



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

2021年10月

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

<http://www.bochk.com>

從“東亞半球”看香港的發展定位

香港經濟與政策處主管 王春新

本世紀以來，人類社會最具影響力的事件，無疑是2008年爆發的全球金融海嘯。這場西方體系內的曠世危機，不僅終結了美西方主導的全球化，更拉開了全球“東升西降”這一結構性趨勢的帷幕。IMF統計顯示，2008年東亞地區（註¹）的經濟總量僅佔全球的20.2%，遠低於北美的27.3%和歐盟的25.5%；到2020年，東亞GDP佔比大幅提升至30.3%，高於北美的27.9%和歐盟的17.9%，奠定了東亞作為全球經濟重心的基礎。

歷史地看，近代全球經濟一直由歐美主導，七大工業國（G7）在1975年成立時提供的生產總值在全球佔比高達八成，在世界經濟中處於“絕對控股”的地位。在金融海嘯爆發前夕，全球經濟格局仍表現為“歐美半球”，即北美和歐盟的經濟總量佔全球一半強。然而，世紀金融海嘯打破了這一格局，東亞地區一躍成為世界經濟增長的重心，對全球經濟增長的貢獻達四成以上，全球“東升西降”走勢由此形成。此後，東亞經濟持續以比歐美逾兩倍的速度成長。根據畢馬威提供的數字，2015-2019年的5年間，以東亞為主體的RCEP區域平均經濟增長率為5.2%，大大超過《美墨加協議》（USMCA）的2.4%、歐盟的2.3%和CPTPP的2.2%，也快於全球平均3.4%的增速，經濟總量佔全球比重節節攀升。

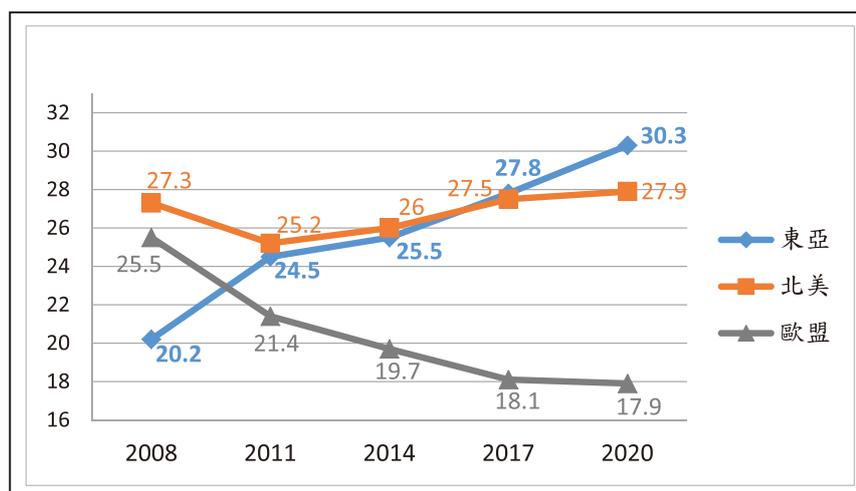
一個標誌性的事件，是2017年東亞經濟總量首次超越北美，成為全球最大的經濟區域，初步確立了全球經濟活動中心的地位。換句話說，在短短九年間，東亞不但抹平了與北美在經濟總量上的巨大差距，也實現了從全球經濟增長重心向全球經濟活動中心的歷史飛躍。2020年新冠疫情雖在東亞率先發難，但區內疫情控制相對較好，在全球率先實現經濟復蘇，GDP佔全球比重進一步提高到三成以上，比2008年高出逾10個百分點，平均每年提升0.84個百分點，提速之快在區域經濟發展史上是極為罕見的，經濟總量則進一步拋離北美及歐盟。

一、三大引擎轉動“東亞半球”

東亞經濟的快速崛起，主要得益於區內日新月異的科技創新、穩步擴張的內部需求，以及不斷深化的區域合作等三大引擎。這也是支撐東亞經濟的三大內生動力，未來不僅不會消失，還會因升級提檔及協同效應而進一步得到強化，帶動東亞經濟持續破浪前行，高帆遠航。

註1：本文所指的東亞地區，主要包括中國內地、日本、韓國、港澳台地區和東盟10國，合共16個經濟體，下同。

東亞、北美和歐盟 GDP 全球佔比 %



資料來源：Wind、中國銀行香港金融研究院

(一) 不斷提升的創新力量

在全球創新經濟體中，東亞經濟體排名迅速竄升，正在改變全球創新格局。根據世界智慧財產權組織（WIPO）最新發佈的《2021 年全球創新指數（GII）》，進入前 15 位的東亞經濟體有南韓（第 5 位）、新加坡（第 8 位）、中國（第 12 位）和日本（第 13 位）等四個經濟體，其中韓國由 2020 年的第 10 位躋身 2021 年的前 5 名；馬來西亞、越南、泰國、菲律賓也分別排在 33-50 名，居發展中經濟體前列。在以 PCT 國際專利申請量和科學出版物為核心評價指標的科技集群中，東京—橫濱地區、深圳—香港—廣州地區、北京、首爾更是排在全球第 1-4 名，顯示出巨大的創新能量。

值得一提的是，中國自 2013 年起，全球創新指數排名連續 9 年穩步上升，期間提升了 23 位，是 GII 指數排名前 30 位中唯一的中等收入經濟體；在單位 GDP 本國人專利申請量、本國人實用新型申請量、本國人商標申請量、本國人外觀設計申請量、創意產品出口在貿易總額中的佔比等重要創新指標上均位居全球第一；世界頂尖的科技集群中，有 17 個位於中國。國家“十四五”規劃把高質量發展作為主題，把科技自立自強作為國家發展的戰略支撐，這將進一步帶動東亞地區創新能力的提升和新興產業的崛起，使科技創新成為帶動“東亞半球”的首要動力。

(二) 持續擴大的內部需求

東亞地區既是全球主要生產基地，也是全球最大的消費市場，主要誘因是中產階段的崛起。世界銀行在 2017 年發表報告，稱東亞太平洋地區發展中國家在減貧與提高人民生活水平方面成就突出，該地區已從上世紀八十年代以貧困國家為主，轉變為一個中等收入國家集合體，極端貧困和中度貧困人口比例大幅下降。另據 World Data Lab 的最新研究，2020 年全世界中產人數約有 37.5 億人，其中超過一半在亞洲地區，亞洲消費支出則佔全球的 41%。在減貧與擴大中等收入群體方面，中國無疑最為出色，目前中等收入群體人數已超過 4 億，相當於歐盟 27 國的總和，內部消費市場規模也已超過美國，成為帶動東亞經濟增長的重要力量。

而這僅僅是個起步，未來潛力巨大：一方面是中產人數的擴張。World Data Lab 估計未來十年將有超過 10 億亞洲人加入中產階級行列，當中中國和印度將有約 7.5 億進入中產階級，印尼也將成為中產階級人口第四大的國家，緊跟其後的是日本。據此推算，至 2030 年，東亞中產階層人數將增加到 13 億，是美國和歐盟總人口的 1.5 倍；到 2040 年，將進一步增至 17.5 億。另一方面是隨著人均收入的不斷增加，中產階層的消費能力也將隨之提升。這兩個因素共同作用的結果，是亞洲消費支出佔全球比重將由 2020 年的 41% 提高到 2030 年的一半左右，到 2040 年將進一步提升至 60%。其中，東亞地區無疑是亞洲消費市場的主體，僅中國的中等收入群體就將由目前的 4 億人增至 2030 年的 8 億人，2040 年將達到 10 億以上。這一全球最龐大的消費力量，將帶動東亞經濟不斷攀上新台階。

（三）不斷深化的區域合作

過去 20 年東亞經濟的迅速崛起，區域經濟整合發揮了重要作用。儘管地緣政治時有波浪，但東亞區域合作並未止步，“中國+東盟”、“日本+東盟”和“南韓+東盟”等三個“10+1”自貿協定和東亞峰會，成為東亞經濟合作的主要平台，而且合作效果十分顯著，一個標誌是中國早已成為東亞其他 15 個經濟體的最大貿易夥伴；另一個標誌是，在動盪的 2020 年，東盟也一舉超越歐盟，成為中國最大的貿易夥伴。未來東亞區域合作將從如下兩個途徑來進一步加以深化：

一是借助 RCEP 深化合作。去年底 RCEP 的簽署，是東亞經濟合作的重要里程碑。RCEP 是全球最具潛力的區域貿易協定，發展前景備受看好。RCEP 協定正式生效後，東亞在區域化發展道路上不會停步，成員國可能以 CPTPP 為藍本，迅速展開 RCEP 升級版談判。從成員看，有七個國家同時參與了 RCEP 與 CPTPP，佔 RCEP 成員近一半，這些國家都有意願升級 RCEP。去年 11 月國家主席習近平表示中國正“積極考慮加入”，亮明了中國的態度；今年 9 月中國正式提交了申請函，顯示 RCEP 僅是區內經濟整合的一個階梯，未來還會不斷升級，最終向東亞共同市場 (AC)邁進。

二是以推進“一帶一路”高品質發展來帶動合作。RCEP 和“一帶一路”是促進區域經濟整合的兩大力量，但兩者功能有所不同。RCEP 注重貿易及投資規則，從開放市場的角度來推進；“一帶一路”則是全球化和區域合作模式的重大創新，主要從補經濟短板、尤其是基建和產能短板來推進，兩者是相互相成、互相促進的關係。由於東南亞也是“一帶一路”建設的重點地區，RCEP 為區內提供更好的營商環境，反過來將助力“一帶一路”建設，共同促進東亞經濟整合及加快發展。

當然，也要看到，美國對中國的戰略打壓會給區內經濟整合帶來不少干擾。但東亞崛起的勢頭已是不可阻擋，區內各國深刻認識到只有不斷強化合作才能更好地發展，這也是 RCEP 在中美戰略博弈處在緊張時刻仍能順利簽署的關鍵所在。隨著 RCEP 的落地升級以及“一帶一路”的加快推進，東亞經濟潛力將進一步被挖掘，預計到 2040 年左右，東亞 GDP 佔全球比重將達到 50%，形成“東亞半球”。換句話說，世界經濟“東升西降”趨勢將因東亞地區的科技創新、內部需求、RCEP，以及“一帶一路”等助力而得到強化，並將在未來 20 年內迎來“東亞半球”的新時代。

二、香港發展定位：“一都四中心”

“東亞半球”的形成和發展，給香港帶來了不可多得的歷史性機遇。這一重大機遇，集中表現為“一個都會，四大中心”（簡稱“一都四中心”）。“一個都會”是指“全球都會”，“四大中心”是指國際創科、金融、商貿和文化中心。這也是未來香港最重要的發展定位，是香港再造新優勢、全面融入國家發展大局的重要體現。

在對“全球都會”展開討論之前，有必要依據新標準先對全球都會進行定義，即按一個城市的開放度和影響力，先把各大城市劃分為國內都會和國際都會，再把國際都會劃分為區域性國際都會和全球國際都會（簡稱“全球都會”）兩大類。區域性國際都會的影響力僅限於區域範圍，如香港、新加坡、法蘭克福等；全球都會規模大、功能全、人才多，是全球科技、金融、教育和文化中心，目前只有紐約、倫敦等城市才具備這些條件。

當前香港是亞洲地區的國際都會（香港常自稱“亞洲國際都會”），雖與紐約、倫敦等全球都會仍有差距，但在邁向“東亞半球”的大勢之下，未來完全具備發展為全球都會的條件。現實地看，一個都會的經濟影響力包括經濟總量、經濟結構和區位條件等三大要素，香港位於東亞的地理中心，區位優勢十分突出，未來還應在總量和結構兩方面勤下功夫，這就需要借助打造四大國際中心來實現。具體來看：

（一）借助北部都會區規劃，加快建設世界一流創科中心

未來香港“全球都會”的第一個內核，是世界一流創科中心。如上所述，創新是轉動“東亞半球”的核心引擎，也是香港建設全球都會的最大法寶，今後應在如下三個方面尋求突破：（1）打造國際一流的創新環境，尤其是要轉變創科產業發展模式，完善政府對創科產業的有效支持政策，為香港創科產業的發展壯大提供必不可少的基礎條件；（2）在北部都會區尋找合適地點，規劃建設一個總面積達30平方公里的世界級創科產業基地，在資金、人才和住房等方面採取特殊政策，推動創科產業加快崛起；（3）發揮香港高等教育的獨特優勢，在北部都會區打造一個可容納30萬名大學生的大型國際高教平台，推動香港、內地和全球主要大學到那裡設立分校和研究院，為香港創科產業提供研發和人才支持。

（二）制定實施金融發展戰略，提升香港為全球金融中心

未來香港“全球都會”的第二個內核，是全球金融中心。正如我們在今年4月份中銀經濟月刊文章《從“三元經濟”看香港如何啟帆遠航》中所提到的，全球金融中心是最高等級的金融中心，目前只有紐約和倫敦兩個達到這些要求。香港金融中心與紐約和倫敦相比仍有差距，但差距可以縮小，提升目標也十分明確，那就是打造可比肩紐約和倫敦的全球金融中心。在這一目標下，未來香港可採取如下兩項行動：

一是制定促進金融發展的規劃和政策。紐約和倫敦金融中心的發展，就是政府推動、市場選擇的結果。英國政府為金融業提供了良好的政策環境，包括稅收優惠、監管便利以及富有彈性的政策，對倫敦維持和發展國際金融中心地位起了重要作用。鑑此，香港有需要對未來金融中心進行全面規劃，確定香港打造全球金融中心的目標，以及相

關產業政策、風險防範、監管控制和與內地金融市場的對接等等。

二是重點發展五個亞洲領先的金融市場，包括：(1) 通過挖掘內地上市資源、加強香港和內地資本市場之間的連接，以及發展亞洲債券交易市場等，把香港資本市場提升至世界級水平；(2) 合作強化人民幣融資及交易功能，更好滿足市場主體投資使用人民幣的需求，提升香港離岸人民幣業務樞紐地位；(3) 拓展內地市場和亞洲市場，可使資產管理逐步達到倫敦的世界級規模；(4) 通過金融機構和資本市場融資，提供項目貸款、銀團貸款、發行債券和開發基金等，發展香港成為“一帶一路”的主要投融資平台；(5) 通過加強境內外聯動、設置境外綠色債券發行的“綠色通道”，以及加快境內外綠色標準統一進程等途徑，推動香港成為亞洲的綠色金融樞紐。

(三) 積極參與區域貿易協定，鞏固香港世界級商貿中心功能

未來香港“全球都會”的第三個內核，是世界級商貿中心。去年香港的商品貿易總值在全球排名上升至第6位，已達到世界級水平；今年以來商品貿易總額再創新高，全年預計將達到1.25萬億美元，在全球的地位有望進一步提升。未來在邁向“東亞半球”的過程中，香港商貿發展潛力還很大，一方面要積極參與各類區域貿易協定，尤其是要盡快加入RCEP，同時與更多國家和地區展開自由貿易談判，為香港轉口貨品提供更大市場空間。另一方面爭取以直接跨境提供的方式開展與內地的服務貿易合作，尤其是銀行、保險和專業服務領域。與此同時，發展創科產業也將為商貿行業帶來新動力，南韓在這方面表現尤為出色，值得香港借鑑。

(四) 善用開放及國際化優勢，打造香港為世界文化交流中心

未來香港“全球都會”的第四個內核，是世界文化交流中心。香港是中西方文化交匯之地，在此生活和工作的外籍人士就有數十萬人。國家“十四五”規劃明確支持香港發展成為中外文化藝術交流中心，為香港發展世界文化交流打了支強心針，未來除了要把握香港中外文化薈萃的獨特創意氛圍、通過建立世界級的文化設施和多元文化空間等舉措打造香港為亞洲文化及創意之都外，還應深化對東亞新文明的研究，加強對外推廣交流，協助掌握有助中華民族偉大復興的話語權。

三、以創新和合作達致發展目標

應當看到，香港打造全球都會只是機遇，並不會主動變為現實。這就需要我們在經濟、科技、金融、文化、教育、生活和管治等方面做出長期艱苦卓絕的努力。其中最重要的，是要以創新和合作去達致香港之發展目標，努力打造優質生活都會。具體而言：

(一) 建立社會主體的創新意識和創新思維

創新的本質是突破和創造，人類一切文明成果都是創新意識和創新思維的結晶。深圳作為中國最成功的經濟特區，創造出現代化發展史上的奇跡，根本原因就在於全市上下具備強烈的緊迫感和危機感，敢闖敢試，敢於冒險，產生了很多全國第一。香港作為自由貿易港，掌握和運用國際商貿規則堪稱一流，但在創新思維方面實是一大短板，未

來應進一步增強創新的緊迫感，發揚敢為人先、埋頭苦幹的企業家精神，這樣才能真正把香港創新型經濟推向新高度，實現新跨越。提升創新思維首先要從政府做起，確立發展為先、民生為本、有效市場和有為政府等新理念，創造性思考，全域性謀劃，戰略性佈局，使香港再創新優勢，更上一層樓。

（二）攜手深圳和大灣區，合作共建“一都四中心”

港深兩地是大灣區真正的核心和引擎，在大灣區發展中將發揮引領帶動作用。未來香港應攜手深圳，共同打造全球都會，推動兩地向東亞最具影響力的全球都會邁進，最終形成“一都兩市”格局。基於此，未來應把深港共建全球都會作為兩地合作的核心戰略來抓，以北部都會區策略為基礎，深入謀劃和全力推動。倘若進展順利，到2025年“十四五”收官之時，深港兩地GDP將超過1萬億美元，相當於世界級都會的總量水平；到2035年國家基本實現現代化之時，兩地GDP將超過2萬億美元，基本建成可與紐約、倫敦並駕齊驅的全球都會；到建國一百周年時，兩地GDP將進一步增至4萬億美元，成為世界標桿城市和最具實力的全球都會。

香港發展國際創科、金融、商貿和文化交流四大中心，還有賴於深化與大灣區廣東方的合作。未來香港一項十分重要的工作，是促進香港與大灣區創新要素互補，即以香港高水平的基礎研究能力去補大灣區廣東方基礎研究不足的短板，同時以大灣區廣東方高超的科技成果產業化能力去補香港創科產業發育不足的短板，最大程度地發揮整個大灣區的創新力量。若能獲得成功，大灣區完全有條件、有能力趕上或超越美國矽谷。

（三）以智慧和勇氣化解內部深層次矛盾，打造優質生活都會

從國際經驗看，全球都會也往往是優質生活都會。香港在新時代確立發展定位，需要樹立以民為本的發展理念，把打造優質生活都會作為立足點和歸宿，在推動經濟轉型過程中，優先發展民生工程，從房屋、教育、醫療、文化和社會保障等領域入手，提高本港市民生活水平。其中當務之急是破解久而未決的住房難題，這就需要從需求管理入手，把居住需求和投資需求區別開來，根據兩種不同需求採取不同的供應方式，即實行真正意義上的“房屋雙軌制”，形成兩個不同性質的市場。根據這一新思維，我們曾提出一項具長遠發展策略、兼顧發展經濟、改善民生和社會公平的政策設想---『新居屋計劃』，以此促進香港房屋發展模式的根本轉變。從經濟角度看，『新居屋計劃』在解決香港大多家庭住房需要的同時，可有效推動經濟增長。長此以往，房地產業將重新成為香港經濟增長的發動機，並為市民提供更多的就業機會。

總而言之，“東亞半球”的形成和發展，為香港帶來打造“一都四中心”的良機。當然，能否實現這一目標定位，還要看我們的智慧、勇氣、策略和行動。如果香港能緊抓機遇，沿著這個方向努力前行，那麼未來20年GDP年均增長3-4%是可以實現的，屆時香港人均GDP將進一步增至8-10萬美元，真正進入超高收入經濟體的行列；香港不僅可以擺脫停滯不前的困境，還可以在國家現代化建設中做出更大貢獻。

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

一. 本地生產總值 GDP	2019	2020	2021/Q1	2021/Q2
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	27,997	26,277	6,980	6,752
升幅 (%) Change(%)	-1.2	-6.1	8.0	7.6
二. 對外貿易 External Trade			2021/9	2021/1-9
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
總出口 Total exports	40,961	39,275	4,418	35,813
進口 Total imports	45,714	42,698	4,842	38,524
貿易差額 Trade balance	-4,753	-3,422	-424	-2,712
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	-5.6	-1.5	16.5	27.3
進口 Imports	-8.1	-3.3	23.5	26.5
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	2.9	0.3	1.4	1.4
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units			2021/10	2021/1-10
合約宗數 (宗) No. of agreements	74,804	73,322	6,250	81,818
年升幅 (%) Change(%)	-5.5	-2.0	1.0	39.9
五. 勞動就業 Employment			2021/6-2021/8	2021/7-2021/9
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	139	259.1	18.8	18.1
失業率 (%) Unemployment rate(%)	2.9	5.5	4.7	4.5
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	1.1	3.1	2.2	2.1
六. 零售市場 Retail Market			2021/9	2021/1-9
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	-11.1	-24.3	7.3	8.0
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	-12.3	-25.5	4.7	6.8
七. 訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	5,590	356.9	0.9	5.5
年升幅 (%) Change(%)	-14.2	-93.6	8.2	-98.5
八. 金融市場 Financial Market			2021/8	2021/9
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	779.3	775.2	777.7	778.7
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	2.6	30.1	-4.2	0.1
M2	2.8	5.8	0.4	1.4
M3	2.7	5.8	0.4	1.4
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	2.9	5.4	0.4	1.6
港元存款 In HK\$	2.5	6.2	-3.3	-2.2
外幣存款 In foreign currency	3.2	4.6	4.3	5.6
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	6.7	1.2	-1.3	-0.1
當地放款 use in HK	7.1	1.7	-1.6	-0.1
海外放款 use outside HK	5.8	0.1	-0.4	0.1
貿易有關放款 Trade financing	-0.7	-6.2	22.4	25.3
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.0000	5.0000	5.0000
恆生指數 Hang Seng index	28,189	27,231	25,879	24,576