

從河套科創築城館向外眺望，深圳河對岸的創科園區早已高樓林立。導賞員指着新田科技城的方向說：「這裏到深圳科創園區，車程不過半小時左右，未來鐵路更可將時間縮短至十五分鐘。」十五分鐘，卻橫跨兩種貨幣、兩套數據標準、兩類監管體系。北部都會區要接上深圳與大灣區，靠的不只是一條路有多短，更在於資金、數據和金融服務能否同步「過河」。跨境互聯，因此成為北都金融繞不開的一道命題。

北部都會區的最大優勢之一，是毗鄰深圳、背靠大灣區產業鏈。但地理上的接近，是否等於企業、資金與產業自然接通？受訪專家指出，北都若要真正從區位優勢走向產業優勢，關鍵不只在交通、土地和口岸配套，更在於跨境金融互聯互通能否同步推進。若企業、資金與產業鏈跨境流動的各個環節仍未打通，區位優勢難以自動轉化為實際產業動能。

大公報記者 邵淑芬 黃裕慶 蔣去情



▲專家指出，吸引市場資金投入北都，關鍵在於理順融資架構、風險分擔及參與機制，讓投資者能計算風險與回報。
大公報記者林良堅攝

企業落戶後拓展灣區 信貸安排遇制度障礙

北都金融成敗 繞不開跨境互聯

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉向《大公報》表示，以數據驅動的跨境信貸模式，目前仍處於試點階段。港深兩地雖已推動首批依託跨境數據驗證平台的貸款案例，但在徵信數據標準、貸款產品場景覆蓋等方面，仍有待進一步磨合。他表示，香港金融機構在利用跨境徵信數據、為大灣區中小企業提供無抵押跨境貸款方面，相關潛力仍未充分釋放。換言之，企業若要在北都落腳，再延伸至大灣區不同生產和服務環節，跨境信貸安排仍有不少障礙需要跨越。

及早布局供應鏈金融

除跨境信貸外，供應鏈金融能否跟上，亦直接影響北都與灣區產業鏈的連接效率。香港有限合夥基金協會會長熊力頌建議，金融機構可更前瞻地打通跨境雙向融資通道，包括擴容深港跨境貸款、雙向理財通及跨境人民幣資金池的服務範圍，並簡化跨境資金調撥、外匯對沖及跨境結算流程，以支持企業實現「香港研發融資、內地產業落地」的協作模式。

熊力頌進一步建議，應前瞻布局跨境供應鏈金融，覆蓋採購、生產、銷售等環節，提供跨境信用證、供應鏈墊資及國際保理等服務，以金融紐帶串聯深港兩地的產業鏈、供應鏈與資金鏈。

然而，方向清晰，不等於障礙已除。水志偉指出，香港金融機構目前尚未建立針對大灣區跨境貿易的系統性供

▶ 跨境徵信數據的貸款潛力，港金融機構未充分釋放。



應鏈金融服務平台，較難有效服務產業鏈上下游中小企業的融資需求；而在利用區塊鏈、物聯網等技術構建跨境供應鏈金融基礎設施方面，仍處於起步階段。

數據資金「過河」尚待完善

熊力頌表示，在《巴塞爾協定》框架下，銀行對長達10至30年的基建及創科項目需承擔較高資金成本，同時數據跨境流動及資金轉移便利度仍有改善空間，這些因素均增加了金融機構在跨境產業鏈對接、供應鏈融資及一站式服務方面的操作難度。若相關配套尚未成熟，北都又如何真正接上灣區產業鏈？

綜合受訪者的看法，跨境互聯互通要再向前推進，一方面有賴跨境信貸、徵信數據、資金調撥及跨境結算安排的逐步完善，另一方面亦需補上供應鏈金融平台及相關金融基建的短板。

歸根結底，北都若要從「地理接壤」邁向「產業接軌」，不能單靠區位優勢。企業跨境發展所需要的，不只是一處落腳之地，更是信貸、徵信、資金調撥、結算與供應鏈金融能否同步配套。唯有跨境金融配套逐步從試點走向成熟，北都才有機會真正融入大灣區產業鏈，將區位優勢轉化為實實在在的發展優勢。

痛點	北都三個金融痛點及解法	解法
● 跨境信貸、徵信、結算及供應鏈金融配套尚未全面打通，北都區位優勢難以自動轉化為產業動能		● 完善跨境信貸、徵信數據、資金調撥及結算安排，同時補上供應鏈金融平台及相關金融基建短板
● 片區開發周期長、前期投入大，項目未成熟前，市場難以判斷合適的入場時機		● 以銀團貸款、項目融資、綠色貸款及中長期債券構建多元融資體系，並理順融資架構與風險分擔機制
● 市場化參與程度仍然不足，片區承接條件尚未成熟，企業與資本入場意欲有限		● 擴大公私協作，推動專屬運營公司進行市場化融資，並試行「先配套、後產業」的開發模式

先建商業配套聚人流 提升片區投資價值

激發市場

北部都會區發展已進入關鍵推進階段。市場參與度能否提升，除融資安排外，片區是否具備基本承接條件，同樣至關重要。金融界立法會議員陳振英向《大公報》記者表示，北都正處於建設關鍵期，市場化參與程度仍有待激發，私人資本與企業的積極性需要進一步提升。

為釋放市場活力，陳振英提出三項建議。其一，擴大公私協作範圍，鼓勵發展商、金融機構及科技企業聯手參與北都片區開發，發揮土地、資本與產業的綜合優勢，例如允許企業以產業投入或研發資源換取土地開發權益。其二，鼓勵北都專屬運營公司進行市場化融資，透過發行債券、引入戰略投資者等方式籌集資金，逐步減少對政府財政的依賴。其三，在洪水橋、古洞北等片區試行「先配套、後產業」的開發模式，優先建設商業、休閒、交通等基礎配套，匯聚人流與物流，提升區域價值，從而激發市場參與積極性。

財政資金保障方面，陳振英十分認同特區政府拓寬多元融資渠道的方向。除7個基金回撥158億元、債券基金回撥370億元外，更在保障香港貨幣金融穩定的前提下，破格從外匯基金分兩年、每年回撥750億元支持基建發展。此舉既可減低每年發債總額，增強政府儲備實力，亦有助統籌財政運作。

同時，政府亦提升債券融資規模，將綠色債券與基礎建設債券的合共借款上限提高至9000億元，並增加長期債券發行比例，使資金年期與工程需求相匹配。面對全球利率走勢的不確定性，他期望政府能準確把握發債時機，善用每一次融資窗口。

北都金融配套方向建議



團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉

● 跨境信貸仍處試點階段，徵信與供應鏈金融基建有待完善；金融機構宜更早參與規劃及融資架構設計。



香港有限合夥基金協會會長熊力頌

● 可擴容跨境貸款、理財通及人民幣資金池，前瞻布局跨境供應鏈金融。



香港金融發展局行政總監董一岳

● 長年期基建債券有助吸引耐心資本，同時推動本地港元及人民幣債券市場發展。



金融界立法會議員陳振英

● 應提升市場化參與程度，擴大公私協作，積極推動「先配套、後產業」的開發模式。

中銀香港

● 北都開發周期長、前期投入大，可運用銀團貸款、項目融資、綠色貸款及中長期債券，建立多元化融資體系。

量化風險回報 吸引資金提早進場

關鍵所在

對北部都會區而言，市場資金是否願意提早入場，始終是一道關鍵命題。片區開發周期長、投入金額大，在項目尚未成熟、現金流未穩定之前，投資者最關心的，往往不是藍圖有多宏偉，而是開發模式、回報機制與風險分擔安排是否清晰。若前期財務結構未能理順，市場自然難以提早投入。

推試點項目 探索成功模式

北都涉及的並非單一地盤或單一產業項目，而是多個片區、園區、基建與產業項目並行推進。對金融機構與私人資本而言，這種發展模式不僅資金需求龐大，更牽涉不同階段的建設節奏、產業導入安排及市場參與模式。換言之，北都面對的問題，不只是一「夠不夠錢」，而是市場為何願意早入場、又憑什麼早入場。

中銀香港指出，北都項目開發年期長、投

入金額大，而特區政府如何優化招標條款、增加企業參與度，將是模式能否成功落實的關鍵。該行認為，香港銀行業可運用在公私營合作及基礎設施建設方面累積的經驗，協同開發商、基建企業、產業公司及大專院校等市場參與者，積極參與河套港深創科園區、洪水橋/廈村、新田科技城、粉嶺北等重点區域建設，並利用銀團貸款、項目融資、綠色貸款及中長期債券發行等金融產品與服務，引入市場資金，構建多元化融資體系。

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉提出，特區政府可考慮鼓勵金融機構發揮融資以外的更大作用。他建議推出試點項目，例如在洪水橋產業園或新田科技城，測試混合融資模式、SPV架構及金融顧問服務，透過實際案例累積經驗，為全區提供可複製的模式。其次，可提供針對性的稅務優惠及監管調整，例如對支持創科的金融產品給予稅務扣減，以提升金融機構的參與意願。



▲ 團結香港基金建議，利用政府資金，引導更多私人資本投入創科企業培育及產業化項目。

水志偉建議，設立政府與金融機構的共同投資基金或配對資助計劃，以政府資金作為催化劑，引導更多私人資本投入創科企業培育及產業化項目，從而強化公私協作。

綜合受訪者看法，北都要吸引市場資金早入場，關鍵不只是增加資金規模，而是先把融資架構、風險分擔與市場參與機制理順。當市場看得見回報邏輯、看得見參與方式，也看得見風險如何分配，資金才有望由旁觀走向投入，推動北都由規劃藍圖逐步邁向實際落地。

金發局，發債融資 培育「耐心資本」

一舉多得

北部都會區發展規模宏大、建設周期漫長，從基建到園區建設，每一步都牽涉持續而龐大的資金需求。對這類大型發展項目而言，關鍵不只在於能否籌集資金，更在於能否引入期限相匹配的長線資本，從而使整個發展節奏更為從容穩健。

香港金融發展局行政總監董一岳表示，香港金融業可在多個層面參與並支持北部都會區的建設，與此同時，北都的發展也為香港金融業帶來歷史性機遇。他指出，北部都會區發展所衍生的基建融資需求極為強勁。近期，特區政府已發行20年期及30年期的港元及人民幣基建債券。這些長年期的債券，不僅有助推動北部都會區等基建項目發展，亦能滿足保險公司及退休基金等長線投資者對長年期債券的配置需求，吸引更多耐心資本停留香港。

董一岳指出，從固定收益市場的角度看，政府發行長年期債券，有助於建立完整且有效的孳息曲線，推動本地港元及人民幣債券市場持續發展。而人民幣債券的發行，更可助力推進人民幣國際化進程。由此可見，以北都的基建融資需求為支點，足以撬動多個金融板塊，發揮「一石多鳥」的協同效應。