



特區政府昨日發表新一份財政預算案，以多項財政措施積極投資未來，提出清晰目標對準創科新經濟，鞏固及提升優勢產業，全面對接粵港澳大灣區高質量發展，持續創設香港經濟新增長點。特區政府堅守審慎理財原則推出惠民解困措施，支援民生發展和公共福利服務，兼顧社會需要，嚴格管控開支。這反映特區財政穩健，也體現特區政府保持公共收支平衡的信心決心。社會各界共同支持特區政府的財政整合計劃，香港未來發展將更務實有為，穩中有進。

姚志勝 全國政協常委 中國和平統一促進會香港總會會長

## 預算案固本開源 保穩健投資未來

新一份財政預算案提出「強化版」的財政整合計劃，包括至2027至28年度累計削減政府經常開支7%。社會各界歡迎今次預算案提供了清晰目標，讓香港可以逐步在本屆政府任內把經營賬目達到平衡。

### 提升優勢產業是重中之重

當前人工智能作為新一輪科技革命和產業變革的重要驅動力，正以前所未有的速度向經濟社會各領域加速滲透，成為世界各地經濟發展的加速器，開創了環球產業新範式。預算案以專門篇幅提出香港要守正創新，培育新質生產力，以人工智能作為關鍵產業，着力拓展人工智能應用、生命健康科技、低空經濟等香港創新重點領域，支持人工智能超算中心、香港微電子研發院、「國際機器人大會」、智能製造、低軌衛星發射制度等項目推進落實。系列措施對接國家創新大潮、對準世界科技革命的香港經濟創科部署，搶抓前沿創新高價值經濟活動，更好發揮香港在創新發展的國際優勢，促進香港國際創科中心的建設。

產業是經濟活動的承托和支撐，鞏固及提升優勢產業，是香港經濟發展的重中之重。預算案把握好「三中心、一高地」的戰略定位，用好「一國兩制」優勢，在國家堅實支持下，鞏固提升優勢產業，同時積極培育和發展新產業，針對香港國際金融、貿易、航運中心和國際航空樞紐優勢，提出便利海外企業和特定產品融資、積極發展香港的虛擬資產生態圈、建立管理離岸貿易和供應鏈的國際或區域總部、助力國產大飛機C919打進國際市場、加強協助本地中小企開拓內地市場及增加電商銷售等措施，並強化醫療、文創、旅遊和教育四個香港特色優勢產業，包括預留資源以配對形式供大學籌建新醫學院、引進辦有策略引入更多結合創科的文創企業、向旅發局撥款12.35億元落實無處不旅遊理念、在全球推廣「留學香港」品牌等。這些措施助力香港在原有優勢下聚焦發力，創設更多經濟新增長點，有利帶動財政收入。

### 財政量入為出 保持穩健

大灣區高質量發展，是香港經濟提速向前的重要引擎。預算案關於對接大灣區的措施有兩方面：一是在北部都會區創新多元土地發展模式，推出新政策促進創科要素跨境便捷流動；

二是加強與大灣區城市聯動，在醫療合作、數據互通、金融合作、青年交流、運輸物流合作、建造業合作、法律合作和前海發展等方面，全面對接廣東優勢產業和資源條件，包括爭取在年底前成立「真實世界研究及應用中心」、逐步增加跨境微信互通業務試點、促進與珠海和東莞的客貨聯運合作等。這些措施有助加強香港與大灣區城市的聯繫，更好打通大灣區經濟動脈。

必須指出的是，香港今年面對的公共財政情況特殊。預算案指出，本財政年度綜合赤字將較去年預算有所擴大，預計錄得872億元，但預測政府經營賬目在2025至26年度大致達至平衡，並從2026至27年度恢復盈餘，預計2025至26年度起的5年間，政府將發債券共約1,500億至1,950億元，以支持未來發展項目。縱使面對財赤，預算案仍然善用公共資源，讓社會可持續發展、民生不斷改善，不僅在稅務和津貼方面推出措施紓緩部分行業和市民面對的壓力，而且繼續支援青年、關顧長者、支援在職家庭、婦女發展、地區服務及關愛隊伍、優化公營醫療系統等民生福利，更提出積極探討規範籃球博彩，打擊非法賭博活動，增加福利收入。事實上，疫情3年來，特區政府逆周期措施和防疫相關開支龐大，今次預算案可見特區政府的財政思維力求收支平衡，全力拚經濟謀發展，提速融入國家發展大局，做到應使則使，量入為出，兼顧香港發展和社會需要，反映香港財政仍然穩健，以及特區政府確保公共財政的韌性和可持續性的信心決心。

### 積極有為穩樓市振經濟

樓市關乎香港整體經濟和特區政府收入，住宅物業也是許多市民的重要資產。穩定樓市是香港紓財赤、振經濟的必要之舉，也是香港社會最大呼聲。預算案有兩項調整樓市措施值得關注：一是將徵收100元印花稅的物業價值上限由300萬元提高至400萬元，意味購買價值400萬元物業的印花稅，將由6萬元大減至100元，既減輕「上車客」負擔，也有助加快細價盤流轉；二是來年將不會推售商業用地，讓市場有空間消化現有供應。社會各界期望，特區政府在穩定樓市方面更加積極有為，包括在優化「新資本投資者入境計劃」時，下調住宅物業成交價5,000萬元的門檻，解除房地產投資計入總投資1,000萬元的上限，更有力提振香港樓市，穩住香港經濟發展。

## 適度發債 促進基建帶動發展

梁海明 絲路智谷研究院院長



新一份財政預算案昨日發表，提出未來五年內，每年通過「政府可持續債券計劃」及「基礎建設債券計劃」發行債券，預計金額在1,500億至1,950億元之間。

其中，約56%將用於償還到期的短期債務。這一舉措引發部分人擔憂，認為香港或將依賴借貸維持財政運作，可能陷入結構性財政赤字。然而，從經濟學角度來看，政府適當發債不僅無可厚非，反而能有效推動經濟復甦，尤其是當資金集中用於基礎設施建設時，更能帶動長遠的經濟增長。

事實上，債務融資是現代經濟社會中普遍存在的現象。無論是個人使用信用卡消費、貸款購房，還是國家或地區通過發行債券籌集資金，實質上都是債務融資的具體表現。對於政府而言，在經濟發展亟需資金支持但財政收入暫時不足的情況下，合理利用債務融資是一種行之有效的手段。

### 合理融資提升經濟增長效益

回顧歷史，政府債務融資的制度可追溯到十六世紀。當時，奧地利哈布斯堡皇帝為籌措戰爭經費，利用荷蘭聯邦議會的信用發行債券，並賦予其稅收管理權，以保證債務償還。這一制度創新不僅增強了政府的融資能力，還提升了債券的市場認可度。此後，在十八世紀後半葉，英國繼承並完善了這套制度，使其在戰爭及經濟發展中發揮了關鍵作用。相比之下，法國因政府的信用較低，融資成本高昂（當時英國國債的平均利率僅為3.7%，但法國信用最好的也要6.1%），法國最終在戰爭中處於劣勢——拿破崙戰爭期間，法國的資金反而大量流入英國，成為其戰敗的重要原因之一。

到了現代，政府債務融資已成為穩定經濟增長的重要政策工具。凱恩斯學派認為，政府短期內增加債務可提高民眾可支配收入，進而刺激社會總需求，推動經濟增長。而巴羅-李嘉圖等價定理也表明，政府負債並不影響經濟增長。2008年金融海嘯後，不少經濟學家分析指出，各國經濟增長與政府債務佔GDP比重之間存在一個最佳債務率，當債務率維持在合理水平時，反而能最大化經濟增長效益。OECD（經濟合作與發展組織）在一些研究中也提出，對於發達國家而言，政府債務率的「合理區間」通常在50%-70%之間。IMF（國際貨幣基金組織）的一些報告則指出，發達國家通常能夠承受60%-80%的債務率，而保持穩定的經濟增長。

世界各國均曾利用政府債務融資推動經濟復甦。例如，1930年代美國在大蕭條時期大規模發行國債，用於基礎設施建設、就業計劃及社會福利項目，為經濟復甦注入強大動力。二戰後，歐洲各國也通過發行國債籌集資金，用於基礎設施重建和生產力恢復，從而實現戰後經濟的快速復甦與增長。

### 香港擁豐富儲備有效應付債務

香港此次發債計劃同樣出於類似考量：通過基礎設施投資促進經濟發展。雖然部分人士

擔憂債務水平過高會影響政府未來的財政靈活性，但陳茂波已明確指出，特區政府債務佔GDP比率將在12%至16.5%之間，遠低於多數發達經濟體。例如日本的債務佔GDP比率高達255%，美國也超過120%，但由於兩國政府信用較高，均未陷入債務危機。相比之下，香港不僅擁有超過3.2萬億港元的外匯儲備和6,400億港元財政儲備，更有中央政府作為堅實後盾，債權人對其信心充足。因此，即使香港未來五年總計發債7,000億港元，相信不會對財政造成過重負擔。

而且，特區政府未來的發債資金將全部用於北部都會區、洪水橋/厦村新發展區及交通基建等基礎設施項目，而非經常性開支。基礎設施建設是經濟發展的基石，能夠創造就業、提升生產效率，並帶動相關產業發展。

經濟學理論也支持這一觀點。內生增長理論認為，基礎設施建設具有外部性，其帶來的溢出效應是經濟增長的重要來源。新古典經濟增長模型（Solow Growth Model）則強調，基礎設施投資能夠通過促進資本積累，推動經濟長期增長。例如，作為世界第一大經濟體，美國在特勤普政府和拜登政府時期均推出逾萬億美元的基建計劃，以刺激經濟復甦；作為世界第二大經濟體，中國亦曾通過舉債大規模興建基礎設施，不僅奠定了經濟騰飛的基礎，也成功推進了中國式現代化進程。

特區政府將發債所得資金用於基建投資，也正是基於這一邏輯。陳茂波明確表示，政府發債資金不會用於日常開支，而是嚴格遵循財政紀律，確保資金投向具有長期經濟價值的基礎設施項目。此外，政府發債不僅能利用市場資金支持基建，還能促進香港債券市場的發展。基建投資所帶動的經濟活動和產業發展，也將為香港創造更多發展機遇和財政收入。

### 料可吸納大量全球資本參與

從全球競爭來看，國家或地區之間的較量，某種程度上是對國際資本的競爭。能夠以低成本、大規模、可持續地吸引資金的地區，往往能在發展中佔先機。香港作為國際金融中心，發債料可吸引全球資本投入基建項目，既能刺激經濟增長，也能增強投資者對香港未來的信心。

未來特區政府除了繼續加快基礎設施建設，釋放經濟活力，還應考慮積極引入各地的社會資本參與基建項目，以降低債務負擔。此外，特區政府需加強監管審計，精準評估各項目的經濟效益，確保投資回報率最大化，減少潛在財政風險，從而消除社會對「借債度日」或「財政赤字惡化」的疑慮。

政府發債是現代經濟治理的重要手段，關鍵在於如何合理運用。特區政府當前的發債計劃並非盲目舉債，而是基於經濟增長與財政可持續性的考量，將資金用於關鍵基礎設施建設，以促進經濟復甦、提升民生福祉。只要妥善管理債務，確保項目投資回報，香港完全可以通過這一策略鞏固競爭優勢，推動經濟向前發展。

## 管治架構同步凍薪展現責任擔當

高子明 時事評論員

財政司司長陳茂波昨日發表了本屆政府的第三份財政預算案，面對財政赤字，全體公務員和各級議員、司法機構人員都凍薪，同時縮減公務員編制，預計到2027年削減約一萬個職位。這一舉措實非易事，政府落力溝通協調，立法、司法機關及區議會均積極支持，值得肯定，彰顯了管治架構與市民攜手共同減赤的責任擔當，充分展示落實了「愛國者治港」的新氣象。

必須指出的是，要落實公務員、立法和司法機構同步凍薪並非易事，這需要高度的溝通協調能力和積極的態度。在此次預算案的制定過程中，特區政府展現出了其強大的執行力和協調能力，通過與各方深入溝通，最終達成了這一具有歷史意義的共識。這種積極態度值得我們充分肯定和讚賞。

### 以身作則與市民同渡時艱

凍薪舉措的背後，是政府對當前財政狀況的清醒認識和對未來發展的深遠考量。近年來，香港面臨着諸多挑戰和壓力，公共財政狀況亦不容樂觀。在這樣的背景下，政府提出凍薪，是一種主動承擔責任、與市民共克時艱的表現。特區政府明白，單靠凍薪一招無法完全解決赤字問題，但同時也深刻理解社會對問責班子、公務員、立法會議員共同肩負減赤責任的期望和要求，展示與市民同舟共濟的決心。

公務員薪酬佔政府開支四分之一，上個財政年度達1,562億元。雖然公務員只是凍薪，但其實特區政府積極推動減編節流工作。預算案提出每年要減2%，兩年內削減1萬個職位，是實實在在的節流措施。預算案計劃在未來三年每年削減政府經常開支2%，連本年度的1%在內，共可節省

7%，涉款約624億元，力度不可謂不大。公務員事務局局長楊何蓓茵昨日已經會見多個公務員團體，簡介削減公務員編制的安排，可見特區政府的行動是雷厲風行。

### 「愛國者治港」的生動詮釋

此次凍薪的意義遠不止於財政層面，更是對「愛國者治港」原則的一次生動詮釋和實踐。在「愛國者治港」的框架下，管治架構中的每一個成員都主動承擔起應有的責任和義務。此次凍薪舉措，不僅涉及公務員隊伍，更包括了議員和司法機構成員，都是愛國治港者團隊的重要組成。公務員團體在預算案公布後亦表達支持凍薪決定。

當然，凍薪只是解決財政問題的一部分措施。財政預算案提出了一系列實際和有效的措施。例如，通過培育新質生產力，加強發展創科科技、人工智能等領域，來推動香港經濟的提速發展。同時，加速發展北部都會區和河套深港科技創新合作區香港園區，充分發揮「三中心、一高地」的戰略定位，進一步培育和引進人才，提升優勢產業。

行政長官李家超就財政預算案發表聲明，表示對香港的發展和前景充滿信心。他指出，在複雜多變的外圍環境下，香港一定能夠把握各項機遇，繼續發揮好「一國兩制」下「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢。進一步推進內聯外通，積極融入國家發展策略，主動對接國家發展戰略，推動經濟更快發展，改善民生。這一表述給廣大市民注入了極大的信心，讓大家對香港的未來充滿了期待。讓我們攜手並進、共同努力，為香港的繁榮穩定和長治久安貢獻自己的力量。

## 管治公共開支 穩中求進創機遇

李梓敬 立法會議員



新一份財政預算案展現特區政府面對經濟挑戰的魄力與承擔，提出凍結公務員和立法會議員薪酬、削減政府開支及公務員編制，同時大力推動北部都會區發展及北環線鐵路建設，並延續部分惠民措施如公共交通補貼等，充分體現「應使則使、量入為出」的理財原則。儘管部分中產家庭關注薪俸稅及差餉寬減幅度收窄，但整體而言，這份預算案既鞏固了公共財政穩健性，亦為長遠發展鋪路，值得社會支持。

全球各地在經濟轉型期均需平衡短期民生與長遠投資。新加坡在2016年推出「未來經濟委員會」，一面縮減公務員規模，一面加大科研及基礎設施投入，最終成功推動產業升級。香港當前情況與之類似，預算案提出減少公務員編制，但同步增加科技應用提升政府效率，例如推動「智慧政府」和電子政務，這不僅能節省行政成本，更將資源精準投放於北部都會區等戰略項目。這種「瘦身強體」的策略，正是借鑒國際經驗後的務實選擇。若可進一步推動部門數碼轉型，例如擴大人工智能在審批及數據分析中的應用，不僅能維持服務水平，更可釋放資源支援基層醫療、安老等範疇。

北部都會區及北環線鐵路無疑是預算案的兩大亮點。北部都會區將整合新界北的產業、居住及生態空間，透過跨境合作深化與大灣區的聯動；北環線則打通新界東西交通脈絡，促進區域經濟融合。參考深圳前海及廣州南沙的發展經驗，基建先行能吸引企業與人才進駐，

帶動樓宇、商業及創科產業鏈發展。香港若把握北部都會區機遇，未來十年可望形成新的經濟增長極，創造數十萬計就業崗位，並紓緩市區土地短缺問題。

為落實預算案願景，特區政府需加強兩方面工作：其一，加快北部都會區的發展步伐，統籌跨部門協作並引入市場力量，例如以「私人興建資助出售房屋先導計劃」鼓勵企業參與基建；其二，推出「中小企人工智能應用基金」，協助傳統行業透過人工智能，提升競爭力。長遠而言，北部都會區應規劃產學研一體的創科園區，並以稅務優惠吸引龍頭企業設立區域總部，逐步形成高增值產業集群。

預算案對社會凝聚力的提升同樣重要。北部都會區的發展將促進新界與市區的資源再平衡，而交通補貼、電費紓緩等民生措施則保障基層生活質素。此外，透過北環線連接落馬洲河套區及新田科技城，香港能更深度融入大灣區創新走廊，強化「南金融、北創科」的雙引擎布局。這種區域協同效應不僅能增強市民對未來的信心，亦為青年提供更廣闊的發展空間。

香港正處於由治及興的關鍵階段，新一份預算案展現了政府審慎理財與前瞻規劃的決心。從北部都會區的宏圖到科技提效的實踐，每一項措施都為城市長遠競爭力奠定基礎。社會應以整體利益為重，支持特區政府穩守財政紀律，同時監督資源分配的公平性。相信在政府與市民合力下，香港必能克服挑戰，開創更具活力、更包容共享的新篇章。