

“十四五”規劃與香港融入“雙循環”的幾點思考

中國即將全面建成小康社會，步入“十四五”新發展階段。面向下一個5年乃至15年，“雙循環”戰略至關重要。近期，中央五中全會通過的“十四五”規劃建議（下稱《建議》），從“質量變革、效率變革、動力變革”和確保國家經濟安全的高度，完善戰略布局，突出“三新”（進入新發展階段、貫徹新發展理念、構建“雙循環”新發展格局）核心要義，確定“雙循環”戰略是實現“十四五”規劃和二〇三五年遠景目標戰略基點的定位。香港作為“內循環”與“外循環”的重要交匯點，又有國際金融、航運、貿易三大中心地位以及全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心功能、與國際接軌等優勢，完全有條件揚己所長，服務國家所需，積極融入“雙循環”戰略并在其中扮演重要角色，同時也為本身創造發展機遇，迎來光明發展前景。

一、香港融入“雙循環”的主要角色和作用

分析《建議》可見，國家構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，是新階段推動經濟社會高質量可持續發展的主動選擇，是重塑中國參與國際競爭和合作新優勢的戰略抉擇，也是“底綫思維”考量，即防範疫情長期化及中美博弈升級等外部風險衝擊的避險選擇。因此，“雙循環”戰略是長期戰略，非“權宜之計”。香港在“雙循環”戰略中的角色和作用，宜放在中華民族偉大復興戰略全域、世界百年未有之大變局這兩個大局中去思考，宜放在國家“於變局中開新局”、更好利用國內國際兩個市場兩種資源的角度去思考。

（一）厘清香港在內地改革開放進程中的角色和作用

內地改革開放40多年來，取得了舉世矚目的歷史性成就，經濟實力、科技實力、綜合國力大幅躍升，國內生產總值於2010年超過日本，晉升為世界第二大經濟體，2019年GDP更高達99.1萬億元人民幣，人均GDP突破1萬美元。2019年製造業增加值佔全球比重接近

30%，已成為全球產業鏈、供應鏈的重要組成部分，雖比工業強國仍有差距，但工業大國和“世界工廠”的地位名副其實。香港是重要參與者、貢獻者和受益者。香港在內地改革開放進程中扮演的角色和作用，2018年11月12日，習近平主席在會見香港澳門各界慶祝國家改革開放40周年訪問團時的講話中，給予了權威總結：一是投資興業的龍頭作用；二是市場經濟的示範作用；三是體制改革的助推作用；四是雙向開放的橋梁作用；五是先行先試的試點作用；六是城市管理的借鑒作用。同時，香港是受益者，突出表現在香港得益於將本地製造業轉移至內地，騰出更多空間發展服務業，成功實現了第二次經濟轉型升級，成就了香港國際金融、貿易和航運中心地位。

（二）新發展階段為香港的角色和作用賦予新內涵

新發展階段有新使命、新要求。國家積極構建以內循環為主的“雙循環”新發展格局，意味著將堅定實施擴大內需戰略，進一步打通生產、交換、分配、消費各環節的堵點，暢通國內大循環，亦將深化要素市場、產業政策、投融資體制改革，加快建立高標準市場體系。在新發展階段，香港仍具有特殊地位和獨特優勢，仍可扮演關鍵角色、發揮不可替代的作用。香港將繼續帶頭并帶動資本、技術、人才等要素參與“雙循環”，過去發揮的六大功能作用不會褪色，在此基礎上，香港有望扮演新角色，發揮新作用，作出新貢獻。

一是可發揮投資對優化供給結構的關鍵作用。《建議》強調“把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來”。這意味著國家將以國際先進質量為標準，改革優化供給體系，因應消費升級提供更多高品質供給，逐步形成一批具有國際競爭力的高質量品牌企業、產品及服務。香港在內地吸收外資的來源地中存量和增量均排名第一。據《中國外資統計公報 2019》，2018年香港實際投資金額899.2億美元，佔當年內地全部實際使用外資的65%（見下圖）。香港可借助投資優勢，將國際分工模式向國內移植，擴大和優化投資結構，助力打造一個相對獨立和完整的產業體系，提高供給體系對國內需求的適配性，形成新供給創造新需求、新需求牽引新供給的更高水平動態平衡，推動形成強大國內市場，使生產、分配、流通、消費更多依托國內市場，形成國民經濟良性循環，強化國內供給、需求對經濟循環起到主要支撐作用。

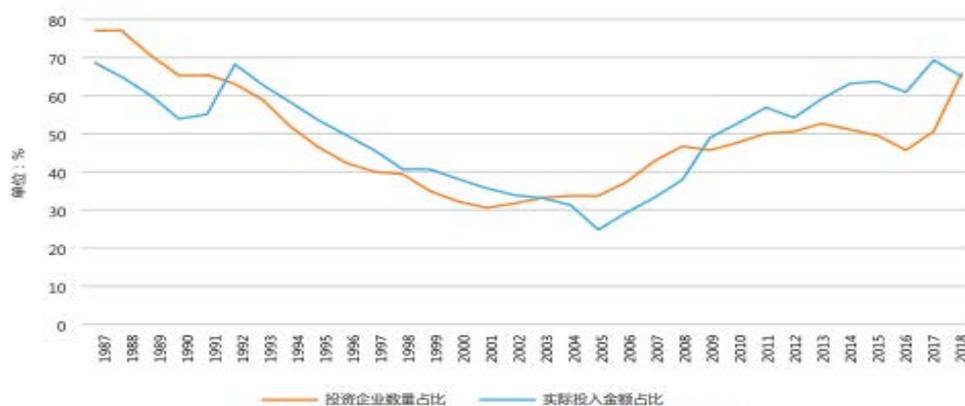


图 10 1987-2018 年香港地区投资情况

数据来源：商务部外资统计。

二是可發揮“雙循環”重要交匯點的獨特作用。國家注重在推進“外循環”中，發揮 21 個自貿區和海南自由貿易港的排頭兵作用，亦將借力區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）建立的“超級經濟圈”。香港作為全球最高形態的自由貿易港，未來將借助 RCEP 發揮銜接“內循環”與“外循環”、“雙循環”與“一帶一路”的作用，促進國內國際順暢循環。具體而言，香港將助力以“內循環”吸引全球資源要素，充分利用國內國際兩個市場兩種資源，積極促進內需和外需、進口和出口、引進外資和對外投資協調發展，發揮作為進出內地市場的門戶、中介人和首選平臺角色；助力完善內外貿一體化調控體系，促進內外貿法律法規、監管體制、經營資質、質量標準、檢驗檢疫、認證認可等相銜接，推進同綫同標同質。換言之，香港將在促進“雙循環”、助力國家重塑參與國際競爭和合作新優勢的過程中，強化中介角色，將自身打造成為國家雙向開放的重要橋頭堡，鞏固區域中心地位。

三是可發揮創科為引領發展第一動力的促進作用。《建議》要求“堅持創新在國家現代化建設全域中的核心地位，把科技自強自立作為國家發展的戰略支撐”。這意味著下一個 5 年乃至 15 年，國家將加速推動從傳統要素驅動模式向創新驅動模式的轉變，重點優化科技資源配置、加強基礎研究、激發科技創新活力。香港推動創科發展多年，本屆特區政府在智慧城市、生物科技等創科領域直接投放超過 1000 億港元。未來可重點從科研和資金兩方面貢獻國家所需：其一，香港與內地互補創科優勢，助力國家克服“卡脖子”技術。其二，香港發揮資本市場及金融專業服務優勢，支持創科企業籌集資金發展創科業務。今年港交所至少協助了 9 家沒有盈利的生物科技公司上市。

四是可發揮中美經濟金融與貿易連接紐帶作用。下一個 5 年乃至 15 年，中國或面臨越來越大的有限度“脫鈎”壓力，而“雙循環”是更加開放的國內國際“雙循環”，不希望中美“脫鈎”。香港在抑制“脫鈎”方面可發揮維穩作用：其一，助力穩外資，穩產業鏈、供應鏈，穩定世界對中國產業鏈、供應鏈的深度依賴。中國供應鏈歷時 30 多年才建成，一些國家試圖將供應鏈分拆到不同地方重組，不會輕易成功。其二，助力內地擴大進口。預計未來 10 年內地累計商品進口額超過 22 萬億美元。中國超大規模內需市場將發展成爲世界市場，全球經濟循環需要中國、離不開中國。其三，鞏固金融領域“三角”現象成果。今年以來，一方面中國企業赴美 IPO 的數量超過 30 家，累計融資超過 100 億美元，創近 5 年新高；另一方面中概股到香港第二上市形成熱潮，助推香港今年首十個月的總集資金額升至 5347 億港元。這些中概股在美港兩地挂牌形成聯動，加強了兩地資本市場聯繫。金融領域“三角”現象，既有助於抑制中美“脫鈎”，也有助於香港鞏固融資中心和國際金融中心地位。

二、香港融入“雙循環”的主要發力領域

（一）優化對內地的投資結構

綜觀全球疫情，即使有疫苗，供應也有限，高基數、強感染決定了疫情不會很快消退，甚至有可能較長時間與人類共存，香港與歐美的往來將有阻滯。中國成功控制疫情，實現經濟穩定復甦。根據《建議》的遠期目標，到 2035 年中國 GDP 將翻一番，平均每年經濟將增長 4.7% 左右，優於全球主要經濟體。另外，營商環境持續改善，內地嚴格落實《外商投資法》及其實施條例，全國外商投資負面清單由 40 條減到 33 條。所以，內地仍將持續是港資的投資熱土。

根據香港統計處提供的數據，截至 2018 年底，香港在內地的投資存量達 58228 億港元，佔香港對外投資存量總額 143312 億港元的 40.63%。可判斷港資在內地的投資結構與整體對外投資的結構基本一致，投資行業主要分布在：1. 投資及控股、地產、專業及商用服務，2. 進出口貿易、批發及零售，3. 銀行，4. 製造，5. 保險，6. 運輸、倉庫、郵政及速遞服務。

概述		刊物及統計表		概念及方法		流動版				
表051：按香港企業集團主要經濟活動劃分的香港向外直接投資頭寸及流量（以市值計算）										
十億港元										
主要經濟活動	年底的向外直接投資頭寸					該年內的直接投資流出				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
投資及控股、地產、專業及商用服務	8,799.3	9,222.2	9,436.1	11,403.5	11,527.2	654.7	491.7	372.4	480.0	472.6
進出口貿易、批發及零售	795.0	992.1	916.8	980.4	1,062.7	59.6	39.3	31.8	43.9	86.9
銀行	436.8	370.0	298.3	355.0	403.6	29.4	9.5	-31.0	54.2	64.0
製造	224.5	289.4	290.0	320.1	327.6	15.5	9.9	16.3	17.0	30.7
保險	232.8	216.0	255.2	318.0	263.1	31.5	15.7	37.8	66.5	-19.2
運輸、倉庫、郵政及遞送服務	192.7	182.3	190.6	185.4	162.1	3.8	-6.4	11.9	17.0	4.9
資訊及通訊	111.0	109.1	105.9	93.9	103.8	3.1	-0.2	0.3	-7.6	2.6
住宿及膳食服務	68.4	71.1	77.1	96.3	91.9	3.0	2.4	3.3	5.8	5.0
建造	35.6	51.8	83.4	88.8	68.9	0.5	-29.0	43.1	9.2	4.1
金融(銀行、投資及控股公司除外)	85.4	88.9	71.8	79.9	68.9	3.4	10.0	-24.1	11.0	-1.1
其他活動	265.4	276.6	267.5	247.8	251.3	157.8	13.7	1.6	-21.2	-6.2
所有經濟活動的總計	11,246.9	11,869.4	11,992.8	14,169.1	14,331.2	962.2	556.7	463.4	675.7	644.3

資料來源：香港統計處

下一個5年乃至15年，考慮到國家有相關指引：一是國務院發布《新時期促進集成電路產業和軟件產業高質量發展的若干政策》，大力支持晶片相關產業發展。二是9月21日，國務院發布《關於以新業態新模式引領新型消費加快發展的意見》，全面促進消費。三是中國承諾2060年達到“碳中和”。這意味著屆時中國的淨碳排放將達到零，新能源替代將成為發展趨勢。另外，新一輪科技革命和產業變革推動新經濟將加速增長、舊經濟會相對萎縮。譬如中國數字經濟規模從“十三五”初的11萬億元人民幣，增長到2019年的35.8萬億元，佔GDP的比重超過36%，對GDP貢獻率達67.7%。因此，香港在內地的投資布局勢必要大幅調整，將擴大“兩新一重”（新基建、新型城市化、交通水利等重大工程建設）的投資份額，尤其是擴大戰略性新型產業投資，在投資中更加注重綠色。下列行業及其商業應用將受關注：集成電路和軟件產業，5G網絡、物聯網等新型設施建設，AI產業鏈，大數據，雲計算，無人機，金融科技，新能源，新材料，新零售，高端裝備，新能源汽車，北斗導航產業鏈，鴻蒙操作系統應用，生物醫藥、醫療設備，生命健康，量子科學，智慧物流，數字出行，在線教育，服務消費，以及律師、會計師等專業服務等。

（二）深化粵港合作共建國際科技創新中心

《建議》在兩處分別提到：“支持北京、上海、粵港澳大灣區形成國際科技創新中心”、“支持特別行政區鞏固提升競爭優勢，建設國際科技創新中心”。這為香港融入“雙循環”指明了重要發力領域和方向。亦將實質推進香港由創科和創意新興產業發展引領的經濟結構第三次轉型升級。香港可在如下幾個方面加力：

一是粵港兩地可聯手推出更多“聯合政策包”，加強兩地在創科合作中的規則銜接和機制對接，促進人才、項目、資金等科技創新要素跨境流動更為便捷。

二是粵港兩地探索科研合作新模式。如科教合作、產教融合，加強與內地高校的產學研對接。圍繞產業難題部署科研任務，參與內地相關科技領域的標準制定。

三是強化科研成果在大灣區轉化，提高成果轉化水平和效率。香港有多所名列國際百強的大學，有上游、基礎研究優勢，還可發揮引進海外人才（特別是從硅谷招攬創科人才）和技術的優勢；深圳有強大的研發中心將研究轉化為技術，珠江東岸電子信息產業帶與珠江西岸先進裝備製造產業帶，可將技術轉化為產品。

四是深化港深以河套科技創新合作區為平臺的合作。《中共中央國務院關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》提到要加快港深科技創新合作區建設。香港可進一步提升“一河兩園、協同發展”步伐。

（三）高質量共建粵港澳大灣區

粵港澳大灣區是國家經濟實力最強、國際化程度最高的地區之一，也是產業和人口重點流入的區域。在構建“雙循環”新發展格局中，擔當重任，是開路先鋒。《建議》在推進區域協調發展和新型城市化、以及保持香港、澳門長期繁榮穩定部分，分別提到推進“粵港澳大灣區建設”和強調“支持香港、澳門更好融入國家發展大局，高質量建設粵港澳大灣區，完善便利港澳居民在內地發展政策措施”。未來香港可從四個方面發力：

一是推動更高水平港深合作、打造國際無雙的“雙城經濟”。一個國際金融中心，一個國際科技中心，加上地理上比鄰，港深高水平合作，可共鑄粵港澳大灣區建設重要“雙引擎”。

二是推進大灣區共同市場建設，提高一體化水平，突破一個國家、兩種制度、三個關稅區、三種貨幣、兩種法律法規等規則不銜接、機制未對接因素約束，實現9+2 > 11效應。下一個5年乃至15年，需以新思路謀劃大灣區城市群、機場群、港口群、產業群、市場群布局，促進區域內更加均衡發展，打造“數字灣區”，優化通關機制，促進

人流、物流、資金流、信息流順暢流動，縮小人均收入差距，構建國際航空樞紐，打造“機場+高鐵+城軌+地鐵+高速公路”的現代化綜合交通運輸樞紐，共建宜商宜居宜業宜游宜學的一小時優質生活圈。

三是培育國際消費中心城市。這是《建議》在構建新發展格局部分提出的新提法。這意味著作好“消費”這篇文章，在大灣區越來越重要。截至2019年末，大灣區的總人口達7265萬人，以0.6%的國土面積吸納了全國5%的人口。下一步發展著力點有三：其一是進一步增強大灣區對經濟和人口的承載能力；其二是發展服務消費等新的消費增長點、新品類、新業態；其三是培育壯大中等收入群體，開拓消費領域增量。

四是提升大灣區“軟環境”，提高與國際接軌的水平。包括對接香港的法律，建設粵港澳大灣區國際仲裁中心，深圳擬用域外法律審港澳臺商事案，以及加強港粵醫療、教育等領域的合作等。致力把粵港澳大灣區打造成“雙循環”的連接點，以國際一流“灣區”參與全球競爭。

（四）對接內地金融業雙向開放

過去兩年，內地金融業開放取得長足進展，監管部門集中宣布了50餘條金融業開放措施：一是徹底取消銀行、證券、基金、期貨、人身險領域外資股比限制。二是不斷擴大外資金融機構業務範圍。金融業開放引入了機構、業務、產品，增加了金融要素供給，也促進了金融制度供給，完善了制度規則。香港金融業在這一過程中獲得了新發展機遇。

未來，香港可在六方面加力：一是《建議》提出“穩慎推進人民幣國際化”，“穩妥推進數字貨幣研發”。香港是離岸人民幣業務樞紐，人民幣資金池近7000億元，超過離岸市場總量的一半，在擴大人民幣使用範圍、開展本外幣合一的跨境資金池業務試點、助數字人民幣試驗等方面有更多空間。二是推動跨境“理財通”、“保險通”等金融市場“互聯互通”和金融產品互認。三是繼續擔當內地企業的國際融資平臺，提供多元化的資本。四是截至2020年6月，與內地相關貸款達47900億港元，未來可穩步擴大跨境資產轉讓業務試點及銀行開展跨境貸款業務。五是積極發揮資金安全港的角色，為內地企業在海外的資金提供停泊和管理服務，還可在風險管理方面作出積極貢獻。六是加強金融科技合作，推進香港金融業更好地向數字化轉型。

（五）打造“一帶一路”功能平臺

《建議》要求香港“打造‘一帶一路’功能平臺”。2013年以來，高質量共建“一帶一路”，已從基礎設施建設為主擴大到廣泛領域合作。香港特區政府設立的“一帶一路”辦公室，致力促進項目參與等工作。金融管理局基建融資促進辦公室（IFFO）匯聚各方主要持份者，努力將香港打造為“一帶一路”基建項目投融資中心。高達1541家以香港為地區總部的企業，將香港作為運營平臺發揮作用。未來，香港可在四方面加力：一是推進基礎設施互聯互通，拓展第三方市場合作。二是構築互利共贏的產業鏈供應鏈合作體系，深化國際產能合作，擴大雙向貿易和投資。三是堅持以企業為主體，以市場為導向，遵循國際慣例和債務可持續原則，健全多元化投融資體系。四是推進戰略、規劃、機制對接，加強政策、規則、標準聯通。

三、香港融入“雙循環”、抓住新機遇須完善條件

（一）香港需控住疫情促經濟回歸正軌

與內地恢復通關，實現人員交流往來正常化，是香港經濟止跌回升回歸正軌的關鍵所在。香港與內地融合而不是隔離，是香港融入“雙循環”的基本要求。但是，今年以來，香港抗疫始終未能走出“收緊、放鬆、再收緊”的怪圈，與內地通關遙遙無期，疫情反覆及隔離措施致使旅遊、零售等行業企業倒閉及失業問題持續惡化，在政府保就業措施下失業率仍升至6.4%。最近，確診個案及本地無源頭個案有所上升，隨著冬天來臨，香港需要嚴防爆發第四波疫情。特區政府已下定決心，採取“嚴防輸入、內爭清零”措施，但也需要廣大市民積極配合才能見效，希望能早日達到內地通關標準。

（二）香港社會需持續穩定，政治形勢根本扭轉

今年以來，香港社會撥亂反正已取得積極成效。未來鞏固成果，仍需從兩方面著力：其一是積極謀劃解決社會深層次矛盾。近年來，香港社會貧富差距擴大，社會形態由“橄欖型社會”向“M型社會”發展。其中，住屋問題矛盾最為突出。樓價嚴重脫離普通市民收入，已成為投資和財富分配工具，成為利益格局固化的一道高牆，令新生代跨越階層壁壘向上流動越來越困難。當前需要從解決居住難題入手，著力解決土地短缺難題，緩解社會深層次矛盾。二是理順行政主導，以及行政、立法與司法的關係，令香港能緊緊抓住“十四五”規劃及融入“雙循環”帶來的發展機遇。

(三) 香港需要政府、企業和居民三者相向而行、同舟共濟

融入“雙循環”新發展格局、抓住發展新機遇，不僅僅是香港特區政府、企業的責任，香港市民更要積極融入，才能更多受惠、長期受惠、惠及子孫。隨著內地完善便利香港居民在內地發展的政策措施，相信香港市民將有更大的發揮空間。