



▲專家認為，香港當善用地理、營商和金融優勢，服務中資企業出海的合規與金融需要等，藉此獲取更多發展機遇。

## 經濟觀察家

近期中央政府推出多項經濟刺激政策，高盛隨即將今年中國GDP預測從4.7%上調到4.9%。隨着國際投資者對中國經濟恢復信心，中資企業出海再次成為全球市場焦點。香港當把握此機遇，藉此奠定長治久安的方向。

中資企業出海的底蘊與改革開放初期截然不同。改革開放之初的主要出海模式，是為了爭取西方國家的投資及出口訂單，靠的是成本優勢，市場、技術和資源都來自於西方國家。如今中資企業出海不只是出口，更是力爭生意上的主導權，透過投資、發展品牌和技術，打造以中資企業為核心的國際樞紐節點，靠的是領先全球的供應鏈優勢和龐大的國內消費市場。

# 港宜把握中資出海機遇

至誠穎評  
林至穎

中資企業出海具有龐大潛力。

Wind數據顯示，2023財年中國內地上市企業（不含金融）的海外營業收入達到約8.1萬億元（人民幣，下同），佔主要營業收入的比例提高到約13.1%。出海民企的佼佼者包括泡泡瑪特、小米、比亞迪等；國企落實「一帶一路」倡議出海，例如中國石化、中國交通建設、中國鐵建等。但部分中資企業在海外市場收入普遍佔其營業總額不超過40%，比起全球成熟的跨國企業的80%，還有很大距離，足見中資企業出海的潛力巨大。

中資企業出海有四條出海路徑：在當地經營品牌；銷售和生產管道；與當地企業合資或合作；併購和技術授權。東南亞國家在2018年開始成為中資企業對外投資金額最多的地區，包括傳統製造業、跨境電商、移動遊戲、消費電子產品等；中東國家也樂意與中國合作發展基建和非石油經濟；歐洲成為中國新能源出口的第一大區域；非洲的基建、礦業和電信技術等。

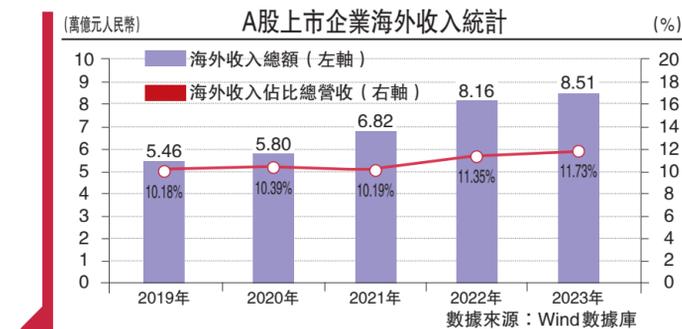
香港服務中資企業出海具有地理優勢。香港處於東亞大陸南端，位於大灣區心臟地帶，是亞洲中點、太平洋和印度洋航運要衝，也是東南亞乃至世界重要的交通樞紐和商業中心。因此，香港成為了全球最繁忙的航空貨運樞紐之一，5小時內可以到達全球半數人口居住的地方。香港與粵港澳大灣區其他內地城市形成一小時生活圈，有助香港為中心的經濟活動展開，非一般城市所能比。大灣區內的商務人士與國際商務人士的交流，安排在香港會很方便。

故此，香港與東南亞的商業聯繫密切。香港有8.4%人口為東南亞裔和南亞裔，匯聚菲律賓人喜歡的「快樂蜂」、九龍區的「小泰國」、銅鑼灣區的印尼小商店等。東南亞企業也樂意將中國列為商務服務平台和海外上市目標地。

## 金融與專業服務大有可為

截至2021年6月，共有633家東盟企業在香港設立地區總部或辦事處，約佔香港外國公司總數的7%；2023年東盟與香港地區雙邊貨物貿易額達到1446億美元。截至2022年，共有超過80家總部設於東盟地區的企業在港上市，總市值達153億美元。歷史上，很多東南亞華商將香港視為商業基地，包括新加坡首富黃廷芳的信和集團（Sino Group）、馬來西亞首富郭鶴年的嘉里建設（Kerry Properties）、菲律賓首富陳永祚的裕興業（Eton Properties）等。中資企業代表來到香港，與東南亞企業建立聯繫很便利。

香港作為服務中資企業出海的平台，有營商優勢。瑞士洛桑國際管理發展學院發布的《2024年世界競爭力



年報》中，香港排名上升兩位至全球第5位。其中，香港「營商效率」排名顯著上升，躋身全球前十名。

在此其中，香港稅務優勢貢獻良多。低稅率令企業營運節省大量稅費支出，例如香港沒有間接稅，而且企業所得稅首200萬元的稅率為8.25%，200萬以上稅率為16.5%，遠低於許多國家和地區。內地出海企業在香港交易商品和服務成本不高，有助提升盈利。而且香港公司治理規則比新加坡靈活，例如任何地區國籍的人都可擔任董事，有助企業因應需要，進行國際化人才調動。又因為香港行使普通法，容易取信於歐美投資者和企業。

香港雲集高水準國際化專業服務機構和團隊，也可協助中資企業出海。截至2024年3月，香港共有約1.1萬名執業律師和1600名執業大律師。另有來自31個司法管轄區的約1400名註冊外國律師，以及70家註冊外國律師事務所。

在服務中資企業出海方面，香港還擁有金融優勢。香港市場作為中國經濟基本面向海外流動性的結合，成為全球第三大金融中心，為有意出海的中資企業提供許多融資機會，也為國際投資者提供投資機會。

2023年香港證監會的調查顯示，本港管理的資產規模超過31萬億元，淨資金流入急增342%。東南亞作為中資企業出海的熱門市場，許多東南亞銀行在香港都設有分支機構和業務，例如泰國的盤谷銀行、新加坡的星展銀行、菲律賓國家銀行。它們可服務企業間投融資業務、公司貸款、資產管理等服務，券商與投行也是如此。因此，中國出海企業也可以在香港善用這些銀行和券商的聯繫，順利建立與東南亞市場的關係。

## 綠色ESG評級服務需求大

不過，中國企業出海依然面對許多挑戰，香港當善用優勢和加強自身服務能力。中資企業出海的困難包括美國貿易保護政策、全球環境問題增強ESG合規需求、國際化人才短缺等。香港作為中國面向國際市場的窗口，匯聚國際金融、會計、法律、科研等高端服務人才和資源，不但要發揮優勢協助中國企業出海，還要着眼加強自身平台，做出對症下藥的措施。

隨着全球環境問題日益嚴峻，極端氣候更頻繁地發生，可持續發展成為全球矚目的議題，不少基金成為ESG基金，將公司業務是否符合綠色經濟要求視為重要的投資準則。2023年全球可持續基金規模年增14%、至2.8萬億美元。其中，氣候相關主題基金過去五年規模成長14倍至5000多億美元。歐盟率先提出碳關稅，將於2026年1月1日正式實施。

香港專業界別當抓緊機遇，協助中資企業出海時的合規問題，例如填寫ESG報告，以及報告背後的環保行為、生產調整與融資協助等。由於全球ESG報告制度依然存在模糊空間，評級機構往往有聚焦於回顧而非前瞻的弊端，歐美國家也不時有評級很高的大型上市公司爆出「漂綠醜聞」，像是寶馬和埃克森美孚。香港特區政府也可積極發展ESG評級服務，在國際組織提出ESG報告新規範，爭取國際規則制定的話語權，協助中資企業出海及在全球產業鏈標準的制定。

香港的金融優勢需要不斷加強和鞏固，吸引東南亞資金。近年來，香港金融市場波動劇烈，歐美國家投資者為了迴避中美博弈的地緣政治風險，出現短線投機的趨勢。與此同時，中東和東南亞的長線投資者的參與度仍有待提升。中東國家和東南亞國家見識過美國將美元變成制裁俄羅斯的武器，充公後者資產資助烏克蘭，對美元的信任度已經下降，也成為人民幣國際化的發展機遇。香港特區政府與業界可以積極作為的方向，就是吸引中東和東南亞的企業和富人，在香港進行財富管理與外匯管理，推出他們需要的投資產品類別，例如中東國家和東南亞國家的知名企業來香港上市；趁中資企業出海之際，吸引中東和東南亞資金成為中國資產的長線投資者。

機不可失，失不再來。一個城市的發展不惟天時，也視乎人謀。中資企業出海因國際形勢變化所致，香港當善用其地理、營商和金融優勢，服務中資企業出海的合規與金融需要等，藉此獲取發展機遇。就此，香港需要就着ESG合規和國際規則制定，還有吸引中東國家和東南亞資金，加強其長線投資的支持力度，鞏固香港的金融優勢。

(作者為港區全國人大代表、廣東省政協委員)

## 智能合約確保數字化資產可靠

鏈能講堂  
付鏡

在去中心化金融(DeFi)的迅速發展中，現實世界資產(RWA)與區塊鏈技術的結合提供了一種創新的資產管理方式。該方式不僅增加了市場的透明度和資產的流動性，而且開闢了全新的投資途徑。不過，確保資產的真實性與合法性是基本前提。資產的存在必須有確鑿的物理證據和合法的所有權文件支撐，確保投資者持有的資產基礎堅實可靠。

在此過程中，憑藉引入智能合約，區塊鏈技術能夠提高資產管理的效率和精確性，同時減少人為錯誤和欺詐的風險，為資產所有者提供了新的流動性渠道。

在合規性方面，DeFi項目必須嚴格符合各國或地區的法律框架，特別是關於證券交易、稅務的法規及反洗錢(AML)和了解你的客戶(KYC)的規定。這種嚴格的法律遵守不僅保護投資者免受潛在的法律風險影響，還有助於維護項目的市場信譽，確保其長期穩定運營。

此外，項目涉及的所有法律文件和合同必須接受徹底的法律審查，以確保條款公正性和透明度。這一過程包括確保所有合同都有明確的條款來規定責任、權利和義務，以及為投資者提供明確的法律救濟途徑。這樣的合規措施不僅有助於防範法律風險，還能提升投資者對DeFi項目的信心，從而吸引更多的參與者和資本投入。

## 高透明度增投資者信心

透明度是構建和維持投資者信任的核心。一個高度透明的項目會定期發布財務報告、運營狀態更新及關鍵管理事件，確保投資者可以實時了解項目的最新進展。這種持續的信息公開不僅可以促進項目與投資者之間的開放溝通，也增加了項目本身的信譽和吸引力。定期的第三方審計和核實作為一個重要的監督機制，對於保障信息的真實性和準確性至關重要。這些審計活動幫助確保數據的準確無誤，及時發現和糾正可能的問題，從而增強了整個項目的可信度。通過這種方式，投資者能夠依託於透明和詳盡的數據做出更為明智的投資決策，有效地降低投資風險。

技術安全性在當前數字化快速發展的環境下尤為重要。在DeFi項目中，智能合約代碼需經過嚴格的審計流程，確保無安全漏洞存在。這涉及到多層次的代碼審查和安全測試，包括靜態代碼分析、滲透測試和邏輯驗證，以確保合約按預定邏輯安全執行，防止潛在的金融風險。同時，強化網絡安全措施，保護項目免遭黑客攻擊，也是保障資金安全的必要條件。其中包括部署先進的防火牆、使用加密技術保護數據傳輸和存儲，以及定期進行安全演練和員工培訓，確保團隊對於最新的網絡安全威脅有足夠的應對措施。

項目團隊的專業知識、行業經驗與良好聲譽是項目成功的關鍵。一個由經驗豐富、信譽良好的專業人士組成的團隊，可以有效應對市場和技術的雙重挑戰，引導項目健康發展。項目團隊不僅具備深厚的行業知識和實際操作經驗，而且能夠在複雜的市場環境中做出明智的決策，並快速適應技術變革。團隊可通過對市場動態的全面分析，評估資產的實際需求和市場流動性，從而幫助投資者判斷項目的市場接受度及其可持續性，確保策略及時調整和優化，推動項目長期成功。

項目的社區活躍度和用戶反饋可以作為衡量項目接受度和市場反應的重要指標。這些指標提供了直接的用戶體驗數據，有助於項目團隊優化產品和服務。透明的投資條款、合理的項目估值以及清晰的退出策略，是保持項目吸引力的關鍵，這些因素直接影響投資者的決策過程和投資後的持續參與度。這種綜合考量不僅促進了投資者信任，還增強了項目的市場競爭力。

在決定參與任何基於RWA的DeFi項目之前，投資者進行全面的市場研究、技術評估和法律盡職調查是必不可少的一步。這一過程包括分析市場趨勢、了解相關技術的成熟度，以及評估所有法律風險，以確保投資決策的穩健。投資者還應諮詢相關領域的法律、財務和技術專家，全面理解項目潛在的風險與機遇。根據個人的風險承受能力和投資目標來做出投資決策，並採取多元化的投資策略以降低風險。

通過上述綜合評估方法，投資者不僅能夠更好地保護自己的利益，還能在充滿變革的DeFi領域中尋找到真正有價值的投資機會。

(作者為香港國際新經濟研究院執行董事)

## 內地穩經濟見效 港樓重現生機

樓市強心針  
廖偉強

近期市場受到內地穩經濟「組合拳」的利好帶動，表現都較9月初理想很多。雖然港股呈大上大落之勢，但從成交金額來看，也顯然擺脫了「一潭死水」的困局，很多股民都能從中獲利。不過，也有很多投資者早前高位入貨，至今仍然未能回到本價。

其實在樓市當中，同樣有不少物業投資者因資金流問題變得十分被動。雖然樓價已由高峰期回落三成，而且又進入減息周期，再加上中央連環穩經濟措施，現在是入市好時機準沒有錯，但礙於早年高位持貨太多，現在已沒有能力及膽量入市，只能白白地錯失機會。

股市、樓市及經濟氣氛得以轉好，除了有賴於減息和刺激政策之外，香港自身的優勢亦不可忽視。在最新的《2024年世界人才排名》中，香港由去年第16位大幅上升至第9位，是2016年以來首次重返十大之列。而世界銀行的《營商環境成熟度評估報告》，將香港評為表現最好十個經濟體之一。

在最新的《全球金融中心指數》報告中，香港在全球金融中心排名中

重返第三。該報告亦評估了金融中心的金融科技水平，香港位列全球十大金融科技中心之一。三季度香港的IPO市場也重返全球前四，今年首三季的集資額達到556億元，較去年同期增長123%。

## 新盤市場再度熱鬧

財政司司長陳茂波早前更稱，目前約有100家公司正在香港排隊上市，當中不少更是10億美元集資規模的申請。隨着近期股市反覆向上，不少投資大行都看好中資股，就連全球資管一哥貝萊德轉軀挺中國股。

經濟及股市回暖，樓市當然有運行，近期新盤市場再度火熱起來，已是明確的信號。施政報告提出，優化「新資本投資者入境計劃」，容許投資成交價5000萬元或以上的住宅物業，將吸引更多資金泊至豪宅市場；而放棄按揭成數，亦會成為更多用家及收租客入市的誘因；加上隨着息口逐步回落，購買力重返物業市場已是必然的趨勢。所以，樓市在今年末季至明年，市場不但重現生機，更絕對有機會重現3、4月時的大旺勢。

(作者為利嘉閣地產總裁)



▲經濟及股市回暖，新盤市場近期也再度熱鬧起來。