

抓住機遇 吸納資金 吸納企業

做好香港五年規劃 落實國家金融戰略

打造香港成為國際資金「安全集聚港」

經民聯研究報告

2026年5月

提要：

美國以色列對伊朗發動的軍事行動，不僅引發國際油價急升，更帶來全球金融經濟大震盪，越來越多國際資金流入香港避險。對於國際資金來說，香港實行「一國兩制」，是背靠中國、聯通世界的國際金融中心，既是穩定可預期的「安全港」，也是充滿機會的「發展港」。這是香港面臨的重大歷史機遇。香港應該結合制定五年規劃對接國家「十五五」規劃，聚焦鞏固提升香港國際金融中心地位，通過強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能；構建大宗商品交易生態圈和高增值供應鏈服務中心等部署，充分發揮優勢，大力吸納國際資金、企業和人才，將香港打造成為國際資金「安全集聚港」。為此，經民聯特提出以下兩方面建議：

一是聚焦「十五五」規劃綱要對香港的戰略定位，鞏固提升香港國際金融中心地位，從股市、債市、理財家族辦三方面推出各項吸納國際資金措施，積極吸納國際避險資金。

股市方面：重新上調首次公開招股（IPO）的本地認購比例，兼顧提升股票市場的「質」和「量」，構建健康安全的股票市場和加強公眾參與；改革上市機制，積極吸納全球資金；採取「一企一策」，吸引不同板塊企業來港落戶上市；加強支援券商，推動金融服務業健康發展；進一步優化和擴大香港創業板市場（GEM）；建設香港穩定幣發行中心，吸引國際資金。

債市方面：大力發展債市，資助外企來港發債，豐富產品種類，降低入場門檻；擴展離岸人民幣市場，強化香港離岸人民幣業務樞紐地位，從「結算通道」升級到「定價中心」；建立更大規模的離岸人民幣債券發行計劃，推動人民幣國際化。

理財家族辦方面：多管齊下吸引投資移民和家族辦公室落戶；發展多元金融市場，強化風險管理產品和服務，為國際資金提供更多投資渠道；大力推動綠色金融發展，提升香港對新經濟板塊的資本服務能力；進一步加強金融科技基建，搶佔國際金融科技制高點。

二是不斷鞏固香港優勢，從吸引外資、內企出海和新興市場三方面着手，大力吸納企業落戶，推動資金和企業集聚香港。

吸引外資方面：落實「十五五」規劃定位，強化香港雙向貿易投資功能；進一步吸引外資在香港開設公司，鼓勵企業通過CEPA開拓內地市場；鼓勵創科投資香港，便利外企落戶；主動對外宣傳香港優勢；發展多元產業，構建新經濟增長點。

企業出海方面：增設「緊急出海補貼」，減輕企業負擔；鼓勵內企以香港作為出海的全方位增值服務平台；吸引內企以香港作為發展跨境電商的跳板。

新興市場方面：加強與「一帶一路」等新興市場的金融合作，滿足國際需求；強化經貿辦工作，加強對外聯繫。

正文：

美國以色列對伊朗發動的軍事行動，引發國際油價急升，全球金融經濟大震盪。這場戰事對於全球政經局勢都帶來巨大的影響和重塑，大量國際資金更有流入香港避險的趨勢，充分彰顯香港的獨特地位和優勢。夏寶龍主任日前在全民國家安全教育日開幕典禮的致辭亦指出，「香港背靠祖國、聯通世界，向國際社會提供了安全、穩定、可預期的投資環境。香港是『安全港』，『安全港』就是『發展港』。安全已成為香港發展的優勢。」夏寶龍主任從香港的國家安全新形勢，

闡明香港統籌兼顧安全與發展的重要意義，對於香港更好地吸納國際資金，打造國際資金「安全集聚港」具有很強的指引作用。

經民聯認為，儘管美國和以色列暫時停止軍事行動，但中東地緣政治局勢仍然不穩，全球正進入一個更加不確定和不穩定的階段。大量國際資金流入香港，既是為「安全」而來，也是為「發展」而來。面對中東戰火以及緊張的地緣政治局勢下，放眼全球，能同時滿足「金融自由、法治完備、政局穩定」三大條件的國際金融中心只有香港，這也是國際資金更多選擇香港而不是新加坡或歐美等金融中心的主要原因。建議香港採取更積極的措施主動出擊，充分發揮「一國兩制」優勢，特別是聚焦「十五五」規劃綱要對香港的戰略定位，進一步要鞏固提升香港國際金融中心地位，全力吸納國際資金、企業和人才，將香港真正打造成為國際資金「安全集聚港」。同時，推出精準支援措施，穩經濟、保民生。

一、聚焦「十五五」規劃綱要對香港的戰略定位，鞏固提升香港國際金融中心地位，推出各項吸納國際資金措施，積極吸納國際避險資金。

中東局勢緊張，推動資金加速向東流動，進一步凸顯香港作為資金「安全港」的角色和優勢。最新的《全球金融中心指數》顯示，香港的整體評分上升到765分，排名全球第三、亞太區第一，大量資金因中東形勢持續流入香港避險，既肯定香港金融優勢，也為香港金融的大發展提供了機遇。

「十五五」規劃對金融體系、資本市場、創新驅動和高水平對外開放作出全面部署，特別強調要鞏固提升香港國際金融中心地位，並提出強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能；構建大宗商品交易生態圈和高增值供應鏈服務中心。這是中央對香港國際金融中心地位的認可和期望，在當前地緣政治局勢緊張的情況下，中央對於香港國際金融中心地位的重視，更顯高瞻遠矚，對於香港發揮獨特優勢打造國際資金「安全集聚港」具有重要的指導作用。

金融是香港經濟的命脈，對國家而言，不論是推動高質量發展，金融強國建設，以至穩步推進人民幣國際化，都需要一個具有全球競爭力的國際金融中心，助力國家金融發展，香港金融中心建設既是香港發展所繫，也是國家所需。

香港作為連接內地與國際資本市場的重要樞紐，應以更開放、更前瞻的思維，抓緊歷史窗口期，強化香港作為「超級聯繫人」與「超級增值人」的角色，在中國與全球資本之間建立更高效的投資通道。同時，持續深化金融改革創新，大力深化兩地金融聯通，一方面對接粵港澳大灣區發展戰略，持續推進兩地金融規則銜接、機制對接，吸引內地優質企業來港上市，另一方面加大力度拓展金融開放

合作，積極布局新興市場，走在全球金融發展前列，鞏固和提升香港國際金融中心地位，建議從股市、債市、理財家族辦三方面着手全力吸納國際資金。

中東「聰明錢」流入香港反映香港三大優勢

對於近期有多少中東資金因為美以伊戰事而流入香港，並沒有一個準確的官方數字，但可以肯定的是，不少中東「聰明錢」確實正流往香港，而這些「聰明錢」並不全是中東的本地資本，也包括配置在中東的國際資本，這可以體現在兩方面：

第一，港元利率與美元利率「背離」。在3月初美國聯儲局依然維持高利率，但一個月香港銀行同業拆息卻從2.36%下探至1.95%左右。對於這種「美高港低」的利差倒掛，反映較大規模的外部增量資金正湧入香港的銀行系統，導致銀行體系出現流動性過剩情況，當中不少資金相信是來自中東。

第二，港股交投增加。美以伊戰事爆發以來，港股成交卻拾級而上。戰爭爆發後的一周，港交所日均成交額約為3,415億元，比開戰前一周增加了約997億元，今年3月份，港股日均成交額達3,040億元，較今年2月的2468億元大幅上升23.17%。3月9日，單日成交更高見3,925億元。踏入4月首半月，港股成交因正值長假期前後，但個別日子成交額仍與3月高峰時相若。港股交投暢旺足證資金有流入香港之勢。

事實上，中東資金流入香港並非始於今天，中東主權基金在港股IPO中的基石投資參與比例從2024年的不足20%，急增到今年第一季的38.8%左右。證監會最新數據顯示，2025年在香港註冊成立的基金淨資金流入達到3,567億元，同比飆升118.5%，資產管理規模按年大增38.3%，達到2.28萬億元。這些數字發生在美以伊戰事之前，說明國際資本包括「聰明錢」早就布局香港，也反映中東國家正在尋求從能源經濟轉向科技經濟的大戰略，而香港恰好提供了這樣一個平台。

相當規模的中東資金流入香港而非新加坡、歐美等金融中心，當中體現香港國際金融中心的三大優勢：一是安全；二是巨大的發展潛力；三是有國家作後盾。這些優勢都是其他金融中心難以比擬。

安全是中東資金流入香港的一個主要原因，業界表示近期接觸到了很多來自原本在中東布局的一些金融機構，他們希望把一部分的資產配置甚至是大頭搬到東方來，尋求更安全的避風港。香港金融中心一大優勢，在於穩定和安全，可以

為資金提供一個穩定的政治和社會環境，健全的金融體系讓資金可以放心投資。

香港的普通法體系、資本的自由流動，以及聯繫匯率制度，對以美元資產為主的中東資本來說，就像一個不用插頭轉換器就能直接使用的插座。同時，不少中東資金既擔心地緣安全問題，也出於對美國等西方國家動輒制裁、凍結資產的風險考慮，希望轉到更安全穩定的地方。新加坡在金融方面一向緊跟美國等西方國家，隨時會跟隨西方的制裁行動，資金的安全沒有保障，而香港有國家作後盾，有足夠實力守住自己立場。這種制度性的安全，令到更多資金選擇在香港布局。

安全和發展是一對辯證關係。香港金融中心不但安全，更具有巨大的發展潛力，有「背靠祖國、聯通世界」的得天獨厚優勢，直接參與內地的龐大市場，同時與世界接軌，成為連接內地與世界的橋樑。

新能源、人工智能、生物科技等全新賽道，那些全世界最活躍、最有發展前景的公司，不少都在中國。中東資本看重的，正是香港背後那個巨大、充滿活力的中國市場。對於規模動輒幾十億、上百億美元的中東主權基金來說，香港市場有足夠的深度去承載他們的資金，並且能提供豐富及多元的投資項目，從而全方位參與中國資產的成長。

回看這一輪中東資本的流向，正出現一個新的邏輯，就是資金流入香港不是一時的避險以及「短炒」、「快來快去」，而是長期布局香港，是一種因應地緣政治下的戰略再平衡，資金最看重香港的是，一方面香港深度連接了中國內地龐大的市場和產業鏈，另一方面又無縫對接了國際金融體系和金融規則，既安全又有發展潛力，為國際資金提供一個更優的選擇。

背靠祖國更是其他國際金融中心無法企及的優勢。香港通過互聯互通的機制，可以把握內地市場的機遇。中國是全球最大的石油進口國，和中東國家之間有着持續幾十年的、深度綁定的經貿往來。通過「一帶一路」建設等項目，中國和中東國家的合作已經超過了10年，覆蓋了能源、基建、金融、科技等方方面面。這種密切的利益綁定、長期穩定的合作關係，正是中東資金所看重。香港國際金融中心吸納中東資金的最大優勢，正在於安全穩定的環境，具發展潛力市場，以及背靠祖國有國家堅定支持的優勢。這些正是香港打這成國際資金「安全集聚港」的最大優勢。

在股市方面：

1、重新上調首次公開招股(IPO)的本地認購比例，兼顧提升股票市場的「質」和「量」，構建健康安全的股票市場和加強公眾參與。

香港在股票市場首次公開招股的表现領先全球。截至4月底，今年通過首次公開招股籌集的資金已超過1,400億港元（179億美元），新股集資額繼續位列全球首位。經民聯樂見本地股票市場蓬勃發展，亦充分肯定特區政府在吸納境外資金來港上市方面的工作成果，但要進一步打造香港成為國際資金「安全集聚港」，當局必須兼顧提升股票市場的「質」和「量」，以構建健康安全的股票市場為首要目標。

2024年12月，香港交易所「改善首次公開招股市場定價流程及監管架構，加強香港證券市場的競爭力」為由進行公眾諮詢，並於2025年8月落實連串新安排，其中包括調整分配至公開認購部分的比例規定，初訂分配份額由原來的10%下調至5%，而在超額認購下的回補機制也作出相應修訂（以超額認購100倍或以上為例，公開認購部份的發售股份最低要求由原來的50%下調至35%），同時引入新的機制選項，發行人可事先選定一個分配至公開認購部分的比例，不設回補機制，最低要求為發售股份的10%。

上述措施被認為有利發行人更貼近國際機構投資者的意願，提升定價效率，增加國際配售的主動性和吸引長綫基金，但卻對本地散戶投資者和券商帶來不利影響。過往，若股票在首次公開招股階段錄得較高倍數的超額認購，受到散戶投資者歡迎，回補機制將可發揮正面作用，提升公眾參與；如今當局下調公開認購比例和變相取消回補機制，造成過度依賴機構投資者之餘，亦令到散戶投資者的中籤率長期偏低，削弱了股票市場的普惠性，忽略了散戶投資者對於提升股票流通量、維持二級股票市場表現和穩定性所作出的貢獻。

事實上，新機制容許首次公開招股股份集中於國際機構投資者身上，令到「唱高散貨」等市場操控行為的風險增加；一旦市場氣氛逆轉，大戶或會在股票「掛牌」首日隨即出售股份，導致價格大幅波動。近來不時出現股票價格在上市首日「插水式」下跌的不尋常現象，令散戶投資者蒙受重大損失，難免令人懷疑背後出現以上不良操作，擾亂市場秩序，長遠會影響海內外投資者對香港股票市場的信心和投資意欲。

為了確保股票市場的健康安全和有序運作，提升公眾投資者參與和保障他們的權益，經民聯建議重新審視和上調首次公開股股的本地認購比例，從而增加股票市場的流動性和穩定性，鼓勵不同投資者公平參與。

2、改革上市機制，積極吸納全球資金。

香港要更多吸納全球資金，必須進一步發揮國際金融中心優勢，為企業來港

上市鋪橋搭路。建議進一步放寬上市監管的限制，廢除和修訂不合時宜及過於複雜的監管條例和程序；簡化上市流程和縮短審批時間，減低上市及相關費用，從而吸納更多市場資金。

檢討香港以監管機構評審為本的原則，適當地採納以披露為本作為上市機制的原則，為處於不同發展階段和規模的企業提供更有效的融資平台。

放寬獨立非執董限制

有能力和經驗的獨立非執行董事，一直對提升企業管治和保障股東權益作出重要貢獻，建議重新檢視《企業管治守則》及相關《上市規則》，適度放寬獨立非執行董事同一時間服務企業的數目和任期上限等規定，讓他們繼續為企業作出貢獻。

3、採取「一企一策」，吸引不同板塊企業來港落戶上市。

作為國家唯一實行普通法的地區，香港擁有與國際接軌的完善法制、簡單稅制，以及資金、人才、貨物、信息自由流動的優勢。更重要的是中東的戰火，再次表明安全、穩定的發展環境對於企業的重要性。因應當前國際環境轉變，香港更要主動出擊，採取「一企一策」的定制化方案，主動吸引不同板塊企業來港落戶上市，特別是聚焦生命健康科技、人工智能、新能源等「十五五」重點戰略產業。

傳統和新興產業

參考下調特專科企上市門檻的成功經驗，擴展至更多不同類型的產業和領域，包括涵蓋同樣具發展和增長潛力的傳統優勢產業，令本港成為更具競爭力和吸引力的融資市場。

綠色產業

設立綠色企業上市制度或綠色和可持續創新版，吸引綠色企業來港集資，解決綠色企業在技術研發和商業化階段面臨的資金瓶頸。

新興市場企業

提振新股市場，加強與新興市場聯繫，在中東、東盟等地舉辦重點推廣活動，介紹港股市場優勢，吸引當地企業來港上市。

回流中概股

繼續吸引具投資價值和潛力的公司來港上市，特別是近年有意從美國退市的中概股，設法爭取他們優先選擇回流香港上市。

灣區企業

鼓勵更多大灣區優質企業在香港上市及進行融資，同時透過放寬企業境外放款限制、擴展債券市場櫃檯業務債券品種、允許資產管理公司開展資產支持證券跨境轉讓業務等舉措，吸引更多國際資金投資大灣區。

增強基建與人才承载力

目前有逾 500 間企業正在排隊等候上市審批，某程度反映金融基建未能適配龐大需求，例如沒有足夠專業人士處理上市申請，市場消息更指有企業即使提出高達 20 萬元月薪，仍難以聘請到保薦人，真正「一才難求」。證監會於 3 月發出 43 個俗稱「6 號牌」、擔任保薦人必要條件之一的「就機構融資提供意見」牌照，按月顯著增加 53%，惟仍遠低於過去每月超過 100 個的水平，建議證監會有條件進一步加速審批。

4、加強支援券商，推動金融服務業健康發展。

減免交易所對券商收取的基礎設施收費，如中央交易網關、節流率等，以紓緩中小券商的負擔。免除交易所參與者交易權月費（2,900 元）。向本地券商提供 300 台免費即時串流報價機，讓中小券商可以吸引新客源。檢視無紙化制度落實後的存倉費安排，令券商受惠於新措施。此外，支持業界整合業務，拆牆鬆綁，並對券商往大灣區設立證券公司提供貸款等財政支援。

完善內地市場准入

爭取國家進一步開放內地金融市場讓本港業界進入，為業界創造更大商機，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

爭取跨境理財通納入兩地券商，便利更多券商參與不同互聯互通產品（例如債券通、交易所買賣基金通和互換通）。

構建粵港澳大灣區的金融機構「單一通行證」制度，設立三地政府組成的大灣區金融事務委員會，制定《粵港澳大灣區單一通行證章程》，對券商在大灣區內地城市開設業務提供財政支援。

放寬市場監管

檢討證監會的監管政策，廢除或修改不合時宜的監管條例和簡化程序，減低中小券商的營運和合規成本。

重新檢討孖展融資指引安排（自2019年10月起，券商借出的孖展總額上限定於資本的5倍），改善業界經營環境。

港交所放寬快速除牌機制，讓出現困難的企業有更多時間進行拯救，以免出現大量企業被除牌的危機，加劇市況的波動。將自動除牌期限分為兩類，涉及財困及沒有足夠業務的公司等，期限應較長；涉及違規或受查的，期限應較短。

建立「逃生門」機制，設立「火鳳凰」板，讓散戶有機會在停牌期間套現，不會最終一無所有。

在衍生產品方面，香港要制定某些衍生產品合約時，業界往往因為本地的法規限制或行政障礙，而選擇將合約設立於海外地區，建議研究將有關法規鬆綁，更好留住資金。

促進良性競爭

審慎檢視《證券及期貨條例》下受規管活動的牌照制度，有序發牌，促進業界良性競爭，加強支援業界專業發展和升級轉型，積極應對市場挑戰。

預留一定額度的債券產品予中小證券商，以助開拓債市生意，讓券商把握債券市場發展的機遇。

加強規範業界的宣傳方式，維持公開透明的收費機制，避免不良手法和隱性收費誤導投資者，以及構成業內不公平競爭。

支援人才培訓

推出金融服務業合規人員的培訓資助計劃，以讓合規人員更能緊貼證監會對券商的監管要求。

重推「金融服務業創職位計劃」(FIRST)，鼓勵券商聘請IT人才。

增撥3億元成立金融服務業金融科技特別基金，向證券企業額外發放金融科技升級項目資助及向從業員提供金融科技進修津貼。

5、進一步優化和擴大香港創業板市場（GEM）。

擴大 GEM 市場的集資覆蓋面

除了重新推出簡化轉板機制以便利合資格的中小企上市集資之外，重新塑造 GEM 市場的定位，包括主動出擊，游說「一帶一路」國家和地區企業，前來香港 GEM 市場進行第二上市，牛刀小試後轉往主板上市。

擴大 GEM 市場的投資者覆蓋面

探討與所有內地投資者進行互聯互通的可能性，將 GEM 市場部分股份納入現有的互聯互通範疇之內，讓更多內地投資者可直接參與 GEM 上市企業的股份買賣。

降低由 GEM 轉主板門檻及放寬收購合併準則

進一步體現當年設立創業板的初心，讓 GEM 市場重現新機。

6、建設香港穩定幣發行中心，吸引國際資金。

《穩定幣條例》實施標誌着香港成為全球首個建立法幣穩定幣全鏈條監管體系的司法管轄區，進一步完善有關數字資產活動的規管框架。這項立法行動不僅為香港的數字資產產業提供了明確的法律框架，也透過平衡金融創新與風險防控，為香港及內地數字貨幣產業的發展帶來了深遠的正面影響。

隨着穩定幣的推出，港元將不只是以現金、銀行存款等形式流通，還可以代幣化形式出現，從而建立完整、安全的加密金融環境，這是香港搶佔全球 Web3.0 樞紐地位的關鍵一步。同時，穩定幣也為傳統金融提供了低成本、高效率的解決方案，並與傳統金融進行深度融合，對於吸納國際資金來港具有重要意義。

穩定幣當前正以驚人速度進入主流支付系統，交易量已超過 Visa 和 Mastercard。傳統跨境支付耗時且成本高，穩定幣能大幅降低手續費並縮短結算時間（數秒到數分鐘），成本低於傳統環球同業銀行金融電信協會（SWIFT）系統的十分之一，有助大幅降低交易成本，減少匯率波動風險，尤其有利於中小企業和跨境電商，提升資金周轉效率和拓展國際市場的全新機遇。對於擔心地緣風險而又需要進行大額交易的資金，更可發揮重要的替代作用。

目前企業進行跨境貿易時，仍要面對不少跨境支付方面的痛點，包括需要先將匯款兌換成美元或其他貨幣，這種做法大大增加企業的交易成本及匯率風險。

透過穩定幣，參與國家可減少對傳統貨幣的依賴，幫助企業進行更高效的貿易。建設香港穩定幣發行中心，有助發揮香港金融獨特優勢，搶佔數字貨幣市場。在世界經濟充滿不確定性和全球金融市場持續動盪的背景下，香港作為亞太和全球領先的資產管理中心和財富管理中心，可通過構建覆蓋穩定幣、人民幣、黃金、數字資產的多元化避險產品池，吸引更多中東、東盟和全球的投資者，將香港作為資產配置和財富管理的重要平台。

在債市方面：

7、大力發展債市，資助外企來港發債，豐富產品種類，降低入場門檻。

除了「綠色和可持續金融資助計劃」外，建議推出新的資助計劃，鼓勵外國企業來港發債，同時積極吸引東盟、中東、非洲、南美等地國家來港發債。

進一步發行更多不同類型的機構和零售債券產品，包括參考其他國家推出國庫債券的做法，研究發行不同年期債券的可行性。

降低各類債券產品的入場門檻，以及考慮將債券證券化，令廣大投資者可以透過港交所交易平台參與。

8、擴展離岸人民幣市場，強化香港離岸人民幣業務樞紐地位，從「結算通道」升級到「定價中心」。

近年香港離岸人民幣業務蓬勃發展，債券、股票、財富管理等方面的互聯互通和配套安排持續升級豐富，為銀行、投資者和企業提供了大量發展機遇。

截至2025年底，香港離岸人民幣資金池規模超過1.2萬億元，過去離岸人民幣相對缺乏投資屬性，持有人民幣主要為了支付結算，現在香港已建立起相對完整的人民幣金融產品。隨着股票通、債券通、跨境理財通等機制深化，提供了「雙向流動」的定價基礎。下一步，香港可從離岸人民幣的「交易中心」升級為「定價中心」，在人民幣國際化進程中發揮重要作用。

為更有效運用香港的龐大離岸人民幣資金池，金管局在人民銀行的支持下，已經逐步推出「人民幣業務資金安排」，持續拓展離岸人民幣的使用場景，並實施多項優化人民幣流動資金安排。有關舉措提升市場流動性，為企業發展注入活力，推動香港經濟復甦，並進一步鞏固香港國際金融中心地位。

建議就發展離岸人民幣市場制定更清晰的範疇、策略和目標路線圖；爭取中央支持擴大香港人民幣資金池體量和完善有關基建，以配合不同種類產品發展的需要。事實上，在2014年6月，香港的人民幣存款亦已達到9,260億元。即是說，12年來人民幣的國際使用量大幅上升，但香港的人民幣資金池的增幅卻極為緩慢，建議爭取中央支持，進一步擴大香港人民幣資金池。

多管齊下促進本港人民幣離岸業務擴容增量，增加人民幣計價股票產品的選擇和成交量，如考慮讓在港上市的本地股票以人民幣計算，吸引更多資產管理業務來港發展。

持續發揮香港獨有的金融市場特色和優勢，進一步助力人民幣國際化進程，吸引更多「一帶一路」相關經濟體的貿易商，利用香港的支付系統，進行人民幣貿易結算，甚至投資香港提供的多種人民幣相關產品。

9、建立更大規模的離岸人民幣債券發行計劃，推動人民幣國際化。

人民幣國際化的一個關鍵，在於讓國際社會更加願意持有人民幣計價的金融資產，尤其是國債。目前中央政府發行的國債，僅佔GDP 30%不到，未來完全可以通過適當增加國債發行，一方面滿足全球投資者對人民幣安全資產的需求，另一方面亦有利人民幣國際化。

事實上，人民幣匯率近期穩步上升，一個原因在於中國資產處於價值窪地，吸引國際資本的主動湧入，加上美元信用根基動搖。過去幾十年，美元一直是全球硬通貨，但現在美國國債已經突破38萬億美元，每年就要花1萬多億美元去還利息，「借新還舊」風險越來越高。反觀中國，中央政府的債務佔GDP比例在全球主要經濟體中極為健康，令國際社會對中國國債的需求更加殷切。

香港離岸人民幣債券發行業務近年表現相當突出，2025年發行額按年增長2.7%，至11,009億元，繼續創下歷史新高。建議建立更大規模的離岸人民幣債券發行計劃：一是增加現有的短中長期債券發行量；二是主動邀請更多內地省市（特別是大灣區內地城市）來港發行離岸人民幣地方政府債券，推動大灣區內債券市場雙向開放提速；三是吸引不同類別的發行人，例如內地大型企業，甚至東盟等「一帶一路」國家的央行和企業來港發行離岸人民幣債券；四是盡快推出國債期貨。

透過多元、增量發行離岸人民幣債券，涵蓋短、中、長三個時期，推動二手市場交易活躍，構建完整、穩定且具代表性的收益率曲線，讓投資者可以有效管

理其利率風險，增強離岸人民幣債券對國際投資者的吸引力。

香港擴大離岸人民幣債券規模具有多重戰略意義：

一、推動人民幣國際化。香港是全球最大離岸人民幣中心。擴大發債規模能提供更多人民幣計價金融產品，讓海外投資者有更多管道持有人民幣資產，從而提升人民幣在國際貿易、投資和儲備中的使用比例。

二、強化香港離岸人民幣樞紐地位。透過擴大債券市場規模與深度，吸引更多發行人（如內地政府、跨國企業、國際金融機構）來港發債，鞏固香港作為連接內地與全球資本市場的橋樑角色。

三、滿足內地與國際的融資與投資需求。對內地發行人而言，可利用香港低成本資金和國際投資者基礎，拓寬融資渠道；對全球投資者而言，提供相對穩定、收益較高的人民幣資產，尤其在全球低息環境下，離岸人民幣債券成為多元化配置的選項。

四、促進債券市場互聯互通。配合「債券通」等機制，香港發行的人民幣債券可被內地及國際投資者雙向交易，進一步打通在岸與離岸市場，提升人民幣債券流動性與定價效率。

五、支持國家政策與大灣區發展。例如發行綠色債券、基建債券，可配合「一帶一路」及大灣區建設，為相關項目提供人民幣資金，同時推動香港成為綠色金融中心。

六、分散風險與提升金融穩定。增加離岸人民幣債券供應，有助減少對單一市場（如內地銀行貸款）的依賴，並為人民幣匯率形成提供更多市場參考指標。

在理財家族辦方面：

10、多管齊下吸引投資移民和家族辦公室落戶。

最新資料顯示，香港管理的資產規模已超過 35 萬億元。越來越多的國際資本選擇在香港設立基金、配置團隊、深耕市場。目前中東局勢緊張，當地不少資金及家族辦公室正重新考慮資產配置，香港是他們考慮落戶的地點之一。

建議政府重視吸引這些資金及企業落戶香港，同時進一步放寬「新資本投資者入境計劃」對住宅物業投資的限制，爭取將購買住宅物業的門檻由 3,000 萬元降至 2,000 萬元，甚至取消這項要求，並容許投資住宅物業獲計入符合最低投資

門檻要求的總投資上限提高至 1,500 萬元。

制訂靈活精準的政策，持續回應市場需求，在監管、稅務、法律、人才發展上亦須能配合有關步伐；彈性處理家族辦公室在落戶香港後作出的新投資，盡量放寬相關的監管要求和規定。

全面檢視現有稅務寬免和優惠措施，如有進一步需要修改和增加競爭力的地方，需要適時處理，從而吸引更多家族辦公室、有限合夥基金及開放式基金型公司在港註冊。

加強對家族辦公室成員和外來專才的後勤生活配套，並就來港投資成立家族辦公室的人士和親屬，以及創科企業始創人及關鍵人員等給予香港居民身分，提供快捷通道，鼓勵他們留港發展。

11、發展多元金融市場，強化風險管理產品和服務，為國際資金提供更多投資渠道。

在世界經濟充滿不確定性和全球金融市場持續動盪的背景下，香港作為亞太和全球領先的資產管理中心和財富管理中心，對於國際資金具有更大的吸引力。在「十五五」規劃中，香港有條件進一步強化國際資產及財富管理中心和國際風險管理中心功能，建議聚焦以下幾方面發力：

風險管理

積極推動港交所探索上市更多衍生產品，包括國債期貨、港版 VIX 指數以及其他熱門期貨標的（Underlying Asset），同時探討與內地市場期貨產品互掛安排和更多互聯互通機制，不斷滿足市場多樣化、多層次需求。

黃金市場

為在港進行實物黃金交易及結算的機構提供 5% 的半稅優惠，以落實「避險資金長期化」的策略。加強香港黃金市場結算平台的高效建設並與國際接軌，提升結算效率和安全性，吸引更多國際投資者參與，同時有序重啟黃金期貨交易，滿足投資者需求，提升香港作為全球黃金交易樞紐的地位。

大宗商品交易

完善大宗商品交易市場，發展電子經貿和吸引海外資金；推出多元金融工具，包括倉單抵押貸款、倉單證券化及相關期權產品；建立雙計價商品交易平台，支

援人民幣及美元計價，優先發展「綠色金屬」交易市場。

人民幣貿易

持續發揮香港獨有的金融市場特色和優勢，進一步助力人民幣國際化進程，吸引更多「一帶一路」相關經濟體的貿易商，利用香港的支付系統，進行人民幣貿易結算，甚至投資香港提供的多種人民幣相關產品。

虛擬資產與 Web3.0

利用香港領先的監管框架，吸引受地緣政治限制的數字資產資金。透過穩定幣 (Stablecoin) 監管條例，建立具透明度的數字資產結算中心，為現代化避險資金提供新型渠道。

增加金融產品多樣性

相較於其他大型國際金融中心，香港在金融產品類別上存在缺陷。目前市場在債券、商品及場外衍生工具等板塊的金融產品類別和多元性仍有待提升，建議探討如何豐富本地金融產品，擴闊外來資金投資渠道。

12、大力推動綠色金融發展，提升香港對新經濟板塊的資本服務能力。

高油價加大市場對綠色發展的需要，香港應順勢提升對新經濟板塊的資本服務能力，讓綠色科技、綠色製造等新產業，得到更高效的國際融資和全球投資者覆蓋。香港應強化定位，擔當引導國際資金配對優質綠色項目的重要角色，滿足大灣區、國家以至全球對「環境、社會和企業管治」(ESG) 和綠色金融解決方案的需求，進一步鞏固作為內地和國際企業籌集綠色資本的重要平台。

加快現有綠色金融科技方案的概念驗證工作，推動產品和服務商業化，提供後續配套措施，協助業界對接市場和投資者。

除了「綠色和可持續金融資助計劃」外，推出新的資助計劃，鼓勵外國企業來港發債。

配合「十五五」規劃提出發展低碳經濟、鼓勵企業參與綠色轉型，以及推動高科技發展等方向，發揮香港優勢，建設成為全球重要的綠色金融中心。

13、進一步加強金融科技基建，搶佔國際金融科技制高點。

擴大跨境快速支付系統的應用區域和範圍，提升與國家之間的「互聯互通」技術發展，加強兩地之間的業務數據互享功能。

檢視和推進數字銀行的發展，就數字銀行佔金融業務的比例等，訂立更清晰的發展目標和指標。

前瞻地就管理虛擬貨幣、電子貨幣、加密貨幣等立法，為這些行業未來爆發性的發展做好鋪墊；針對虛擬資產交易等新興金融科技範疇，加強社會層面的宣傳工作，提升市民的認知和了解其對經濟民生的重要性。

擴大人工智能在金融科技的應用，帶動銀行、金融等機構加強應用人工智能，例如用於風險管理、欺詐檢測、交易執行等工作，從而提升金融機構的效率和安全性。

二、不斷鞏固香港優勢，大力吸納企業落戶，推動資金和企業集聚香港。

中東戰火對於環球政經局勢都造成巨大影響，不少國際企業更加關心發展安全等問題，香港要打造成國際資金「安全集聚港」，更要積極吸引企業落戶。

香港須發揮好自由港地位，堅定自由貿易政策，保障貨物、資金和資訊等的自由便捷流動，強化轉口功能，協助貫通內地和其他市場。同時，更要發揮好「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色，深度融入國家「雙循環」戰略布局，進一步強化香港在貿易和投資橋樑紐帶的作用，為中外企業提供跨境貿易的平台、風險管理工具、跨境融資解決方案，從而吸引海內外企業來港落戶。同時深化香港的角色定位，由傳統的「橋樑」功能提升至「金牌夥伴人」。建議從吸引外資、內資出海和新興市場三方面着手。

在吸引外資方面：

1、落實「十五五」規劃定位，強化香港雙向貿易投資功能。

「十五五」規劃明確提出鞏固提升香港國際貿易中心，這個戰略定位不僅有利於香港轉口貿易的發展，而且在當前全球供應鏈追求穩定的情況下，可以為企業從外國進口零部件、原材料及生產設備提供了穩定保障。為對接「十五五」規劃部署，香港須憑藉自由開放的貿易政策以及「超級聯繫人」的優勢，吸引全球

的生產要素在香港匯聚、流通；同時大力吸納企業利用香港便利的貿易條件和豐富資源，優化生產布局，降低貿易成本，提高供應鏈的靈活性和穩定性。

香港應該發揮好香港「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色，一方面協助本地企業加強與灣區其他城市企業的夥伴合作，達致規模經濟，實現經濟轉型；另一方面聯袂灣區企業一同「走出去」，同時吸引海內外企業因應地緣政治不穩，更積極投資香港投資大灣區。

香港也應深化角色定位，由傳統的「橋樑」功能提升至「金牌夥伴人」，推動香港商界與內地及國際企業合組策略聯盟，結伴開拓市場，充分發揮「一國兩制」的增值功能。

2、進一步吸引外資在香港開設公司，鼓勵企業通過 CEPA 開拓內地市場。

發揮香港法律制度健全、人才匯聚、簡單稅制等的優勢，以及國際一流的專業服務，建立全球供應鏈服務集聚區，鼓勵外資落戶和通過內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排(CEPA)開拓內地市場，同時善用香港作為自由港的優勢，帶動本地消費和零售市場，鞏固作為購物天堂的地位。

優化引進重點企業辦公室和相關機構的工作，制訂更明確的招商引資策略，吸引更多傳統優勢產業的龍頭企業和品牌「落戶」香港，以香港作為第一國際市場、供應鏈管理、品牌發展、市場推廣和研發設計等基地。香港交易所等機構應主動聯繫在港上市企業，鼓勵他們在港投資落戶，創造更多經濟貢獻和就業機會。

除了現有創科基金和「優惠政策包」之外，成立專項的「搶企業」和「搶人才」基金，由基金公司甄選業內龍頭企業或潛質優厚的初創企業，為這些企業提供補貼或「握手費」，擴大政府「優惠政策包」的適用範圍至更多企業。

成立專組或工作小組，加強統籌有關推動跨國供應鏈管理中心的工作，以結合和協調不同領域和範疇，包括區域總部發展、關稅、貿易、生產、技術、融資、出口信用保險、產品設計等相關政策局和法定機構的工作。

設立 24 小時處理所有營商事務的「一站式」服務單位，讓外國投資者可以在短時間內完成所有相關手續，吸引更多外資流入香港。

3、鼓勵創科投資香港，便利外企落戶。

設立 24 小時處理所有營商事務的「一站式」服務單位，讓外國投資者可以在短時間內完成所有相關手續，吸引更多外資流入香港。

大力扶持初創企業、中小企，推動供應鏈服務創新，發揮粵港澳大灣區的互補優勢，培養更多供應鏈服務創新的「獨角獸」企業。

配合國家支持瞪羚企業的政策，在中美緊張關係下，積極開拓歐洲商機，如借鑒投資推廣署「全球 Fast Track 計劃」經驗，在巴黎、柏林設專組，聯手當地孵化器發掘目標，為企業「度身訂造」落地方案。

盡快就太空金融經濟等新興領域，開展相關項目和研究，並提供相應的政策和財政支援；推進與商業航天及太空經濟相關的聯合投資。

4、主動對外宣傳香港優勢。

進一步加強向非傳統市場，例如中亞、中東和非洲等宣傳，提升香港的知名度，通過外訪、貿易合作、投資配對等活動，在「一帶一路」框架下，突出香港作為國際商貿平台的角色。

加強與中國友好國家和新興市場的聯繫，繼續與各國領事館及外國駐港經貿機構保持緊密聯繫，加強宣傳香港的制度優勢，搭建訊息互通的平台，避免政治爭端影響正常商貿交流。

加強對外宣傳香港的「一國兩制」和免關稅優勢，主動向國際市場宣傳及解說各項自由貿易協定及 CEPA 等帶來的具體優惠，促進投資貿易。

加強外訪和官民接觸

由行政長官牽頭，率領政府高層和商界人士主動訪問歐洲等不同市場，會見相關官員和國會代表等，介紹香港的最新情況和獨特優勢。

因應國際環境轉變，適度調配資源，在「一帶一路」國家和新興經濟合作夥伴設立更多經濟貿易辦事處，並就工作訂立績效指標；加強不同經濟貿易辦事處與民間團體和商會的協作，在不同層面共同對外說好中國香港故事，並多用當地語言和關注議題作宣傳。

發揮香港工商專業界聯繫國際的優勢，強化與西方不同行業商會的交流溝通，吸引他們更多來港參與會議、展覽和研討會等；設立專項小組，成立專門基金會，

大力支持民間的外訪活動。

以數據說好香港故事

加強對外宣傳和澄清香港金融體系的可靠度(如銀行資本充足比率處於高水平)，主動粉碎市場流言，穩定本地和國際投資者對香港的信心。

由創新科技及工業局牽頭，篩選本地與落戶外企，每季發布數據，讓投資者具體觀察香港的初創生態活力，吸引投資。

5、發展多元產業，構建新經濟增長點。

發展數字經濟

成立司長級「數碼及數據統籌委員會」，設立跨部門及跨行業的數據庫，管理本地數據，加快推動深港融合，提升香港在區域數字金融發展中的戰略角色。

訂立明確的數字資產產權管理制度，勾劃出 Web3.0 活動於本港及內地的許可範圍；推進開放及收集本地行業數據，完善數據及網絡安全保障；加強與灣區內地各市政府合作，促進「數據過河」，建立數據共享「白名單」，推動數據跨境流動。

進一步推廣電子支付，向業界提供回贈以減低營運成本；加快與更多亞太區及東盟國家推出流動支付應用程式互聯互通服務，

發展低空及太空經濟

鼓勵保險業界推出多元化的無人機保險產品，開拓低空飛行應用場景，推展更多無人機試點。

推進與商業航天及太空經濟相關的聯合投資，制訂「發展低空經濟規劃行動綱領」。

發展知識產權交易

借鑒國際經驗，完善香港作為區域知識產權貿易中心的法律框架。在局勢不穩時，企業最看重產權安全。香港應強化法律風險管理中心的地位，吸引企業將全球 IP 註冊地設在香港。

建議探討與大灣區的跨境知識產權互聯互通，便利知識產權人才往來，提供稅務優惠；加強培育本地知識產權專才，推廣商標註冊、外觀設計專利等專業服

務，並引入知識產權估值的專家和服務。

籌建世界知識產權組織技術與創新支持中心，建立龐大的知識產權資料庫，吸引更多知識產權擁有人來港註冊；檢視本地會計制度，提高知識產權的入帳數值。

利用「專利盒」政策鼓勵企業創新，建立數據庫協助企業比對專利在全球各地的註冊狀況；推出「專利估值資助先導計劃」和設立「知識產權融資沙盒」，擴大試點範圍至更多創科及工業界別。

強化香港算力布局和數據基建

超算中心以優惠價格供本地特定行業優先使用，同時與國家有關當局商討，考慮讓業界使用內地的算力進行研發。

加快引入內地超算服務提供者落戶香港，促進院校、研究機構和企業合作，共同開發國產算力技術和應用，鼓勵企業和研究機構投資於國產算力的基礎設施和技術研發。

為建設「大灣區算力網」構建法律和制度框架；成立數據傳輸中心並建立加密數據、私隱保障等標準，以促進兩地數據共享。

在企業出海方面：

6、增設「緊急出海補貼」，減輕企業負擔。

針對目前中東局勢導致企業成本上升，建議增設「緊急出海補貼」機制，直接資助企業開拓新興市場（特別是中亞哈薩克、烏茲別克等地），對沖機票、簽證及相關保險費用，確保企業不會因成本問題而錯失簽單窗口期。

7、鼓勵內企以香港作為出海的全方位增值服務平台。

向中央爭取，積極倡導並支持內地企業視香港作為出海的首選指揮中心與增值服務平台，簡化業務備案及核准的流程，靈活調配外匯資金，便利人員跨境流動管理。

爭取相關部委支持，加強與本地機構的協作

與國家工信部、工商聯建立高層次協作關係，從頂層推動系統化出海策略，

並更好統籌和集合香港貿易發展局、投資推廣署、海外經濟貿易辦事處等工商業相關部門、半官方機構的力量，攜手為內地提供深度出海服務。

利用來自香港的地方政協、同鄉會、聯誼會以及各行業單位的領導作為抓手和推手，或從國家鎖定的產業集群為切入點，了解不同省市縣或產業集群對出海需要，更針對地在內地做好宣傳香港優勢和招商引資的工作。

滿足出海企業需求

與內地部門共同完善企業經香港出海的信息收集和傳播機制，建立《香港供應鏈管理服務商優選名錄》，定期聯合舉辦諮詢論壇；爭取中央及各級地方政府鼓勵各地的行業協會與商會組織代表團赴港舉辦推介會與交流活動。

推出「內地企業國際總部促進計劃」，通過稅收優惠、人才政策、出海專班等服務配套，吸引更多內地企業在港設立「走出去」的區域總部。

建設跨國供應鏈管理平台，為內地產品提供獨立第三方認證增值服務，提高海外及本地買家對內地產品的信心，同時提升產品的銷售價值，以開拓包括「一帶一路」在內的海外市場。

就內地企業落戶香港遇到的問題和困難作研究，進行深入部署，例如為企業提供在申請時間和費用方面更有競爭力的新融資產品，協助它們開拓國際市場；協助灣區企業拓展在東盟國家的生產和採購網絡，開拓生產性服務業新空間。

8、吸引內企以香港作為發展跨境電商的跳板。

積極爭取中央支持將香港定位為國家跨境電商產業的「外循環」支點，給予政策上的支持，並推動更多內地企業使用香港的「外循環」平台，既助力企業出海，亦配合國家高水平對外開放的需要。

將香港定位為「絲路電商」的國際合作平台，支持港企把握國家「絲路電商」合作先行區的機遇，為香港和內地產品積極開拓國際市場。

搭建「灣區—東盟」一站式服務平台，組織國際展會、跨境電商直播等活動提供落地支援，實現高質量對接。

在新興市場方面：

9、加強與「一帶一路」等新興市場的金融合作，滿足國際需求。

加大力度拓展金融開放合作，積極布局新興市場，做優做強「一帶一路」國際投融資平台，走在全球金融發展前列，鞏固和提升香港國際金融中心地位。

汲取近年發展伊斯蘭金融的經驗，強化有關政策配套，結合為超高財富淨值人士來港成立家族辦公室創造有利環境的大方向，吸引更多中東資金來港。

持續鼓勵伊斯蘭金融產品及服務在香港推出，包括伊斯蘭債券和基金等，以及協助金融業界檢視其產品是否符合伊斯蘭教義及市場需求。

深化金融體系改革，擔當好國家建設金融強國及對外開放的重要橋樑和紐帶；持續深化與中東國家在金融服務領域的合作，推動中東與亞洲在投資及金融市場的互聯互通。

10、強化經貿辦工作，加強對外聯繫。

因應國際環境轉變，適度調配資源，在「一帶一路」國家和新興經濟合作夥伴設立更多經濟貿易辦事處，並就工作訂立績效指標，提升外派人員職級，令辦事處更有「牙力」與各方打交道。在必要時，尋求各地的中國大使館/領事館協助，設立專屬櫃檯服務當地人士和企業。

加強不同經濟貿易辦事處與民間團體和商會的協作，在不同層面共同對外說好中國香港故事，並多用當地語言和關注議題作宣傳。

善用經貿網絡，積極協助解決港企在海外從事業務「落地」時遇到的痛點，並與當地不同商會、協會和有關單位多作對接。

與東盟各國商討，為本地工商人士及企業機構人員提供多次出入境的商務通行證；與航空公司商討加開更多「一帶一路」地區客貨運航線。

加強與非傳統和清真市場的聯繫

推動完善清真認證和宣傳制度，促進與穆斯林市場就旅遊及經商作多元交流，協助本地食品企業拓展至穆斯林市場，尤其是「一帶一路」沿線國家，擴大出口機會，為香港工業挖掘新發展機遇。

加強政府和本身在「一帶一路」沿線國家的工商界和港資企業互動和協作，進一步推動香港參與和貢獻「一帶一路」的高質量發展。

加強對中亞、中東和非洲等「一帶一路」國家的貿易合作，舉辦更多針對不同新興市場市場的商貿外訪團，盡量調低機票和酒店等費用，讓更多中小企業代

表參與。

加強與中國友好國家和新興市場的聯繫，進一步協助業界開拓貨源及市場，並繼續與各國領事館及外國駐港經貿機構保持緊密聯繫，加強宣傳香港的制度優勢，搭建訊息互通的平台，避免政治爭端影響正常商貿交流。

加強與全球南方的聯繫

加快與多國央行合作，推出「多種央行數碼貨幣跨境網絡」項目，令跨境支付和結算更快速、成本更低和更安全，協助各國管理貿易和儲備貨幣風險。

充分發揮國際金融中心與大灣區產業集群雙優勢，全力推動企業協同發展，助力企業出海，構建「全球南方供應鏈」。

更廣泛吸納來自全球南方國家的學生，進一步國際化，建立複合型人才庫，推動創新建設。

— 完 —