣。這個大型項目足以影響全球超過100個國家對數碼貨幣的看法，例如二十國集團（G20）當中19個國家，都開始研究自家的央行數碼貨幣（CBDC）。

# 數字人幣提升跨境支付效率



**金融生態 廖宜建**  
滙豐銀行聯席行政總裁

能夠獲得多國參考，部分原因是由於內地採用較務實的方法，令央行數碼貨幣做到實時之餘，亦可與其他央行數碼貨幣無縫互動，便利貿易。

**設計一種切實可行的央行數碼貨幣**

中國人民銀行當年是按照三大目標出發：第一，推動普惠金融，創造一種由國家作為後盾的數碼現金；第二，支持零售支付服務的公平競爭、提升效率和安全度；第三，提高跨境支付的效率。

央行數碼貨幣需要安全、保障用户的私隱，亦需要龐大的客戶基礎和交易量，以達至規模效應；另一方面，要讓監管當局有效打擊金融罪案，必須兼容其他央行數碼貨幣，才可以發揮最大的效益，即快捷、低成本，以及穩妥地結算。

央行數碼貨幣有別於加密貨幣或穩定貨幣，反之，它與鈔票更相似。縱然央行數碼貨幣使用分布式分類賬技術（DLT），數字人民幣涉及的技術稱為「集中DLT」，獨特之處是央行數碼貨幣的價值百分百由國家支持，而且不會偏離國家貨幣的價值。

內地採用一個雙層的系統。中國人民銀行發行數字人民幣並核實各項交易，而零售及企業客戶則由銀行或支付服務提供者提供的平台，或手機應用程式進行交易。

必須留意，數字人民幣的存款並不會有利息，銀行持有數字人民幣的準備金率必須是百分之百，以防止過度發行。這可以確保銀行仍有能力吸引存款，繼續發揮將存款轉化為投資、促進經濟增長的功能。在數字人民幣的機制下，中國人民銀行亦可以知道中介機構的客戶資料，確保金融體系的完整性。

**零售數字人民幣與私隱**

在零售的層面，數字人民幣的功能與實體現金相似。當用戶把两部手機放在一起，就算沒有開啟相關的手機應用程式都可以進行轉賬，但就難以分辨那些錢是來自銀行或支付平台。參考內地的模式，是要做到這種匿名的效果，正如中國人民銀行之前提及，數字人民幣的原則是，金額較小的交易就匿名，而大額交易就可以有追溯的能力，這對於保障個人資料和私隱相當重要。

中國人民銀行數字貨幣研究所所長穆長春曾就這套系統如何做到匿名的效果撰文。他提到，中國人民銀行只會處理機構之間的交易資料，而不會存有個人資料。個人身份匿名的技術用於數字人民幣錢包，用戶透過電子錢包交易時，交易對手及商業機構都無法知道相關的個人資料。

錢包限額2000元人民幣（約300美元）以內的用戶，只需提供電話號碼，假如用戶要提高授權金額上限，便需要同時提高個人資料披露水平。

央行當然明白用戶想要一定程度的匿名，但無論美國聯邦儲備局和歐洲中央銀行等央行都知道，要做到完全匿名並不可行，也不是大家追求的目標。央行和銀行積極打擊洗黑錢及其他金融罪案，在這基礎上，假如發明一種全新、實時、流動性高的交易方式，無法核實非法的交易，未免太不負責任。與現有的數碼支付管道相比，數字人民幣在核實交易等多方面都更便捷。

數字人民幣仍處於發展初期，在全國17個省份使用，包括廣東、河北、四川及江蘇。根據中國人民銀行的資料，截至去年底，全國流通約10.47萬億人民幣（約1.54萬億美元）當中，數字人民幣的份額僅0.13%。

目前內地數碼支付的生態圈主要由支付寶和微信支付組成，兩者於2021年全國第三方手機支付的份額達94%。不過，我們相信，隨着數字人民幣在全國推出，可以快速達到規模效應，是現金或其他電子支付的另一選擇。

**提高外匯市場效率**  
至今，數字人民幣的應用主要集中於零售支付方面。然而，跟其他央行數碼貨幣一樣，數字人民幣最深遠的影響，畢竟是在批發的層面，尤其是涉及貿易和跨境支付方面。

過去大半世紀，實體的環球貿易已發展至相當有效率：由廣泛利用遠洋船運，到準時送達服務，集裝箱運輸的成本已相當低廉，所需的時間縮短了不少，亦更可靠。

然而，貨運支付系統的發展步伐還未追上，例如近日開始普及的智慧合約，本身是根據二十世紀支付系統的技術演變出來。

央行數碼貨幣有潛力發展成為快捷、無風險、低成本結算的選擇，進行最終經由央行核實的數碼交易時，買方可以將錢直接轉賬到賣方的錢包。

其實，央行數碼貨幣的出現，對市場發揮最大的作用，是其進行跨境支付時，可以縮短交易鏈、提高外匯市場的效率，以及減低交易對手風險。由於央行數碼貨幣會由中央銀行核實，在理順國際交易方面有很大發展空間，包括透過智慧合約，加快交易的速度、降低成本及增加安全性。

但要善用上述的優勢，前提是需要有標準化的規則，相等於各國央行數碼貨幣的共同語言，讓它們能夠互相「溝通」，行業稱為互相操作的能力。

**推動人民幣國際化提速**

中國人民銀行一直研究，如何將數字人民幣與其他央行數碼貨幣連起來。人行聯同國際結算銀行、香港金融管理局、泰國中央銀行，以及阿拉伯聯合酋長國中央銀行合作央行數碼貨幣項目mBridge平台。

mBridge是一個由區塊鏈組成的平台，支援央行數碼貨幣進行實時、點對點、外匯交易和跨境支付，去年第三季完成為期六星期測試，完成超

過160宗支付及外匯交易，總額達2200萬美元。

這個平台的主要特色是創造一個央行網絡，由央行代表各本地銀行參與者，核實企業或機構的交易，透過減省相關的銀行基建，令支付更快、成本更低。

類似mBridge的金融基建有相當大的發展空間，包括在減低交易對手風險、提升交易速度等方面，而這項大型基建涉及的技術亦把貨幣帶進數碼時代，可望降低金融科技的門檻，讓其他數碼資產，例如代幣、智慧合約等技術進一步發揮。

**港作為離岸人民幣中心機遇多**  
若中國人民銀行能夠將數字人民幣的使用範圍擴至跨境交易，是香港的一大喜訊。

中國人民銀行推動數字人民幣，間接提升跨境貿易的效率。香港作為全球最大離岸人民幣中心，一向是離岸人民幣產品的「試驗田」，可以將央行數碼貨幣這種新穎的數碼資產，融入香港的跨境投資管道，將人民幣國際化帶到另一層次。

內地在推出央行貨幣方面已走在全球最前線，香港享有先行者的優勢。香港金融管理局已積極確保，在數碼時代和吸引金融科技的背景下，相關規則能夠配合市場的需要，以鞏固香港國際金融中心的地位。

內地的國際貿易客戶希望分享數字人民幣帶來的好處，利用香港為門戶就最適合不過。作為全球領先國際金融中心，香港擁有全球約六成的離岸人民幣存款，特區政府多年來亦不斷強調，發展更多人民幣產品的決心。

**精準應對非法資本流動**  
就算數字人民幣本身並非針對人民幣國際化，但其出現的確能夠加快這個過程。它最大的功能是當人民幣被廣泛使用，同時可以防止資本不受控地外流。

數字人民幣讓中國人民銀行更精準地應對非法資本流動的問題，可以拖慢可疑交易的時間，從而有更多時間進行所需的調查，或在極端情況下，禁止非法貨幣流出。

目前市場的操作出現瓶頸，亦有不少不確定性。日後轉用數字人民幣後，相信可以適度放寬跨境人民幣結算的相關規則，透過使用由國家外匯管理局協調的智能合約，確保收款方的合法性。

人民幣已成為全球貿易最重要的貨幣之一，隨着境外人民幣資金池擴大，加上人民幣匯率彈性增加，香港在結算方面有龐大的機遇。

**總結**  
數字人民幣是目前全球最先進的央行數碼貨幣，亦為其他央行數碼貨幣設定標準。雖然現階段主要集中於國內，但人行已明確表明，希望擴至國際使用。

香港應該抓住數字人民幣發展這個千載難逢的機會。央行數碼貨幣在國際的應用已漸漸清晰，我們必須作好準備，迎接機遇。