

二、香港資本市場賦能河套科創的路徑創新

科技創新始於技術，成於資本。當前，科技創新型企業從技術研發到產業化的全週期均面臨高風險特徵，傳統商業銀行因風險偏好限制難以充分滿足其融資需求，資本市場的分散決策機制與收益共用及風險共擔屬性更契合科創企業的融資邏輯。對此，需充分發揮香港國際金融中心的獨特優勢，通過多層次資本市場聯動為河套合作區注入金融動能。

（一）深化金融開放創新，構建跨境資本流動樞紐

當前，粵港澳大灣區已通過“深港通”、“跨境理財通”、“債券南向通”等機制打通資本互聯管道。截至2024年底，超過130個國家或地區的國際投資者參與深股通交易，深港通累計成交金額93萬億元。在此基礎上，可進一步支持河套合作區開展多功能自由貿易帳戶業務試點，支持高新技術企業、科技型中小企業開立自由貿易帳戶。

（二）強化香港資本市場對河套科創企業的融資賦能

推動河套合作區與港交所建立定向孵化機制，

支持符合條件的科創企業快速上市；同時鼓勵香港私募基金深度參與河套早期專案投資，並依託QFLP（合格境外有限合夥人）等政策優化退出管道，形成“募投管退”良性循環。支持香港打造亞洲“納斯達克”（HKSDAQ），構建“風險投資－跨境融資－產業落地”的全鏈條服務，推動河套合作區內的半導體、生物醫藥等硬科技企業直接對接香港私募資本池，利用雙幣種股票發行、SPAC並購等工具快速募資。

（三）引入非美資本增強河套科創企業的融資安全與多樣性

在中美科技競爭背景下，需拓寬資本來源以分散風險。香港憑藉與國際規則接軌的優勢，可吸引中東主權基金等非美資本參與河套科創專案。例如，HKSDAQ可通過設立“河套科技專項指數”吸引中東主權基金等非美資本，引導國際資本精準注入河套的研發與中試環節。同時，需完善跨境監管協作框架，在國家安全與金融開放間尋求平衡，確保資本流動的效率與安全。

三、制度創新驅動下河套合作區輻射效應的路徑突破

河套合作區的戰略價值不僅在於其物理空間佈局，更在於其作為制度創新試驗田的範式意義。依託“一國兩制”的獨特優勢，合作區通過政策先行先試打破傳統地理邊界，以柔性制度供給形成創新外溢效應。其核心邏輯在於通過小範圍、高密度的制度突破，探索可複製的跨境協同模式，進而輻射更廣泛區域。這一路徑既規避了大規模改革風險，又為全國性制度創新提供實證樣本。

（一）深化河套與大灣區的創新協同：構建垂直整合的科創生態網路

河套合作區與大灣區的聯動需突破傳統園區協作模式，以“垂直整合＋功能互補”重構區域創新

生態。通過深港制度優勢與灣區產業資源的深度融合，打通“基礎研究－技術轉化－產業應用”的全鏈條閉環。一方面，構建產學研深度融合的創新共同體，依託虛擬大學園的實驗室資源，搭建“技術驗證－專利孵化－商業推廣”的一站式平臺；另一方面，強化與光明科學城的協同分工，光明科學城憑藉大科學裝置與中試基地集群，可承擔技術規模化驗證功能，而河套則聚焦原始創新與跨境規則試驗，形成“河套育苗－光明量產”的分工體系。以此將河套的制度創新勢能轉化為大灣區產業升級的動能，推動區域創新體系從“要素堆積”向“系統湧現”躍遷。