



▲香港加快推進申請加入RCEP及其他區域經貿合作組織，推動覆盖面更廣的自由貿易協定，深化「引進來」「走出去」，助力內地經貿及投資者廣泛參與國際市場。

經濟觀察家

近年來，全球化出現新的挑戰及挫折，「逆全球化」現象和貿易保護愈發凸顯，美國發動的「關稅戰」對全球化構成新的威脅，「二戰」後所確立的國際經貿秩序加快調整。在全球化演進過程中，發達國家為主的區域組織雖有巨大影響力，而發展中國家為主的區域組織也在加快崛起。與之相關的，比如區域貿易合作協議等也在持續升級，包括已經生效實施的《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）以及《全面與進步跨太平洋夥伴關係協定》（CPTPP）等，呈現區域化所引領的全球化在向新的方向演進，同時也指向全球化新的秩序變遷，至於「全球南方」的崛起推動全球再平衡，成為維護自由貿易和多邊主義的重要力量。香港身處其中，未來在促進區域合作的同時迎接新機遇。

區域經濟一體化 港迎新機遇

金融觀察

鄧宇

當前「全球南方」加快崛起，按購買力平價計算，其GDP全球佔比已近60%，人口規模全球佔比70%，出口貿易額全球佔比超過40%。以東盟、海合會、拉美共同體及非盟等代表的區域組織發展更加成熟，區域內經貿合作深化，推動自由貿易增長。中國作為東盟和海合會的最大貿易夥伴，在推動區域整合方面扮演關鍵角色。數據顯示，2023年中國同東盟、中東六國、拉美及非洲的進出口貿易額合計近2萬億美元，十五年間增幅達到182%。展望未來，全球區域化發展進程將進一步加快，區域合作將持續深化，為世界經濟注入更多確定性。國家建設更高水平開放型經濟新體制將着力提升國際循環水平。香港背靠祖國、聯通世界，積極開拓國際市場、加強區域合作，未來持續扮演「超級聯繫人」和「超級增值人」角色，將為香港經濟金融發展帶來新的機遇。

當前「全球南方」加快崛起，按購買力平價計算，其GDP全球佔比已近60%，人口規模全球佔比70%，出口貿易額全球佔比超過40%。以東盟、海合會、拉美共同體及非盟等代表的區域組織發展更加成熟，區域內經貿合作深化，推動自由貿易增長。中國作為東盟和海合會的最大貿易夥伴，在推動區域整合方面扮演關鍵角色。數據顯示，2023年中國同東盟、中東六國、拉美及非洲的進出口貿易額合計近2萬億美元，十五年間增幅達到182%。展望未來，全球區域化發展進程將進一步加快，區域合作將持續深化，為世界經濟注入更多確定性。國家建設更高水平開放型經濟新體制將着力提升國際循環水平。香港背靠祖國、聯通世界，積極開拓國際市場、加強區域合作，未來持續扮演「超級聯繫人」和「超級增值人」角色，將為香港經濟金融發展帶來新的機遇。

合力應對全球經貿新衝擊

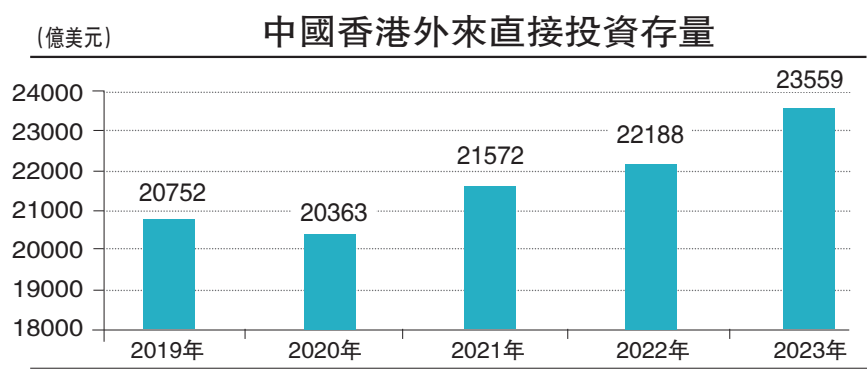
近年來，廣泛興起的區域組織從不同層面深化區域內經貿合作，實現優勢互補，並通過區域組織合作的形式有效應對全球經貿新的衝擊。

東盟（ASEAN）至今設立近68年，共有10個成員國，中國、日本、韓國、印度、俄羅斯、澳洲、新西蘭、美國等國先後加入了《東南亞友好合作條約》，建立了圍繞東盟的「10+1」「10+3」「10+8」機制。2023年東盟十國的名義GDP規模合計3.8萬億美元，位列全球第五大經濟體，全球佔比約4%，2025年5月發布的《東盟共同體願景2045》提出區域一體化進程「三大支柱」以及六大戰略方向，並發布五年戰略規劃，旨在通過加強內部貨物貿易，加快邁向全球第四大經濟體。

海灣阿拉伯國家合作委員會（海合會）成立近45年，旨在協調各國政策，推進經濟一體化。海合會的原油和天然氣儲量均居世界第一，2023年底的GDP規模合計2.1萬億美元，總量居世界第12位，擁有主權財富基金規模約達4.4萬億美元，相當於全球100家最大主權財富基金總資產的34%。中國是海合會最大貿易夥伴，2024年雙方貿易額達2881億美元，而且對海合會投資存量超600億美元。

拉美和加勒比國家共同體（CELAC）成立14年，成員國有33個國家及地區。2023年該區GDP達7.1萬億美元。2024年中國對拉美直接投資存量達6008億美元，截至2025年3月，拉美國家累計在華投資設立企業達3.7萬家。2025年5月，《中國—拉共體成員國重點領域合作共同行動計劃（2025—2027）》發布，雙方在「互利共贏，深化發展戰略對接」目標下設定七大領域行動計劃。

非洲大陸自由貿易區（AfCFTA）於2019年正式成立，涵蓋55個非洲聯



盟成員國，其發布的《非洲自貿區年度報告》顯示，區域內貿易額預計2025年將突破2500億美元。2024年中非貿易額達2956億美元，同比增長4.8%，連續第4年創歷史新高。中國自非洲進口1168億美元，增長6.9%，對非洲出口1788億美元，增長3.5%。《中非合作2035年願景》，推動構建更加緊密的中非命運共同體。

「全球南方」整合將提速

近期《東盟共同體願景2045》以及首次「中國—東盟—海合會」峰會即加速區域合作。其正是以發展中國家為代表的「全球南方」的崛起，包括雙邊和多邊貿易、投資及各方面的合作走向深化，拓展全球化的邊界。國際經貿及投資體系重構加速，香港作為國際貿易中心，商品貿易額佔GDP的比重高達300%以上，服務貿易額佔GDP的比重在45%至50%，2024年香港的全球商品貿易總額約9.5萬億港元，反映穩定有序的貿易網絡及多元的經貿網絡。國際資本持續流入香港資本市場，以及東南亞、中東等投資者加大在港布局，反映了香港經濟金融的韌性和抗逆力，凸顯其內外聯通的優勢，也表明國際投資者對香港長期繁榮穩定的信心。

全球經貿秩序深刻調整，為應對「逆全球化」及保護主義衝擊，國家致力於加快高水平開放，不斷向縱深拓展開放空間。香港具有得天獨厚的區位優勢及「一國兩制」的制度優勢，在新一輪全球化及區域化進程中迎來新機遇期。一是「全球南方」的區域整合將提速，香港的內外聯通優勢將持續增強，自由港地位將持續顯現；二是全球資產重估及跨國資本重新布局，香港國際金融中心的吸引力將增強。香港緊跟國家戰略布局，廣泛拓展同東盟、中東、中亞及拉美等「一帶一路」沿線國家和地區的合作，更好地發揮作為內地同前述地區等重要商品貿易轉口港的作用，提升雙邊及轉口貿易、直接投資規模；同時依託國際金融中心地位，充分利用「一帶一路」高峰論壇、香港—沙特資本市場論壇等合作交流平台，吸引國際投資者赴港投資展業及設立區域總部。

香港是全球第七大商品貿易經濟體系。今年國家的《政府工作報告》首提「深化國際交往合作」，賦予香港在「優化區域開放布局」等方面更重要的功能。香港肩負深化國際交往、發揮平台樞紐作用，未來在促進

區域整合等方面持續發揮積極作用。數據顯示，截至2023年底，香港吸納的外來直接投資存量估計約2.36萬億美元，同期直接投資總流入為1234億美元，按年上升12.1%。東盟自2010年起一直是香港第二大貿易夥伴，2023年雙邊貿易額達1450億美元，佔香港該年與全球之間的貿易總額12.8%。特區政府近年也持續加強拓展東南亞市場，更推出「特邀人士入境便利計劃」，促進香港與東盟的經貿往來和人文合作。香港近年與21個經濟體簽訂9份自由貿易協定（包括東盟以及智利、秘魯等），與33個經濟體簽訂24份促進和保護投資協定，不僅有助於促進國家高水平開放，也對香港鞏固提升國際貿易中心地位及應對外部挑戰帶來助益。

港宜重點加強三方面工作

面對新挑戰，圍繞香港鞏固發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」作用，建議重點加強三方面工作：

一是緊跟國家戰略布局。立足周邊及區域合作交往，充分發揮香港國際化、高度開放及多元化的優勢，廣泛融入共建高質量「一帶一路」，加強同重要區域組織交往，依託博鰲亞洲論壇、國際金融領袖投資峰會、亞洲金融論壇及香港全球金融與產業合作峰會等對話交流平台，拓展國際合作「朋友圈」，積極搭建經貿、投資及產業合作「橋樑」，加速打造跨國供應鏈管理中心，持續增強國際貿易中心地位。

二是鞏固經貿及投資合作。加快推进申請加入RCEP及其他區域經貿合作組織，推動覆盖面更廣的自由貿易協定，深化「引進來」「走出去」，助力香港及內地經貿及投資者廣泛參與國際市場，同時也發揮香港國際金融中心及資本市場優勢，吸引更多國際投資者參與香港創科、新經濟，並借道香港參與大灣區及內地新經濟、創新科技。

三是增強跨境投融资便利。進一步深化內地和香港互联互通，以及拓展包括東南亞、中東、拉美及中亞等新興經貿夥伴，推出包括跨境投資、出入境、人才及專業服務簽證等更多便利措施，研究推出具體措施，吸引區域組織及企業、金融機構等在港設立平台、區域總部等，助力提升香港總部經濟實力，依託在港新設立國際調解院的優勢，增進與國際組織和多邊機構合作。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

美非農就業持穩 短期難降息

經濟把脈
梁中華

美國5月新增非農就業仍不算弱。5月美國新增非農就業為13.9萬人，較4月有所放緩，但仍超出市場預期（12.6萬）。4月與3月新增就業人數分別下修3.0萬和6.5萬人，至14.7萬和12萬，連續三個月平均新增非農就業人數為13.5萬人。

勞動參與率回落，失業率小幅回升。5月美國勞動力參與率為62.4%，較4月回落0.2個百分點。四捨五入之前的失業率由4月的4.187%小幅上升至4.244%，為2021年10月以來的新高，並且已連續4個月走高。其中，成年男子失業率回落0.1個百分點至3.9%；成年女子失業率回升0.2個百分點至3.9%；青少年失業率則由4月的13.0%上升至13.4%。

分行業來看，製造業與政府就業均走弱，服務業仍是新增就業的重要支撐。5月美國商品生產新增就業人數轉負至-0.5萬人，較4月回落1.9萬人。其中，製造業新增就業人數回落1.3萬人至-0.8萬人，是拖累商品生產新增就業回落的主要來源。此外，政府新增就業同樣轉負，為-0.1萬，較4月回落0.2萬人。

服務生產新增就業有所提升，5月服務業新增就業由4月的13.2萬人回升至14.5萬人。其中，教育和保健業、休閒和酒店業仍是新增就業的主要貢獻。和4月相比，休閒和酒店業、倉儲運輸業、其他服務業新增就業均有明顯回升，而專業和商業服務新增就業則回落至-1.8萬人，前值為1萬。

工作時長維持穩定，工資增速超

出預期。5月美國勞動力平均時薪同比為3.9%，基本較4月持平，好於市場預期的3.7%；環比增速回升0.2個百分點至0.4%，市場預期為0.3%。此外，非農企業員工平均每周工作時長維持在34.3小時。

不過，從失業類型來看，5月非暫時性失業和重新進入者佔比上升，而主動離職型失業佔比由4月的11.8%回落至9.8%，或也反映出勞動力市場仍在放緩。

關注周三公布通脹數據

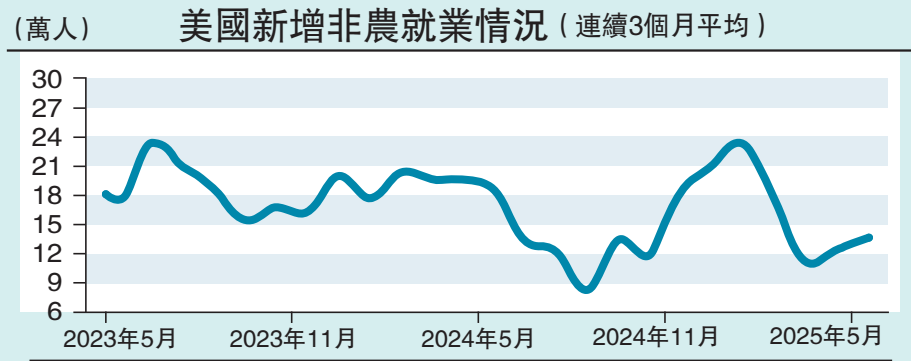
總體來看，5月份新增非農就業數據仍呈現溫和降溫趨勢。「溫和」在於新增就業人數仍維持在10萬以上、失業率僅小幅回升、工作時長尚未出現縮減，並且薪資增速略超市場預期。但是美國就業市場或仍處於放緩趨勢，主要體現在就業數據持續下修、職位空缺率回落至低位、主動離職者佔比下降而永久性失業佔比上升等方面。

從市場情緒來看，當前並不算弱的非農數據仍能支持美國經濟軟着陸的敘事邏輯，也一定程度上打消5月ADP就業數據明顯不及預期所帶來的衰退擔憂。非農數據公布後，美股走高，10年期美債利率上行，美元也有一定走強。接下來市場關注點或切換到本周三（11日）公布的通脹數據（即是美國居民消費價格指數，CPI），不過在搶進口累積的庫存緩衝下，短期內關稅對通脹的影響尚不會立刻顯現。在就業市場維持穩定，通脹風險尚不明晰的情況下，美國聯儲局短期內將難以降息。

（作者為國泰海通證券宏觀首席分析師）



◀就業市場維持穩定，美聯儲短期內將難以降息。



按揭業主出租物業知多啲

樓按明鑒
曹德明

按揭保險計劃旨在協助市民透過高成數按揭輕鬆置業。在申請按揭保險時，除了必須符合樓價上限及通過入息要求等基本條件外，申請人還需簽署一份自住聲明，以確認並承諾該物業將用作自住用途。

如果業主日後想將物業用作出租，必須先向銀行辦理甩按揭保險（甩按揭）手續，將現有按揭成數降低至七成或以下。此外，業主還需通知銀行，並向銀行申請出租同意書，這將涉及相關的手續費。需要注意的是，即使按保業主的貸款額已經供至七成或以下，仍需遵循上述程序才能出租其物業。

出租物業的按揭成數最高為七成，如果物業的剩餘貸款額高於樓價的七成，業主需要補回差額。舉例來說，業主於三年前透過按揭保險購買了一個價值500萬元的物業，當時承造九成按揭。現在剩餘貸款額為440萬元，而物業的估值仍為500萬元。如果業主想出租該單位，則需要將按揭成數降低至七成，即最多可借350萬元，並需補回差額，計算方式為440萬元-350萬元=90萬元。

以自住名義申請按揭，卻實際上將單位出租，這樣的行為即屬違反聲

明，業主可能會承擔法律責任。事實上，按證公司以及銀行每年都會定期抽查按保業主是否持續居住於申請按揭保險的單位，若發現業主違規，將可能面臨罰款，甚至採取俗稱「Call Loan」的提早收回按揭貸款行動。因此，準備出租物業的按保業主應依照相關程序妥善處理，以確保萬無一失。

特定情況下可放寬限制

雖然按保業主一般不可出租物業，不過去年8月按證公司放寬現有按保業主的自住要求的限制。在特定情況下，合資格的業主可獲批准將自住物業出租，以協助他們應對因個人或家庭情況變化所帶來的特殊需求。這些特定情況包括：

（一）業主家庭有新生嬰兒或領養兒童；（二）業主失業；或（三）業主有其他特殊需要出租物業，而該業主在相關物業已自住至少12個月。

另外，業主須向所屬貸款銀行提出申請，並由按證公司作出審批。按證公司亦會根據每個申請的情況而作出相應的處理、審查及作出最終決定。如對該計劃有任何疑問，可向貸款銀行或按證公司作詳細查詢。

（作者為經絡按揭轉介首席副總裁）