

善用市場資源 積極投資未來

創新成為驅動經濟發展的核心力量，北部都會區建設關乎香港的未來。在香港連續多年錄得財政赤字之下，善用市場資源顯得尤為重要。新一份財政預算案發表前夕，財政司司長陳茂波發表網誌，談到未來將適度增加發債規模，靈活運用市場力量，積極投資未來，這體現了特區政府積極變應變求變，勇於承擔，推動破局發展，符合市場期待。

面積達300多平方公里的北都，是香港經濟發展新引擎的載體，為創科發展和傳統產業的升級轉型提供廣闊天地，更是香港加快共建大灣區步伐和融入國家發展大局的重要平台。建設北都堪稱香港有史以來最為龐大的發展規劃，投資同樣巨大，面對「錢從何來」的問題。過去幾年為應對新冠疫情和外圍環境複雜化的挑戰，特區政府推出一系列逆周期措施，效果有目共睹，同時庫房盈餘也有所下降，在這種情況下，善用市場資源就是最佳選擇，也是必然選擇。

以發行債券籌措資金，支持基建工程，是國際上慣常且有效的做法。很多國家和地區都是透過這種方法為基建項目融資，以促進經濟發展。根據國際貨幣

基金組織的最新報告，一些發達經濟體的債務相對於生產總值的比率，超過了百分之一百。經常被拿來與香港比較的新加坡，負債比率達到該國GDP的175%，高居全球前列。相比之下，香港現時債務佔GDP的比率不足一成，未來即使略為提高，亦屬於穩健水平。有本地大學的研究報告指出，適當發行債券以支付惠及民生及社會長遠發展項目，屬「明智之舉」。

當然，發債籌集的資金不會用於日常開支，而是用於特定基建項目，這是香港一直嚴格遵守的財政紀律。隨著部分基建工程的逐步落實，未來的發債需求及規模亦因此相應減少。另一方面，基建投資所帶來的經濟活動和產業發展，將為香港帶來更多的新發展機遇和稅務收入，而透過發行較長期的債券來支持較長期的工程項目，也能讓現金流年期和工程項目的需要相匹配。

事實上，過往特區政府發行的債券深受環球投資者的歡迎，包括銀行、中央銀行、主權基金及國際組織，以及基金經理、私人銀行、保險公司等，都踴躍認購特區政府的債券。以2024至2025年度為例，特區政府發行的綠色債券和基建債券，機構投資者都錄得3倍至7倍

的認購額。由於政府債券收益一般較銀行固定利息為高，也為市民帶來投資的新選擇。市場熱烈期待特區政府發行更多不同年期、不同貨幣計價的債券，這會推動香港債市的發展，提升香港國際金融中心的深度。

或有人認為，基本法規定「量入為出」的大原則，在香港財赤之下，增加發債會加劇特區政府的收支不平衡。誠然，量入為出的大原則沒有錯，但也不能機械式理解，而是要因時制宜，因勢制宜。在逆周期下，增發債券為經濟發展注入新動能，特別是投資於創科產業及相關基建，會帶來更大收益。DeepSeek一鳴驚人，市場價值節節攀升，估計逾千億美元。由此可見，特區政府發債建設北都不僅「錢景」誘人，亦有利於加快培育新質生產力，推動香港高質量發展，財赤問題將迎刃而解。

特區政府在風險可控下，適度增加發債規模，體現了特區政府的積極作為。另一方面，香港私人企業也要積極發揮市場主力軍作用。深圳被稱為「中國硅谷」，杭州成為新興創科重鎮，都是由民營企業充當創科發展的主力。對香港企業界來說，共建北都是千載難逢的發展機遇，豈能錯過。

擴大AI應用

香港舊樓幢幢，危機四伏，過去使用人手檢查，費時失事且高風險。屋宇署去年開始利用人工智能結合無人機技術，幫助勘察建築物六層以上的外牆，收集圖像後一日內自動生成檢驗報告，及時處理外牆破損問題，效果立竿見影，去年下半年石屎剝落宗數已然下降。署方計劃將相關技術用於監測僭建物等，相信會收到事半功倍之效。

建築物僭建相當普遍，是香港老大難問題之一，但檢控難度很高，因為不容易拿到證據，單純依靠人手檢驗不切實際。過去一些僭建個案曝光，是因為偶然因素。但有了無人機和AI的雙劍合璧，檢測的範圍和速度大幅提升，會產生更大阻嚇力，有效應對僭建問題。

近年來，AI及無人機等高科技產品應用場景不斷擴大，解決許多過去無法解決的問題。譬如在發生火警時，如果樓層太高，或者交通不便之處，消防車無能為力，借助無人機加AI技術，既可以将消防水帶到空中，又可以

準確投放，效率大增之餘，亦可以减少人力及傷亡狀況。

特區政府近年積極應用科技，取得了不俗的成果。以北都公路為例，採用新科技加上精簡程序，時間和資金成本明顯減少，實現提質、提效、提量的目標。其實，創科的應用場景越來越廣泛，特別是人工智能，可以取代許多傳統的工作，現時在商場、餐館、工地等場合，都不難看到機器人和AI在工作。

最近，國產人工智能大模型DeepSeek橫空出世，其開源模式帶來了真正的革命，讓AI由昔日的高高在上，真正走入了尋常百姓家。比如廣州、深圳等政務系統接入DeepSeek，提升政務服務智能化水平。大企業也紛紛與DeepSeek簽署合作協議，作為人工智能龍頭的美國Open AI，也表示希望與DeepSeek合作。

香港推動高質量發展，研發和應用高科技，正是高質量發展的應有之義。有關部門應研究如何進一步強化AI在政府部門中的應用，提升管治能效。

陳茂波：北都發債 不受公共財政制約

學者倡發4厘息長債 吸引海外投資者

政府致力加快北部都會區發展，財政司司長陳茂波昨日預告，政府將會透過發行政府債券融資，確保北都工程按時推展，不會因公共財政狀況而受制約。

有經濟學者建議，政府可以成立北都公司負責營運及發債，國際及機構投資者對長債較有興趣，將債券息口定於4厘，並長達20至30年，將更具吸引力。

大公報記者 賴振雄

陳茂波昨日在網誌表示，北部都會區相關工程將陸續上馬、產業用地逐步推出，加上其他重要民生相關的基建工程，例如北區醫院擴建、啟德新急症醫院、公營房屋相關土地平整項目等，政府的工程開支將進入高峰期。

他強調，發行債券以支持基建工程、投資未來，是國際慣常和普遍做法，很多地方的政府也會透過發債為基建項目融資，以促進經濟發展。

港債務仍處於低水平

政府預計，本財政年度錄得近千億財政赤字。陳茂波引述國際機構報告，香港的債務水平仍處於低水平，相對本地生產總值（GDP）的比率，只有約9.3%，即使略為提高，仍屬於穩健水平，有本地大學的研究報告指出，適當發行債務，以支持惠及民生和社會長遠發展的項目，屬「明智之舉」。他認為，本港有條件、也有能力適度增加發債，靈活運用市場力量。

陳茂波強調，發債籌得的資金不用於日常開支，是政府一直嚴守的財政紀律，隨着基建工程逐步落成，未來的發債需求及規模亦會相應減少。

他又提到，本年度政府發行的綠色債券和基建債券，機構投資者部分都錄得近三倍至七倍的認購額，反映市場有龐大需求，以及對香港長遠發展有信心。

可成立公司營運及發債

香港中文大學全球經濟及金融研究所常務所長莊太量向《大公報》表示，若不希望基建債務長遠影響政府賬目，建議政府可以參考西九文化區等做法，成立特殊目的公司負責北都的營運和發債。他認為，政府日後可發行20至30年期等長債，並仿效美債，將息口定於4厘左右，吸引海外及機構投資者，「本地的資金應用於其他方面，所以目標應該是吸引海外或機構投資者認購。」

香港浸會大學會計、經濟及金融學系副教授麥萃才認為，本港發債比率仍然偏低，有一定空間發債，政府在債息有機會下行的周期內，應分階段發債，並調整發債年期組合，加入中長期債券，一方面可維持經濟穩定，也有助香港債市進一步發展。

香港特區政府過去發行多種不同債券，大部分也深受投資者歡迎，2023至2024年度發行200億元綠色債券及550億元銀色債券，保證息率4.75厘及4厘，市場反應熱烈，政府最近一次在去年11月發行的基礎建設債券，共收到127594份有效申請，申請的債券本金總額達177.76億元，為目標發行額約89%，認購100手或以下的債券，均獲全數配發。



◀政府將會發債融資，確保北都基建按時推展，不會受公共財政狀況制約。 大公報記者遂初攝

▼北都多項工程即將上馬。圖為北都大學城的構想圖。



商界：提速提質 創造長遠投資回報

【大公報訊】記者黃鈺森、李慧妍報道：政商界普遍支持「北部都會區」提速發展，希望政府善用市場力量，為香港創造長遠投資回報。

香港中華總商會上月進行年度會員意見調查，半數受訪公司提出增加政府投資收入並增加發債。中總建議特區政府善用發債空間，增加政府現金流，並探討與大灣區內地城市合作建設及投資先進製造業產業園區，為香港創造長遠投資回報。

中總認為，政府應提速提質推展北都建設，

運用大灣區投資基金、探索河套、北都與大灣區的投資合作機會，同時鼓勵以不同方式包括建造一營運一移交模式促進產業園投資，並將新田科技城辦公室的租金維持在較低水平，以吸引初創企業進駐。

立法會議員陳月明認為，北部都會區自2021年提出以來，吸引了海內外市場的高度關注。作為北部都會區諮詢委員會成員，她了解到不少國內外企業對北都有濃厚興趣，去年特區政府組織企業參觀北都並簽署框架意向書的數據也

能反映市場熱度。此外，《行動綱領》提到北都將發展大學教育城，有助吸引內地及國際教育機構來港辦學。

陳月明支持將沙嶺納入創科片區開發試點，加速實現經濟效益。同時，發債是推動北都發展的關鍵措施，雖然零售債券未錄得超額認購，但機構投資者反應積極。陳月明建議政府加大機構投資者發債計劃，並優先將資金用於交通基建，尤其是鐵路口岸項目，加快北都口岸經濟建設，實現早期回報。

金融業：政府債券穩健受歡迎

【大公報訊】記者彭子河報道：在債券市場，金融機構是活躍投資者之一。代表金融界的立法會議員陳振英表示，銀行、保險公司、資產管理公司等大型金融機構，以至上市企業都會有興趣購入政府債券，因為特區政府發行的債券信評級高，壞賬風險極低，息率一般不俗，可帶來穩定的利息收入。

此外，由於政府債券流動性高，可隨時變現。除了作為投資工具，亦可作為合資格抵押品向其他銀行同業或金管局借貸款項。

港元債券發行量上升

港元債券市場2024全年發行量合共錄得3274億元，按年升近9.9%，創新高。

渣打大中華及北亞區資本市場主管嚴守敬早前指出，隨着特區政府與業界積極推動港元債券市場，加上港息較美息低，預期港元債券發行量今年可望增加大約5%至10%。他指出去年較多銀行投資港元債券，部分原因是港元貸款業務在最近幾年表現疲弱，銀行也希望為手上的港元資金尋找回報。

香港金管局數字顯示，本港銀行的貸款總額在2022年至2024年連續3年萎縮。

去年較多港企和公營機構透過公開市場發行大額港元債，改變過往主要以私人配售（private placement）方式發行的慣例，而投資者種類亦見擴闊，反映港元債市場具深度。

需要一往無前的幹勁



透視鏡
蔡樹文

特區政府表示會提速發展北部都會區，強調這是香港把握科技變革機遇的關鍵，會通過發行政府債券融資，確保北部都會區項目進度不會因公共財政狀況而受到制約。

北部都會區，是特區前所未見的特大發展項目，是帶動香港未來經濟增長的引擎，亦是融入國家發展大局接合點。北都設計的四大功能區域，包括「高端專業服務和物流樞紐」、「創新科技地帶」、「口岸商貿及產業區」及「藍綠康樂生態園」，是實現香港融入大灣區及與深圳發展對接的前沿。

為實現與北都不同功能區域對接，深圳已經邁開大步，全速推進各項建設，包括河套深港科技創新合作區，深圳園區已經初具規模，但香港園區仍在建設中。為何一河之隔的深圳，近年發展速度這麼快？深圳可以對經濟發展模式實施「騰籠換鳥」，成功轉型實現向高新科技及產業發展，是機制因素，還是人的因素，讓深圳實現高速發展？

融資只能解決北都財務上的問題，發展北都更需要的是只爭朝夕，一往無前的決心及幹勁。