中銀經濟月刊
2023 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

中銀香港
研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究
- 綜合期刊
  - **中銀經濟月刊**
  - 離岸人民幣快報
  - 香港綠色金融研究
  - Green Dialogue
  - 東南亞觀察
  - 中銀評論
  - 中銀經濟預測

作者：莊仕杰
電郵：wilsonchong@bochk.com
電話：+852 282 66192

作者：康鐵山
電郵：kangtieshan@bochk.com
電話：+852 282 66193

作者：陳珍珍
電郵：ccchan@bochk.com
電話：+852 282 66208

歡迎關注「中銀香港」
經濟金融深度分析盡在掌握

《2023 年施政報告》政策探析：產業導向是未來發展新亮點

高級經濟研究員 莊仕杰
高級經濟研究員 康鐵山
經濟研究員 陳珍珍

香港特區行政長官李家超於今年 10 月 25 日發表任內第二份《施政報告》，主題為「拼經濟謀發展，惠民生添幸福」。由於這是本港疫後發布的第一份《施政報告》，亦是特首政策組於 2022 年 12 月成立以來的首份，因此備受矚目。香港長期面對的一些深層次矛盾，現屆政府對此有針對性的回應，在政策上作出大方向的頂層設計，有清晰的規劃發展藍圖，例如北部都會區的發展將橫跨 20 年，發展的總體方向保證了政策的延續性，增強投資者和香港市民信心。《施政報告》涵蓋範圍廣泛，有實際措施，也有長遠的願景，有助解決本港的結構性矛盾。本文將聚焦於當中有關經濟發展方面的內容，剖析行政長官提出的政策將如何推動香港未來的發展。

一、北部都會區擴大香港未來經濟發展容量

自 2021 年底政府公布《北部都會區發展策略》，迄今已逾兩年，一直聚焦於發展藍圖和概念。今年《施政報告》對於北部都會區發展提供更多細節，代表項目的發展進入具體的規劃階段，新進展主要可以歸納為三方面。**第一，北部都會區在地理上有較清楚的分工**，根據地理位置和周邊環境，規劃成不同用途。都會區將分為四大區域，由西至東分別為高端專業服務和物流樞紐、創新科技地帶、口岸商貿及產業區，以及藍綠康樂旅遊生態圈。不同的定位將會吸引相關產業領域的企業集中一起，形成產業集群效應，促進行業發展和提升競爭力。**第二，北部都會區將以產業發展為導向**，利用產業政策培育新興產業，加快本港經濟多元化，有助促成香港「南金融、北創科」的產業布局，從根本上改變以往以中環為中心的發展格局。**第三，市場力量在發展過程中將會是重要的一環**。政府將成立由

聲明：本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

財政司司長帶領的「大型發展項目融資委員會」，並設立「大型發展項目融資辦公室」，利用市場力量，槓桿市場資金和效率，為北部都會區及交椅洲填海項目的不同投資融資方案提供意見，確保政府財政的持續性。

北部都會區是香港未來發展的新引擎，今年《施政報告》的相關內容有利於向兩大目標邁進。**首先，措施將有助確保香港土地中長期供應充足**。在政府鎖定未來 7,300 公頃土地的供應來源中，北部都會區佔四成，提供逾 3,000 公頃土地，為本港未來發展提供必要的條件。政府銳意善用市場力量，包括擴大「加強版傳統新市鎮發展模式」至所有新發展區及融資安排，將能提升北部都會區的建設效率及水平，加快發展進度。**另外，政府以產業發展為導向，透過培育新興產業來實現經濟多元化**。現時，本港經濟依賴金融為主的服務業，新界發展相對落後，職住平衡欠佳。多元化布局不僅有助於減少對單一產業的依賴，增強香港經濟韌性，還能在新界提供更多優質的就業機會，促進社會和諧穩定。

表 1：北部都會區四大區域及特點

四大區域	特點
高端專業服務和物流樞紐	位處洪水橋一帶，與前海深港現代服務業合作區對接，提供金融和專業服務，並藉着口岸優勢發展現代物流業
創新科技地帶	覆蓋新田科技城，包括河套區港深創科園在內，與深圳科創園區產生協同效應，為創科發展的樞紐
口岸商貿及產業區	佔地最廣，享有羅湖、文錦渡及香園圍三個口岸的地利，帶動先進建造業、綠色產業、醫療、食品科技、現代物流業等產業發展，並可推展跨境商業服務和文娛消費，發揮強大的口岸商貿功能
藍綠康樂旅遊生態圈	包括紅花嶺、沙頭角、印洲塘等地，人文和自然資源豐富，帶動康樂及旅遊發展

資料來源：2023 年施政報告，中國銀行香港金融研究院

二、以產業導向發展新的經濟增長點

《施政報告》強調本港未來發展會以「北部都會區」為引擎，以產業導向作政策。「產業」二字在《施政報告》出現 35 次，較去年多 8 次；「產業導向」則在今年首次出現，在報告中共出現 6 次。報告提到，**除了鞏固金融、貿易、物流、航運、專業服務等傳統優勢產業外，政府會發掘新增長點，走產業化路線，推動創新科技、文化創意、醫藥研發、中醫藥、新能源交通等新興策略產業發展。**

產業政策由政府制定，一般目的是透過財政支持、關稅、貿易限制和補貼等措施促進本土產業發展。政府提供稅收寬免、直接資金或優惠的土地條款鼓勵本土產業，亦會制定有利的採購方針來刺激需求。**現屆政府就任以來，施政理念強調從以往的積極不干預、大市場小政府，轉向明確追求有為政府和高效市場更好結合的方向**。這一新的取向意味政府將更積極參與經濟活動，提供更多的支持和引導，成為產業推動者，實現產業結構更多

元化的目標，針對性改善以往本港產業結構單一、依賴金融服務業的情況，有助加快落實「十四五」規劃下香港的「八大中心」定位，即國際創新科技中心、中外文化藝術交流中心、國際貿易中心、國際金融中心、區域知識產權貿易中心、國際航運中心、國際航空樞紐，以及亞太區國際法律及爭議解決服務中心。

產業政策的好處除了促進經濟多元發展，更可以提高本港在不同領域的競爭力，加強國際地位和軟實力。這不僅有助於吸引更多的國際企業和人才，也能夠為香港經濟注入新的動力，實現可持續發展。值得留意的是，特區政府向來在經濟發展上採取較被動角色，只是作為監管者或者促進者，現時角色改變成為產業推動者，相關的訓練及專業知識有加強空間。新加坡政府在這方面可以提供一個良好借鑒，當地政府習慣主動出擊，淡馬錫基金是官方投資公司，由新加坡政府財政部全資擁有，並積極投資有戰略意義的企業。另外，如何在推動產業之餘，保持本港經濟活力及效率是一大挑戰。

表 2：產業政策

產業	措施
創科	於創新科技及工業局內成立「新型工業發展辦公室」，由「工業專員」領導，以產業導向為原則，推進「新型工業化」、支援重點企業在港發展、協助製造業利用創科升級轉型、扶植初創企業
	明年內成立「香港微電子研發院」，引領和促進大學、研發中心和業界合作，包括研究第三代半導體核心技術，利用大灣區內完備的製造業產業鏈和龐大的市場。新建成的「微電子中心」明年啟用，將提供先進的專用基礎設施和硬件配套
文化創意	文化體育及旅遊局公布和推展《文藝創意產業發展藍圖》
	為「電影發展基金」和「創意智優計劃」共注資 43 億元，提供誘因吸引私人市場資金，拓展新市場
	把「創意香港」改組成「文創產業發展處」，積極推動文化藝術及創意業界產業化發展
貿易	發表《現代物流發展行動綱領》，朝着智慧化、現代化、綠色及可持續化、國際化及便利化等方向，制定策略和行動措施，推動物流業高質量發展
航運	運輸及物流局今年內發表《海運及港口發展策略行動綱領》，提升高端航運業務、助力綠色航運轉型、推動航運智能化和數字化，推進大灣區及國際航運界的交流協作
旅遊	制訂《香港旅遊業發展藍圖2.0》，並於明年公布，以優化各領域配合旅遊業發展。政府明年上半年會就郵輪旅遊經濟發展公布行動計劃，目標是要吸引更多郵輪到港及長遠提升香港作為亞洲郵輪樞紐的競爭力
中醫藥	預計明年初到任的「中醫藥發展專員」將統籌中醫藥專業及政策發展，與中醫藥界聯繫，共同制訂全面的《中醫藥發展藍圖》，並於2025年公布
教育	在洪水橋及新界北新市鎮等地預留用地作專上院校發展，建設「北都大學教育城」，並銳意把香港發展成為國際專上教育樞紐

資料來源：2023 年施政報告，中國銀行香港金融研究院

三、鞏固香港國際金融中心地位

北部都會區的創科發展不是一時三刻能夠完成，根據政府的發展時間表，整個項目將在未來 5 至 10 年漸見雛形，並在 20 年內大致完成發展。未來 10 年，有三個重要里程碑：在 2024 年或之前會為所有新土地發展項目制定土地用途和發展方案；在 2027 年或之前會為所有主要發展項目啟動收地程序；在 2032 年或之前完成四成土地平整及四成新增單位。創科方面，新田科技城首批創科企業會在 2029 至 2033 年入伙。簡而言之，**雖然創科是本港一大出路，未來可望成為經濟重要增長點，但北部都會區發展橫跨 20 年，創科產業鏈的建立和完善需要時間和耐性。因此，在可見將來，金融服務業仍然會是本港經濟的重要支柱。《施政報告》推出一系列措施鞏固本港國際金融中心地位，保持競爭力，這些措施目標可以分為三方面**。

首先，鞏固股票市場競爭力。港股成交金額近年出現下滑，股市交投薄弱，影響企業在本港上市的意欲，不利香港作為國際金融中心的定位。有鑑於此，施政報告宣布政府接納促進股票市場流動性專責小組的建議，推出措施降低交易成本、優化交易機制，以及改革 GEM（前稱創業板）市場。當中，最受市場關注的是調整股票印花稅稅率，由買賣雙方按交易金額各付 0.13% 下降至 0.1%，即回復至 2021 年 8 月 1 日前的水平。股市表現和成交量取決於一系列因素，例如投資者對後市預期、經濟表現、資金流向、公司業績、是否持續有具潛力的企業上市等。近期股市疲弱多受宏觀因素包括利率上升、地緣政治及環球經濟前景不明朗影響。新措施即使不能改變宏觀基本面，也能向市場釋放正面訊息，表明政府會因應市況調整政策，有助提振整體投資氣氛和經濟信心。

第二，鞏固金融中心競爭力。《施政報告》提出措施強化離岸人民幣業務、深化大灣區金融合作、設立新平台擴闊基金銷售，以及推動香港綠色和可持續金融發展。當中，建議全力推動將人民幣櫃台納入港股通，促進香港股票人民幣計價交易，推動落實離岸國債期貨，豐富人民幣投資產品種類，積極回應了市場需求。這些措施將進一步擴大港股股東基礎，有助增強股票流動性，同時也為內地投資者規避了匯率風險。由英國 Z/Yen 集團與中國 (深圳) 綜合開發研究院自 2007 年起進行的全球金融中心指數，香港大部份時間位列全球第三，僅次於紐約和倫敦，但是在 2022 年底開始下跌了一級至第四位，並落後於新加坡。強化離岸人民幣業務將有助於促進香港在國際貿易和投融資中的角色，提升作為國際金融中心的競爭力。作為人民幣國際化的重要平台，香港可以提供便利的人民幣交易和結算服務，以及更多元化的金融工具和服務。

第三，吸引人才。《施政報告》提出重啟投資移民計劃，亦即「資本投資者入境計劃」。計劃曾經在 2003 年至 2015 年推行，以吸引外來資金和人才來港，重啟除了可以吸引高端人才，亦會增加對香港資產及財富管理、金融及相關專業服務的需求。報告亦提出買家印花稅由 15% 減至 7.5%，安排有助減輕非香港永久性居民購買住宅物業的成本，而外來人才的置業印花稅會由「先徵後退」（在購入物業時先徵收買家印花稅和新住宅印花稅，然後在相關人士居港滿七年並成為香港永久性居民後才退還），改為「先免後徵」（在購入物

業時先暫免徵收相關稅項，若相關人士其後未能成為香港永久性居民才須繳付相關稅項），新安排有助吸引外來人才在港落地生根。另外，外國在港公司人員可「一簽多行」到內地，措施可以吸引更多外國公司來港成立，便利其人員北上洽談商務，發揮香港聯通世界與內地的獨特角色。

四、總結

今年的《施政報告》繼續着力解決香港的一些深層次矛盾，透過推進北部都會區發展，為本港未來提供足夠土地，解決房屋供應不足問題，並且透過產業政策，促進經濟多元化發展，擺脫以往產業結構較單一局面。產業導向改變政府以往較被動的角色，成為積極的產業推動者，在不同策略性行業制定行動綱領和發展藍圖，有助增強政策的延續性和投資者的信心。同時，《施政報告》亦對本港現時最重要的支柱產業，即金融服務業着墨不少。一系列措施有助鞏固股票市場和香港作為國際金融中心的競爭力，招攬企業和吸引人才，為未來「南金融、北創科」的產業布局提供土壤。

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本檔的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本檔之內容作出任何投資決定。

本檔所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本檔及其所提供意見的准確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本檔刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、准確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本檔所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本檔各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本檔無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本檔作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本檔所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務 無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得傭金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本檔作任何編輯、複制、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統 。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫，以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近 60 人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

莊仕杰：現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員，主要研究領域為香港經濟及發展策略。在加入中銀香港之前，曾任香港總商會高級經濟師。

康鐵山：現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員，主要從事香港經濟與政策研究。

陳珍珍：現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員，主要從事宏觀經濟研究工作。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位
郵箱：espadmin@bochk.com
或直接聯絡本文作者

歡迎關注「中銀香港」
經濟金融深度分析盡在掌握

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

一. 本地生產總值 GDP	2021	2022	2023/Q2	2023/Q3
總量 (億元) GDP($100 Million)	28,677	28,180	7,068	7,671
升幅 (%) Change(%)	6.4	-3.5	1.5	4.1
二. 對外貿易 External Trade			**2023/09**	**2023/01-09**
外貿總值 (億元) Total trade($100 Million)				
總出口 Total exports	52,360	48,138	3,803	30,313
進　口 Total imports	52,113	48,586	4,449	33,824
貿易差額 Trade balance	247	-448	-646	-3,510
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	18.7	-13.9	-5.3	-12.3
進　口 Imports	17.2	-13.2	-0.4	-9.7
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.6	1.9	2.0	1.9
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units				
合約宗數 (宗) No. of agreements	96,133	59,619	3,893	47,801
年升幅 (%) Change(%)	31.1	-38.0	-19.5	-0.2
五. 勞動就業 Employment			**2023/06-2023/08**	**2023/07-2023/09**
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	20.3	16.3	11.2	11.4
失業率 (%) Unemployment rate(%)	5.2	4.3	2.9	3.0
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.6	2.3	1.0	1.0
六. 零售市場 Retail Market			**2023/09**	**2023/01-09**
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	8.1	-0.9	13.0	18.6
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	6.5	-3.4	10.1	16.5
七. 訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	9.1	60.5	277.2	23,322.0
年升幅 (%) Change(%)	-97.4	561.5	4,097.4	9,240.0
八. 金融市場 Financial Market			**2023/08**	**2023/09**
港幣匯價 (US$100=HK$) H.K. Dollar Exchange Rate (US$100 = HK$)	779.8	780.8	784.7	783.0
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	8.0	-20.7	-18.5	-19.1
M2	4.3	1.6	1.4	2.3
M3	4.3	1.6	1.4	2.3
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	4.6	1.7	0.6	0.2
港元存款 In HK$	1.4	0.7	0.4	-0.3
外幣存款 In foreign currency	7.9	2.6	0.8	0.7
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	3.8	-3.0	-0.3	-0.9
當地放款 use in HK	4.7	-0.2	-0.2	-0.6
海外放款 use outside HK	1.7	-10.0	-0.5	-1.8
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.6250	5.8750	5.8750
恒生指數 Hang Seng index	23,398	19,781	18,382	17,810