



▲香港應主動融入國家能源戰略，充分釋放自身在國際金融、法律服務、風險管理、綠色融資等方面優勢。

經濟觀察家

隨着全球能源格局的深刻重塑，中國與海灣國家之間的能源合作正面臨前所未有的戰略機遇。尤其是在特朗普2.0周期、國際政治與能源政策風向發生重大變化的背景下，傳統化石能源重新受到重視，新能源產業則遭遇來自西方國家的高關稅、綠色壁壘與技術封鎖。在此背景下，如何確保中國的能源安全、拓展國際合作空間、推動能源金融融合，成為中國石油產業亟需思考的核心議題。

港可打造「油氣＋金融」融合樞紐

明觀四海 作為國家對外開放的重要門戶和國際金融中心，香港理應在中國內地與海灣國家的能源合作中發揮橋樑與平台的雙重作用。憑藉成熟的金融體系、國際化的法律架構、豐富的金融工具及人民幣國際化的先發優勢，香港有條件、也有能力成為「油氣＋金融」融合發展的重要支撐力量。

從市場供需來看，2024年以來，國際油價波動加劇，全球石油市場可能由供需緊平衡轉向階段性的供給過剩。與此同時，地緣政治風險持續發酵，能源投資趨於謹慎，傳統油氣資產重新受到資本青睞。更重要的是，自特朗普再次出任美國總統以來，美國能源政策明顯右轉，對傳統油氣產業重新扶持。這不僅對全球能源轉型構成挑戰，也對中國在新能源產業鏈中的國際競爭力形成衝擊。

搭建中國與海灣國家合作橋樑

美國現通過多邊手段打壓中國新能源產業，包括對太陽能、電動車、鋰電池等核心產品加徵高額關稅，同時以「綠色合規」為由設置技術門檻，構築「綠色保護主義」新壁壘。在此背景下，中國能源企業有必要重新審視全球布局策略，在堅持綠色轉型的同時，更加重視傳統能源供應安全和與主要資源國的戰略協同。

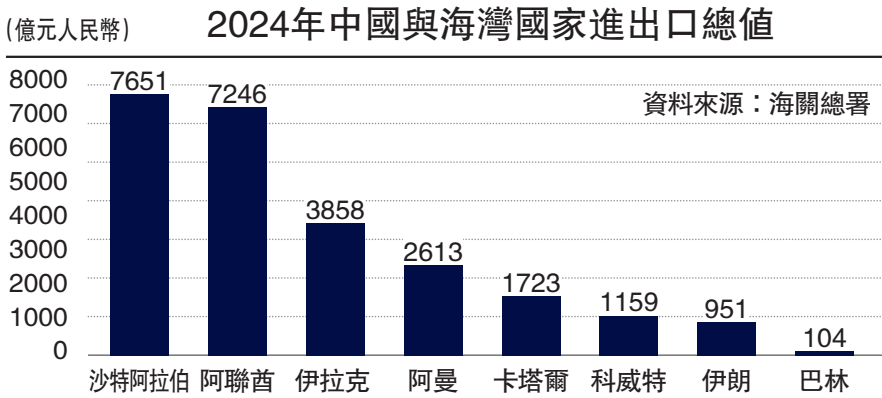
位於「一帶一路」沿線的中東地區，尤其是沙特阿拉伯、阿聯酋、卡塔爾、伊拉克等海灣國家，擁有豐富的石油與天然氣儲量。長期以來，海灣國家一直是中國的重要能源進口來源地，雙方在原油採購、煉化合作、基礎設施建設等方面建立堅實的合作基礎。近年來，海灣國家也加快能源結構改革，希望通過「後石油經濟」戰略實現經濟多元化。這種轉型為中國能源企業提供新的合作空間：除了傳統油氣開發，還可以在新能源投資、碳中和技術、能源金融服務等領域展開更深層次合作。

然而，要將這些合作設想落到實處，單靠能源企業自身努力遠遠不足，還需依賴一個具備金融、法律、風險管理和國際溝通能力的平台。而香港正具備這樣的獨特優勢。香港作為全球最開放的國際金融市場之一，在金融服務、法律制度、資本運作、風控手段等方面與國際高度接軌。海灣國家同樣在國際金融體系中佔據重要地位，擁有包括主權財富基金、國家油氣公司、地區性金融機構等在內的強大資本力量。將香港作為中國內地與海灣國家能源合作的橋樑，不僅符合雙方利益互補的邏輯，也具備強大的現實可行性。

推動本幣結算 減少美元依賴

具體而言，香港未來可以在以下幾個方面為中國與海灣國家能源合作提供關鍵支撐。

其一，提供油氣項目融資與風險管理服務。海灣國家對能源基礎設施的投資需求持續走高。中國能源企業可通過香港資本市場進行項目融資，包括發行綠色債券、伊斯蘭債券、境外股權融資等。此外，香港成熟的保險與衍生品市場可為油氣項目提供價



格波動、運輸延誤、地緣風險等方面的對沖方案，增強項目抗壓能力。

其二，推動人民幣在能源結算中的使用。香港作為全球最大的離岸人民幣清算中心，具備推動人民幣國際化的天然優勢。通過在香港設立人民幣計價的能源交易平台，與海灣主要產油國推動本幣結算合作，可以降低對美元的依賴，增強中國在全球能源金融體系中的話語權。這對香港金融體系自身的多元化發展也是一次重大機遇。

其三，提供法律與仲裁機制保障合作穩定。海灣國家與中國在法律制度、商業規則等存在較大差異。香港作為普通法體系下的國際法律中心，擁有一流的法律人才和機構，可為能源企業提供合同設計、風險評估、國際仲裁等服務。尤其是，隨着國際調解院總部2025年5月落戶香港，香港在國際爭端解決方面的能力將進一步增強，為跨境能源投資項目提供制度保障。

其四，助力綠色金融與碳市場發展。香港正積極發展綠色金融，已建立涵蓋綠色債券、碳披露、ESG評級在內的綠色金融生態系統。中國能源企業若在海灣國家投資光伏、風電、氫能、碳捕集等項目，可通過香港發行綠色債券、參與碳資產交易，不僅可獲得更低融資成本，也有助於提升企業ESG國際形象。

與深廣澳分工 助力企業出海

更為重要的是，香港不僅能為能源合作提供服務平台，未來更可參與構建一個涵蓋上下游全鏈條的油氣金融融合體系。

一方面，上游聯合開發與基金合作。中國與海灣國家可在香港設立能源投資基金，共同參與油氣田開發、LNG項目建設等上游資源合作。通過引入海灣國家主權基金、國際投資機構與中國能源企業共同出資，可降低單一主體風險，提升投資透明度與國際信譽。

另一方面，中游運輸與儲備金融化。海灣國家至中國的能源運輸路徑涉及大量資金與保險需求。香港金融機構可提供航運融資、船舶租賃、能源保險、供應鏈金融等服務，增強中國能源進口路徑的穩定性。

第三方面，下游煉化與新能源協同開發。海灣國家正在建設新的石化產業集群，鼓勵外資參與。中國能源企業可通過香港平台投資海灣國家煉化項目，同時推動「油氣＋新能源」融合模式，例如在海灣國家布局光伏製氫工廠、電力網絡項目等，並通過香港獲取綠色金融支持。

香港作為粵港澳大灣區的重要組

成部分，其在國家「雙循環」新發展格局中的戰略地位不斷上升。隨着大灣區建設的推進，香港與深圳、廣州、澳門之間的協同分工日趨成熟，正在逐步構建一個涵蓋技術研發、高端製造、國際融資、法律服務與國際交流的綜合產業生態鏈條。

在能源「走出去」的背景，這一協同體系為中國企業拓展海外市場提供堅實支撐。具體而言，深圳作為中國科技創新的高地，擁有強大的研發能力和眾多新能源科技企業，能夠為中國的石油企業提供氫能、儲能、電力智能化等前沿技術支持；廣州則在裝備製造方面具備雄厚基礎，可承接油氣鑽探設備、煉化裝置、新能源組件等產品的研發與批量生產，支撐海灣國家項目的物資保障和本地化建設；香港則依託其國際金融中心地位，為企業提供項目融資、風險管理、保險安排、人民幣結算、資本運作、跨境投資架構設計等高端服務，同時憑藉其與國際接軌的法律體系，為境外合作提供法律保障與爭端解決機制；澳門則可借助自身的會展優勢和葡語國家網絡，組織國際能源論壇、投資洽談會與多邊政策對話，促進中國與海灣國家及其他「一帶一路」國家的溝通合作。

通過這種「深圳研發＋廣州製造＋香港融資＋澳門傳播」的分工協同模式，有望成為中國能源企業「走出去」戰略的重要平台載體，推動形成具有全球競爭力的能源產業鏈與價值鏈。

此外，香港臨近的海南自由貿易港，則憑藉「零關稅、低稅率、簡稅制」的政策優勢，正成為中國南向能源合作的重要支點。海南有潛力發展為石油天然氣物流樞紐、LNG接收基地及綠色能源出口中轉站。與此同時，香港作為國際金融與法律服務平台，可為海南能源項目提供融資、保險與結算支持。兩地聯動，有望構建「南向實物通道＋北向金融樞紐」的新格局，助力中國能源企業拓展國際市場、提升全球競爭力。

當前，中國能源企業面臨的國際環境愈發複雜，「能源安全＋綠色轉型」的雙重任務推進艱巨。在新時代背景下，香港應主動融入國家能源戰略，充分釋放自身在國際金融、法律服務、風險管理、綠色融資等方面的比較優勢。通過打造「油氣＋金融」融合發展新平台，香港不僅能夠為中國與海灣國家的能源合作提供強有力支撐，也能夠借此強化自身在國際經濟體系中的地位，拓展金融服務的深度與廣度，開闢新的發展賽道。

（作者為海南大學「一帶一路」研究院院長、絲路智谷研究院院長）

從「互聯互通」到「雙向上市」 深港資本市場融合的歷史躍遷

港股觀察 6月10日，中央正式出臺15項支持深圳高層次開放的政策措施，其中最具突破性的一條，是支持香港上市的大灣區企業在深圳證券交易所掛牌。這一制度安排，是繼「港股通」、「債券通」、「ETF互通」之後，內地資本市場對外開放的又一次歷史性推進，對香港的資本市場發展、大灣區的產業融合以及中小科創企業的資本路徑，都具有劃時代意義。

一、香港價值再定義：從「終點市場」走向「雙向樞紐」

長期以來，香港是內地企業「走出去」的主要融資平台，港交所主板與創業板吸引了大批內地企業赴港上市。然而近年來，隨着全球資本市場競爭加劇、內地IPO制度改革提速，香港資本市場面臨融資功能弱化、流動性下降、估值偏低等一系列挑戰。

本次中央政策明確支持「港上市大灣區企業赴深掛牌」，等同於打開一條「跨境第二上市」或「CDR雙地交易」通道，將香港從「融資終點」重新定義為「資本雙向樞紐」。

內地投資者可通過深交所參與港企投資，提升港股企業估值與融資效率；香港中小上市公司可在內地獲得增量資金支持，增強企業融資續航力；強化了香港作為「超級聯繫人」在國家金融開放中的制度地位。

這不僅是對香港資本市場的再賦能，更是中央對香港長期發展戰略功能的高度認可。

二、大灣區融合提速：打通產業資本與制度雙循環

大灣區一體化，歸根到底是「人流、物流、資金流、制度流」的四流融合。此次政策突破，為大灣區產業鏈中的港資企業提供了通往內地資本市場的橋樑，尤其具有三重戰略意義：

1. 資本循環：灣區「內外市場聯動」的制度接口

支持港企在深交所掛牌，使得企業可在「港股低估值」借助A股「高溢價」窗口實現價值重估，形成「內地成長＋香港流通」的雙輪驅動格局。

2. 制度融合：從互聯互通走向「互認互託」

此前「港股通」等機制多為通道型合作，仍有大量法律與信息壁壘。本次政策探索企業跨境掛牌，是制度級協同的開端，可預期在財務準則、信息披露、投資者保護等方面將推動一系列制度对接。

3. 產業賦能：促進港企「融灣區、接地气、用政策」

尤其對在內地有業務布局或增長訴求的港股企業而言，通過在深交所掛牌，不僅可獲得資本助力，更有望進入政府採購、產業補貼、綠色信貸等內地政策支持體系，加速其在大灣區的戰略落地。

三、中小科創企業新突破：融資生態與估值體系重構

對中小上市公司，尤其是處於轉型期、未有盈利或輕資產型的科創企業而言，本次政策堪稱「破局之鑰」。在港上市的「專精特新」企業、18A生物科技、18C特專科技公司等，一直面臨估值低迷、流動性稀薄、融資難度大的困局。若能進入深交所市場，不僅可獲取活躍的機構投資者基礎與高風險偏好資金池，更可通過「並行交易」、「數據对接」、「分析師覆蓋」提升市值表現。

此外，對於仍未上市的初創科技企業而言，這一制度突破也提供了新的想像空間：可先在香港培育品牌與國際認知度；後通過深圳掛牌提升本地認可與估值水平；形成「港＋深」協同發展路徑，降低融資斷層風險。

這將有力推進「科創＋資本」的循環生態，培育更多「有技術、懂資本」的新一代創業公司。

港資本市場需系統性變革

四、香港的應對與變革方向：制度聯通與市場重構勢在必行

要承接這一重大政策紅利，香港資本市場亟須展開系統性變革：

（一）設立「跨境雙地掛牌」綠色通道

港交所應與深交所建立專項對接機制，為意欲赴深交所掛牌的港企提供輔導、估值對接、會計準則橋接等一站式服務。

（二）推動GEM改革與加快設立OTC市場改革，承接更多創新企業

香港應重構創業板功能定位，引入適合「次一級成長企業」的規則，並推動建設「港版OTC市場」，形成多層次市場結構，與深市實現互補。

（三）打造中小上市公司智能化估值平台

結合AI與數據科技，構建中小企業智能化估值機制，為投資者、監管者、企業管理層提供跨境可比估值參考，提升信息透明度與投資人信心。

（四）推動專業服務機構深度參與兩地市場

應推動審計、法務、稅務、估值、IR等服務機構雙地執業機制，形成一批服務港深雙地市場的專業生態，支持企業掛牌、併購、重組全流程。

五、結語：以制度協同引領資本共贏

本次中央政策不僅是對深圳的開放深化，更是對香港定位與價值的再次確認。未來，香港不再只是IPO平台，更應成為跨境資本配置、制度協同創新、專業服務出口的超級樞紐。

對香港而言，這是挑戰更是機遇。唯有主動改革、深度聯通、智能化重構，方能在下一輪全球資本競合中贏得未來，也為香港中小企業注入持續成長的新動力。

（作者為香港中小上市公司協會主席）

息口回落 儲蓄資金流向樓市

樓市智庫 金管局最新數據顯示，截至今年4月底，本港銀行存款總額突破18萬億元，高達18.079萬億元，按年增長9.2%，並且連續15個月錄得升幅。近期樓市氣氛轉趨樂觀，這筆「儲蓄彈藥」或將會轉化為實質購買力，為市場注入新動力。

俗語有話「積穀防饑」，香港經濟近年持續疲弱，市民減少消費，有錢都寧願放入銀行，加上不斷有外來資金流入，本港銀行存款愈儲愈多。相比1997年銀行存款僅不足3萬億元，經過28年累升近5倍；多年來證明港人儲蓄能力驚人，這筆錢就好像投資市場入面隨時可以出動的「彈藥庫」，一旦出擊，隨時引發另一次大旺市。

本港存款額已達天文數字，以去年全港整體物業註冊總值計算，僅為5314億元，只佔現時銀行存款總額的不到3%；回顧過去20年（2005年至2024年），累積物業註冊金額亦僅約11萬億元，遠低於現時的銀行存款規模。這意味著，即使只有一小部分資金從存款流向樓市，對市場亦可構成支撐。當資金積聚於本地而未大量外流，一旦市場氣氛轉好或利率持續回落，這筆「儲蓄彈藥」有機會迅速轉化為實際購買力。

近月息口回落，愈來愈多市民由「租樓」轉做「買樓」。以前樓市一向租賃成交居多，中原地產數據顯示，去年平均每10宗成交個案中，有6宗是租樓，有些月份更只得2宗買賣。

今年情況卻有所轉變，尤其2月至5月，「供樓平過租樓」成為大趨勢，平均每10宗成交，有4至5宗都是買樓，租客和買家的比例幾乎打成平手，表現勢均力敵。

上半年新盤成交料破萬宗

現時買樓收租平均有3.5厘回報，部分達逾4厘水平，市場按息則跌穿2厘，已大幅低於租金回報，買樓已具吸引力。

正所謂「春江水暖鴨先知」，實力買家見市況回暖，立刻主動出擊。單計5月，一手市場錄得約83宗樓價逾3000萬元的大額成交，按月上升逾七成，創半年以來新高。這不僅反映實力買家對後市轉趨樂觀，也顯示部分資金開始由觀望轉為積極入市。

今年首5個月，新盤成交量共約7800宗；若加上6月，估計上半年成交有機會突破1萬宗，比起去年同期約8800宗增加逾一成，有望創下近6年以來最高紀錄。

（作者為中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁）