

港商時評

「股」債「協同」提升資產配置效能

香港金融基建發展又有大動作。金管局昨宣布全資擁有的迅清結算，引入港交所作為策略性股東。兩者分別為香港債市和股市的營運者，深化夥伴合作關係帶來深遠的里程碑意義，見證簽署協議的財政司司長陳茂波便指，這不單是加速推動金融基建高效聯通的關鍵一步，更為本港金融市場跨越式發展創造更大容量。這既是香港資本市場的突破發展，亦為一眾市場參與者提供新的機遇；受惠於股債協同效應，香港這個國際金融中心的資產配置效能無疑會有顯著的提升。

迅清結算協助金管局以商業化模式營運債券中央證券存管平台（CSD）——債務工具中央結算系統（CMU），而香港交易所則是本港股票CSD的營運者；兩者的策略性合作，意味債券與股票的存託管理系統打通，從而推動跨產品、跨市場及跨範疇的抵押品互通、盤活融資和賦能增值服務的發展。

不必諱言，跟股市相比，債市向來是香港金融發展的軟肋。兩個金融基建打通之後，便可望更高效地借力股市來促進債市發展。特別是在互聯互通機制下，「債券通」和「股票通」的內地證券總額超過5萬億美元，今後兩者抵押品可望透過綜合平台實現互通，譬如可抵押債券去投資股票，非但將槓桿放大潛在流動性，若逆向或交叉抵押股票去投資債券，也有利於投資者進行對沖和風險管理。配合香港作為國家與國際間的內聯外通窗口，「走出去」與「引進來」的雙向投資流動也將進一步加強。

近年香港銳意發展債券市場，內地來港發債亦提供新的機遇。由綠債、銀債到基建債等，港府發債增多既有財政上的考慮，更為推動本地債市發展。事實上認可機構及金融機構便為最活躍的發行人，去年佔港元債務證券發行額逾七成，並推動總發行額增加8.8%至超過1萬億元。隨着人民幣國際化提速，人民幣債的供求與日俱增，去年在港發行的離岸人民幣債突破1萬億元，按年增幅逾36%，主要由存款證以外的債務證券帶動。獲注入發展新動力的債市，由廣度到深度均將迎來更大發展空間。

國際資產重置潮起，對港元和人民幣資產的需求有增無減，香港壯大財富管理中心發展迎來東風。當前，增加非美元資產配置成為主流共識，近年流入香港的資金有明顯增加趨勢，證監會資料顯示去年香港管理資產總值年增13%到超過35萬億元。債券作為資產配置的重要一環，香港不能忽視，其他固定收益產品以至新興投資工具亦然。必須補充的是，今次策略性合作的基建聯通，尚為數字資產如代幣化的債券和股票預留空間，同時為產品創新和多元交易創造容量，推動CMU成為多元資產平台。

陳茂波表示，靈活高效的金融基建，是產品創新的重要條件；從線下到線上，從單幣到多幣，從單項資產到多元資產，從貨銀兩訖到外幣交割同步處理，經驗顯示都受益於電子清算交收、存管及融資等配套服務的支持。的確，制度創新可以開創新的增長曲線；從債券到股票，從港元債到人民幣債，從財富管理中心到國際金融中心，只要持續深化改革，香港金融市場必可實現持續高質量的發展。

香港商報評論員 李明生

選舉論壇展現高質量民主新風

何子文

熱門話題

特區政府牽頭舉辦39場「愛國者同心治港」選舉論壇陸續舉行，多個地區直選論壇亦已完成。新選舉制度下的立法會選舉，其選舉論壇也自然與過去有根本性分別，最重要一點是選舉論壇再沒有充斥着各種指責、謾罵及潑污等等。

這背後反映的是香港新選制新風格、新氣象，候選人要在論壇上取得優勢，不能再如以往般靠大聲、靠抹黑，而是要靠能力、靠真本事，通過理性的論壇平台，讓各候選人的政見立場都可以清晰向選民反映，最終由選民一票作評判，這正是香港高質量民主新風的展現，這樣才真正可以考察出候選人的真正論政議政水平。

注入政壇新血新活力

今次選舉論壇打頭陣的新界西南，其候選人已經令人眼前一亮，五名候選人都是「女將」，這樣的安排在過去選舉中極為少見，反映女性在政界能頂半邊天。五名候選人中有資深地區工作者、有爭取連任的議員、有政治新人素人，但都擁有較高學歷、扎實的地區工作經驗，他們在論壇上都沒有怯場，表現出「大將之風」，尤其是當中大多數人都是首次參加立法會選舉，但各候選人都做足功課，就住屋、就業權益、舊區重建、社區設施、婦女等關

述各自政綱，面對主持人提問回答得體，有板有眼，顯示出香港年青政治人才的質素。

事實上，今屆立法會選舉的一大特點，在於有大批有能力、有擔當的青年參選，社會確實也有聲音擔心新人缺乏經驗能否成功接棒，但經過這一段時間的選舉工程，看到候選人的政綱倡議，看到他們在各個選舉論壇上的表現，應付自如，自信十足，足以展示香港年青政治人才的水平，也說明香港其實不乏政治人才，社會需要為他們提供更多展現自身才華的機會，為香港政壇注入源源不絕的「新血」。

新選制下的選舉論壇，有人認為候選人缺乏火花四濺，互相質疑以至互相攻擊的場面，因而認為論壇缺乏競爭性，每個候選人都只會照本宣科云云。這種說法並不準確。恰恰相反，選舉論壇更着重候選人對於政策議題的闡述，既要就區域性議題，如區內民生交通、地區經濟等提出意見，也要就全港性議題，如建設國際人才樞紐、推動青年上流、勞工保障、舊區重建、「租者置其屋計劃」等建言獻策。對於這些問題，候選人都表現專業，有個人見解，既能照顧區內需求，亦能在全港性政策上推動完善。這些其實都十分考驗候選人的水平，在論壇上各候選人的表現都有板有眼，清晰闡釋各自的政策立場，提出

了解決建議，展現各候選人全面的政策倡議能力。

理性競爭展高質量民主

過去香港選舉存在一些錯誤的觀念，認為選舉論壇一定要互相攻擊謾罵，才展現出選舉的競爭性，才能吸引市民關注。但其實，批評容易，建設困難，指責他人容易，提出建議卻考功夫。新選制下的選舉論壇，走出一條新路，更重視政綱內容更看重候選人的倡議、遊說、協調能力，這也迫使候選人更要準備充足，在政綱上做好功課，在論壇上說之以理，展現出香港政治新風貌。

立法會是香港政制重要一環，需要處理全港性的政策和法案，立法會議員不單要服務當區居民，更要服務全港市民。新選制下的選舉，更要體現出候選人的大局觀，能夠以香港整體利益為重，以國家利益為重。這些都需要為候選人提供一個平和、理性的平台，讓他們闡釋政綱政見。現在的選舉論壇正發揮這樣一個作用，候選人並沒有慣常論壇的互相攻擊、相互抹黑，相反聚焦於政綱倡議，展現出君子之爭，論壇的競爭依然激烈，但回歸政綱倡議，回歸選舉的初心，這正是高質民主的展現。隨着選舉進入白熱化階段，候選人的表現會越來越好，社會氣氛也會越來越熱烈，為市民呈現出一場高水平的選戰。

全運會凝聚家國力量 粵港澳共築強國夢

全國政協委員 香港環保從業員總會主席 林曉輝

長話短說

第十五屆全運會開幕式日前隆重舉行，這場凝聚全國健兒與區域協同的體育盛事正式拉開帷幕。在萬眾一心下，粵港澳三地以體育為橋樑，共同演繹了「一國兩制」的創新實踐，亦展現大灣區融合發展的新篇章，成為國家戰略與區域協作的生動體現。

全運同心築夢展灣區新篇

是次全運會首次由粵港澳合辦，是對「十五五」規劃建議中「鞏固提升大灣區高質量發展動力源」目標的切實回應。為辦好這場盛事，三地跨制度合作，打破行政壁壘，實現資源高效協調與流通，不僅

為大型賽事組織積累經驗，更為大灣區在經貿、科技、民生等領域的深度融合提供了範本。正如李家超特首所說，此舉「充分體現國家對大灣區協同發展的堅定支持」，有助港澳更好融入國家發展大局，進一步釋放「一國兩制」的獨特優勢。

全運會點燃了粵港澳市民的體育激情。香港市民組建「歷來最大志願者團隊」，逾1.6萬人投身服務，展現社會團結與公民參與的力量；大型商場直播開幕式引來全家老少圍觀，市民為運動員奪金歡呼雀躍。對年輕一代而言，賽事不僅激勵他們以運動員為榜樣，崇尚堅毅拼搏的精神，更讓他們深刻體會家國情懷的可貴。

香港作為承辦方之一，以維港海濱、啟德體育園等標誌性場館為舞台，亦向世界展示「東方之珠」的獨特魅力。從精益求精的賽事組織到每一個服務細節，香港以專業能力證明了舉辦國際級活動的實力，向全球綻放活力與創新思維，擦亮了「香港招牌」，進一步鞏固我們作為國際大都市的影響力。

全運聖火熊熊燃起，照亮的不僅是競技場上的榮耀與拼搏，更映照出粵港澳同心築夢的堅定步伐。讓我們攜手支持這場意義非凡的盛事，為全國健兒喝彩吶喊，為香港代表團加油打氣，為粵港澳融合發展注入助力，共同書寫大灣區高質量發展的新篇章。

金秋時節的江蘇省蘇州市相城區，桂香縈繞、蟹肥膏黃，環秀湖畔碧波盪漾，湧動着發展的熱潮。日前，2025蘇州相城國際經貿懇談周圓滿落下帷幕，這場年度經貿盛會不僅見證重點項目簽約落地，更展現相城在交通樞紐、產業升級、創新驅動、人才集聚等領域的硬核實力。從伍子胥「相土嘗水，象天法地」的千年智慧，到如今「科創新城」「數智經濟新高地」的發展定位，相城正以融通四海的格局、鏈群協同的底氣、活力迸發的姿態，書寫高質量發展的新篇章。

聞蘇 安若璇

蘇州相城

擘畫「科創新城」新圖景

樞紐賦能 交通要地變身價值高地

交通樞紐的能級，決定城市發展的格局。今年2月，蘇州北站綜合樞紐工程正式啓動，作為蘇州建城史上最大城建項目，這裏集結全市超四分之一的塔吊樁機，萬餘名建設者日夜奮戰，向着2027年底竣工啓用的目標全速推進。未來，這裏將與上海虹橋遙相呼應，「長三角一小時通勤圈」將從藍圖變為現實，住在相城的創業者、開拓者們一天之內便可走遍江浙滬考察市場。

以交通樞紐為支點，相城正全力撬動發展新槓桿。本次經貿懇談周活動現場對蘇州北站TOD招商推介，勾勒出「新一代超級站城綜合體」的藍圖。這裏不僅是交通樞紐，更是集「樞紐+產業+文商旅+服務」於一體的城市科技商務區（TBD）核心區，圍



蘇州北站綜合樞紐工程。

匯聚「數智經濟」新勢能

繞數智經濟、總部經濟精準招商，一批重點項目已在簽約環節重磅亮相。從每天超270班高鐵動車聯通全國，到道路上隨處可見的無人快遞車和無人小巴，相城已不是昔日的水鄉農田，而是人才、資本、信息匯聚融通的「價值高地」，將成為最能代表蘇州品位、彰顯未來氣質的「城市會客廳」。

產業築基 鏈群協同築牢發展根基

如果說交通是相城的骨架，那麼產業就是支撐城市騰飛的血肉。相城牢牢樹立「項目為王」理念，錨定「智能化、綠色化、融合化」發展方向，全力做强「3+3+X」現代產業體系，用鏈群協同勾勒產業之城的清晰輪廓。

在重點產業領域，相城已形成鮮明優勢。汽車零部件產業領域，目前已擁有立訊精密、領益智造兩

個百億級龍頭，以及瓊旺車燈等一批龍頭企業；智能建造領域創下「四個第一」——建築業總產值連續五年全市第一，省市智能建造試點項目數量全市第一，「兩智一全」住宅項目數量全市第一，助力蘇州智能建造試點獲評全國第一。多元化的產業布局讓相城成為各類企業扎根生長的沃土。

創新驅動 成果轉化激活發展動能

產業的升級迭代，離不開創新的源頭活水。相城始終將創新作為發展的核心底色，今年以來，相城創新領域捷報頻傳，量子國際科技產業園啓動區開工，全區首次躋身賽道創新百強區榜單。相城企業也表現亮眼，2家企業入選全國數據領域重點標準驗證試點，22家獲評國家專精特新「小巨人」稱號，一批企業入選江蘇省未來產業技術研究院名單，獲評江蘇獨角獸、江蘇潛在獨角獸。這些成績的背後，是相城對科技創新與產業創新深度融合的持續攻堅。

相城正全力深耕科技成果轉化這條細分賽道。蘇州唯二的兩個「國字號」轉化中心——先進技術成果長三角轉化中心、全國高校先進材料區域技術轉移轉化中心均扎根相城，率先建成的「陽澄」AI技術轉移轉化平台，正加速推動數智技術從「實驗室」走向「生產線」。經貿懇談周活動現場，央企投資研究院蘇州協作創新中心、中國動畫學會AI+

動畫產業創新基地等多個高能級平台集中揭牌，進一步打通創新鏈、產業鏈、資金鏈、人才鏈的融合通道。

人才為本 優質生態匯聚發展合力

創新的活力迸發，歸根結底要靠人才的集聚賦能。相城深諳「人才是第一資源」的道理，錨定「人民城市實踐區」建設目標，全方位升級城市服務，為人才溫暖「築巢」，讓創業者安心追夢。今年推出的「產業人才8條」政策，將人才評定標準交到企業手中；推出「創業人才8條」，提供超10萬平方米兩年免租空間，讓來相城創業的人才帶上想法就能開啓征程。經貿懇談周活動現場發放「助燃資金」，正是相城人才政策的生動體現。

除了政策紅利，相城更以宜居宜業的環境留住人才。作為長三角罕見的「雙湖板塊」，相城左手牽陽澄湖、右手挽太湖，生態質量指數（EQI）增幅位列全市第一，陽澄湖、北太湖兩大省級旅遊度假區提供詩意棲居的生態空間。完善的城市配套、豐富的文旅活動、貼心的政務服務，讓每一位選擇相城的人都能安居樂業。

「常來相城，心想事成；選擇相城，一定能成。」在數智經濟的浪潮中，相城正以全域優勢繪就高質量發展新圖景，書寫屬於這裏的精彩未來。



蘇州元和塘國家級文化產業示範園區。



相城全力做强「3+3+X」現代產業體系。