

港宜擴寬灣區交流機制



至誠願評 林至顯
港區全國人大代表
廣東省政協委員

行政長官李家超上週三發表任內第二份施政報告，引來全城矚目。這份報告聚焦於香港經濟復甦和長遠發展，回應社會各界關注的問題。施政報告將內容重心放在維持國家安全、提高政府的治理能力和增強經濟發展的動力、排解民生憂難的房屋問題、促進社會和諧、提升青年發展空間等。香港正處於由治及興的階段，施政報告展示出特區政府來年執政方針，不可不察。

中美關係回暖的形勢下，施政報告提出的國安政策有助香港固本培元。全球地緣政治局勢複雜，俄烏衝突仍未平息，巴以地緣政治局勢又再度升溫，中國與美國經濟各自面臨困難，需要較為相對穩定的國際環境。雖然中美雙方依然面對「修昔底德陷阱」風險，但近期兩國關係有所緩和。中國外交部長王毅應美國國務卿布林肯邀請，於10月26至28日訪問美國，舉行兩輪會談。雙方同意，為實現兩國元首舊金山會晤而共同努力。

施政報告提出2024年完成《基本法》第23條立法，增強愛國主義教育的力度，提升關鍵基礎的網絡安全保護，加強特區政府治理社會的能力。這些政策得到有利的國際形勢支持，有望鞏固香港社會安定的基礎。

施政報告的大灣區政策有助香港經濟的轉型。大灣區發展的關鍵是市場整合與產業升級，重心是製造業的技術水準與相關服務業的競爭力，形成難以替代的市場地位，穩定獲取高附加值。香港經濟素來依賴服務業與國際市場，深受經濟周期波動影響，大灣區政策包括：

(1) 探討與廣東省及其他大灣區城市合作，設立投資大灣區項目的共同基金，形成區域應急救援機制，有助市場整合的政策協調；

(2) 針對大型發展項目的融資、再工業化、微電子產業、數字政策等，設立相應的政府架構和資助計劃，增強落實大灣區政策的能力；

(3) 發展北部都會區為重要合作平台，發展高端專業服務和物流、創新科技、口岸商貿及產業和人文生態旅遊業，以河套合作區作為起點，有助深化大灣區產業鏈的關係；

(4) 在金融與航運方面深化大灣區合作，成立「大灣區香港青年創新創業基地聯盟」，加速建設超算中心，有助大灣區市場要素流通。

香港經濟為「背靠祖國、聯通世

界」，中美博弈令香港面對地緣政治風險，「一帶一路」沿線國家與中國友好，多為發展中國家，潛力巨大。香港加入「一帶一路」的發展，有望控制經濟發展的風險。施政報告提出：

(1) 擴大離岸人民幣服務，方便「一帶一路」國家在香港直接進行貿易結算和融資；開拓綠色金融，有助協助中國轉型綠色經濟及對外基礎融資；落實「資本投資者入境計劃」，有助鼓勵「一帶一路」國家在香港進行投資。這些措施都有助鞏固香港作為國際金融中心的優勢。

(2) 成立「香港國際法律人才培訓學院」和「香港國際廉政學院」，有助善用香港廉潔和法治優勢，引來更多「一帶一路」國家政經人才前來交流培訓，帶來更多發展項目的資訊。

(3) 提高資助專上院校非本地學生限額一倍至40%，加強獎學金和相關配套，吸引更多外來人才在港升學及工作，令加強香港作為中外文化藝術交流中心的地位。

續推動經濟轉型

特區政府需要在落實人大政協聯絡機制方面，多做功夫，更加主動。粵港澳大灣區與「一帶一路」皆是國家戰略，港區全國人大代表和港區全國政協委員是國家重要組織成員，更加了解國家政策涉及的國際形勢、國內狀況與發展走向。施政報告提出由政制及內地事務局推進恆常交流機制，加強政府與各代表和委員的溝通和協作。「一帶一路」涉及國家外交，特區政府應多諮詢港區人大代表和全國政協委員的意見。在大灣區發展方面，香港應設置不同層次的交流機制，在政策走向掌握、與廣東省政府協作及大灣區城市間的合作等方面，更多諮詢港區人大代表和全國政協委員，發揮作用。

同時，落實政策之時，需要注意財政狀況。香港近年連續出現財政赤字，今年4至8月的赤字更高達1361.69億元，財政儲備降至6986億元。近日財政司司長陳茂波預料，今年赤字高於年初財政預算案的估算。特區政府收入與經濟周期緊密相連，地價收入、印花稅和投資收入加總佔政府收入的47.7%，近乎半壁江山。香港稅收基礎狹窄，最大收入來源利得稅之中，只有9%的註冊公司繳稅，首1%的納稅公司交71%的稅收，首5%佔89%。短期而言，香港可以依靠財政儲備和舉債。長遠而言，勢必要維持這種施政作風，推動經濟轉型。無論是調整稅收狀況，還是管控制度變化，香港都要認真考慮對財政狀況的結構性改革，衡量特區政府在各項事務的參與程度。



中國等新興經濟體秉持包容性科技合作的理念，變相積極催生新興科技產業，如人工智能、量子計劃、物聯網和半導體晶片等的研發速度加快。

全球科技產業競爭既有積極因素，也存在不利形勢。積極性在於全球科技競爭倒逼各國加快制定和推出科技產業政策，加大科技創新投入，從而實現科技創新迭代。不利的形勢則在於，大國博弈、地緣政治和宏觀經濟不確定性增加，導致跨國科技投資風險上升。

全球科技競爭推升投資風險



金融觀察 鄧宇
上海金融與發展實驗室特聘研究員

中長期來看，歐美日發達國家為維繫自身科技優勢而實施的限制政策具有排他性甚至歧視性，將可能遭遇反噬，阻礙科技產業迭代。相反，中國等新興經濟體所構建的科技開放生態和秉持包容性科技合作的理念，反而催生了新興科技產業的快速發展。

全球化遭遇退潮期

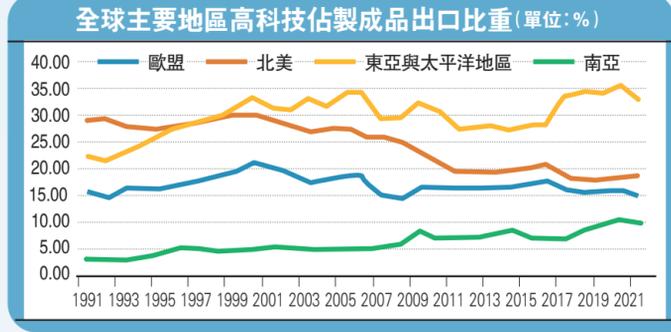
全球科技產業競爭目前有兩大趨勢：其一，全球產業政策競爭日趨「白熱化」。無論是歐盟、美國、日本等發達經濟體，還是中國、印度等新興經濟體，無一例外都在通過科技創新體制來制定長期科技產業政策。其二，科技投資範式發生新的變化。儘管全球科技產業競爭加劇，但許多前沿科技的突破仍離不開國際合作，人工智能、新一代通信技術、物聯網等不但需要跨國科學家的共同協作，而且需要跨國投資以及配套產業鏈的支撐，國際科技合作受阻將制約前沿創新產業發展。但現實的困難在於目前的限制性政策增多，不確定性增加，給跨國科技投資帶來新的挑戰。

非經濟的全球科技競爭環境無疑給跨國科技投資帶來嚴峻挑戰。主要體現在兩個維度：首先，跨國科技投資嚴重受阻。由於歐美日發達經濟體收緊跨國科技投資政策，例如晶片半導體、量子計算、通信設備及其他高科技領域不但受到嚴格的出口管制，而且這些領域的投資併購的難度增加，進而影響到全球科技投資活躍度。其次，投資風險整體大幅上升。近年來歐美發達經濟體頻繁實施各類經貿、金融制裁措施，導致跨國企業和投資機構面臨的政策風險、次級制裁風險增加，諸多跨國企業和投資機構不得不增加更高的合規成本。

由於全球化遭遇逆流，高科技的投資和貿易政策越來越受到地緣政治因素的影響，全球高科技投資增長大幅下滑，科技貿易嚴重受挫，大國博弈和貿易保護主義削弱了跨國科技合作的空間和潛力，前沿科技突破的難度也在增加，而跨國科技投資的回報在減少的同時風險卻在上升。世界銀行統計顯示，全球主要地區高科技出口的競爭格局發生新的變化，東亞與太平洋地區、北美的佔比仍佔據前列。具體來看，2021年歐盟、北美、東亞與太平洋地區、南亞高科技出口佔製成品出口的比重分別為14.5%、33%、18.9%、9.6%，歐盟、北美的增幅較2000年分別下降30.4%、37%，東亞與太平洋地區基本維持在30%左右，南亞的增幅超過一倍。

科技投資現三大趨勢

目前跨國科技投資出現三大新趨勢：其一，跨國科技投資風向轉變。一方面跨國企業調整科技投資布局實現供應鏈重組，分散地緣政治風險，增強科技產業鏈韌性；另一方面也寄希望於在全球科技競爭中獲得新的增長機會，包括巨額的補貼和稅收減免優惠。歐美日發達經濟體在前沿



科技投資領域提出許多新的計劃，雖然這些科技產業政策部分帶有「意識形態」色彩，但仍然吸引了不少跨國投資。美國商務部統計有超過460家公司申請527億美元的「晶片補貼」，全球公司對美國半導體和電子製造業的投資額超過1660億美元。

其二，前沿科技投資加快增長。近年來，跨國科技企業研發投入持續擴大，瞄準前沿科技的基礎研究、製造業研發，人工智能、量子計劃、物聯網、半導體晶片的研發投入增長較快，全球重要科技領域的頭部企業佔比較高，頭部效應凸顯。過去兩年，越來越多的互聯網科技企業將投資擴大到人工智能、量子計算以及雲計算等領域，擁有核心競爭力的跨國科技企業的市值和盈利水平均有不俗的表現。例如美國電動汽車公司特斯拉(US: Tesla)，2022年的總收入815億美元，同比增長51%。截至2023年9月末，人工智能計算公司英偉達(US: NVDA)的市值超過1萬億美元，迅速成為全球晶片行業頭部，預估2023年的營收將達到2022年的兩倍。

其三，綠色科技投資持續加碼。全球範圍來看，綠色相關投資的增長表現突出，具體涵蓋再生能源、清潔能源技術以及新能源汽車產業。中國、美國和歐盟不約而同在擴大綠色投資，歐盟公布的「RepowerEU」的綠色發電計劃，涉及未來五年高達2100億歐元(約2210億美元)的資金，而美國通過的《通脹削減法案》計劃未來十年投入約4300億美元用於氣候和清潔能源以及醫療保健領域等。根據國際能源署(IEA)報告統計，2023年全球清潔能源投資將升至1.7萬億美元，中國和歐盟位居前兩位。估算顯示，2022年中國綠色投資規模達到2.6萬億元(人民幣，下同)，未來五年可能累計增加16.3萬億元。

中國加快推進科技自立

比較國際經驗，發展前沿科技，從兩個方面來看：一方面需要發揮產業政策及配套產業基金的引領作用，提供中長期基石投資，更重要的是創新科技發展體制機制，突破現有的政策障礙，促進資本、人力、知識產權、數據等要素自由流動和資源加快集聚；另一方面金融機構和私人投資應發揮積極作用，提供比較靈活、適配高風險的科技產業投資模式，通過跨國科技投資組合和市場資金優勢，包括發展科技產業板塊直接融資，以及中長期科技信貸融資等，從而形成高科技產業與科創金融正向循環的發

展模式。

目前，中國加快構建支持科技自立自強的投融資體系，從兩個層面來看：首先，依託財政支持和國家科技產業基金計劃，包括科技成果轉化、戰略性新興產業等在內的多達25類國家產業基金。例如2014年設立的國家集成電路產業投資基金規模超過1300億元，重點投資集成電路晶片製造業，2019年設立的國家製造業轉型升級基金的規模達到1472億元，重點投向新材料、新一代信息技術、電力裝備等領域。其次，直接融資和間接融資有機結合。一方面為高科技企業提供綠色上市融資通道，設立科創板和北交所。截至2023年7月，科創板上市公司家數達到546家，總市值約6.6萬億元。另一方面發揮銀行主導的間接融資優勢，擴大製造業中長期貸款、綠色信貸及綠色債券規模。截至2023年6月，基礎設施綠色升級產業、清潔能源產業貸款餘額分別達到11.85萬億元、6.8萬億元，較2020年3月分別提升134.5%、135.1%。

鞏固海外競爭優勢 汲取經驗

隨著全球科技投資發生新的變化，中資大型金融機構的國際化布局需要進行新的調整，從兩個維度來看：

一方面，全球政經格局加快調整，國際投資和貿易結構悄然變化，RCEP(區域全面經濟夥伴關係協定)以及「一帶一路」沿線國家的對外投資和雙邊貿易規模增長明顯較快，跨境人民幣直接投資和直接結算的範圍也在擴大。國際化程度較高的大型金融機構既要捕捉新的業務發展機會，有條件的金融機構可以積極拓展相關業務，為更多本土中資跨國企業提供海外金融服務，但同時也要注意監管合規以及海外風險防範。

另一方面，綠色低碳發展成為世界性議題，ESG(環境、社會、公司治理)投資及衍生出的諸多綠色投融資機會也在增加，跨區域的綠色投融資將有不少新的增長潛力，包括再生能源投資、綠色工廠、綠色貿易等等，綠色金融發展前景良好，大型中資金融機構可以尋求國際合作，與國際多邊金融機構、主權投資機構等開展綠色金融合作，包括在海外發行綠色債券，投資多邊機構的綠色基金，以及開展人民幣綠色信貸服務。

總體而言，中資金融機構有賴於深化國際化布局，逐步從大和多的布局轉型深而廣的國際化經營，既要鞏固海外競爭優勢，同時也要汲取國際機構的經驗教訓，堅持穩健經營的原則。(本文謹代表個人觀點)

樓花按揭放寬為何收效甚微?



樓按揭明曉 張穎穎
經絡按揭轉介營運總監

特區政府於9月初放寬樓花按揭成數上限，與現樓按揭睇齊，透過按揭保險計劃下，樓價1000萬元合資格的樓花物業最高可承造九成按揭；樓價1500萬元或以下的樓花物業最高可承造八成按揭；樓價3000萬元或以下的樓花物業最高可承造七成按揭。新措施推出後一個月，市場上只有一個新盤推出，根據該盤的成交紀錄顯示，選用建築期付款方式(建期)的買家佔比接近八成，遠比即供付款(即供)方法高。新措施為何暫未見成效？

買家等待按息回落

藉着本欄，稍稍拆解箇中底蘊。息口走勢直接影響供樓開支，而現

時正值加息周期，拆息升至十五年半新高，香港銀行由去年開始調升最優惠利率，以H按封頂息率為例，現時H按封頂息率升至4.125厘，比去年年初的2.5厘大增1.625厘。以每100萬元貸款額計算，如現時以即供上會，每月供款為4846，比去年年初3915大增24%，供樓開支將會大增。而市場預計加息周期將見頂，新盤買家憧憬銀行最快下年開始減息，因此傾向選用建期付款，希望於息口回落時上會供樓，以節省利息開支。

換樓避免同時雙供

申請樓花按揭意味着需即時上會及辦理按揭，而換樓客申請新物業的按揭時，現有物業未成功賣出且仍有按揭在身，即代表要同時供兩層樓，而銀行審批新物業按揭時，供款入息比率及壓力測試均要下降10%，買家供樓開支之餘，亦較難通過入息審查，因此一般仍持有舊物業的換樓客都會選用建期付款，欲希望於舊物業放售後才上會。

即供折扣未夠吸引

「即供」及「建期」為新盤最常見的付款方式，為了令買家及早完成交易，一般發展商提供的即供折扣會比建期多，差距更可高達5%，以吸引買家提早付款。但近期新盤價單所提供的即供折扣與建期差距不大，差距不足夠抵銷息口上升後增加的供樓開支，使買家傾向選擇建期付款，等待息口下跌時以低息供樓。

換樓客多採用建期付款，或因舊物業仍需償還貸款，於是新物業多未選用樓花即供付款計劃。

