中銀經濟月刊
2026 年第 9 期
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
- **中銀經濟月刊**
- 離岸人民幣快報
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

五年規劃與《施政報告》緊密結合 鞏固優勢，培育新增長動能

高級經濟研究員 莊仕杰

行政長官李家超於 2026 年 9 月 16 日公佈香港首份《香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃（2026—2030 年）》，並發表任內第五份《施政報告》。今年是國家「十五五」規劃開局之年，香港首次制定五年規劃，主動對接國家發展戰略，系統謀劃未來五年的經濟社會發展；《施政報告》則因應國際環境、經濟預期和最新發展，將五年規劃的中長期方向進一步轉化為年度政策部署、重大工程和重點項目。兩份文件一脈相承，標誌着香港經濟政策的中長期規劃與年度施政進一步結合。

首份五年規劃的一個重要特點，是在提出發展方向和重點任務之外，建立涵蓋經濟、創科、金融、北部都會區、人才、旅遊、民生及環保等領域的 22 項主要指標，其中 5 項屬約束性指標，為未來五年的發展提供較清晰的衡量尺度。例如，規劃提出 2026/27 至 2030/31 年度北都累計產出 900 公頃「熟地」、力爭 2030 年後本地創新活動總開支佔本地生產總值的 3%，並強化香港作為全球領先金融中心和跨境財富管理中心的地位。相較以年度部署為主的政策安排，五年規劃提供了更長的時間維度，而《施政報告》則承擔承上啟下的作用，把中長期發展方向落實到未來一年的具體工作。從經濟發展角度看，今年兩份文件的政策部署可從以下四方面作重點探討。

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

聯繫人：蕭穎欣
電　郵：sandysiu@bochk.com
電　話：+852 282 66206

歡迎關注「中銀香港」微信訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

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。

一、金融發展：鞏固傳統優勢，提升國際金融中心綜合競爭力

國際金融中心是香港最具國際競爭力的傳統優勢之一。五年規劃把強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心和國際風險管理中心功能列為重要方向，2026 年《施政報告》則進一步從離岸人民幣、固定收益、證券、資產及財富管理、風險管理、大宗商品、綠色金融及金融科技等不同層面細化部署。政策重點不只在於擴大個別市場規模，而是通過拓展資產類別、交易場景和市場基建，進一步完善香港多層次金融市場生態。

離岸人民幣業務是其中重要一環。香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐，未來發展的關鍵之一，是在保持資金池優勢的同時，進一步擴大人民幣在投資、融資、交易、支付及風險管理等不同環節的使用。《施政報告》提出推出七天離岸人民幣流動資金投標機制，增加不同年期的流動性安排；同時繼續擴大點心債市場、豐富人民幣投資及風險管理產品，以及拓展人民幣資產用途。相關部署有助形成由資金供應、產品發行、投資配置到風險管理相互配合的市場生態，進一步提升離岸人民幣市場的深度和廣度。

另一個值得留意的方向，是金融市場的資產類別進一步擴闊。近年來香港加快發展固定收益及大宗商品市場，今年《施政報告》進一步提出開發固定收益市場新增長點，以及加速建立國際黃金交易市場。黃金方面，政府計劃於 2027 年首季正式啟用黃金中央清算及結算系統，港交所亦將公布以人民幣計價及實物交收的全新黃金期貨合約細節；同時繼續拓展國際金屬交易及交割網絡。這些部署有助香港在股票和財富管理等既有優勢以外，逐步形成涵蓋固定收益、黃金及大宗商品等更多元的金融市場結構。

從更長遠角度看，金融中心競爭力不僅取決於單一市場的交易規模，更取決於能否形成不同市場、資產和服務相互連結的生態。當股票、債券、人民幣資產、黃金、大宗商品、保險及財富管理等板塊進一步協同發展，香港可為全球投資者提供更完整的資產配置和風險管理工具，亦有利於將資金更有效引導至創科、基建、航運及綠色轉型等實體經濟領域，進一步提升香港國際金融中心的綜合競爭力。

二、創科與北都：加快成果轉化，由創科投入加快邁向產業化發展

如果說金融是香港的傳統優勢，創科和新型工業化則是培育新增長動能的重要方向。過去數年，香港在創科基礎設施、科研投入、人才引進和企業培育方面持續

增加資源，政策重點正逐步由建立創科基礎條件，向科研成果轉化、產業集聚和規模化發展延伸。2026年《施政報告》提出推進「三大創科園區、五大研發機構」建設、加速構建新型工業化產業體系、支持初創企業及大學科研成果轉化，並研究設立創科應用場景促進中心，反映政策更加重視打通從科研、轉化到市場應用的各個環節。

人工智能是其中最突出的發展方向。今年《施政報告》提出進一步加強人工智能基建和產業支持，並加大推動各行各業應用AI，包括金融、醫療、法律、建築、交通、社福及旅遊等領域，同時加強AI風險治理。香港擁有高度國際化的金融及專業服務體系、豐富的商業應用場景和完善的知識產權保障制度，具備發展AI應用和商業化的條件。因此，如何把科研能力轉化為實際應用，再由應用形成可持續的商業模式和產業，是下一階段創科發展的重要課題。

北部都會區為香港推動創科產業化提供重要的發展空間。去年《施政報告》重點在於通過治理架構和制度創新，推動北都由「規劃圖」加快走向「施工圖」；今年政策部署則進一步把大學城、創科園區、產業發展、人才集聚和城市建設結合起來。政府將在新田、洪水橋和打鼓嶺建設三個大學城，以教育、科技、產業、人才和城市建設「一城五元素」作布局，並推進河套深港科技創新合作區香港園區、新田科技城、洪水橋產業園和沙嶺數據園區等項目。同時，政府將通過專屬優惠政策包、稅務優惠以及金融機構參與融資等方式，引導企業和長期資本參與北都發展。

值得注意的是，五年規劃把2026/27至2030/31年度北都累計產出900公頃「熟地」列為約束性指標，較之前五個年度約120公頃大幅增加。這不僅反映北都開發進入提速階段，更顯示北都的土地開發將更緊密配合產業、科研、教育及人才發展需要。若能進一步促進科研成果轉化，並吸引企業、資本和人才集聚，北都的意義將不只是增加土地和住宅供應，更可為香港產業發展和經濟轉型提供更大的發展空間。

三、人才與產業協同：吸引與培養並重，提升人才與產業匹配度

人才是金融、創科及新興產業發展的共同基礎。過去數年香港積極推出不同人才計劃，政策初期較着重擴大人才供應；隨著人才流入規模增加，下一階段則需要進一步提高人才與產業需求的匹配程度，並讓來港人才在香港長期發展。五年規劃把建設國際高端人才集聚高地納入香港未來五年的重要發展方向，而今年《施政報告》則進一步強調教育、科技、人才一體化發展，反映人才政策在持續吸引人才的同時，更加重視人才培養和留用，以及人才與產業發展需要的配合。

其中，「留學香港」是一個值得關注的切入點。政府將深化國際教育樞紐建設，推展「Hong Kong: Your World-class Campus」國際宣傳，並延長把本港大學大灣區校園畢業生納入「留港／回港就業安排」的試行安排兩年。五年規劃亦提出，在

香港修讀經本地評審全日制專上課程的非本地學生數目，由 2024/25 學年的 7.98 萬人增加至 2029/30 學年的 10 萬人。這有助香港進一步發揮高等教育在培養和匯聚人才方面的作用，建立更穩定的人才儲備。

同時，人才政策亦更針對新產業需求。《施政報告》提出研究在「人才清單」加入更多人工智能應用相關人才類別，並優化部分創科企業經營者在「高才通計劃」下的續簽安排。這些措施的意義，在於人才政策逐步從擴大總量轉向改善結構。香港未來發展 AI、生命健康科技、新型工業化、金融科技等產業，需要的不只是更多勞動人口，而是具備相應技術、科研、管理及國際市場經驗的人才。

從長遠發展來看，人才政策與產業政策需要形成雙向互動。一方面，具競爭力的產業和企業才能為人才提供長遠的職業發展空間；另一方面，充足而多元的人才供應亦是企業投資和產業集聚的重要條件。因此，今年政策把院校、科研機構、創新平台和企業的人才培養功能，以及北都大學城和產業發展放在更完整的框架下考慮，有助香港在持續吸引人才的同時，進一步完善人才培養和留用機制，為人才在港長遠發展創造更有利條件。

四、內聯外通：深化區域合作，拓展國際市場空間

香港作為高度外向型經濟體，增長空間不限於本地市場。隨著內地經濟規模和企業國際競爭力持續提升，以及全球產業鏈和經貿格局重組，香港連接內地與國際市場的雙向平台功能變得更加重要。五年規劃和今年《施政報告》均把更好融入和服務國家發展大局放在重要位置，政策部署亦進一步呈現「內聯」與「外通」並重的特點。

「內聯」方面，大灣區合作由基礎設施互聯互通進一步向規則銜接、機制對接和產業協同深化。今年《施政報告》提出成立「加快粵港澳三地規則銜接和機制對接專組」，統籌相關政策局推進規則和機制對接；同時在金融、新型工業化、航運、專業服務及高等教育等領域深化合作。這意味着大灣區融合除了交通等「硬聯通」之外，制度和市場層面的「軟聯通」重要性進一步提升。對香港而言，更順暢的要素流動和制度銜接，有助企業把香港的國際化服務能力與大灣區的產業鏈、科技及市場規模結合，擴大香港經濟發展的腹地。

「外通」方面，香港繼續發揮連接內地與全球市場的作用，並進一步加強對內地企業開拓海外市場的支援。《施政報告》深化「內地企業出海專班」工作，利用香港金融、法律、會計、風險管理和其他專業服務優勢，為企業提供更完整的國際化支援；同時繼續拓展國際經貿網絡，深度參與高質量共建「一帶一路」，協助香

港企業參與沿線地區項目，包括啟動「綠色科技橋頭堡計劃」，以推動綠色科技及相關專業服務拓展海外市場。

這種雙向功能的深化，反映香港在國家高水平對外開放中的角色正在拓展。一方面，香港可把全球資本、技術、人才和專業服務引入國家發展；另一方面，亦可協助內地企業、資本、技術和標準走向國際市場。香港未來的發展空間因而不僅來自本地市場，而且有賴進一步發揮自身制度、金融和國際網絡優勢，提升連接內地與全球市場的平台價值。

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」微信訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

© 中國銀行（香港）有限公司。版權所有，翻印必究。

主要經濟指標(Key Economic Indicators)

一、本地生產總值 GDP	2023	2024	2025	2026/Q2
總量(億港元) GDP(HKD 100million)	29,812	31,865	33,298	8,424
同比增長率(%) YoY change(%)	3.2	2.6	3.6	4.3
二、對外商品貿易 External merchandize trade			**2026/8**	**2026/1-8**
外貿總值(億港元) Total trade(HKD 100million)				
總出口 Total exports	45,317	41,774	6,679	47,546
總進口 Total imports	49,275	46,450	7,391	51,258
貿易差額 Trade balance	-3,958	-4,676	-712	-3,712
年增長率(%) YoY Growth(%)				
總出口 Total exports	-8.6	-7.8	53.0	42.5
總進口 Total imports	-7.2	-5.7	60.0	43.2
三、消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅(%) Change in Composite CPI(%)	1.9	2.1	1.9	1.7
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	5.6	8.5
五、訪港遊客 Visitors				
總人數(萬人次) Total arrivals(10 thousands)	60.5	3,400.0	545.6	3667.3
年升幅(%) YoY change(%)	561.5	5,523.8	5.9	10.5
六、勞動就業 Employment			**2026/5-2026/7**	**2026/6-2026/8**
失業人數(萬人) No. of unemployed(10 thousands)	16.3	11.3	14.6	15.4
失業率(%) Unemployment rate(%)	4.3	2.9	3.7	3.8
就業不足率(%) Underemployment rate(%)	2.3	1.1	1.7	1.9
七、住宅買賣 Domestic property sales and price index			**2026/7**	**2026/8**
合約宗數(宗) No. of agreements	45,050	43,002	4,462	4,019
住宅售價指數(1999=100) Domestic price index	369.7	337.4	320.3	320.5
八、金融市場 Financial market			**2026/8**	**2026/9**
港幣匯價(US$100=HK$)期末值 HKD exchange rate (US$100 = HK$), end of period	780.8	781.1	783.9	784.7
銀行體系收市總結餘(億港元)期末值 Closing aggregate balance(HKD 100million), end of period	962.5	449.5	541.9	541.1
銀行總存款升幅(%) Change in total deposits(%)	1.7	5.1	7.3	-
銀行總貸款升幅(%) Change in total loans & advances(%)	-3.0	-3.6	7.0	-
最優惠貸款利率(%)期末值 Best lending rate (%), end of period	5.6250	5.8750	5.0000	5.0000
恒生指數 Hang Seng Index	19,781	17,047	25,567	24,613