



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

2020年11月

 中國銀行 香港金融研究院
BANK OF CHINA Hong Kong Financial Research Institute

<http://www.bochk.com>

在國家新征程中再造香港新輝煌 ——香港如何配合國家『十四五』規劃

香港經濟與政策處主管 王春新

中央五中全會通過的“關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議”(以下稱《建議》)，把“以高質量發展為主題”和“加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局”作為未來五年經濟社會發展的重要指導思想。這是百年大變局歷史關口國家經濟發展模式的根本轉變，香港融入國家發展大局，首先需要領會及擁抱這一轉變，全面配合『十四五』規劃，並由此贏得先機，爭取更大的發展空間。

由於創新、內需、開放、綠色是實現高質量發展和構建“雙循環”的四大核心引擎，後疫情時期香港配合國家『十四五』規劃，也要從這些重點領域入手，深入謀劃及配合發展，積極打造國際科創中心、內需促進者、開放加速器和綠色發展標桿。對此，我們擬在下面逐項展開分析。

一、全力打造國際科創中心，服務國家創新驅動戰略

創新是實現高質量發展的首要核心引擎。在《建議》提出“十四五”時期必須完成的12項重點任務中，創新驅動發展被列為第一位，可見國家對創新的重視。而這又與美國對中國發動科技戰密切相關。近年來，以美國為代表的發達國家在科技出口上制約中國，將數百家中國高科技企業列入實體清單，給這些企業帶來很大困難，反映中國科技產業仍存在不少短板，嚴重受制於人，如2019年中國集成電路進口額逾3,000億美元，比輸入5億噸原油的進口額還多出27%。面對逆全球化趨勢，以及發達國家的保護主義政策，實現科技獨立自主、擺脫對發達國家的科技依賴成為當務之急。

今次《建議》的一個突出特點，是確立創新在國家現代化建設全域中的核心地位，把科技自立自強作為國家發展的戰略支撐，強調唯有自立自強，擁有科技自主研發的能力，儘快突破關鍵核心技術，才能實現真正的高質量發展。要做到這一點，需要在基礎研究、創新金融和保護知識產權等諸多創新要素上取得突破，而這些正好是香港的強項。具體來看：

第一，以基礎研究能力協力打造自主創新強國。香港創新及科技上游產業之基礎研究已晉升至世界級水平，擁有科技轉移、專業服務、人才配套、法制稅制等優勢，原始創新能力居亞太區前列，四大高校進入世界大學 50 強，在生物醫學、神經科學、基因組學、疫苗技術、幹細胞技術、人工智慧、計算科學與資訊技術、智慧城市等方面，一直走在全球前端，在發展物聯網、大資料分析、雲計算、資訊和風險管理、網路保安等方面也有較大優勢，未來應更好配置資源，全力打造國際科技中心，並以此配合國家搶抓第四次工業革命機遇，實現“科技自立自強”，推動內地科技創新產業向縱深發展，在此基礎上建立香港作為國際科技創新中心的地位。

第二，推動創新金融和創新科技的深度融合。所謂的創新金融，是指為創新活動提供融資的金融形式，包括創業資本、風險投資、中小企業板、創業板和科創板等，相當於美國三藩市金融市場和紐約兩大交易所的科技板塊。從國際經驗看，創新科技產業的發展離不開創新金融的支援，尤其在高科技企業始創階段。近年來香港在這方面做了不少探索，不僅通過創新及科技基金去支援創科初創企業，激勵和引導市場資本投資於香港初創企業，還通過修例為新經濟企業以同股不同權形式來港上市提供條件。在創新金融引導資本市場的今天，香港可進一步強化金融優勢，推動創新金融和創新科技的深度融合，打造亞洲領先的資本市場，為“十四五”期間內地創新科技企業的發展壯大提供更多支援。

第三，協助力谷知識產權，保障科技創新。知識產權是與科技創新深度融合的重要領域，也是打造科技強國不可或缺的關鍵要素。內地在發展知識產權產業方面具有較好的基礎和條件，初步具備涵蓋知識產權創造、運用、保護、管理、服務，以及人才培養等全鏈條的知識產權產業生態系統。未來香港可與內地加強合作，探索知識產權保護法律體系和協同保護機制的對接，協助內地逐步建立與國際接軌的知識產權保護體系；引進知識產權仲裁、調解等機制，探索建立多元化的知識產權爭端解決機制，推動通過非訴訟爭議解決方式處理知識產權糾紛；開展知識產權交易，促進知識產權合理有效流通，以及高級知識產權服務與區域產業融合發展。

二、充當內需促進者，有效配合“內循環”戰略

內需是構建“雙循環”的最重要引擎。在新發展格局下，內地首先將完善內需體系，以內需為主導推進“內循環”。在“內循環”主導政策下，預期中國經濟發展動能將進一步從外需拉動向內需拉動轉變。其中，消費將加快擴容，不斷改善和升級，成為“內循環”的第一大支柱。根據國家統計局的數字，目前全國有 4 億多中等收入群體，佔總人口近三成，2019 年社會消費品零售總額約 6 萬億美元，已接近美國的消費規模；預計到 2030 年中等收入群體將翻一番增至 8 億，真正成為社會的主體，消費品零售總額將增加到 12 萬億美元以上，相當於美國、日本和德國三國消費規模的總和。投資方面，《建議》提出優化投資結構，保持投資合理增長，發展投資對優化供給結構的關鍵作用，說明投資將成為“內循環”的另一大動力，預計到 2030 年投資總額將比目前擴大一倍或以上。

香港在協助內地以擴大內需支撐“內循環”方面，可以充當內需促進者，發揮積極推動的角色。這不僅可大大擴展發展空間，更可使自己立於不敗之地。舉其要者：

第一，推動港資企業擴大內銷。在去全球化思潮不斷湧現的外部環境下，內地市場已成為港資企業的“安全島”。香港中華廠商聯合會早前發表的一項顧問研究報告顯示，在大灣區廣東9個城市的港資製造業企業營業額達9,000億港元，每年繳納稅款280億港元，聘用270萬人，將是協助擴大內需的重要推手。這數萬家企業過去一直以外銷為主，近幾年把目光投向內地，紛紛學習內銷攻略，建立內銷管道，並取得一些成效。未來香港可從推動港企優勢產品擴大內銷、拓展進口分銷業務、建立有效的內銷管道和網絡、提升政府專項基金支援中小企拓展內銷的針對性及有效性、為港資企業拓展內銷市場提供金融支援(包括跨境貸款、內保外貸等)，以及協助內地完善消費者保障等方面入手，促進內地進一步擴大內需，並搶佔內地這一最具潛力的市場。

第二，加強對內地投資的力度。香港作為亞太區首屈一指的投資管理中心，一直是內地最大的外商直接投資來源地，四十多年來總投資額已超過1.2萬億美元，佔全國外商直接投資總額約55%，近幾年的佔比更高達三分之二以上，顯示出強大的投資推動力量。“十四五”期間內地將加快補齊市政工程和民生領域等方面的短板，擴大戰略性新興產業投資，推進新基建、新型城鎮化、交通水利等重大工程建設，都為香港企業提供更多投資機會。隨著內地不斷完善投資環境，預計未來五年香港有機會為內地提供5,000億美元的FDI，成為投資拉動“內循環”的重要力量。

第三，以共建優質生活圈促進“內循環”。大灣區規劃的核心內容之一，是共建宜居宜業宜遊的優質生活圈，這也是從區域層面促進“內循環”的重要抓手。有調研發現，回歸20多年來，香港和內地跨境婚姻人口已超過100萬，現時約有30萬港人長期在內地工作或求學，且大多數在廣東、尤其是珠三角地區。隨著大灣區規劃的落實，港人港企在大灣區的投資、消費涉及的各類跨境支付需求不斷增加是可以預期的大趨勢。實際上，大灣區金融跨境支付活動已十分普遍，已佔全國跨境往來帳戶金額一半以上，未來發展空間還很大。由於灣區在岸市場的資本管制，金融便利涉及到兩地不同金融監管政策和法規的協調，跨境資金流動短期內難以全面放開，但可以採取“單向先行、總額控制”等辦法，盡可能為香港居民在大灣區提供金融便利，包括開戶便利、支付便利、匯兌便利和理財便利等，並以此推動大灣區內需登上新台階。

三、作為開放加速器，推進內地更高水平對外開放

開放是構建“雙循環”的另一大引擎。雖然新發展格局是以“內循環”為主，但並不排斥開放發展的大方向。與“十三五”時期相比，“十四五”時期最大不同之處是世界正經歷百年未有之大變局，中國發展的外部環境日趨複雜。儘管國際上保護主義、單邊主義抬頭，未來中國仍將堅持不移實施更大範圍、更寬領域、

更深層次對外開放，實現互利共贏。香港作為全球最自由開放的經濟體，可作為開放加速器，在其中發揮更大作用。

第一，助力內地建設更高水平開放型經濟新體制。《建議》提出未來五年內地將推動貿易和投資自由化便利化，完善外資准入前國民待遇加負面清單管理制度，擴大服務業對外開放，完善自由貿易試驗區佈局，穩慎推進人民幣國際化等。香港一方面可以在建立貿易投資新體制上提供最佳示範，協助內地實行更高水平對外開放，打造國際一流的營商環境；另一方面，內地加大對外開放也為香港帶來更多商機，如廣闊內需市場是內地對外開放的新優勢，預計未來十年內地進口總額將超過 22 萬億美元，香港是內地進口商品的主通道之一，按特區政府統計，每年都超過 2,800 億美元，內地擴大進口將進一步促進香港貿易和物流行業加快發展。

第二，協助推進“一帶一路”高質量發展。過去七年，“一帶一路”建設取得可喜成績。據國家商務部統計，2013 年—2019 年，中國與沿線國家貨物貿易累計超過了 7.8 萬億美元，對沿線國家直接投資超過 1,100 億美元，新簽承包工程合同額接近 8,000 億美元，一大批重大專案和產業園區相繼落地。《建議》提出推動共建“一帶一路”高質量發展，並將之作為下一階段工作的基本要求，香港可借助自身在綠色發展、高度開放和規範廉潔等方面的綜合優勢，協助國家以綠色、開放、廉潔理念深化合作，為高品質共建“一帶一路”營造良好外部環境，減少部份國外人士對“一帶一路”項目透明度、資金來源、投資回報的疑慮，降低中資在絲路沿線國家的投資風險。同時借助 RCEP 簽署的大好時機，以擴大和東盟經貿合作為重點，推動“一帶一路”加快發展。

第三，完善“互聯互通”機制，協助國家穩慎推進人民幣國際化。大灣區規劃提出要有序推進金融市場互聯互通，其中一項重大舉措就是逐步擴大灣區內人民幣跨境使用規模和範圍。《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》進一步指出將強化香港全球離岸人民幣業務樞紐地位，繼續支持香港發展離岸人民幣業務，這有利於發揮大灣區在人民幣國際化過程中的獨特作用。未來可通過進一步疏通粵港澳跨境人民幣流動管道、培育粵港澳跨境銀行信貸資產轉讓市場，以及率先試點大灣區南向債券通和進一步完善北向債券通機制等，進一步夯實跨境人民幣業務基礎，完善資金流動管道，為國家穩慎推進人民幣國際化提供有益經驗。

四、攜手發展綠色金融，建設綠色低碳灣區

綠色發展是實現高質量發展的另一重要支柱。污染防治也是國家三大攻堅戰之一。“十四五”規劃把推動綠色發展、促進人與自然和諧共生作為重大任務，未來五年將加快推動綠色低碳發展，持續改善環境品質，提升生態系統品質和穩定性，全面提高資源利用效率。粵港澳大灣區要發展成為國際一流灣區，不僅要有良好的生態環境，更要在環保、低碳、綠色可持續發展方面，為全國作出表率，發揮示範和帶動作用。

預計在“十四五”期間，內地至少需要投資逾兩萬億美元在綠色項目上，但政府只能提供少部份資金，發展綠色金融乃當務之急。實際上，近幾年內地綠色金融正在不斷升溫，七部委發佈《關於構建綠色金融體系的指導意見》和《綠色產業指導目錄（2019年版）》，開啟了中國綠色金融發展新時代。

香港對發展金融債券十分重視，行政長官把推動綠色債券發展作為施政重點。香港也具備獨特條件在內地發展綠色債券和綠色金融方面扮演重要角色，發展成為大灣區綠色金融的先導者。2019年香港發行人綠色債券累計發行總額達到71億美元，其中低碳建築是綠色債券募集資金最大的投放領域，佔年度發行量的61%，創歷來新高。今年5月香港金管局與證監會共同發起成立綠色和可持續金融跨機構督導小組，以監管政策和市場發展為兩大重點，鞏固香港作為亞洲及全球綠色金融中心的地位。

必須看到，《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》提出推動大灣區綠色金融合作，支持香港打造粵港澳大灣區綠色金融中心，建設國際認可的綠色債券認證機構，並鼓勵更多大灣區企業利用香港平台為綠色項目融資及認證，支持廣東地方法人金融機構在香港發行綠色金融債券及其他綠色金融產品。未來香港可通過發行基準“綠色債券”、舉辦有關綠色金融及投資的全球會議、為綠色金融專案和證券設立“綠色金融標籤計劃”，以及大力培育綠色金融人才等途徑，打造大灣區為亞洲重要的綠色金融中心，為建設綠色低碳灣區提供資金支援。在《意見》和香港相關政策支持下，預期未來會有更多內地機構在港發行綠色債券和進行評估認證，推動香港成為大灣區綠色金融中心和國際認可的綠色債券認證平台。

值得一提的是，旨在促進區內可持續發展的粵港澳大灣區綠色金融聯盟9月4日正式成立。該聯盟正在支持五個由不同地域發起的綠色金融相關項目，當中三個項目——「綠色建築」、「區塊鏈光伏」和「碳市場」將由香港主導，這為大灣區綠色金融合作提供了重要平台。未來粵港澳應更好地攜起手來，通過大灣區綠色金融聯盟共同努力，推進大灣區綠色投資，增加9+2城市之間的協同效益，共同推動大灣區乃至全國的綠色發展。

除了上述四大要點外，香港配合國家『十四五』規劃還可以在建設高標準市場體系、促進區域協調發展、推進新型城鎮化、建設高質量教育體系、提高文化軟實力，以及創新社會治理等方面發力，提供資金、技術、人才、思路和經驗，助力國家在全面建設現代化強國新征程中開好局、起好步，並為香港爭取更多實實在在的發展利益。

但也要看到，香港能否在『十四五』期間贏得先機，關鍵還要看自身的努力。有鑑於此，香港須把好前進航向，加快融入國家發展大局，積極主動作為，擔當配合支持重任；社會各界應凝心聚力，奮發圖強，確立發展為先、民生為本、有效市場和有為政府等新理念，摒棄陳舊過時觀念和僵化政策做法，前瞻性思考，全局性謀劃，戰略性佈局，系統性推進，帶動香港向創新型經濟轉型，以新居屋計劃解決住屋難題，使香港儘快走出困境，在國家新征程中再造香港新輝煌。

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

一. 本地生產總值 GDP	2018	2019	2020/Q2	2020/Q3
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	27,355	27,030	6,176	6,736
升幅 (%) Change(%)	2.9	-1.2	-9.0	-3.5
二. 對外貿易 External Trade			2020/10	2020/1-10
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
總出口 Total exports	41,581	40,961	3,447	31,567
進口 Total imports	47,214	45,714	3,814	34,274
貿易差額 Trade balance	-5,633	-4,753	-368	-2,708
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	7.3	-5.6	-1.1	-3.7
進口 Imports	8.4	-8.1	0.6	-6.0
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	2.4	2.9	-0.2	0.5
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units				
合約宗數 (宗) No. of agreements	79,193	74,804	6,189	58,485
年升幅 (%) Change(%)	-5.5	-5.5	22.0	-8.9
五. 勞動就業 Employment			2020/7-2020/9	2020/8-2020/10
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	10.5	12.4	26.0	25.8
失業率 (%) Unemployment rate(%)	2.8	3.3	6.4	6.4
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	1.1	1.2	3.8	3.8
六. 零售市場 Retail Market			2020/9	2020/1-9
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	8.8	-11.1	-12.9	-28.7
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	7.6	-12.3	-13.4	-30.0
七. 訪港遊客 Visitors			2020/10	2020/1-10
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	6,515	5,590	0.8	355.8
年升幅 (%) Change(%)	11.4	-14.2	-99.8	-92.9
八. 金融市場 Financial Market			2020/8	2020/9
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	783.6	779.3	775.2	775.2
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	-0.4	2.6	49.8	44.9
M2	4.3	2.8	9.2	9.2
M3	4.3	2.7	9.1	9.2
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	5.0	2.9	8.9	8.7
港元存款 In HK\$	3.6	2.5	12.7	11.1
外幣存款 In foreign currency	6.4	3.2	5.1	6.2
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	4.4	6.7	9.1	7.0
當地放款 use in HK	4.0	7.1	10.4	8.0
海外放款 use outside HK	5.3	5.8	6.1	4.7
貿易有關放款 Trade financing	-7.7	-0.7	-5.0	-7.4
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.1250	5.0000	5.0000	5.0000
恆生指數 Hang Seng index	25,846	28,189	25,177	23,459