

文：陳志華

特區政府首次制訂屬於香港的五年規劃，並在最新財政預算案中明確提出主動對接國家「十五五」規劃，推出「金融+」概念，加快金融與創科相互賦能。這些舉措積極回應了業界聲音，展現了政府鞏固國際金融中心的清晰願景。本人認為，香港必須認清短板、大膽改革，從多個維度全面提升競爭力。

一、認清短板，主動出擊

香港作為國際金融、航運、貿易中心及航空樞紐，擁有健全法制、自由港及資金自由流動優勢，但短板同樣突出。跨境業務合規成本高企，反洗錢與制裁風險管理壓力日增；「一國、兩制、三個關稅區、三個司法管轄區」的制度差異導致金融規則對接困難。發展策略應包括加快金融科技應用，借助人工智能提升監管合規與風險預警，並建立聯合監管與信息共享機制。預算案推動「人工智能+」及全民AI培訓，金管局與數碼港推出第二期沙盒測試探索「以AI對抗AI」，正是重要支撐。

二、拓展資產、財富及風險管理產業

香港在資產管理、家族辦公室及養老金融領域基礎深厚。我們應積極發展跨境資產配置，完善法律稅務配套，推出知識產權證券化、科技企業專項債等產品。預算案落實固定收益市場發展路線圖、擴闊基金定義將數字資產列為合資格投資以獲稅務寬減，並推出債券電子交易平台，這些均有助吸引國際資本。風險管理方面，推動更多人民幣計價的期貨、期權及場外衍生工具上線。此外，伊斯蘭金融是尚未充分開發的藍海。香港應研究引入符合伊斯蘭教法的金融產品，如拓展北部都會區的伊斯蘭債券及基金，並加強與中東及東盟國家的金融合作，拓展新興市場資金來源，分散地緣風險。最重要是政府盡快落實贊助伊斯蘭金融的培訓。

三、深化互聯互通與人民幣國際化

加強與內地金融市場互聯互通，不能僅停留在股票通、債券通。我們建議推動衍生品互聯試點，涵蓋利率、匯率及大宗商品；建立跨境創投與私募股權資金互認機制；將保險及再保險產品納入互聯範圍。

預算案提出加快落實國債期貨、將房託基金及人民幣交易櫃台納入互聯互通，是重要一步。人民幣國際化方面，預算案將人民幣業務資金安排總額度倍增至二千億元人民幣，定期發行不同年期人民幣債券，有助完善離岸收益率曲線。我們應進一步推動數字人民幣在跨境支付及證券結算中的試點，讓香港成為全球首選的離岸人民幣業務樞紐。

四、補強大宗商品交易短板

預算案提出建立國際黃金交易市場的三大方向：稅務優惠、成立行業協會及重視人才培訓。我們建議進一步利用葵涌貨櫃碼頭閒置用地及大灣區倉儲資源，建立現貨交割場地和保稅倉庫，與倫敦金屬交易所對接，推動金屬、稀土、碳排放權等期貨產品。同時與高校合辦商品期貨碩士課程，吸引國際大宗商品巨頭在港設立亞太交易中心，真正打造亞洲時區的商品定價平台。

五、支援企業出海與高增值供應鏈

香港的平台優勢在於「超級聯繫人」與「超級增值人」。我們可協助本地及內地企業出海，通過知識產權證券化、國際法律及風險管理服務，以及跨境 VC/PE 合作機制，降低國際化門檻。高增值供應鏈服務方面，建議推動綠色金融標準對接與跨境監管沙盒，開發碳金融、綠色供應鏈金融產品；並加強 ESG、數字資產、跨境合規等領域的專業人才培訓，吸引國際頂尖人才來港。

六、提升股票市場競爭力

港股實際印花稅率高於新加坡及英國，我們建議階段性下調，長遠以取消為目標。預算案提出改革每手買賣單位及推出無紙證券市場制度，正回應本會核心訴求。股票期權覆蓋率不足 6%，遠低於美國市場，必須建立快速納入機制，將交投活躍且具波幅的股票納入期權系列。此外，設立券商共用黑名單資料庫打擊跨機構金融詐騙；優化股權高度集中警示機制，避免終身「污名化」影響企業融資；容許退市公司進入場外交易市場並提供重新上市途徑，才能真正活化市場生態。

七、扶持中小企業與促進消費

支持中小企業融資，建議優化 GEM 板塊，設立差異化上市標準及「綠色科技成長板」。由政府擔保發

行債券，聯合商會推薦合資格中小企以優惠利率補充現金流。促進本地消費，除提升電子支付便利外，應發展養老金融與財富管理增強居民消費信心，並利用稅務優惠鼓勵本地消費，推動數字港元及跨境支付場景吸引旅客消費。

八、綠色金融與 ESG

香港應強制企業遵循氣候相關財務信息披露框架，設立綠色基建基金，發行代幣化綠色債券，並與大灣區共建統一碳市場。透過這些舉措，香港可成為亞洲領先的可持續金融樞紐。

首份五年規劃與財政預算案為香港指明了方向。業界願與政府及監管機構攜手，從股票市場、資產管理、大宗商品、綠色金融、伊斯蘭金融等多維度發力，共同把握「十五五」機遇，鞏固提升香港國際金融中心的地位。

作者是香港證券及期貨專業總會會長