



中銀香港 研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

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

施政報告重深化改革 系統布局長遠經濟發展

高級經濟研究員 莊仕杰

行政長官李家超於 2025 年 9 月 17 日發表任內第四份施政報告，主題為「深化改革 心繫民生 發揮優勢 同創未來」。適逢今年是國家「十四五」規劃收官及「十五五」規劃謀篇布局之年，這份施政報告更突出長遠規劃和系統性布局，務求對經濟發展制定更全面的策略部署。在經濟布局方面，施政報告的內容可從四方面作重點探討：一是加快北部都會區建設，為實現「金融+創科」雙引擎發展奠定基礎；二是進一步推動金融與創科邁向新階段，促進香港產業升級與多元化；三是深化國際交往，在「引進來」的基礎上更聚焦於「走出去」，從而在地緣經濟格局重塑之際拓展新機遇；四是強化人口與人才政策，為香港未來發展儲備人才與競爭力資本。

一、北部都會區：從「規劃圖」加速走向「施工圖」

北部都會區發展策略自 2021 年提出以來，被視為香港未來經濟發展的重要引擎，今年施政報告把有關北部都會區的章節置於第三章，凸顯其在整體經濟布局中的戰略地位。決策層次方面，將成立由行政長官領導的「北都發展委員會」，下設「發展及營運模式設計組」「大學城籌劃及建設組」以及「規劃及發展工作組」三個工作組，分別負責設計北都發展及營運模式、大學城的規劃與建設，以及規劃與執行的全流程管理。三個工作組分別由財政司司長、政務司司長，



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

以及財政司副司長領導。兩位司長領導的工作組聚焦於產業發展方向，而副司長的工作組則負責協調多個分別主管規劃、工程、交通、環保及房屋等範疇的政策局。新的頂層治理架構有助於提升決策靈活性與跨部門協調效率，推動北都四大區域的產業、融資及營運模式盡快落地。**制度創新方面**，政府強調「拆牆鬆綁」思維，為北都建設建立更簡易靈活的行政框架，以提升整體項目推進效率。重點不僅在於簡化個別程序，更在於通過快速審批制度、多元和分階段開發模式、靈活批撥土地、按實際興建樓面及實際用途釐定應繳補地價金額等措施，構建一套以結果為導向的制度。這些改革有助縮短項目從規劃至落地之間的時間差、降低投資成本，並便利引入海外和內地的建築技術，吸引企業盡早落戶和投產，形成產業聚集效應。此外，政府計劃訂立北都專屬法例，授權政府成立法定園區公司並設立專項撥款渠道以注入資金。相較現時以工務工程方式撥款的安排，新機制更貼近市場運作原則，既可增強資金調度靈活性，也能避免因撥款程序而延誤項目進度。北部都會區正由規劃願景邁向具體建設階段，持續的制度創新與跨部門有效協作，將是確保重大項目盡快落地的關鍵。

二、金融與創科：雙引擎推動產業升級

「金融＋創科」聯動發展是香港推動經濟轉型與產業升級的重要方向，金融為創科提供資金與發展條件，創科則為金融帶來新場景與新需求，兩者互為動能。施政報告在「金融＋創科」上的部署，不僅延續香港作為國際金融中心的優勢，也着眼於構建有利於新興產業孕育與集聚的生態環境。

金融方面，政策方向是要構建完整的資產與市場生態。政府提出要持續強化股票市場、構建國際領先的債券市場及蓬勃的貨幣市場、加速建立國際黃金交易市場、推動風險管理及資產管理業務，以及金融科技和綠色可持續金融發展。香港正努力將不同金融板塊功能連結起來，形成一個多層次、跨資產的金融體系。以債券市場為例，政府推動使用離岸中國國債作為不同清算所抵押品，進一步豐富人民幣資產的應用場景；同時，加快建立國際黃金交易市場，推動建設區域黃金儲備樞紐與黃金中央清算系統，並計劃與上海黃金交易所加強聯通，未來將可在定價、交易與交割層面形成更高程度的互認與協作。這些措施不僅有助推動香港金融業在個別板塊的發展，更可強化香港作為離岸人民幣中心的地位。隨着香港金融市場的廣度與深度不斷提升，其多層次結構有助吸引更多內地與國際資本流入。市場的進一步成熟不僅促進資金在不同金融板塊之間的流動與配置，也延長了資金留港的時間，使香港成為區域內資金循環的「蓄水池」與「分配中心」。當資金停留時間拉長，對多元化投資工具的需求自然上升，無論是港元或人民幣計價的資產均可受惠，帶動股票、債券、黃金及財富管理等板塊協同發展，形成良性循環。

創科方面，政策方向同樣着重構建完整的產業鏈與創新生態。一方面，政府將通過制訂「優惠政策包」，靈活運用稅務減免、土地批撥及資助等工具，吸引包括人工智能(AI)的高增值產業及具潛力的創科企業落戶香港，並促進科研成果的產業化轉化；另一方面，則以「AI產業化、產業AI化」為主軸，推動科技與產業的深度融合，提升整體經濟生產效能。香港作為國際金融及專業服務樞紐，AI應用場景極為廣泛，涵蓋金融、法律、醫療、智慧城市、建築工程、城市管理及氣象預報等領域，有條件成為AI落地應用與測試的理想平台。政府提出以「加強基建，推動應用導向」為策略，正好契合香港優勢，讓科研能更有效轉化為市場應用與產業價值，推動創新鏈與產業鏈的深度融合。此外，施政報告亦聚焦於培育具潛力的新興產業，包括生命健康科技、新能源及數據科學等範疇。這種聚焦而非分散的策略，有助形成具規模效應的產業集群，提升香港在全球創新價值鏈中的競爭力。在運用「優惠政策包」招商引資時，若能與大灣區城市加強協調，可避免出現同質化競爭並確保優勢互補，從而在區域創新生態中發揮更強的協同效應。

三、國際交往：由「引進來」到「走出去」

隨着全球貿易秩序重塑與產業鏈重組，內地企業國際化步伐近年明顯加快，戰略重心由單一市場轉向多元布局。此一趨勢亦由內地企業競爭力提升所推動，愈來愈多具技術優勢與資本實力的內地企業積極開拓國際市場，尋求更高層次的全球價值鏈定位。香港作為中國最開放、最國際化的城市，正好在這一輪企業「走出去」浪潮中發揮樞紐作用。今年施政報告明確指出香港過往較着重「引進來」，未來的新機遇將更聚焦於「走出去」，提出成立「內地企業出海專班」並主動招攬內地企業利用香港平台開拓海外市場。專班由商務及經濟發展局統籌，整合香港的外地辦事處，包括投資推廣署、香港貿易發展局和香港駐內地的辦事處，是一個跨局、跨部門、跨機構的「一站式」支援平台。此外，金管局將推動銀行業，特別是內地銀行在港設立區域總部，利用香港金融平台輻射東南亞與中東等市場；政府並會研究優化稅務寬減措施，吸引更多內地企業在港設立財資中心。這一系列舉措的戰略意義，不僅在於協助內地企業拓展國際市場，更在於深化香港在國家高水平對外開放格局中的功能定位。一是透過出海專班的成立，香港可將分散於不同部門的推廣及支援資源整合為統一平台，提升政策協調效能，實現從「被動承接」到「主動策動」的轉型。二是憑藉法律制度、金融體系與專業服務的國際化優勢，香港可為企業「走出去」提供融資、結算、風險管理、稅務籌劃及合規審核等全鏈條支援，發揮「超級聯繫人」及「超級增值人」功能。三是隨着內地企業在港設立區域總部與財資中心的趨勢加快，有助香港形成「企業總部—專業服務—金融支援」的協同生態，進一步鞏固香港作為全球金融和商業中心的地位。從更長遠角度看，「走出

去」代表香港參與全球化的新階段。不單是中國對外開放的「通道」引進資金，而是轉化為協助內地企業全球配置資本、推廣技術與品牌的樞紐。

四、人口與人才：為長遠競爭力儲備發展動能

人口結構與人才供應是支撐經濟增長與產業轉型的基礎條件。香港出生率持續偏低，人口老化問題嚴峻，勞動力短缺已成結構性挑戰。根據政府於2024年11月發布的《2023年人力推算報告》，預計2028年香港整體人力短缺會增至約18萬，尤以熟練技術人員為甚。政府從生育支援、吸引人才及教育等層面着手，建立更具前瞻性的人口與人才政策框架。生育政策方面，政府近年轉向積極支援，2023年推出一系列鼓勵生育的「組合拳」措施，包括稅務優惠、新生嬰兒獎勵金，以及公屋優先分配和居屋優先選樓計劃等。今年施政報告進一步加強相關措施，包括延長初生子女雙倍免稅額期至兩年、增加日間嬰幼兒照顧及課後託管服務容量、設立方便孕婦輪候醫療服務的關愛窗口，以及取消自用配子及胚胎儲存期限等。這些舉措通過稅務誘因與公共配套改善育兒環境，長遠有助穩定人口結構與勞動力供應。吸引人才方面，政府近年積極推行多項輸入人才計劃，從2022年底至今年8月已成功吸引超過23萬名人才來港工作及發展。香港在《2025年世界人才排名》由去年的第9位躍升至第4位，是歷來最高排名，亦為亞洲之冠，反映人才政策成效獲國際認可。生育政策的效果屬中長期，短期內難以單獨扭轉勞動力短缺的情況，施政報告提到政府會繼續推行人才政策，有助短期維持勞動人口穩定、支撐經濟增長動能。教育方面，施政報告提出提升資助專上院校非本地學生限額，由2026/27學年起由相當於本地學額數目的40%增至50%；資助研究院研究課程的超額收生自資學額上限亦由100%增至120%。措施有助於吸引更多優秀內地和海外學生來港就讀，擴大人才來源，同時促進本地院校的國際化與科研交流合作，有利香港長遠的人才培育及創新發展。此外，教育與人才培育資源的投放需與經濟發展同步。今年施政報告提出「產學創科人才交流計劃」，鼓勵大學教授參與企業研發，了解行業需要；同時邀請科技企業高管及專業技術人員參與教學與課程設計，以強化「產學研」聯動。此舉有助加強教育與產業需求的銜接，確保教育資源更有效用於培育契合市場需要、能支撐創新經濟發展的實用型人才。整體而言，香港的人口與人才政策短期透過輸入人才保持經濟動能，長期則通過鼓勵生育與完善教育體系，優化人口結構與人力資本質素。香港要在國際競爭中保持活力，關鍵在於同時提升城市宜居性與職業吸引力，讓來港人才願意留下、讓本地家庭願意生育，並讓教育與產業更緊密銜接，實現人才培育與經濟發展的相互促進。

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。投資者須了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傭金或其他費用。

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」订阅号
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	2023	2024	2025/Q1	2025/Q2
總量 (億港元) GDP(HKD 100million)	29,010	29,729	7,997	7,852
同比增長率 (%) YoY change(%)	3.3	2.5	3.1	3.1
二、對外商品貿易 External merchandize trade			2025/8	2025/1-6
外貿總值 (億港元) Total trade(HKD 100million)				
總出口 Total exports	45,317	41,774	4,366	33,373
總進口 Total imports	49,275	46,450	4,620	35,806
貿易差額 Trade balance	-3,958	-4,676	-254	-2,433
年增長率 (%) YoY Growth(%)				
總出口 Total exports	-8.6	-7.8	14.5	13.0
總進口 Total imports	-7.2	-5.7	11.5	13.0
三、消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.9	2.1	1.1	1.5
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	3.8	-1.9
五、訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) Total arrivals(10 thousands)	60.5	3,400.0	515.3	3,317.9
年升幅 (%) YoY change(%)	561.5	5,523.8	15.7	12.4
六、勞動就業 Employment			2025/6-2025/8	2025/7-2025/9
失業人數 (萬人) No. of unemployed(10 thousands)	16.3	11.3	15.1	15.6
失業率 (%) Unemployment rate(%)	4.3	2.9	3.7	3.9
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.3	1.1	1.6	1.6
七、住宅買賣 Domestic property sales and price index			2025/7	2025/8
合約宗數 (宗) No. of agreements	45,050	43,002	5,766	5,291
住宅售價指數 (1999=100) Domestic price index	369.7	337.4	288.1	288.5
八、金融市場 Financial market			2025/8	2025/9
港幣匯價 (US\$100=HK\$) 期末值	780.8	781.1	779.7	778.2
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	540.6	542.1
Closing aggregate balance(HKD 100million), end of period				
銀行總存款升幅 (%)	1.7	5.1	8.7	-
Change in total deposits(%)				
銀行總貸款升幅 (%)	-3.0	-3.6	1.0	-
Change in total loans & advances(%)				
最優惠貸款利率 (%) 期末值	5.6250	5.8750	5.1250	5.1250
Best lending rate (%), end of period				
恒生指數 Hang Seng Index	19,781	17,047	25,078	26,856