



在香港國安法公布實施五周年之際，中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍出席由特區政府舉辦的香港國安法公布實施五周年論壇，並一連五日對香港經濟和社會發展的最新情況進行考察調研。

夏主任在論壇致辭時指，國安法是香港由亂到治的「分水嶺」，形容其為「一法安香江」，帶來全局性、變革性與根本性影響。隨着社會由動蕩走向安寧、由撕裂邁向凝聚，進入由治及興的新階段，香港要走得再遠、行得更穩，必須統籌好國家安全與經濟發展，凝聚各界力量，全力拼經濟、謀發展。

五年來，香港國安法有效止暴制亂、恢復社會秩序，讓香港重回穩定安寧的正軌。如今人心思定，經濟回暖，大型國際會議接連登場，遊客顯著回升，海內外人才和企業亦積極來港發展。2025年，香港在全球安全指數中排名第七，《2025年世界競爭力年報》更顯示香港重返全球三甲之列；來自內地及海外的駐港公司總數亦升至近一萬間，創歷史新高。社會穩定是發展的根基，良好的法治與營商環境為香港注入競爭力，全球企業與投資者以資金投下信心一票。由市民到企業、投資者等等，皆是國安法的直接受益者，倘若動蕩局面持續至今，香港又何來今日自由有序的經濟市場，並獲得國際人才和資金的青睞？

在香港國安法的堅固屏障下，當前正是香港拼經濟、謀發展的大好良機。特區政府須把握時機，特別要全力推動北部都會區建設與新型工業化轉型。北部地處深港交界，是未來新產業與人口重心所在，具備深度對接大灣區的獨特優勢。根據《北部都會區行動綱領》規劃，提出打造世界級產學研平台、建設具國際競爭力的產業中試轉化基地、營造全球創科資源匯聚點、開關制度與政策創新試驗田。北部的建設不僅是土地資源的重整，更是產業升級與經濟轉型的重大契機。若能實現與深圳「互學互鑒」，借助其在數據應用、產業孵化上的成熟經驗，並在保障國家安全的前提下爭取推動跨境數據流通，將有助香港構建具國際競爭力的創科產業鏈，打造「國際創科新城」。

展望將來，香港既要更好地融入國家發展大局，亦要深化國際交往合作，進一步發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」的優勢。「一國兩制」賦予香港背靠祖國、聯通世界的雙重優勢，正好成為「引進來、走出去」的重要橋樑，不論「搶人才」「搶企業」抑或「吸資金」「吸項目」皆然。香港既要重點拓展好金融、貿易、創科等「八大中心」，也要加強跟國家和跟國際的合作發展，尤其是要拓展跟東盟、中東，以至拉美、非洲等「全球南方」和「一帶一路」沿線新興市場的經貿與人文交流，為香港經濟注入新動能，以新質生產力來推動高質量發展。

從黑雲陰影走到今日的安定繁榮，香港國安法的五年實踐，不僅讓香港重拾秩序，更為法治與高質量發展樹立典範。香港正站在「由治及興」的新階段，要珍惜這個得來不易的穩定局面。推動「一國兩制」的實踐，要以更堅定的步伐、更開放的胸襟、更自信的姿態，讓世界看見一個安全穩定、法治健全、開放包容的香港，昂首闊步走在新時代的康莊大道上。

香港商報評論員 于文

把維護國家安全貫穿「一國兩制」實踐全過程

何子文

熱門話題

中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍在香港國安法公布實施5周年論壇上致辭，表示香港國安法實施5年來，「一法安香江」，香港河清海晏，創造了集中精力拼經濟、謀發展的必要條件。夏寶龍並強調香港維護國家安全面臨的形勢仍然嚴峻，必須把維護國安貫穿「一國兩制」實踐的全過程。「必須把維護國安貫穿「一國兩制」實踐的全過程」這個新表述，值得各界關注。

須不斷完善國安工作

香港國安法實施5年，不但一法定香江，更加是一法興香港，香港的營商環境、競爭力之所以能夠重返國際前列，正正在於有國安法保駕護航。香港當前正進入關鍵發展階段，高質量的發展需要高水平的安全，面對仍然存在的內外國安風險，香港更需要不斷完善國安工作，統籌好安全和發展兩個大局，把維護國家安全貫穿「一國兩制」實踐全過程。唯有如此，香港的高質量發展才有基礎，「一國兩制」才可以行穩致遠，這是論壇傳達的最重要信息。

維護國家安全是「一國兩制」的應有之義，國安才能港安，國安才能家安。香港回歸以來相當長時間，在維護國家安全存在嚴重的漏洞，反中亂港活動層出不窮、甚至演變成具有「顏色革命」本質的2019年「黑色暴亂」，對香港社會、經濟、民生及公共設施造成嚴重破壞。維護國家安全，不但關係香港的繁榮穩定，更關係「一國兩制」的行

穩致遠。正如夏寶龍主任在論壇致辭中指出，「正因為有香港國安法，才能防範抵禦反中亂港分子和外部敵對勢力的攻擊；正因為有香港國安法，才能實現香港選舉制度和區議會制度的系統性重塑；正因為有香港國安法，才有了『愛國者治港』的新氣象，才有了香港今天朗朗乾坤的良好局面。」

把維護國家安全貫穿「一國兩制」實踐全過程，當中有兩個含義：一是表明香港國安法的訂立和實施，是「一國兩制」實踐的重要里程碑，是對「一國兩制」的加固和補充，國安法出台意義深遠。二是「一國兩制」進入實踐新階段，香港亦進入發展的關鍵時期，在這個重要時刻，更要將把維護國家安全貫穿「一國兩制」實踐全過程，不能好了傷疤忘了痛，更不能因為當前局勢回穩，就疏忽國家安全，甚至出現所謂國安泛化等奇談怪論。

香港當前局勢雖然總體回穩，但國際局勢仍然波譎雲詭，美國關稅戰擾亂全球，以巴衝突隨時有向外溢趨勢，反華勢力死心不息，香港國安仍然存在風險：一是近期反中勢力企圖通過一些遊戲程式、「洗腦式」的「宣獨遊戲」，對青年進行荼毒「洗腦」，宣傳「港獨」、「台獨」，這是反華勢力意識型態戰的新趨勢。二是本土恐怖主義仍然存在風險，「光城者」等一些涉及炸彈的案件，警惕社會一些極端分子隨時繼續有所行動。三是外國勢力的介入仍未止息，繼續與潛逃外國的反中分子勾結從事各種「分裂」活動，這表明維護國家安全永遠在路上，必須時刻提高警惕。

法治利劍護香江 由治及興譜新篇

海南省政協委員、荃灣區議員 張文嘉

香港脈搏



張文嘉

香港國安法迎來公布實施五周年，五年來，這部法律猶如「定海神針」，徹底扭轉了香港「修例風波」期間的動蕩局面，推動香港實現由亂到治、由治及興的歷史性轉變。中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍21日出席香港國安法公布實施5周年論壇並致辭，總結了國安法五年來的實施成就，也對香港未來發展提出期許，為各界如何在新時代更好貫徹「一國兩制」指引了方向。

夏寶龍主任表示，香港國安法「一法安香江」，帶來了一系列全局性、變革性、根本性影響。回望2019年，香港社會飽受暴力衝擊，法治與秩序遭遇嚴峻挑戰。而國安法的實施，迅速扭轉了這一局面：街頭暴力絕迹，社會秩序重回正軌；行政主導體制運行順暢，特區政府治理效能提升；基本法第23條立法順利完成，國家安全防線更加嚴密。這些變化絕非偶然，而是國安法作為「定海神針」的必然結果。

當前國際格局中不穩定、不確定因素不斷增加，地緣衝突頻發且持續延宕，對比中東地區因外部干預、安全缺失導致的長期戰亂與民生凋敝，香港如今的穩定更顯得來之不易。戰爭的悲劇警示我們：沒有國家安全，何談經濟發展與人民福祉？香港國安法正是以法治手段斬斷外部勢力干預的黑手，確保香港不再淪為地緣搏弈的棋子。正如夏寶龍主任所言，「國安法為各國各地區維護國家安全作出新示範」，其價值不僅在於懲治犯罪，更在於構建了一套預防、制止和懲治危害國家安全行為的完整制度體系。

香港國安法實施五年來，其產生的法治紅利已轉化為推動香港發展的強勁動能。社會秩序的恢復，使特區政府能夠將精力集中於經濟建設和民生改善，展現出蓬勃的發展活力；香港法治指數全球排名穩居前列，國際金融機構持續加碼投資，海外人才紛紛選擇香港——這些事實無不印證國安法對香港國際化地位的鞏固作用。尤其在營商環境方

面，根據國際機構最新報告，香港自由經濟體排名全球第一，世界競爭力和全球金融中心指數排名均位列第三。2024年新成立的香港本地公司超過14.5萬間，同期有逾千間非香港公司新設立營業地點，顯示出企業界對香港法治環境的充分信心。

夏寶龍主任提出了四點期望，一是貫徹總體國家安全觀，以高水平安全護航高質量發展；二是發揮香港內聯外通獨特優勢，以開放促進高質量發展；三是善用香港法治「金字招牌」，以法治保障高質量發展；四是維護好行政主導體制，提升特別行政區治理水平，以改革推動高質量發展。夏寶龍主任的講話傳遞出中央對香港的堅定支持與充分信任，為香港未來發展指明瞭清晰路徑。這四點期望既立足香港獨特優勢，又緊扣國家發展大局，體現了中央對「一國兩制」行穩致遠的深遠謀劃。香港社會各界應以此為契機，認真學習領會夏寶龍主任講話精神，凝聚共識、主動作為。

中東的硝煙提醒我們，安全絕非理所當然；香港的繁榮則證明，法治是長治久安的基石。站在國安法實施五周年的歷史節點上，香港更應珍惜當下、放眼未來，進一步完善維護國家安全的制度體系，堅定不移貫徹「一國兩制」，只有堅守國安底線，才能釋放「東方之珠」的無限可能。

拓展市場深廣度 加速港金融發展

藍蓮

港事講場

在外圍經濟波動、地緣風險持續升溫下，香港金融市場不僅穩住陣腳，更展現逆勢上行的氣勢。恒生指數自年初以來累積上升逾3800點，升幅接近兩成，成為全球主要股市中表現突出的代表。日均成交金額按年上升逾一倍至2420億元，整體股市集資與再融資金額亦突破2000億元。這不單是投資氣氛的回暖，更標誌着香港金融市場的深度與廣度同步擴展，為未來高質增長奠定基礎。

國際投資者對港信心增強

所謂市場「深度」，不僅關乎成交量與市值，更反映市場承接大型資金流動的能力與多元資產結構的完善。香港股市正穩步強化基礎，多隻藍籌股獲資金持續加倉，本地註冊基金數目增至976個，年初至今吸引超過440億美元淨資金流入，資產管理業規模不斷擴大，展現市場吸納長線資金的實力。另一方面，股市再融資金額達1500億元，說明本港資本市場不僅能推動新股上市，也支撐企業成長與轉型，具備為實體經濟提供持續金融養分的功能。

在「廣度」方面，市場參與者的多元化與地域聯繫的拓展同樣令人矚目。今年以來的新股基石投資者來自歐美、中東及亞洲多地，這些地區的資金增加在港股配置的趨勢也愈見明顯。銀行存款亦持續增加、拆息偏低，資金的流向印證國際投資者對香港金融市場的信心正進一步增強，這不僅反映香港在地理與制度上的雙重優勢，也顯示出本港金融體系在一國兩制下，具備連通內地與世界的橋樑功能。更重要的是，在國際金融秩序出現重構之際，香港仍能吸引多元資本聚焦，說明外資對本地法律制度、監管透明度及金融基建的穩定性保有高度信任。

香港實現穩定幣合規流通

在數字資產領域上，香港以制度創新站上全球「高

度」，率先為未來金融發展奠定規範基礎。政府推動立法會通過《穩定幣條例》，並於八月一日正式生效，為法幣穩定幣發行人設立發牌制度，預計今年8月正式生效，香港成為全球首個針對法幣掛鈎穩定幣建立專門監管制度的國際金融中心。這項舉措填補監管真空，更體現特區政府由高處着眼、超前部署的戰略眼光，彰顯香港金融科技發展邁向新階段。根據估算，全球穩定幣市值已達2400億美元，交易量更突破20萬億美元，應用場景迅速拓展。香港一旦實現穩定幣合規流通，不僅可提升本地支付效率，亦能加快跨境貿易結算與資產代幣化應用的發展，為金融市場注入新動能。此舉不僅拓展產品層面的深度與多樣性，更強化香港作為全球金融科技樞紐的制度高度與戰略定位，展現出香港在數字金融新賽道上已處於領跑位置。

未來，香港要繼續加快「速度」發展，進一步提升金融改革與創新的節奏，必須爭分奪秒、搶佔先機。首先，制度建設與創新監管需並行，確保在吸引新興資產與業務模式的同時維持市場穩定與風險可控；其次，應深化與內地的金融協同，包括與大灣區資金流通、產品互認對接，強化香港在人民幣國際化與跨境金融中的支點角色；同時，亦須鞏固並拓展國際聯繫，善用中東、東盟、「一帶一路」等沿線市場對新金融設施的高度需求，推動資本與技術雙向匯聚，實現突破式增長。

正如財政司司長陳茂波所言，香港要在「挑戰與機遇並存」的大時代穩健前行，就必須不斷強化自身競爭力、說好香港故事。事實上，無論是國際評級機構的正面評價，抑或外資商會的市場調查結果，皆顯示香港正贏回國際社會的信心。未來第二份數字資產政策宣言即將發布，象徵香港在新一輪金融發展中的開放姿態與制度決心。當金融市場的深度與廣度持續提升，制度建設展現高度，金融創新提速向前，香港這艘金融巨輪必將破浪而行、揚帆穩航，穿越驟雨與暗湧，迎向高質量發展的星辰大海。

東邊日出西邊雨 物業市場起風雲

香港山西政協常委及召集人、香港福建社團聯會永遠名譽主席及副主席 蔡志忠

名家指點



蔡志忠

筆者是資深投資者，也是樓市和經濟的專欄作者。個人投資的範疇不僅是地產，也包括金融股市和其他不同的行業，近來也開始研究投資人工智能（AI）產業。筆者雖然年紀不小，也要「活到老學到老」，長期懷着謙卑的態度，虛心學習更多新的事物。慶幸的是，在幾十年的投資生涯中，本人曾經投資幾百個工商舖物業，從來沒有一個是輸的，有人肯定會質疑，難道跌市也能賺錢嗎？不瞞你說，跌市賺錢真的經常有，這就是商舖市場的奧妙之處；至於投資其他產業，筆者就不敢認專家，還要更努力認真學習，畢竟投資市場瞬息萬變，稍有不慎便損失慘重。

筆者寫文章已經20年，所有文章都自己親自撰寫，從不假手於人，無論多麼勞累和繁忙，也堅持自己寫。因為這麼多年以來，讀者已習慣本人的筆風，如果突然請「槍手」，大家可能會感到不習慣。感謝讀者多年來的厚愛，筆者文章會堅持講真話，以事實為依歸，不會胡亂「作故仔」，更不會借專欄攻擊他人。對於網上平台網主以擄取流量來賺取生活費，筆者可以理解。不過有個別網主刻意捏造事實，指名道姓攻擊他人，這種中生有的誹謗行為，給人造成極大的損失，相信會有人起訴相關平台和網主，法律是公正的，胡作非為的人會得到應有的懲罰。

港競爭力提升值得慶賀

講講香港真實的一面吧。《2025年世界競爭力年報》評選香港為全球最具競爭力的三大經濟體之一，排名重返全球第三，非常值得慶賀。香港在「稅務政策」和「商業法規」排名全球第一；在「政府效率」和「營商效率」上升至第二。值得一提的是「營商效率」獲評為世界第二，反映商界領袖對香港競爭力的正面看法。香港的優勢還包括法治、法庭獨立審訊、簡單稅制、低稅率、市場高效透明、金融系統穩健、對標國際最高水平的便利營商環境，以及資金、信息、貨物及人員自由流動等，獲得商界認同。這些是世界競爭力年報的評價，並非筆者在吹噓。

再說說世界紛亂的另一面吧。國際形勢持續動

蕩，俄烏戰爭、以巴衝突、以伊打仗，加上貿易戰、關稅戰等等，這一切仍然沒有停止。戰爭給人類帶來不少災難，關稅戰也讓經濟出現許多不確定性。還好我們身處和平的東方國度，感恩生活在穩定繁榮的先進城市，正是東邊日出西邊雨，殘酷的戰爭離我們很遠，加徵關稅也沒有讓我們直接受損。因此，香港IPO市場異常蓬勃，集資金額位列全球第一，香港的國際金融中心地位得以鞏固提升。這邊廂環球資金持續湧入，振興了本港金融股市；另一邊廂銀行的存款充裕，又會不會讓部分資金流進樓市？

供樓負擔得以降低

香港目前的銀行同業拆息停留在1厘之內，而港元定期存款利息也在1厘以下，相比兩三個月前急跌了三分之二，如果這個現象持續，大量的港元會另找其他投資，部分資金流進樓市是很正常的。日前與香港主要銀行商業部主管和幾位經理舉行飯局會議，談到了數個值得樂觀的理據，認為香港樓市或將迎來4至5年的上升周期。利好樓市的正面因素與筆者看法大致相同，主要有三點，包括取消雙倍印花稅、內地買家湧入以及近期本港銀行同業拆息（HIBOR）利率下調，改善了供樓負擔水平，從而釋放壓抑需求及投資需求。

席間與幾位商界朋友談起樓市，原來他們都有投資物業，不過早幾年銀行不借錢，大家都是一次性付款（Full Pay）購買。今天利率大幅下調，銀行主動要求客戶借錢，源於早兩年掛着向客戶Call Loan，或者要求客戶轉賣物業還債給銀行，再加上大量外資流入本港，銀行普遍出現「水浸」現象。筆者相信，下半年是樓市在谷底徘徊及鞏固之時，市場的筍盤和銀主盤將會被消化吸收，利息如繼續低迷，資金就要尋找出路，加上銀行不是Call Loan而是Offer Loan，樓市肯定直接受惠。

筆者並非要刻意推動讀者投資物業，但是如果屬於有自住需要，那麼下半年一定是入市良機。連過去一直看淡樓市的摩根士丹利也忽然轉軀，大摩分析師指出，本地樓價於5年前自高位回落30%，部分指標指向或已見底。即使目前可能還處於早期階段，但看到了數個值得樂觀的理據，認為香港樓市或將迎來4至5年的上升周期。利好樓市的正面因素與筆者看法大致相同，主要有三點，包括取消雙倍印花稅、內地買家湧入以及近期本港銀行同業拆息（HIBOR）利率下調，改善了供樓負擔水平，從而釋放壓抑需求及投資需求。