

善用本地資源 降低建築工人成本和工程造價

龐溟 經濟學博士、經濟學家

特區政府2024年的基礎建設開支高達990億元，佔全年公共開支總額的12%，在各項開支項目中名列第四。由於要「對未來作出投資」，在未來幾年內北部都會區相關工程和其他與經濟民生相關的策略性基建工程將陸續展開，政府的基本工程開支將進入高峰期，財政司司長預期基建開支將會在未來5年內大幅增加至年均1,200億港元的水平。

在政府面臨財政壓力時，無疑應繼續嚴格監管各項基建工程項目和大型建設的費用開支合理、造價貼近預算、工期按時推進，避免工程費用上漲、建造成本提升、施工量激增、人手緊絀等情況，以確保相關工程計劃的設計及施工更具商業可行性和財政可持續性，並能滿足公眾期望、早日落成和產生經濟社會效益，推動香港保持和提升經濟活力及城市競爭力。

多重因素構成香港工程造價高昂

多家設計和工程諮詢公司的國際建造成本指數研究報告都指出，香港的建造成本依然位列全球前十高，在亞洲主要城市中亦居首位。而根據立法會研究工務工程效益成本管理小組委員會的資料，建築

工人成本、建築材料及裝備成本、機械成本以及風險溢價、承建商的營運成本和利潤，分別佔工程建造成本的三成至四成、兩成半至三成半、一成至兩成和一成至三成。此外，經濟周期、承建商的投標策略等其他因素，也會影響工程整體造價。

可以說，工人老齡化及人工成本居高不下、建築材料及裝備的高溢價、設計標準及要求高、大量的文件審批及重複的審批流程、本港山地多平地少等因素帶來的工程複雜性，是香港工程造價高昂的主要原因。

盼政府業界攜手培育新血

具體來看，建築工人成本受工資及工程所需工時影響。香港建築工人平均日薪約為1,270元，較紐約和倫敦低約兩成，較新加坡和內地一線城市分別高約七成和三倍。考慮到香港的物價及生活水平、人力供求等因素，香港建築工人的工資實屬合理水平，且建築工人工資近年來的整體升幅與其他非督導級的工種相若。但比較每十億工程的相應工程所需的工人工時，香港則遠高於其他城市。

為了努力縮短所需工時，工程業界可保證前期設計時間、完善設計圖則，避免欲速則不達，減少頻繁進行設計變更修改導致在工程過程中「隨做隨改」的比率。此外，亦可更多採用建築信息模擬等創新科技，配合「組裝合成」建築法、機電裝備合成法及場外預製建造方式和廣泛採用創新建築物料，減少建造項目對人力的依賴度，並提升工程项目的管理效率和建造業的生產力。

根據建造業議會的預測，建造業的人力短缺到2027年會超過4萬人。為了更好地補充和利用勞動力資源，在引進非本地人力資源作為輔助措施之前，首先應該立足於本地優先、優化存量，加強對本地基層工人、技術人員、專業人士的培訓，並繼續穩定地為行業吸引新人、培育新血。

建議制定勞工轉型提升計劃

在政府和企業合作方面，應制定本地勞工轉型提升計劃，針對各個技術層次建立長期職業培訓機制，設立專門的培訓安排、實訓基地和認證課程，通過政府補貼和政策支持，促使企業對本地從業人

員進行再培訓和技能升級，完善進修及晉升階梯，鼓勵建造業從業人員提升技術專業資格、主動推進專業發展。同時，應堅持落實保障本地工人就業優先政策，在各主要公營工務工程項目中要求確保有大比例的本地工人參與。

在基層建造業從業員和技術工人方面，應當以現有的「先聘後訓」、在職培訓和持續進修為主，並拓寬技術提升課程、兼讀制短期課程、文憑課程等多種培訓模式，鼓勵從業人員熟悉不同工序和工藝，熟悉不同種類的建造技術和先進建築科技，促使新人逐步成長為半熟練工人（「中工」）和熟練工人（「大工」）、技術專才，利用複合技能、增值技能、升級技能，有效應對行業和整體經濟的周期性波動和趨勢性變革。

在專業人士方面，應利用好現有的「指定專業/界別課程資助計劃」、「在職培訓津貼先導計劃」和持續專業培訓，繼續支持大學增加建造業相關學位數目及課程，及時加入適切的建造科技內容，並在保障本地人才優先就業的前提下，繼續吸引海外和內地建築工程及相關學系的大學生來港發展，舒緩本地建築專業人才不足問題。

在吸引新人入行、增加建造業人手供應方面，應結合建造業的產業化策略和長遠發展策略，對社會各界和青年人士做好宣傳、引導和推廣工作，提供更多實習機會和對職業生涯的規劃與輔導。

美聯儲不減息 美危機難善罷

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美聯儲最新議息會議結果公布，維持指標利率不變。對於短期內的減息，投資者早已不抱期望。可不是嗎？去年底，特朗普勝選，外界已問美聯儲主席鮑威爾有何想法，後者擺明車馬，總統無權隨意罷免央行行長，有什麼便法庭見可也。



●在特朗普政策下，美國市場不確定性高企，令大批投資者轉投非美元資產。圖為美國證券交易員觀看美聯儲議息新聞。路透社

特朗普上任美國總統後亦不改大口本色，不斷挑釁。特朗普與鮑威爾之爭，近幾周白熱化，直到美元資產反覆尋底，止瀉無門，特朗普管治班子才迫於無奈，勸說特朗普別要硬打鮑威爾主意，以免危機惡化，一直更難善罷。

小心關稅談判落空

顯然，特朗普不是不想炒掉鮑威爾，只是形勢比人強而已。以此觀之，鮑威爾更無必要應酬特朗普而繼續原本方向，去年底預告提早在2025年結束減息周期，本來已成定局，只是特朗普啟動關稅戰以至一連串所謂改革，外界對於相關風險和不確定

性，不得不小心提防，避險角色不再的美元資產，如今其實是危機風眼所在，更見明顯。

眼見關稅戰未能得逞，短暫放軟手腳，卻又大放厥詞，小心看來有機會開展的關稅談判，最終可能落空，令近期反彈變回跌勢。

特朗普念念不忘關稅

若以為特朗普怕了早前美元資產，不論股匯債，全方位的下跌，而肯懸崖勒馬，不再推進關稅，以免危機升溫，想法不全錯，但為時未必長。不過兩星期左右，又見新猷，不是傳統有形貿易工業製品，而是電影及創意工業，又把矛頭指向別國，認

為美國電影工業衰落，別國搶了相關資源，又要大徵關稅云云！

一波未平，一波又起。特朗普自號關稅人，打從上世紀八十年代迷上關稅，至今不能自拔，正所謂念念不忘，必有回響，不一定是好事，對美國經濟的結構打擊，對全球經貿關係，地緣政治，都在重新定位。

積極分散風險，是當務之急。過去十多年，港股投資者認識到，不能單憑港股單天保至尊，組合內已陸續加入各地股市的指數，如今看來，亦不能再墨守成規，以往奉美股美債美元為避險之選，看來如今剩下來，真的可擔此大任的，只有黃金。

黃金取代美元 擔當避險角色

一般人都可感受，當今全球政經變化屬大時代結構轉變，未來發展如何難說得準，但原本美元資產避險角色下降，由黃金取而代之，卻明顯不過，受惠基本面，長線有一定勝算。

誠然，正常情況下，利率趨升，持有任何資產的機會成本皆上升，減低持貨的誘因，不獨影響黃金，這是現金流折現模式之下，資產計價的基本原理，而相關因素在過去兩三年，各國央行積極調低通脹壓力之下，收緊貨幣政策多時，已經相繼反映。重新強調，當前金價升勢，皆因特朗普政策不明朗因素主導避險，而以往擔此大任的美元資產，如今避險角色不再，難怪不少人改投黃金一票。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述个股。）

將科技和設計新穎性優先於品牌優勢之上。這一對高科技功能的偏好給中國合資品牌提出了一個難題——雖然中國汽車行業大闊步地採用了最新科技性能（體現在更多型號的新產品中），但全球汽車品牌並未效仿，因為即便缺乏創新，中國以外的市場銷售一直依然紅火。大部分全球品牌的創新政策不是由區域總部指引的。相反，它是自上而下的，由全球總部決定，包括複製供應鏈安排。所以全球汽車品牌面臨的兩難局面是：只要他們在中國以外的市場保持受歡迎，就沒有多大的動力僅僅為了中國市場而改變品牌策略。

我們只能夠預見品牌策略得以轉變將會在以下情況發生：第一是這些品牌在中國的份額逐漸大幅度下滑，二是由於未能全面擁抱科技變革，其財務影響開始對收入產生更為顯著的影響。由於內地市場的激烈競爭，幾乎沒有汽車製造商能夠從新能源汽車上獲利。內燃機汽車和出口仍然是如奇瑞、賓士和吉利等中國汽車製造商的主要利潤來源。

場的動盪。

建議設立跨部門工作小組

香港作為細小開放型經濟體，面臨嚴苛關稅，且處於大國角力夾縫當中，所受壓力不言而喻，特區政府宜以靈活策略迅速應對，考慮設立跨部門的「關稅應對工作小組」，全面評估貿易戰最新形勢，統籌財經、工商貿易以及運輸等部門，及時評估衝擊，與各業界保持緊密溝通，及早制定及調整各項應對措施，包括考慮為物流與轉口貿易行業提供短期補助、低息貸款和業務升級支援，以緩解行業面臨的燃眉之急。

有危就有機 貿易產業宜藉機升級

筆者必須強調，支援措施不應只停留於短期應急，而更應着眼長遠，推動香港貿易產業多元化與升級，鼓勵業界投資智慧物流、區塊鏈報關、跨境電商平台，提升高增值服務比重，致力發展成跨境供應鏈管理中心。

香港必須積極融入國家發展大局，對外應積極開拓美國以外的貿易市場，積極爭取加入《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）。現時東盟國家已成為中國內地的最大貿易夥伴，香港亦需深化與東

「科企專線」成科企釋放知識產權價值的推手

羅珏瑜 華坊諮詢評估有限公司執行董事

在全球知識經濟快速發展的背景下，知識產權正成為科技企業最核心的資產。根據統計，在納斯達克科技板塊的上市公司，其無形資產佔比高達78%。然而，傳統估值體系在識別與定價這些資產方面仍然滯後。為了應對這一挑戰，香港交易所與證券及期貨事務監察委員會（香港證監會）於2025年5月推出了「科企專線」，旨在為特專科技及生物科技公司提供上市前的專業支持。

「科企專線」的主要功能為企業提供核心產品、投資者資格等關鍵指引，並允許企業以保密形式提交上市申請，降低早期技術曝光的風險。這創新措施不僅簡化了上市流程，還承認了知識產權密集型企業的特殊治理需求。

恍如建立「技術防火牆」

在傳統首次公開募股（IPO）過程中，科技企業常常面臨核心技术過早披露的風險，這可能導致競爭對手的侵權行為。以某基因編輯企業為例，其核心CRISPR專利在聆訊階段便遭遇了侵權訴訟。「科企專線」的保密申請機制實質上建立了一道「技術防火牆」，有效保護企業的核心技術。

然而，「科企專線」的成功依賴於完善的知識產權評估體系。評估師在對特專科技公司的評估中，通常會考慮法律權屬、技術強度、市場潛力和財務表現等四大元素。但目前的評估標準尚未統一，缺乏本土化參數，尤其是技術就緒標準（TRL）存在不一致性，這使得企業在技術評估中可能高估或低估其技術成熟度。

除了技術成熟度的判斷，評估知識產權時還需考慮技術的滲透率，包括採用率、替代率和鎖定效應等指標。高採用率表明市場對某項技術的需求強烈，而高替代成本則意味著客戶不易轉向其他技術，這對維持市場份額至關重要。鎖定效應則指客戶在轉換技術時所面臨的成本，這些成本會影響客戶的選擇。

助力香港成「亞洲硅谷」資本引擎

「科企專線」的推出標誌着香港資本市場在傳統資產定價向知識價值發現的轉型，這是香港搶佔全球科技金融話語權的重要舉措。為了實現其最大效能，業界需要建立本土化的知識產權（IP）評估準則，加強與大灣區IP交易市場的聯動，並培養具備科技、法律和金融複合能力的評估人才。只有這樣，香港才能真正成為「亞洲硅谷」的資本引擎，在國際科技競賽中鞏固其樞紐地位。



●有分析認為，面對國際經貿秩序重整大局，香港必須適時部署。圖為葵青貨櫃碼頭。資料圖片

盟市場經貿聯繫，加強與新加坡、泰國、印尼、越南等國家的經貿往來。

香港長遠的競爭力取決於能否保持靈活開放、產業升級與市場多元。面對國際經貿秩序重整的大格局，香港必須適時作出部署，方能在風高浪急之際繼續揚帆起航。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。

應對關稅戰潛在衝擊 香港須多元突圍



龍漢標 立法會地產及建造界議員

對香港經濟影響在多方面

美國提高關稅對香港的直接影響，從經濟數字中可見一斑。貿易及物流業向來是香港經濟四大支柱之一，根據政府統計處資料，2023年貿易及物流業佔香港本地生產總值達18.8%（5,488億港元），僅次於金融業。2024年，香港對美國出口貨值達2,955億港元，絕大部分為轉口貿易，同期美國對

港進口亦高達2,061億港元，雙向貿易額超過5,000億港元；所以，美國的關稅措施對航運物流、相關貨運代理、報關，以至銀行貿易融資等行業皆會直接受到打擊。

然而，貿易戰影響的層面不只於此。關稅升級更會導致全球經濟下滑，企業投資勢必更加謹慎。受衝擊的不僅是貿易及物流，金融、消費及投資市場同樣無法倖免。港股四月初急挫，恒生指數單日跌幅達13.2%，足見市場對貿易戰惡化的恐慌情緒。

在這一輪貿易戰中，不少國家政府已迅速行動，積極採取措施支援企業渡過難關。例如韓國政府針對其汽車與半導體兩大出口產業，推出總額逾250億美元的援助措施，包括低息貸款、稅務優惠及研發支援；西班牙亦搶先在歐盟與美國談判之前，向鋼鐵、汽車、農業和葡萄酒等主要產業提供141億歐元的經濟援助計劃，支持中小企業和出口產業。至於新加坡，儘管面對相對低的10%關稅壓力，政府亦迅速成立跨部門專責小組，並推出稅務優惠及就業支援計劃，協助企業及工人適應市