

大咖齊聚研討地緣政治安全

百川論壇聚焦全球秩序重構

【香港商報訊】記者林麗青報道：世界安全局勢持續動盪，全球權力格局再度面臨重構挑戰，人類歷史已走入新的「十字路口」。而在舊秩序鬆動與新力量碰撞交織、即將迎來APEC的中國時刻，我們又應以怎樣的主場外交向世界亮出高水平開放的藍圖？

12月13日至14日，百川論壇——「第五屆中國外部環境的變化與評估：地緣衝突與全球秩序重構」2025研討會在深圳舉行。各界專家學者，以區域衝突為切入點，以大國關係與地緣政治安全為主線，匯聚多方智慧，共同為「全球秩序向何處去」這一時代之間提供思想註腳與戰略評估。

鄭永年：美對中態度轉向「平視」

百川論壇由香港中文大學（深圳）前海國際事務研究院主辦。「儘管多數人將當今國際秩序的演變視為『多極化』，但我認為更多的是『封建化』」。香港中文大學（深圳）公共政策學院院長、前海國際事務研究院院長鄭永年在主旨演講中指出，今天的美國，如同春秋戰國時代的周天子，雖居中心，卻難以掌控各大諸侯——俄羅斯、土耳其、印度、德國和日本等區域強國紛紛崛起，「群雄逐鹿」。正因如此，當前的區域化趨勢並非開放包容，而是日益排他。他強調，「若是開放的，全球化將得以延續；若是排他的，國際秩序則走向更加『封建化』，甚至『馬鈴薯化』——像一個個彼此隔絕的塊莖，互不往來。」

談及中美關係，鄭永年認為，特朗普在中美元首釜山會晤後重提「G2」概念，其潛台词是一種平等的夥伴關係。他指出，這種平等或許並非美國本意，而是在現實壓力下的權宜之計。美國對中國的態度，正在從「俯視」轉向「平視」。傳統的「舊現實主義」帶有濃厚冷戰色彩，強調遏制、圍堵甚至擊敗中國；而特朗普的「新現實主義」則更傾向於與中國正常相處，在競爭中尋找平衡。

未盈利IP驅動型企業赴港上市或迎來春天

旨在解決港股流動性分層難題

金發局的報告為解決上述困境提出了一個系統性的路線圖，其核心內容可歸納為「降低門檻、擴大覆蓋、活躍後市場」。

首先，為IP驅動型企業設立專屬上市通道是報告中提出的一大要點，報告建議在現有的第18A章（生物科技公司）和18C章（特專科技公司）基礎上，進一步構建一個覆蓋更廣的上市框架，服務於尚未盈利的高科技企業。此舉旨在為那些短期投入大、長期潛力高的科技企業解除「盈利枷鎖」，提供其發展所需的資本支持。

其次，報告提出全面優化WVR制度，以提升其包容性和靈活性。若WVR制度的適用範圍顯著擴大，將使其成為吸引全球創始團隊主導的創新型公司的重要工具。

最後，配套措施着重於改善市場生態，解決「上市後」的流動性問題。報告建議針對性擴大內地「南向通」的投資範圍，納入更多中小市值個股。更具創新的提議是，效仿窩輪、ETF等產品的做法，為交投不活躍的中小市值個股引入「流動性供應者」。

提升IPO市場的活躍度與多樣性

報告中提及的各項建議若成功實施，將對市場各參與方產生顯著影響，構建一個多方共贏的生態體系。

對於擬上市企業，尤其是內地知識產權（IP）驅動型企業，上市路徑將更為明確和便捷。一方面，更具彈性的規則和門檻，為衆多處於研發階段的企業提供了可預期的上市前景。另一方面，內地企業赴港上市的主流模式依然有效，且監管流程日趨順暢。此外，2025年8月生效的新規也放寬了對「A+H」公司公眾持股量的限制，提升了融資靈活性。

這些措施共同降低了內地優質科技企業對接香港市場的制度成本與時間成本。

對於香港資本市場而言，這是一次提升競爭力的關鍵布局。短期內，吸引一批具有高增長潛力的IP驅動型企業，將直接提升IPO市場的活躍度與多樣性。中長期來看，通過培育一批未來的科技旗艦公司，香港得以形成更均衡、更符合未來產業發展方向的資本市場生態。

對於投資者來說，機遇與挑戰並存。改革將帶來更多早期投資標的，使投資者有機會分享科技創新從成長到成熟的全周期收益。然而，投資未盈利公司本身具有較高的風險，這對投資者的專業判斷能力提出了更高要求。

在開放與穩健間尋求平衡

任何重大的制度變革都不是一蹴而就的，金發局的藍圖在落地過程中，仍需審慎應對多重挑戰。

首先，如何精準把握「放」與「收」的平衡是關鍵問題。正如香港證監會主席黃天祐所指出的，改革的核心原則是確保小股東在重大決策上的話語權不被過度稀釋，同時防止放寬標準後不符合資格的企業「魚目混珠」。降低市值門檻和重新定義創新產業，必須輔之以更精細化的監管評估能力和更嚴厲的事後懲戒機制，以防範「主力牆」被誤拆而導致系統性風險。

其次，配套生態的構建至關重要。吸引公司上市只是第一步，如何讓它們留下來並持續發展，才是檢驗改革成敗的終極標準。

值得注意的是，香港金發局提出的上市制度改革建議，是一次立足現實、面向未來的主動求變。香港能否藉此契機，完成從傳統融資中心向全球創新資本樞紐的躍遷，答案就在這場深思熟慮而又大膽果斷的改革實踐之中。

香港商報記者 劉偉

下沉西北基層 郵儲銀行科技金融巧潤寧夏

小企業貸款中半數為科技企業貸

共享集團是三線建設時期從瀋陽搬遷過來的企業，其子公司共享智能裝備有限公司是寧夏唯一的「製造業單項冠軍產品企業」。

該行普惠金融事業部總經理吳少軍在銀川經開區走訪時，得知共享智能裝備有原材料採購融資需求，但面對企業轉型升級，寧夏分行因自身權限，難以滿足客戶的融資需求。為此，該行分管副行長關晶奇帶隊組建服務專班，赴安徽省分行達成聯合授信意向，一周內完成銀川、蕪湖兩地母子公司調查及授信方案制定。在總行及安徽分行的支持協作下，最終成功為企業授信，並發放小企業聯合貸款，助力企業轉型發展。

截至今年9月末，郵儲銀行寧夏分行科技型企業的貸款增速為20%，較各項貸款增速高出12個百分點；科技型企業貸款餘額佔小企業貸款餘額的比重已提升至53%。郵儲銀行寧夏分行單戶授信1000萬

元以下科技型企業佔比達72%，是全區服務中小科技企業數量較多的銀行之一，有效填補了小科技企業融資難的市場空白。

服務當地政府企業 融資+融智

此前，郵儲銀行還作為唯一的受邀銀行，為寧夏數據要素服務中心揭牌。原來「寧夏數據標識基地」這8個字正是關晶奇依託郵儲銀行日常的政策觀察與研究，為其梳理的市場定位，被當地政府選用。在科技廳舉辦的企業家培訓項目中，曾經深耕風控領域的關晶奇也是唯一受邀進行授課

的銀行人士，為企業家進行現場分享和答疑解惑。

在寧夏，科技要素與傳統第一、二產業充分結合，科技的應用價值看得見、摸得着，更加用得上。



郵儲銀行寧夏分行工作人員走訪科技企業。

郵儲銀行寧夏分行建立和優化的一系列科技金融服務機制都在致力於為客戶提供最需要的金融服務。

齊曉彤 鄧建樂

金利來全球首家桌球運動旗艦店在漢開業

【香港商報訊】記者張迪報道：12月14日，湖北武漢楚河漢街星光熠熠，金利來全球首家桌球運動旗艦店在此盛大啓幕。這場融合時尚品質與體育激情的開業盛典，特邀「九球天后」潘曉婷與有着「火箭」之稱的世界士祿架冠軍羅尼·奧沙利文親臨現場，為品牌跨界桌球事業注入超強能量。

活動現場氛圍熱烈，兩位桌球界頂流在簽名牆留下珍貴印記，並與現場觀眾近距離互動。隨後，在現場觀眾的見證下，金利來集團主席曾智明先生代表金利來與奧沙利文正式簽約，開啟跨界合作旅程。

在探店參觀環節，奧沙利文深入參觀了旗艦店的各類產品，近距離感受金利來兼具品質與格調的品牌魅力。「金利來對於設計專業服飾以及有關設備都很用心，金利來服裝的用料很舒適，款式設計適合各種身材及適合各樣的場合，對於球台運動員和愛好者，也可以提升整體狀態。」奧沙利文對金利來品牌的服裝讚不絕口。值得一提的是，作為香港居民的奧沙利文坦言自己在中國內地、香港和澳門度過了很多時光，這片土地的獨特魅力讓他深深着迷。

「金利來作為擁有50餘年歷史的經典品牌，發展中始終需要開拓新路徑，而桌球不僅是一種運動，更是一種積極向上的生活態度。」金利來集團主席曾智明先生表示，此次布局既是品牌探索文體融合新方向的重要嘗試，更希望以此為載體，助推中國桌球體育運動事業發展，為體育強國建設添磚加瓦。「桌球運動沒有年齡界限，老人與小孩都能在其中找到樂趣，我們期待這裏成為所有桌球愛好者的聚集地，大家可以在此交流探討、體驗生活態度，盡情揮動對這項運動的熱愛。」

作為深耕品質的知名品牌，金利來全球首家桌球運動旗艦店的開業，不僅為武漢市民打造了集時尚消費與運動體驗於一體的全新空間，更通過攜手頂尖運動員、搭建愛好者交流平台，為中國桌球文化的傳播與青少年人才的培養築牢根基，在助推中國桌球事業高品質發展的道路上邁出了堅實一步，也為行業發展注入了更多活力。



金利來與奧沙利文正式簽約，開啟跨界合作。

皖歙縣：徽州古城「錯峰遊」熱度攀升

【香港商報訊】記者吳敏 通訊員顧雪菲、徐文卓、張宇誠、王淑良報道：近日，藏身於安徽歙縣徽州古城的安徽省陶行知紀念館歷經改陳布展後正式煥新開放。黛瓦粉牆的徽派古建與百年教育精神交相輝映，這座陶行知幼年就讀的崇一學堂舊址，如今通過數字賦能成為承載教育情懷、傳承家國使命的研學新地標，吸引着八方遊客前來沉浸式感悟「偉大的人民教育家」的傳奇一生。

初冬時節，歙縣褪去旅遊旺季喧囂，卻因溫潤的氣候、厚重的文脈成為錯峰旅遊優選地。徽州古城的青石板路上遊人悠然，安徽徽州歷史博物館內文化氤氳，遊客們在一件件文物前細細端詳，從徽州三雕的精巧工藝到古徽州的生活百態，在沉浸式參觀中讀懂徽文化的深層底蘊。在徽州古城核心區域，許國石坊靜靜矗立，遊客們或駐足聆聽講解員細說各式浮雕的寓意，或圍繞石坊拍攝定格這份獨有的建築之美，感受着石坊背後承載的徽州崇文重教傳統。新安養生堂作為歙縣首家新安醫學康文旅融合體驗空間，入冬以來憑藉「智慧診療+中醫茶飲」的特色模式，成為徽州古城新晉打卡點，讓遊客在感受徽州文化韻味的同時，解鎖冬日養生新體驗。

冬季錯峰遊的興起，既讓遊客收穫了舒適的遊覽體驗，更讓徽文化在從容品鑒中得以廣泛傳播。馬來西亞遊客侯珠卿說：「這裏的風景太漂亮了，獨具風格的徽派建築在我們那兒完全看不到，而且我們很喜歡現在這樣的天氣，馬來西亞常年炎熱，所以我們這一趟旅行很開心。」

安徽徽州歷史博物館講解員李靜涵告訴記者：「冬季錯峰遊不僅緩解了我們場館的接待壓力，更讓遊客能靜下心來品味徽州文化的精髓。我們將繼續優化錯峰服務舉措，結合接下來的元旦、春節等節點推出社教活動，讓博物館成為展示歙縣文化、吸引遊客停留的重要窗口，推動冬季文旅市場持續升溫。」