



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

聯繫人：陳女士
電郵：ccchan@bochk.com
電話：+852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

施政報告重改革求變 加強香港綜合競爭力

高級經濟研究員 莊仕杰

行政長官李家超於 2024 年 10 月發表任內第三份施政報告，主題為「齊改革同發展 惠民生建未來」。進入其五年任期的中段，報告既着重香港傳統優勢領域如金融、航運和貿易的進一步發展，也支持新興產業建設，務求全面加強香港的綜合競爭力，同時積極回應了今年 7 月第二十屆三中全會《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》香港論述的部份，當中明確提到「鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位」和支持香港「打造國際高端人才集聚高地」。

一、在經濟轉型期改革求變

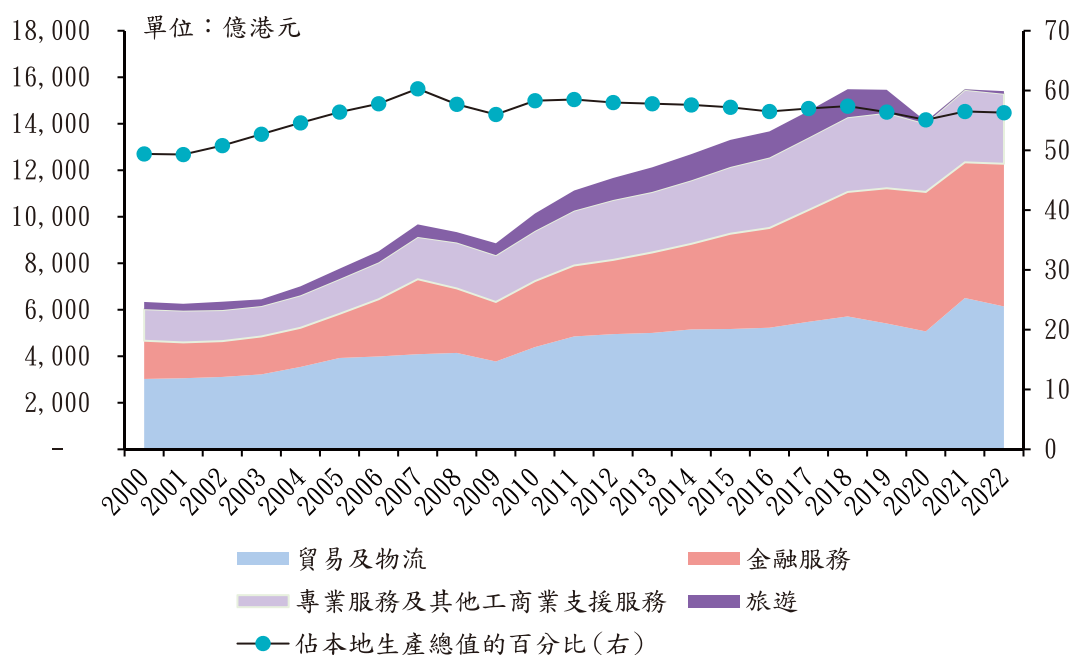
三中全會以「進一步全面深化改革、推進中國式現代化」作為全會主題，施政報告對此予以回應，「改革」一詞共出現 41 次，並在政府治理、經濟發展、民生等方面提出具體措施和目標。在經濟發展方面，**一是制度性的強化或革新**。特區政府將成立一個委員會和三個工作組，由政府高層例如司長或副司長領導，分別負責統籌推進教育科技人才融合、低空經濟、旅遊熱點，以及銀髮產業的發展。以低空經濟為例，由於涉及交通運輸、旅遊、法律、飛行安全、與內地相關部門協商等事宜，設立專門工作組有助於推動這類需要跨部門、甚至跨地域合作領域的政策制定和落實。報告亦提到制訂「河套港深創科園區發展綱領」，開闢政策和制度創新試驗田，透過政策上的突破與制度上的創新，加快將河套區發展成為具有重要戰略意義的創科樞紐。**二是發掘新增長點**。施政報告提出建立國際黃金交易市場、建設大宗商品交易圈、建立國際認可金屬倉庫、大力推動航運高增值部分的海運服務業發展，以及發展低空經濟等。

特區政府目標是以建設大宗商品交易生態圈為切入點，推進國際大宗商品交易、倉儲交割、航運物流、風險管理等業務。三是在現有的產業基礎上進一步發展，加強相互之間的協同效應，並透過深化大灣區合作與內地城市優勢互補，破解如土地及空間不足等以往制約本港發展的瓶頸。近代香港經濟經歷過兩次重要轉型，第一次是1950年代起的首次轉型，讓香港從轉口貿易轉向輕工業製造，成為「亞洲四小龍」之一，帶動經濟迅速增長。隨着1980年代內地改革開放，香港成本優勢減弱逐步轉向服務業，是第二次經濟轉型並成為國際金融中心。高增值服務是香港未來其中一個重要的發展方向，施政報告提到大力推動航運高增值部分的海運服務業發展、擴大高增值物流服務、構建高增值供應鏈服務中心，以及利用烈酒貿易帶動物流和儲庫、旅遊和高端餐飲消費等高增值產業發展。這些策略配合香港在高端金融、創新科技及綠色經濟等領域的發展，將有助香港實現經濟高質量發展。

二、鞏固傳統優勢領域

施政報告把「鞏固提升國際金融、航運和貿易中心地位」獨立並作為有關經濟發展部份的第一個章節，而不是如去年般把所有經濟相關部份在同一個章節表述，反映特區政府對傳統優勢領域的重視程度。在本港四大產業之中，「金融服務」和「貿易及物流」是重中之重，2022年增加價值合共佔本地生產總值的45%（圖）。要推動香港的經濟發展，從已經在國際擁有領先優勢的傳統產業入手較容易事半功倍，因為這些產業已經擁有穩固的基礎和國際聲譽，產業本身的規模較大，進一步擴展的邊際成本降低，資源配置更有效率。此外，由於產業規模較大，對經濟產生的拉動作用也更為顯著。金融服務業在維持穩定的融資環境、支持區域貿易投資、提供高端專業服務等方面發揮重要的作用，並與航運和貿易活動形成協同效應。聚焦於「金融服務」及「貿易及物流」兩大支柱行業的發展，可以提升香港在全球資本和商品流通領域的重要性，鞏固國際都市形象。

圖：四個主要行業的增加價值及佔本地生產總值的百分比



資料來源：CEIC，中銀銀行香港金融研究院

金融方面，在 2024 年 9 月由英國 Z/Yen 集團與中國（深圳）綜合開發研究院聯合發布的《全球金融中心指數》報告中，香港的排名與新加坡的位置互換並重返全球第三位，僅次美國紐約和英國倫敦。施政報告提出一系列措施(表 1)，從宏觀角度而言主要目標是要深化「互聯互通」、加強離岸人民幣業務、推進風險管理、資產及財富管理、證券市場的發展，以及建立國際黃金交易市場。從微觀角度而言透過提升金融基礎建設、提供更多以人民幣計價的投資產品、爭取海內外企業和資金來港、擴大稅務寬減適用範圍、拓展海外網絡、便利跨境交易和支付等方式實現。當中，建立國際黃金交易市場以及建設大宗商品交易圈是施政報告的其中一個亮點。大宗商品是天然的實物商品，包括貴金屬、工業用金屬或基本金屬、能源以及農產品。在亞洲，新加坡是主要的大宗商品交易中心，在農產品、金屬和礦產貿易方面佔據重要地位，其橡膠期貨是行業指標。雖然香港交易所於 2012 年成功收購倫敦金屬交易所，並於 2016 年成立前海聯合交易中心作為現貨大宗商品交易平台，但目前香港的大宗商品交易市場還有很大的增長空間，在市場容量、交易規模、價格釐定和對沖工具等環節尚待加強，以形成完整的生態圈。隨着中國內地經濟實力持續增強，「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區的建設，加上地緣政治的變化，香港有潛力發展大宗商品市場，特別是內地與「一帶一路」國家的貿易有不少部份涉及大宗商品資源。香港具備優越的監管環境、穩定的法律體系以及先進的金融基礎設施等客觀條件，有利推進黃金及大宗商品交易發展。而且，隨着亞洲地區對大宗商品的需求不斷增長，有潛力支持新加坡以外另一個交易中心的發展。若香港可以在全球大宗商品交易增加市場份額，成為區內重要的交易平台，可以增加香港金融市場的廣度和深度，減少對個別金融板塊的依賴。另外，由於大宗商品價格波動通常較大，交易對風險管理如期貨和期權合約的需求較高，可以增加市場產品的多樣性。此外，透過參與全球商品定價機制可增強香港在國際市場的影響力，進一步提升香港的國際金融中心地位。

航運方面，雖然香港貨櫃碼頭吞吐量從 2004 年的世界排名第一下降至 2023 年的全球第十，但在《2024 新華·波羅的海國際航運中心發展指數報告》中香港仍然穩守全球第 4 位，反映香港航運業整體仍然具有高度的競爭力。施政報告提出從政策架構上，改革現時的「香港海運港口局」成為「香港海運港口發展局」，主席從以往由運輸及物流局局長擔任改為委任非官方人士出任。改革有助政府更準確和更快速了解市場狀況變化和香港航運業的發展，特別是在全球局勢變幻莫測的背景下，如中東紅海航線受干擾、戰爭爆發導致的區內緊張局勢升溫等情況，政府能夠因應業界的經營情況和實際需求，提出更具針對性和有效的政策措施。另外，政府會透過優化和推廣稅務優惠、招攬海運服務企業落戶，以及加大培育海事人才，推動高增值海運服務業發展。海運服務是航運業務的高增值部分，並不完全依賴實體貨櫃的流量，而是基於資本、技術和專業知識，2019 至 2022 年間對本港的經濟貢獻增加近四成。面對貨櫃碼頭吞吐量下降的趨勢，推動海運服務在香港航運業轉型過程對於保持香港作為國際航運中心的地位具重要的策略意義。施政報告亦提出要加快綠色航運中心建設，主要措施包括推動註冊船舶綠色化、構建綠色船用燃料加注中心，以及提供綠

色燃料加注的配套。這不僅能吸引更多國際航運企業選擇香港作為低排放燃料的供應樞紐，還能推動清潔能源基礎設施的發展，推動香港成為可持續發展的領導者。總體而言，施政報告提出的措施有助本港應對全球競爭、環保要求、空間限制等挑戰，提升本港航運業的競爭力。

貿易方面，在國際管理發展學院最新發布的《2024 年世界競爭力年報》中，香港在「國際貿易」排名全球第一。施政報告提出措施擴展全球經貿網絡、把香港構建成為高增值供應鏈服務中心、推動總部經濟發展，以及減高價烈酒稅促進烈酒貿易(表 2)。這體現了香港在全球經濟變局下的策略，通過投資和貿易連繫把香港進一步融入全球價值鏈提升市場多元化，減少對個別市場的依賴。建設大宗商品交易生態圈能促進整個供應鏈的協同發展，令航運和貿易同時受惠。

三、支持新興產業建設 經濟多元化發展

特區政府近年積極推動創科發展，至今投放超過 2,000 億港元，聚焦人工智能和大數據、生物科技、醫療科學、先進製造業和新材料、金融科技等範疇。於 2022 年底公布的《香港創新科技發展藍圖》，透過「完善創科生態圈，推進香港『新型工業化』」「壯大創科人才庫，增強發展動能」「推動數字經濟發展，建設智慧香港」和「積極融入國家發展大局，做好連通內地與世界的橋樑」四大發展方向推進未來五至十年的創科發展。香港整體研發的開支由 2017 年的 213 億元，增加到 2022 年的 301 億元，上升超過 40%，佔 GDP 比重由 0.8% 增加到 1.07%，而政府目標是 2030 年能增加至 5%。施政報告提出的措施基本上圍繞藍圖的四大方向，一是**推進新型工業化**。政府將制訂香港新型工業中長期發展方案，並推動成立「香港新型工業發展聯盟」，促進「政、產、學、研、投」緊密協作。二是**匯聚科研人才來港**。2023 年施政報告宣布成立一所專注研發「生成式人工智能」技術的 InnoHK 研發中心，今年則公布政府已開展籌備設立第三個 InnoHK 研發平台，聚焦先進製造、材料、能源及可持續發展。三是**擴大研究資助和加大投資**。政府會推出新一輪 15 億元的「研究配對補助金計劃」，鼓勵更多機構資助院校研究。此外，政府會設立 100 億元「創科產業引導基金」加強引導市場資金投資指定策略性新興和未來產業，包括生命健康科技、人工智能與機械人、半導體與智能設備、先進材料和新能源等。四是**支持國際初創加速器落戶香港**。政府將推出「創科加速器先導計劃」，並撥款 1.8 億元吸引海內外專業初創企業服務機構在香港建立加速器基地，以壯大初創企業生態圈。施政報告從不同方向推動創科發展，同時提出發展低空經濟和銀髮經濟、推進通訊科技、航天科技研發、新能源等發展，有利於發展新質生產力並引領本港經濟更多元化發展。

表 1: 金融主要措施

目 標	主要政策措施
深化「互聯互通」 豐富離岸人民幣業務	持續提升基礎建設，升級債務工具中央結算系統以便利國際投資者以不同幣種結算各類資產；提升固定收益市場的基建，例如為人民幣計價的回購交易建立中央清算系統，使在港發行的國債於離岸市場成為更受歡迎的抵押品；繼續研究優化「跨境理財通」；提升香港人民幣即時支付清算系統夜間跨境服務能力；探討提供更多元化的離岸人民幣融資渠道；提供更多以人民幣計價的投資產品
進一步強化國際風險 管理中心地位	研究透過基建投資的資本要求豐富保險公司資產配置以助分散風險，並帶動北都等基建投資；繼續爭取內地大型國企等海內外企業在港設立專屬自保公司
進一步強化國際資產及 財富管理中心地位	全力推動更多環球資金在港管理；爭取與中東等地區的大型主權基金合作，共同出資成立基金，投資內地及其他地區的資產；優化「新資本投資者入境計劃」容許投資住宅物業；擴大基金及單一家族辦公室稅務寬減適用範圍
積極拓展市場 深化海外網絡	與中東、東盟地區的金融合作，舉辦更多國際金融盛事，並在金融領域上尋求進一步與伊斯蘭市場合作
進一步優化證券市場	落實追蹤香港股票指數的 ETF 在中東上市，吸納當地資金配置港股；吸引國際企業來港上市，同時推動內地大型企業赴港上市，爭取短期內實現更多標誌性的 IPO；進一步優化上市批核流程；提升市場效率及降低交易成本
便利市民跨境金融安排	推動兩地快速支付系統互聯；落實香港註冊銀行的內地分行在內地發銀行卡
建立國際黃金交易市場	強化交易機制和規管框架、推動前沿金融科技應用、與內地探討把黃金產品納入「互聯互通」
提升綠色金融生態系統	推出「可持續金融行動計劃」；在今年內推出全面採用國際財務報告可持續披露準則路線圖

資料來源：2024 年施政報告，中銀銀行香港金融研究院

表 2: 貿易主要措施

目 標	措 施
構建高增值供應鏈 服務中心	投資推廣署與香港貿易發展局會建立機制，加強對接，吸引內地企業到香港建立國際或區域總部，並為在港企業提供一站式多元專業諮詢服務
	香港出口信用保險局的法定最高彌償百分率會由 90% 提升至 95%；提供更多、覆蓋地區更廣的免費買家信用調查服務；並擴大對電商的融資支援
	推動中國信保落戶香港發展，提供海外投資及較長投資年期的出口信用保險服務
	金管局推動貿易融資電子化
	金管局「商業數據通」預計明年與土地註冊處系統連接，利用數據提升金融服務
擴展全球經貿網絡	落實 CEPA 服務貿易修訂協議，並加強推廣和提供協助
	繼續爭取早日加入《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）
	分別與孟加拉和沙特阿拉伯進行投資協定談判，並計劃分別與埃及和秘魯開展談判
	擴展全球經貿辦事處網絡，聚焦新興市場經貿聯繫
	加大「一帶一路」等重點市場拓展
推動總部經濟發展	財庫局今年內提交條例草案，制訂引入公司遷冊機制
	讓香港註冊公司的外國人員（包括非永久性居民）到內地的「一簽多行」簽證有效期增至最長五年，並獲加快處理
促進烈酒貿易	進口價 200 元以上的烈酒，200 元以上部分的稅率由 100% 減至 10%，而 200 元及以下部分，及進口價在 200 元或以下的烈酒，稅率則維持不變

資料來源：2024 年施政報告，中銀銀行香港金融研究院

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。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件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。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件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文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件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文件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／或依賴本文件所載任何資料、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文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準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。

本文件所述的證券、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文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件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。本文件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文件作為專業意見之用。

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文件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或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或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項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、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文件任何部份予〔公眾或〕其他未經核准的人士或將本文件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政策。

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」訂閱號
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	2022	2023	2024/Q2	2024/Q3
總量 (億港元) GDP(HKD 100million)	28,090	29,010	7,165	7,479
同比增長率 (%) YoY change(%)	-3.7	3.3	3.3	1.8
二、對外商品貿易 External merchandize trade			2024/9	2024/1-9
外貿總值 (億港元) Total trade(HKD 100million)				
總出口 Total exports	45,317	41,774	3,981	33,511
總進口 Total imports	49,275	46,450	4,513	36,203
貿易差額 Trade balance	-3,958	-4,676	-532	-2,692
年增長率 (%) YoY Growth(%)				
總出口 Total exports	-8.6	-7.8	4.7	10.7
總進口 Imports	-7.2	-5.7	1.4	7.1
三、消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.9	2.1	2.2	1.9
四、零售市場 Retail market				
零售額同比升幅 (%) Change in value of total sales YoY(%)	-0.9	16.2	-6.9	-7.6
五、訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) Total arrivals(10 thousands)	60.5	3,400.0	306.2	3,258.9
年升幅 (%) YoY change(%)	561.5	5,523.8	10.5	39.7
六、勞動就業 Employment			2024/7-2024/9	2024/8-2024/10
失業人數 (萬人) No. of unemployed(10 thousands)	16.3	11.3	12.0	12.1
失業率 (%) Unemployment rate(%)	4.3	2.9	3.0	3.1
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.3	1.1	1.2	1.1
七、住宅買賣 Domestic property sales and price index			2024/8	2024/9
合約宗數 (宗) No. of agreements	45,050	43,002	3,654	2,848
住宅售價指數 (1999=100) Domestic price index	369.7	337.4	292.8	287.9
八、金融市場 Financial market			2024/9	2024/10
港幣匯價 (US\$100=HK\$) 期末值	780.8	781.1	777.0	777.3
HKD exchange rate (US\$100 = HK\$), end of period				
銀行體系收市總結餘 (億港元) 期末值	962.5	449.5	478.0	447.3
Closing aggregate balance(HKD 100million), end of period				
銀行總存款升幅 (%)	1.7	5.1	5.8	-
Change in total deposits(%)				
銀行總貸款升幅 (%)	-3.0	-3.6	-2.1	-
Change in total loans & advances(%)				
最優惠貸款利率 (%) 期末值	5.6250	5.8750	5.6250	5.6250
Best lending rate (%), end of period				
恒生指數 Hang Seng Index	19,781	17,047	21,134	20,317