

『十四五』規劃與香港之一

『十四五』規劃與香港經濟發展方向

3月11日，《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》正式出爐，對今後5年及15年國民經濟和社會發展作出了系統謀劃和戰略部署。在涉及香港部分，『十四五』規劃繼續強調要保持香港的長期繁榮穩定。其實自香港回歸以來，香港經濟與祖國內地的聯繫越來越密切，國家的支持既是過去香港取得成就的主要原因，也是未來香港再創輝煌的重要保障。隨著『十四五』規劃的有序推進，香港與內地的經濟互動有望進一步加強。香港要把握好國家的大政方針，積極融入國家發展大局，取得經濟增長新動力。

一、主要特點與發展目標

『十四五』規劃作為指導今後5年國民經濟和社會發展的綱領性文件，明確了經濟社會發展的主要目標和核心任務，包括建立可持續的增長模式、全面深化改革開放、優化區域經濟佈局、以及堅持創新驅動等。總體上來說，本次五年規劃體現出“低”目標下的“高”標準，是中國經濟增長邁向追求發展質量的具體體現。

一、不提五年經濟增速目標，關注就業和對實體經濟的支持。本次規劃綱要沒有確定五年經濟增長目標，但提出『十四五』期間會“各年度視情提出經濟增長預期目標”，強調未來要使“增長潛力充分發揮”。而宏觀政策上，規劃則提出要繼續為市場主體紓困，保持必要支持力度，不急轉彎，但也要根據形勢變化適時調整完善。穩定的就業市場仍然是政策關注的核心，報告指出就業優先政策要繼續強化，聚力增效，城鎮調查失業率將控制在5.5%以內。同時，規劃也提出了全員勞動生產率要高於GDP增長的要求，並指明通過改革和創新提升效率將是可持續增長的關鍵。

二、全面深化改革開放，形成強大國內市場。『十四五』規劃綱要提出要激發各類市場主體活力，加快國有經濟佈局優化和結構調整，優化民營經濟發展環境；同時建設更高水平開放型經濟新體制，全面完善產權制度，推進要素市場化配置改革，強化競爭政策基礎地位。在對外開放上，目標是建設更高水平開放型經濟新體制，推動共建“一帶一路”高質量發展，構建面向全球的高標準自由貿易區網絡。同時，規劃也提出，要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，貫通生產、分配、流通、消費各環節，全面促進消費，拓展投資空間，加快培育完整內需體系，逐步形成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。

三、優化區域經濟佈局，完善新型城鎮化戰略。『十四五』規劃綱要提出要發展壯大城市群和都市圈，實施城市更新行動，完善住房市場體系和住房保障體系，提升城鎮化發展質量。具體而言，要紮實推動京津冀協同發展、長江經濟帶發展、粵港澳大灣區建設、長三角一體化發展、黃河流域生態保護和高質量發展，高標準、高質量建設雄安新區，優化區域經濟佈局，促進區域協調發展。農村發展方面，規劃綱要提到要全面推進鄉村振興，深入推進以人為核心的新型城鎮化戰略，堅持農業農村優先發展，實施鄉村建設行動，加快農業轉移人口市民化，目標是常住人口城鎮化率提高到 2025 年的 65%。

四、堅持創新驅動，加快數字經濟和綠色經濟發展。『十四五』規劃提出，把科技自立自強作為國家發展的戰略支撐，打好關鍵核心技術攻堅戰，激發人才創新活力，全社會研發經費投入年均增長 7% 以上。規劃還將“加快數字發展建設數字中國”作為獨立篇章，圈定了雲計算、大數據、物聯網、工業互聯網、區塊鏈、人工智能、虛擬現實和增強現實等七大數字經濟重點產業，目標 2025 年數字經濟核心產業增值佔 GDP 比重達到 10%。而在綠色發展方面，本次規劃提出要加快發展方式綠色轉型，協同推進經濟高質量發展和生態環境高水平保護，單位國內生產總值能耗和二氧化碳排放分別降低 13.5%、18%，森林覆蓋率力爭達到 24.1%。

表 1：『十四五』時期經濟社會發展主要指標

類別	指標	2020	2025	年均/累計	屬性
經濟發展	1.國內生產總值(GDP)增長(%)	2.3	—	保持在合理區間、各年度視情提出	預期性
	2.全員勞動生產率增長(%)	2.5	—	高於 GDP 增長	預期性
	3.常住人口城鎮化率(%)	60.6*	65	—	預期性
創新驅動	4.全社會研發經費投入增長(%)	—	—	>7、力爭投入強度高於“十三五”時期實際	預期性
	5.每萬人口高價值發明專利擁有量(件)	6.3	12	—	預期性
	6.數字經濟核心產業增加值佔 GDP 比重(%)	7.8	10	—	預期性
民生福祉	7.居民人均可支配收入增長(%)	2.1	—	與 GDP 增長基本同步	預期性
	8.城鎮調查失業率(%)	5.2	—	<5.5	預期性
	9.勞動年齡人口平均受教育年限(年)	10.8	11.3	—	約束性
	10.每千人口擁有執業(助理)醫師數(人)	2.9	3.2	—	預期性
	11.基本養老保險參保率(%)	91	95	—	預期性
	12.每千人口擁有 3 歲以下嬰幼兒托位數(個)	1.8	4.5	—	預期性
	13.人均預期壽命(歲)	77.3*	—	[1]	預期性
綠色生態	14.單位 GDP 能源消耗降低(%)	—	—	[13.5]	約束性
	15.單位 GDP 二氧化碳排放降低(%)	—	—	[18]	約束性
	16.地級及以上城市空氣質量優良天數比率(%)	87	87.5	—	約束性
	17.地表水達到或好於III類水體比例(%)	83.4	85	—	約束性
	18.森林覆蓋率(%)	23.2*	24.1	—	約束性
安全保障	19.糧食綜合生產能力(億噸)	—	>6.5	—	約束性
	20.能源綜合生產能力(億噸標準煤)	—	>46	—	約束性

數據來源：中國政府網站，中國銀行香港金融研究院

備註：① [] 內為 5 年累計數；②帶*的為 2019 年數據。

二、涉及香港經濟的規劃安排

在涉及香港和澳門的部分，『十四五』規劃沿襲了『十二五』、『十三五』規劃單列專章的安排，繼續強調要保持香港及澳門兩個特別行政區的長期繁榮穩定發展(第 61 章)。與『十三五』規劃相比，『十四五』規劃中關於香港部分的描述既有相一致的地方，又加入了不少新內容，具體來看：

繼續支持香港保持傳統經濟強項。『十四五』規劃一如既往支持香港提升國際金融、航運、貿易中心地位；強化香港作為全球離岸人

民幣業務樞紐、國際資產管理中心；支持香港建設亞太區國際法律及解決爭議服務中心；支持香港服務業向高端高增值方向發展。同時，規劃支持香港和各地繼續展開交流合作，共建“一帶一路”等。

鼓勵香港開拓新的經濟增長點。相比於『十三五』規劃，『十四五』規劃新增支持香港提升國際航空樞紐地位，支持香港成為全球風險管理中心，區域知識產權貿易中心，以及支持香港發展中外文化藝術交流中心。在科技創新方面，由『十三五』規劃的“支持香港發展創新及科技事業，培育新興產業”轉變為『十四五』規劃的“支持香港建設國際創新科技中心”，顯示香港在國家科創版圖上重要性大幅提升。

更加強調與內地優勢互補協同發展。『十四五』規劃提出支持香港參與、助力國家全面開放和現代化經濟體系建設，更加強調要深化內地與香港經貿、科創合作關係，深化並擴大內地與香港金融市場互聯互通。報告還支持香港更好融入國家發展大局，高質量建設粵港澳大灣區，深化粵港澳合作、泛珠三角區域合作，推進深圳前海、珠海橫琴、廣州南沙、深港河套等粵港澳重大合作平台建設。

三、兩地經濟關聯度將提升

香港經濟對內地的依存度極高。在每日消耗的基本生活物資方面，從自來水到活家禽和蔬菜，內地都是香港唯一或者最大提供方。從具體產業來看，香港的四大支柱產業，即貿易與物流、金融、旅遊、專業服務及其他工商業支援服務，佔香港經濟總量將近6成，內地的支持都是其能發展壯大的最主要原因。隨著粵港澳大灣區，“一帶一路”等建設的穩步推進，香港經濟與內地的關聯度在『十四五』期間有望進一步提升。

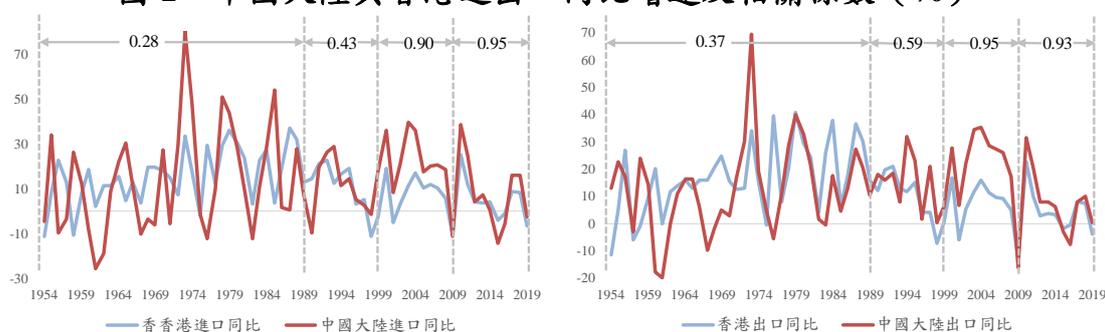
1、對外貿易

從外貿角度來看，與中國內地的外貿活動佔香港總外貿活動的一半以上。改革開放以來，內地製造業實力顯著增強，尤其是 2001 年加入 WTO 之後，得益於廉價的勞動力成本，迅速成為世界工廠，目前已成為全球製造業第一大國。香港擁有天然的深水良港，又與內地毗鄰，自然就成為了內地進出口貿易的重要港口。自 1985 年起，內地就超過美國成為香港最重要的貿易夥伴，到最近幾年，與內地的外貿活動佔香港總外貿活動的一半以上。據香港政府統計，2020 年，香港 53% 的轉口貨物原產地為內地，而 59% 則以內地為目的地，對外貿

易活動與內地關係極為密切。

從香港與內地的進出口同比增速來看，兩地貿易走勢趨於一致。以進口同比增速為例，在 1954-1989 年，內地與香港進口同比增速的相關係數僅為 0.28，接下去的三個十年裡，相關係數分別為 0.43、0.90 和 0.95，不斷上升。從出口同比增速的相關係數來看，也能得到類似的結論，在 1954-1989 年，內地與香港出口同比增速的相關係數為 0.37，然而最近二十年相關係數維持在 0.9 以上。我們預計，隨著全球產業鏈重構的加速和『十四五』規劃的政策支持，香港與內地在對外貿易上的關聯度存在進一步上升的可能。

圖 1：中國大陸與香港進出口同比增速及相關係數 (%)



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

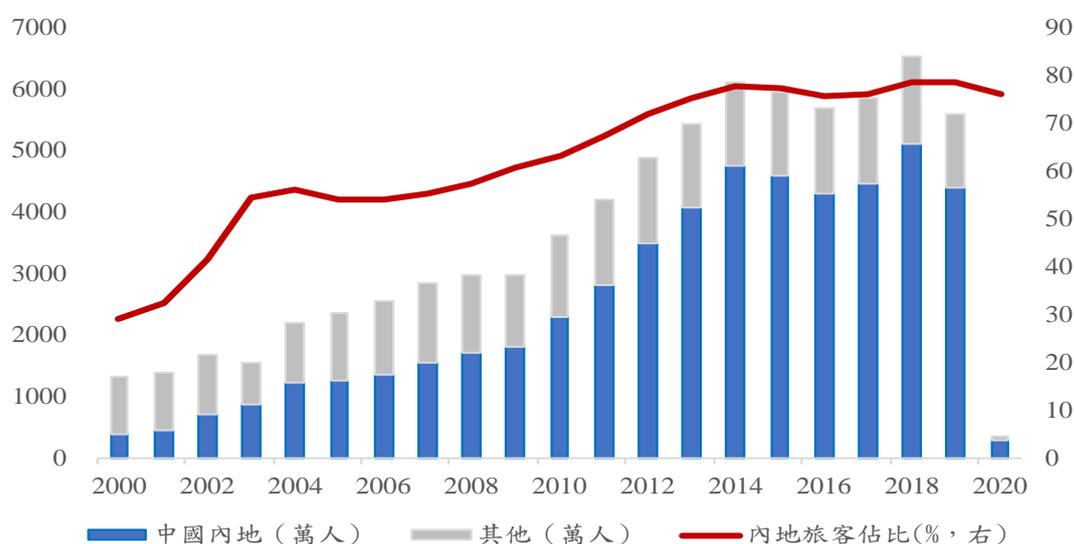
2、旅遊零售

在旅遊業方面，近年來內地遊客佔全部入境香港遊客近8成。旅遊業是香港政府稅收的重要來源，也是香港賺取外匯的重要途徑之一。以產業增加值的角度來計算，香港入境旅遊業增加價值由2000年213億元躍升至2018年983億元，平均每年增長8.9%，高於本地生產總值4.3%的年均增幅，對香港經濟增長貢獻巨大。從旅客數量來看，入境遊客從2000年的1,306萬快速增長到2018年的6,515萬人，其中，得益於2003年開放“自由行”政策，內地遊客來港數量大增，從2000年的379萬人上升到2018年的5,104萬人，佔總遊客的比例也從29%提升到78.3%。

大量內地遊客的到訪，直接為香港創造了 16-18 萬個工作崗位。據香港旅遊發展局發布的《2018 年香港旅遊業統計》，2018 年造訪香港的內地遊客為香港提供了 72% 以上的旅遊消費。另據香港智經研究中心的估算，以 2018 年的數據來看，入境旅遊業帶動了本地大致 22.5 萬人的就業，當中大部分(83.1%)從事零售、住宿及膳食服務。這些行業中多數工種所需技術較低，為基層員工生計所在。按照內地

遊客佔比 78.3%、消費佔比 72% 來估算，內地遊客為香港創造了 16-18 萬個就業崗位。『十四五』規劃新增支持香港發展中外文化藝術交流中心等內容，為香港旅遊業的發展注入了新動力。

圖 2：內地和其他地方訪港旅客人次及內地旅客佔比



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

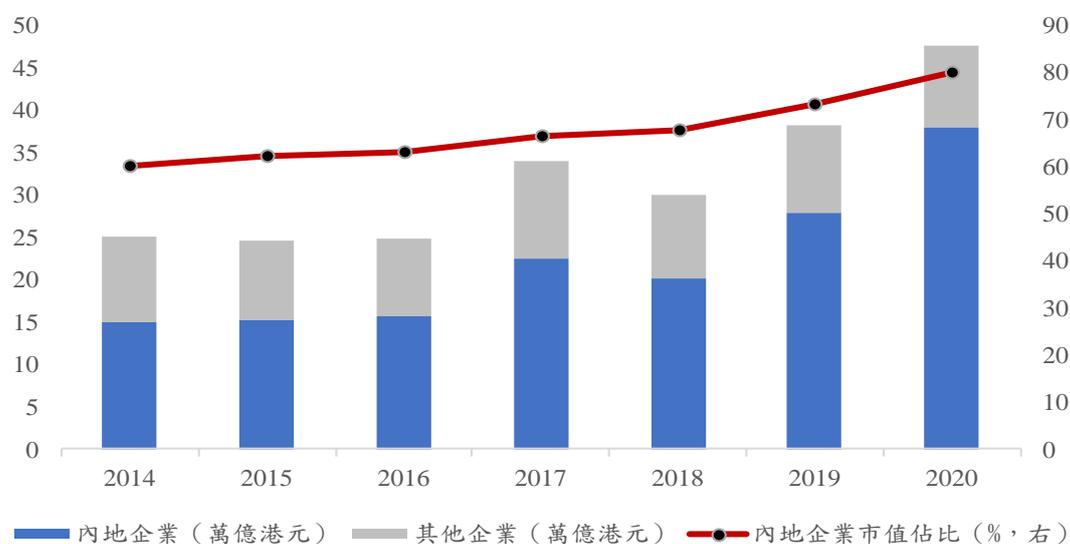
3、金融市場

內地企業全方位的金融需求助力香港成為國際金融中心。由於背靠大陸，又有制度上的優勢，香港一直被當作內地企業在境外股權融資、債券融資、銀行貸款等的首選，內地企業對香港金融行業的發展壯大貢獻顯著。以股權融資為例，截至 2020 年底，共有 2,538 家企業在港交所上市，總市值超過 47 萬億港元，其中來自內地的企業共 1,319 家，超過一半；以市值來計算，內地企業更佔到 80.1%。源源不斷的內地企業，不僅為港股帶來了新鮮血液，也為香港金融機構、諮詢機構帶來了大量高端就業崗位，是香港得以成為全球金融中心的一個重要原因。

香港作為全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心的地位也離不開內地的支持。香港作為離岸人民幣中心已有十多年曆史，重大的里程碑包括 2004 年香港銀行為個人客戶提供人民幣服務，2007 年香港發行人民幣債券，2009 年推出跨境貿易人民幣結算試點，2014 年滬港通，2016 年深港通和 2017 年債券通等。這些政策的出台和順利實施，無一不是得到了中央的大力支持。2020 年 6 月，中國人民銀行、香港金融管理局及澳門金融管理局宣佈在大灣區開展雙向跨境理財通業務試點，必將進一步鞏固強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐、國際

資產管理中心的地位。

圖 3：在港交所上市的內地和其他企業市值及內地企業市值佔比



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

四、『十四五』規劃下香港經濟發展方向

香港背靠祖國、面向國際，在國家雙循環發展格局和『十四五』規劃支持下，經濟發展前景廣闊。我們認為，香港應當根據國家『十四五』發展目標以及香港自身的經濟特點，尋找自己的角色，找准新的定位，具體可以重點在以下四方面進行資源整合，積極融入國家發展大局，以期取得增長新動力。

第一、鞏固國際金融中心地位，助力國家邁向高質量發展。香港在過去一直扮演著內地與國際間資金融通橋樑的角色。隨著國家深化改革開放，金融市場將更廣更深地與國際市場對接，將會促使更多國際投資者，以各種方式參與內地市場。香港應該在『十四五』期間鞏固自身國際金融中心的地位，在金融服務上不斷開拓創新，更好服務實體經濟。在助力人民幣國際化和防控金融風險方面，香港應擔當起試驗田和防火牆的角色。同時，在內地發展綠色債券和綠色金融方面，香港優勢顯著，要努力發展成為大灣區綠色金融的先導者，助力國家邁向高質量發展。

第二、建設國際科創中心，配合國家創新發展戰略。雖然近些年內地科創產業投入巨大，科技成果轉化量質齊升，但是仍然存在基礎研究不夠、原始創新能力不足、創新人才機制未臻完善等問題。而香港擁有頂尖的基礎科研力量，原始創新能力居亞太區前列，四大高校

進入世界大學 50 強。同時，香港在知識產權保護、對全球科研人才的吸引，以及一流的金融配套服務等方面也優勢顯著，與內地正好優勢互補。在『十四五』期間，香港應該更好配置資源，全力打造國際科創中心，為國家的科技自立自強作出貢獻。在這個過程中，香港也將優化自身經濟結構，並開拓新增長點。

第三、提升國際貿易中心地位，服務國家雙循環戰略。香港以貿易起家，外貿活動一直處於香港經濟活動的核心地位，跨國資本與跨國商業網絡在貿易活動中逐漸構成了香港的基本市場結構。在『十四五』期間，香港應發揮國際貿易中心的功能和專業服務優勢，滿足內地對高端服務業的需求，同時利用好香港現代化的制度體系，幫助內地構建對外開放新體系。此外，香港還應堅持對外開放視窗功能，成為“一帶一路”國際服務樞紐，推動跨境貿易投資自由化便利化，在提升自身國際貿易中心地位的同時，積極成為國內大循環的參與者和國際循環的促成者。

第四、深化並擴大與內地的合作，融入國家發展大局。隨著中國經濟體量的擴大及其在全球經濟佔比的上升，香港經濟與內地的關聯度有望在『十四五』期間進一步提升，與內地更好地協作發展就顯得尤為重要。香港要充分利用自身的有利條件，繼續深化並擴大與內地的交流合作，尤其是要利用好大灣區建設這個最佳切入點，帶動資本、技術、人才等要素參與“雙循環”，增強自身在大灣區建設中的核心引擎功能，並在金融創新、科技產業、區塊鏈、數字人民幣等方面與內地協同發展，進一步融入國家發展大局。