

# 港商時評

在外圍環境不確定性的情況下，中國內地經濟繼續提供了確定性。國家統計局昨公布上半年經濟數據，第二季度GDP增長5.2%，雖較上季放緩0.2個百分點，但仍高於全年增長5%的目標。當局指上半年經濟穩中有進的發展，為完成全年目標打下了較好基礎。中國內地經濟的確定性，非但穩住不確定的世界，而且有利於香港發揮優勢——國家好，香港更好。

美國總統特朗普向全球挑起關稅戰，不單嚴重窒礙各地疫後復蘇進度，朝令夕改兼出爾反爾的政策，更為全球貿易體系造成前所未有的衝擊，美國已是自食其果，首季GDP終值收縮0.5%。中國內地經濟於此複雜形勢下，繼續維持穩中有進，今年首兩季GDP增幅企於5%之上，高於全年所訂目標，再次證明中國內地經濟的確定性，並遠高於其他主要經濟體。

分析中國內地的經濟數據，有以下幾個亮點：一是拉動經濟的「三駕馬車」全面向好，消費、投資、出口上半年均錄得增長，反映在外圍不確定的負面衝擊下，無阻在中國內地消費、投資及跟中國內地貿易的正面信心。二是內需作為促進經濟增長主動力的角色更見凸顯，期內消費對經濟的貢獻率高達52%，生活服務消費熱度指數增約15%，其中休閒娛樂業大增逾47%，可見內部消費力量強勁，「以舊換新」措施亦增強了消費活力。三是高科技製造業增加值增長9.5%，由新能源汽車的產量和銷量分別大增四成，到快遞業務量較去年提早逾月突破千億件，皆折射出國家新質生產力及高質量發展成效顯著。

內地經濟發展的確定性，以至增長動力愈強，創新動力愈高，「一國兩制」下的香港「內聯外通」優勢無疑更有發揮空間，各界必須好好把握機遇。以金融為例，今年香港可望成為全球IPO一哥，內地企業包括新經濟股及新消費股接踵來港上市，正是背後重大推手，成功籌融資既有利加大發展以至升級轉型，也有利「走出去」強化品牌效應；港股市場的貨架供應更高質、更多元化，也可把境外資金「引進來」帶動大市交投，特別是把握當前「去美國化」資產重置潮的機遇。貿易方面，「去美國化」供應鏈重置潮亦是一大機遇，香港5月份的整體出口和入口貨量分別大增近13.4%和16.5%，除了輸往內地繼續增長，輸往越南、印度顯著增近四成，正正反映了香港在「一帶一路」建設和「全球南方」聯繫等作為國家與國際之間的橋樑功能；即使對美國的出口不增反跌約20%，也無礙香港貿易形勢轉好的光頭。進一步融入國家發展大局和深化國際交往合作，包括對接消費內需、以至創科發展等等，於國家經濟確定性的大前提下，香港絕對大有可為、大有機遇，更有條件放大優勢，釋放更多紅利。

事實證明，外圍的不確定並未動搖中國內地的確定性，中國內地經濟一而再、再而三地展現出韌性強、內需足，兼且發展質量愈來愈高等特質。背靠祖國、聯通世界的香港，「超級聯繫人」和「超級增值人」的獨特角色更加得到彰顯，積極擁抱國家發展確定性，主動把握國家高質量發展機遇，在用好用香港優勢的同時，也藉此塑造發展新動能，推動新質生產力發展，必可共享更加確定的發展前景，共享更加美好的發展果實。

香港商報評論員 李哲

# 攜手打造「負責任供應鏈國際樞紐」

香港工業總會主席 莊子雄

## 商界心聲

香港工業總會主辦的「亞太區中小企業ESG論壇」於5月底圓滿舉行，作為工總65周年的重要旗艦活動之一，論壇成功凝聚了工商界領袖和專家學者等近200名代表，深入探討了亞太區中小企業在推行環境、社會及企業管治(ESG)過程中所面對的挑戰與機遇。這不僅是一次知識與經驗的交流盛會，更彰顯了工總作為業界平台的積極角色——我們正全力推動香港工商界在綠色轉型中搶佔先機，並引領本地產業邁向可持續發展的新局面。

在全球氣候變化、環保規管日益嚴格的當下，ESG不再只是企業的附加責任，更是參與國際市場、吸引投資、贏得客戶信任的「硬指標」。尤其對於中小企業而言，如何在有限的資源下應對日益繁複的合規要求，並同時保持營運效率和市場競爭力，實在是一大挑戰。正因如此，工總於近年積極推動ESG相關政策與支援措施，現更提出重要倡議——打造香港成為「負責任供應鏈國際樞紐」。

## 助中小企業掌握ESG主動權

所謂「負責任供應鏈」，即企業在生產與營運過程中，兼顧環境保護、社會責任與良好管治，並貫徹於整個供應鏈體系之

中。這不僅是歐美市場的新常態，更是未來全球貿易的基本門檻。香港作為國際貿易與金融中心，擁有成熟的制度、高效的物流基建及專業服務體系，具備成為區域「負責任供應鏈」樞紐的獨特優勢。

工總推動這一政策倡議，正是看準香港在全球供應鏈重構中的潛力。我們相信，只要為本地企業特別是中小企業提供足夠的轉型支援與配套，香港完全有條件成為連接內地與國際市場的綠色橋樑，並在全球ESG產業鏈中扮演更高價值的角色。

為協助企業掌握國際ESG合規動向，工總已推出多項策略行動。當中包括「香港Q-Carbon認證計劃」及「香港Q-ESG認證計劃」，協助企業在可控成本下提升處理碳和ESG審計能力，從而增強國際市場的認可度與競爭力。

此外，工總正制定碳管理指南及搭建網上平台，旨在整合國際碳管理最新資訊、法規變動與實務工具，並針對中小企業實際需要提供操作指引及案例參考。這將有助企業有效掌握碳排放計算、披露與減排策略，並提升整體應對環球ESG規管的能力。

## 推動綠色創新和實踐

工總深信，綠色創新不只是應對法規的手段，更是企業提升競爭力、塑造品牌價

值的關鍵策略。在全球供應鏈重構的大背景下，誰能率先掌握ESG標準、建立綠色聲譽，誰就能在未來市場佔據主導地位。因此，工總鼓勵企業由「合規應對」轉向「價值創造」，通過ESG實踐提升企業韌性、吸引投資者與消費者的青睞。

作為香港唯一法定商會，香港工業總會下設33個行業分組，涵蓋電子、紡織、食品、環保等多元領域，擁有超過2000名會員企業。

這一龐大的會員網絡幾乎囊括了本地供應鏈的各個環節，從製造、物流到專業服務，充分體現出香港在全球供應體系中的多元實力和協同效應。憑藉龐大的會員網絡與行業專業知識，工總正積極整合不同界別的力量，推動香港供應鏈從「守規」邁向「領先」，並持續為會員企業提供技術與政策上的全方位支持。這種協同效應正是香港建構具國際競爭力的可持續供應鏈生態的重要基石。

香港的工業和貿易正處於轉型關鍵期。在這個充滿挑戰與機遇的時代，工總將繼續發揮平台優勢，連結政策、產業與技術三方，推動更多創新合作項目落地。本人堅信，只要政府、業界與社會各界攜手合作，香港完全有能力建設成為國際負責任供應鏈的示範城市，在全球可持續發展浪潮中作出更大貢獻。

# 內地經濟確定性利港發揮優勢

# 香港發展穩定幣應對金融變局

劉潤昌

## 名家指點

《香港穩定幣條例》將於8月1日生效，為法幣穩定幣發行人設立發牌制度。這將是香港數字金融起飛的一個里程碑。按估算，全球穩定幣總市值約為2400億美元，而去年全球穩定幣交易量已超過20萬億美元。隨著數字資產市場的蓬勃發展，市場對穩定幣的需求必將進一步增加。香港金融管理局表示，條例生效後，將盡快處理收到的牌照申請，以便合資格的申請人開展其業務，為香港的實體經濟和金融服務帶來新機遇。

## 平衡國安與全球創新

筆者留意到，當前百年大變局加速演進，國際貨幣體系也正經歷深刻變革，數字貨幣異軍突起，一方面是美元霸權衰落過程中的產物，另一方面美國政府也在利用這一新武器去延緩美國霸權的衰落。這是我們觀察香港特區政府勇敢推出穩定幣的一個國際大維度。

同時，我們也要看到，香港穩定幣是在中華人民共和國香港特別行政區獨立推出，與在中國內地還設有防火牆。目前，中國內地基於維護金融穩定、防範系統性風險的考量，對加密貨幣採取嚴格監管，包括禁止炒作及限制交易，這是大國治理中「守底線」的必然選擇。而「一國兩制」的香港特區政府，則要主動作為在「國家整體安全」與「全球創新前沿」之間找到平衡點，成為「風險隔離的試驗田」與「內外連接的轉換器」。香港財政司司長陳茂波明確表示，香港有防火牆，風險不會傳導至內地。同時，香港作為穩定幣的試驗田，其探索及經驗亦可供內地參考。正是這兩個維度的觀察，對於特區政府的主動勇敢創新嘗試，是值得高度讚賞。

當前，美元霸權面臨前所未有的挑戰，2025年上半年美元指數累計下跌10.7%，創下自1973年以來的最差半年度表現，全球央行黃金持有量飆升至歷史新高，美國公共債務已逼近36萬億美元，財政赤字持續擴大，去美元化趨勢加快推進。傳統國際投資者對美債的信心度持續下滑——中國連續三個月減持美債，持仓降至7654億美元；沙特央行將外匯儲備中美元資產壓縮到52%，創十年最低。然而，美元穩定幣成為緩解美債壓力的關鍵工具，這類穩定幣的數字資產，憑藉其無摩擦交易、全天候可用和跨境高效清算的特性，正迅速滲透全球貿易與金融體系。根據美國財政部國債諮詢委員會分析，穩定幣發行商持有的短期美國國債規模已突破1200億美元，且這一數字正呈指數級增長。專家指出，美元穩定幣的崛起揭示了國際貨幣體系演進的核心矛盾：效率與主權難以兼得。在效率至上的數字時代，獨立國家若無法提供與美元穩定幣匹敵的公共品，貨幣主權的讓渡或將不可避免。這場貨幣戰爭沒有硝煙，卻重塑着每一個國家掌控自身命運的能力。

## 減少對美元結算依賴

所以，香港穩定幣的誕生，即具有百年大變局下全球經濟金融權力結構的重塑的核心特徵。通俗講，香港特區代表國家率先殺入這個國際競爭的「新戰場」。美國作為全球金融體系依然主導者，2023年通過《穩定幣監管法案》，明確對合規穩定幣的法律認可，本質上是通過將美元信用延伸至數字領域，鞏固美元在全球支付、儲備體系中的核心地位。在此背景下，香港推進穩定幣發展絕非被動跟隨，而是主動參與全球數字金融規則制定的戰略選擇。作為國際金融中心，香港若在穩定幣領域缺席，不僅會錯失數字經濟時代的金融基礎設施升級機遇，更可能在全球資本流動、資產定價的數字化轉型中被邊緣化。通過《穩定幣條例》建立清晰的監管框架（如發牌制度、儲備金要求、贖回機制等），香港既能吸引全球優質穩定幣項目落地，又能憑藉與國際接軌的規則體系，成為數字金融標準的「輸出者」而非「跟隨者」。這種創新嘗試，本質上是在百年變局中為中國爭取數字金融領域的話語權，避免在全球金融基礎設施反覆運算中陷入被動。

事實上，美國通過穩定幣立法將美元影響力延伸至加密領域，但香港穩定幣的發展為跨境支付提供



本港當局會以審慎及循序漸進的態度處理，故首階段只會批出少量穩定幣牌照。

了美元穩定幣的替代選擇。截至2025年，非美元穩定幣的市場份額正以每月1.2%的速度增長，港元穩定幣和潛在的人民幣穩定幣有望減少對美元結算的依賴。香港持牌交易所支持港元穩定幣與法幣的雙向兌換，數字人民幣與港元穩定幣的協同應用，可能在粵港澳大灣區形成區域性的數字支付閉環，削弱美元在該區域的主導地位。

值得一提的是，之前香港對於加密貨幣就採取積極創新、勇於嘗試的態度。內地金融家曾討論過：中央會否把收繳來價值千億的19萬枚比特幣交給香港嗎？比特幣在國內暫時不具備合法性，但誰能想到咱們中國居然還是比特幣持有大國，其持有的比特幣數量僅次於美國。據有關資料顯示，中國持有收繳得來的比特幣高達19萬枚，市值超過178億美元，換算成人民幣達1300億元。這一巨額價值不僅引發了外界的廣泛關注，也讓不少香港專家開始思考中國是否應該探索比特幣儲備的可能性。事實上，香港作為「一國兩制」的特區，已在虛擬資產應用和發展方面先行先試。

## 助力人民幣國際化

目前，根據《香港穩定幣條例》，香港創新性地提出了「指明穩定幣」概念，對應的是「價值錨定監管」的模式。所謂「指明穩定幣」概念，即参照一種或多種官方貨幣，或金管局指定的計算單位或經濟價值儲存形式以維持穩定價值的穩定幣。監管聚焦於兩類活動：在香港發行指明穩定幣；或在香港以外發行但宣稱錨定港元價值的指明穩定幣。這一設計既確保了與港元掛鈎的穩定幣受到監管，又為其他穩定幣留有一定空間。同時，「風險隔離」亦有創新試驗：香港的穩定幣監管既不同於內地的嚴格限制，也區別於部分國家的放任自流，而是通過「牌照化管理+全額儲備+跨境協同監管」構建「可控創新」模式。例如，要求穩定幣發行人以高流動性資產全額儲備，確保用戶可隨時贖回，從源頭降低擠兌風險；同時，通過與內地監管機構的協作機制（如資訊共用、風險預警），防止香港的創新風險向內地傳導。這種「防火牆」式的設計，既滿足了全球資本對數字金融創新的需求，又守住了國家金融安全的底線。

長遠而言，香港穩定幣的發展具「內外連接」的戰略價值，天然具備「背靠祖國、面向世界」的雙重屬性。一方面，它可以成為離岸人民幣穩定幣(CNH穩定幣)的最佳試驗場，通過數字形態擴大人民幣在跨境貿易、投資中的使用場景，助力人民幣國際化——這與國家金融開放戰略形成協同；另一方面，它能以國際投資者熟悉的規則體系，吸引全球資本通過香港參與中國數字經濟發展，同時將內地的數字金融實踐（如數字人民幣）與國際市場對接，實現「內外雙向賦能」。這種發揮「一國兩制」下的制度彈性，使得香港既能規避內地「一刀切」監管可能錯失的創新機遇，又能避免完全照搬國際規則可能帶來的風險外溢，最終形成「創新不逾矩、開放不失控」的獨特路徑。

總之，香港特區政府推行穩定幣的戰略舉措，加入搶佔全球虛擬資產監管話語權的戰團。在全球主要金融中心均在探索加密資產監管之際，香港通過先行先試，為亞太地區乃至全球提供了穩定幣監管的「香港方案」。其次，這是香港完善國際金融中心功能的重要補充，通過搭建透明、可預期的監管體系，平衡創新與風險。此外，對香港國際金融人才集聚建設，將帶來深遠影響，將吸引合規的全球虛擬資產企業和人才集聚香港，增強其作為創新金融樞紐的吸引力；同時，明確的監管框架將提升投資者信心，擴大市場規模，為香港金融業開闢新的增長點。穩定幣的規範發展將促進香港與內地和國際市場的數字支付互通，強化其作為全球離岸人民幣中心的地位，必將極大增強香港作為國際金融中心的競爭力和影響力。香港不僅僅是維持傳統「紐倫港」國際金融中心的地位，還要成為一個帶著「全球虛擬資產樞紐」標誌的國際金融中心。

# 提防詐騙陷阱 完善防詐體系

藍蓮

## 熱門話題

警方近日在防騙專頁「守網者」發文指出，過去兩星期，接獲超過50宗網上情緣騙案，共損失逾1800萬元。整體而言，2025年首五個月本港共錄得2574宗電話騙案，按年上升近兩成，雖然損失金額約4.3億元較去年同期回落六成半，但仍處高位，顯示詐騙活動並未減弱，只是更趨隱蔽與針對性。令人關注的是，內地來港升學的「港澳」學生也成為詐騙集團眼中的目標，49名內地學生受騙，損失金額高達4400萬元，也有女子透過社交平台與騙徒發展網戀，被誘導在虛假投資平台註資，最終損失慘重。

## 情緣和電話仍是騙案主流手法

從分析數據可見，情緣騙案與電話騙案仍為主流手法。情緣騙案多從社交平台開始，騙徒一開始會以留言、私訊展開對話，漸進式建立情感依賴，再以「投資良機」、「短期高息回報」作誘餌，將受害人引入虛假平台。受害人初期或能「成功提現」，進一步放下戒心，直到無法提款時才驚覺受騙。這類手法尤其針對中年及單身人士，利用其對情感寄托的渴求進行情緒勒索。而電話騙案則多針對初來港的大學生，包括假冒執法人員指稱涉及犯罪、假冒中介推薦工作、虛構租房合同等，令受害者因信任權威或對香港制度不熟而中招。騙徒的語術訓練有系統，能迅速突破心理防線，加上受害人社交圈尚未建立，缺乏即時求助對象，往往導致一錯再錯。

值得警惕的是，近年愈來愈多騙徒利用受害人的數字足跡進行詐騙。例如利用社交平台公眾帖文或個人資訊，分析受害人喜好、生活習慣與交友情況，再有針對性地制定騙局劇本。不少詐騙信息與對話設計極為真實，甚至配有偽造證件、網站與App界面，令受害人難以分辨。手法結合AI生成語音或人像影片，假冒親友、官員或客服等，詐騙甚至發展至不再依賴陌生信息，而是透過模仿熟人語氣、借用他人的真實資訊出擊，令人防不勝防。

面對詐騙日益精細化的趨勢，個人防詐意識必須與時俱進。市民在網上交友、下載應

用程式、接收來電或從事金錢交易時，務必保持高度戒心。簡單如不點擊不明鏈接、不提供個人資料、不向陌生人匯款，已是最基本的自我保護。若涉及投資、借貸或轉帳時，務必核實對方身份，並諮詢親友或學校工作人員，避免獨自決策。來港留學生應善用校園資源，如學生事務處、迎新活動與內地學生社群，構建生活與信息的安全支持網絡。切忌輕信來歷不明的網友、招聘信息或客服電話，即使對方態度友善、證件齊全，也須再三查證。

## 防詐體系仍須不斷升級

政府近年來雖已加強宣傳與介入，但在詐騙手法與科技演進面前，防詐體系仍須不斷升級。警方聯同國家反詐中心、移民局及入境處，針對港澳學生製作防騙視頻，提前向學生與家長發出警示，做法值得肯定。然而，防詐不能止於宣傳，更需制度性的支持與快速反應。建議政府與金管局合作，強化銀行與電子支付平台的實時監測與凍結機制；同時促使通訊平台與社交媒體對虛假帳戶、釣魚鏈接設自動過濾與舉報系統；並要求地產代理、職業介紹所等與學生接觸頻繁的行業，接受基本防詐培訓，提高識別力。

此外，跨境騙案已非新事，警方可進一步深化與內地執法部門的協同聯動，建立快速追蹤與凍結資金通道。港府亦可考慮在出入口口岸設置「防詐導引站」，通過多語言短片、實例展示與懸疑劇場等互動形式，強化訪港人士與留學生的第一道警覺意識。針對學生群體，政府亦應通過社區中心、電台、報章與長者學苑等進行恒常性教育，並鼓勵家庭建立反詐「陪審制度」，凡涉大額轉帳須先與親人商討，增加防範機制。

防詐已成全民抗戰，這不只是保住金錢那麼簡單，更關乎資訊素養、制度信任與人際關係的穩定。唯有政府、學界、科技平台與市民協作無間，建立全面、靈活與具前瞻性的防詐網絡，香港社會方能在數碼風險時代中安然前行。防詐工作需要多方協同，從個人防範到制度建設，從教育普及到執法監管，必須形成全方位、多層次的防護體系。