

轉變思維深化改革 推動產業發展革新

行政長官李家超昨日於立法會舉行答問會，詳細解讀新一年度施政報告的重點內容。李家超表示，施政報告設有專章提出高端或有競爭優勢產業的引進與本地培育，旨在改變香港多年來未有「動過手術」的產業結構，從而推動多元產業發展。新一份施政報告強調以深化改革和發展創科推動產業革新，並推出多項創新政策和優化措施，以新思維、新辦法吸引新產業落戶，推動香港經濟高質量發展。

新一份施政報告有兩大重點：加快北部都會區發展、推動產業發展和革新。這兩大重點都設有專章闡述，兩大重點都有共通點和共同目標，就是透過深化改革、促進產業升級。

北部都會區作為香港未來數十年的重要戰略支點，被視為推動產業升級和經濟轉型的核心載體。改革的核心是「破局」——打破傳統思維定式，以更靈活、更具前瞻性的政策工具重塑產業生態。施政報告中提出了一系列創新政策，包括制定專屬法例增加政府權力、授權政府成立法定園區公司、採用直接批地模式、設立專項撥款渠道，等等。此外，施政報告還提出了靈活的土地政策，如推行「按實補價」措施，允許企業根據實際建築規模和用途計算補地價，而非一定要按最高地積比率計算。這些創新模式不僅能夠簡化審批流程，還能提高行政效率，吸引更多企業落戶北部都會區。

值得一提的是，「北都發展委員會」下設的「大學城籌劃及建設組」，將重點推動產學研結合，利用香港的科研優勢和國際資源，促進科技成果轉化。這種緊密的合作模式有助於加速新興產業的發展，通過協同產業、科技與人才發展，北部都會區將加速科技成果轉化，培育新興產業集群。例如，新田科技城可重點發展生命健康科

技、AI和數據科學等產業，而大學城則為這些產業提供人才培訓和科研支持，形成「研發—中試—產業化」的完整鏈條。

施政報告指出，產業是經濟發展的基石。政府會結合市場力量，透過靈活批地、稅務優惠、資金補助和人才培育等優化措施推動產業發展。財政司司長會帶領相關政策局、部門及公營機構，制訂促進產業和投資的優惠政策包，吸引高增值產業和高潛力企業落戶香港，推動高質量發展。

由特區政府提供「度身訂造」優惠政策吸引企業落戶，這是香港管治思維與時俱進的重大轉變，擺脫「靠市場調節」的傳統思維，實現高效市場與有為政府相結合，以改革促發展。

在新思維推動下，施政報告明確提出引進與發展飛機回收、生命健康科技、新能源及AI和數據科學四大產業，標誌着香港產業政策從「被動適應」向「主動引領」的轉變。這四大產業既立足香港現有優勢，又瞄準全球科技前沿和市場需求，體現了規劃的前瞻性和戰略性。

經濟發展和民生改善息息相關。多元產業的發展不僅能創造更多高質量就業機會，提升勞工收入，更能通過涓滴效應帶動餐飲、零售、酒店等傳統產業和服務業的蓬勃發展。當香港的產業結構從相對單一轉向豐富多元，其經濟抗風險能力和國際競爭力將得到根本性提升。

面對日益激烈的國際競爭，香港必須把握住寶貴的時間窗口和空間機遇，通過產業革新和北部都會區的創新發展模式，建立具有國際競爭力的新興產業體系。唯有如此，香港才能在國家發展大局中發揮更大的作用，創造更加美好的未來。

文匯社評

WEN WEI EDITORIAL

減息帶來利好 須摒棄短炒思維

美國聯儲局昨日宣布減息0.25厘，市場預期今年仍會減息兩次，明年還會減息一次。美聯儲啟動減息周期，香港亦相應步入減息時代。減息無疑將為香港經濟帶來短期利好，更重要的是，香港應把握減息契機，扭轉過分依賴金融、地產拉動的發展模式，摒棄靠炒賣資產牟利的固有思維，積極引導、鼓勵資金投資創科產業，加速產業轉型升級、邁向多元化，提升香港經濟競爭力。

減息對香港經濟的短期利好顯而易見。首先，息口回落將減輕供樓負擔，刺激置業需求，有望穩定甚至提振樓市。股市亦可受惠於資金成本下降和市場流動性增強，推動股市上升。樓股齊升的財富效應，有助刺激本地消費，提振經濟氣氛。

同時，在減息作用下，營商環境亦有望改善。企業融資成本降低，尤其對中小企業而言，利息負擔減輕將釋放更多資金用於投資和擴張，增強市場活力。正如財政司司長陳茂波指出，減息對香港營商環境和供樓市民均為利好消息，市民可以「叫一叫氣」。

減息釋放流動性，對資產市場、整體經濟帶來短期利好。不過，必須正視減息可能引發投機風氣重新熾熱。地產、金融是香港的經濟支柱，在低息周期，吸引大量資金流入樓市股市，資金推動下炒樓炒股獲利豐厚，但亦導致企業、個人只重視短期利益，無心投資創新。本港曾流傳「High Tech 搵嘢，Low Tech 撈嘢」的所謂名言，意指從事高科技風險高、易虧本，做低技術、靠炒賣反而賺大錢。受這

種短視思維左右，香港產業升級轉型進展緩慢，經濟抗逆力不足，再加上香港是高度自由開放的經濟體，極易受環球息口、外圍經濟轉變的衝擊。

如今，世界發展模式已發生重大改變，隨着人工智能、新能源等科技普及化，各行各業必須用科技提升競爭力，才能避免被淘汰。今天的香港，創科已成為高質量發展的核心動力。香港需要擺脫「賺快錢」心態，轉向投資創科、注重長遠的穩健發展模式。

行政長官李家超在新一份施政報告中提出推動產業發展和革新，方向明確且具前瞻性，在鞏固金融、法律等傳統優勢產業的同時，亦積極培育先進製造、生命健康科技、新能源、人工智能與數據科學等新興產業。這些產業不僅能創造更多優質就業機會，增加勞工收入，還能提升香港的經濟效益以及在全球經濟中的競爭力。

但要看到的是，創科成果從研發、轉化到落地應用，需要數以年計的時間，更需要大量資金，且投資周期長、回報慢，企業在初創及擴張初期面臨巨大的資金壓力。

全球重新進入減息周期，為市場帶來低成本資金，正是香港發展創科產業、加速經濟轉型的良機。特區政府應充分利用減息環境，發揮香港國際金融中心優勢，吸引並引導私募基金、創投基金、風投基金和長期資金等資金，扮演好「耐心資本」角色，推動資金更精準、高效配對創科企業，通過釋放金融力量支持創科產業發展壯大，構建蓬勃的創科生態圈，為香港經濟升級轉型注入強大動能。

美減息0.25厘 料年內再減兩次

特朗普2.0 首度減息 就業市場下行風險升高成轉向關鍵

香港文匯報訊 美國聯儲局當地時間周三(香港時間周四凌晨)結束新一輪議息會議後，宣布下調基準利率0.25厘，將聯邦基金利率區間下調到4厘至4.25厘，是今年首次減息，亦是美國總統特朗普重返白宮後的首次。此次

決議反映聯儲局對經濟風險評估出現重大轉變，從先前抑制通脹優先，轉為更關注就業市場下行風險。聯儲局主席鮑威爾在記者會上特別提到，美國勞動市場下行風險現在已成事實，暗示今年內可能再減息兩次。

聯儲局在會後發表的議息聲明指出，美國就業增長已放緩，失業率小幅上升，但仍處於低位，同時通脹則有所上升且持續偏高。聲明中新增「就業向下風險已經升高」的表述，並明確將「風險平衡轉變」作為今次減息理由。

鮑威爾罕有歸咎移民政策變化

在今次會議中，特朗普剛任命的理事米蘭對減息0.25厘提出異議，主張應減息0.5厘，其餘11名擁有投票權的理事則支持主席鮑威爾的提案。儘管市場原先預期更多理事可能支持更大幅度減息，但最終僅米蘭一人投下反對票。

鮑威爾在會後記者會上表示，經濟正面臨通脹上升與就業放緩的雙重風險，並指出勞動市場下行風險「已成事實」。他坦言在當前環境下，並沒有毫無風險的政策路徑，且未來利率調整仍將高度依賴經濟數據表現。鮑威爾認為在今年底之前，聯儲局或會再減息兩次，時間相信是在局方10月和12月會議期間。鮑威爾並罕有地將白宮的移民決策，列為美國經濟疲弱的驅動因素之一。在媒體追問招聘人數為何暴跌時，鮑威爾將美國就業市場不振，與特朗普收緊移民政策相互

關聯，他答道：「這主要是移民政策變化所致。」

未有大幅減息 投資者反應平淡

儘管特朗普重返白宮後，已多次公開施壓要求減息，聯儲局直至今次會議才採取行動。對於局方一如所料減息0.25厘，投資者反應平淡，美股道瓊斯工業平均指數僅輕微上升，標普500指數則持平。分析師認為，減息效果傳導至房貸、車貸及信用卡利率仍需時間，短期內對民眾經濟負擔的緩解有限。

美債市場盤中一度急升，後來卻轉升為跌，凸顯出鮑威爾對債券投資者潑了一盆冷水。原先投資者押注局方將採取連串減息，以防美國經濟陷入停滯。市場人士指出，雖然局方減息0.25厘，並預料今年還會有兩次同樣幅度的減息，但鮑威爾表明他並未放棄謹慎立場，依然留意通脹風險，決策官員也沒有屈服於特朗普要求更大幅度減息的壓力。這樣的立場顯示，即使就業市場出現停滯跡象，貨幣政策路徑仍遠未確定，因此導致美債短暫漲勢消退。Brandywine全球投資管理公司投資組合經理說，「市場預期的大幅減息並沒出現，今次只是一次風險管理式減息。」

預防經濟衰退控制通脹風險 鮑威爾政治重壓下尋求微妙平衡

香港文匯報訊 美國《華爾街日報》分析指出，聯儲局主席鮑威爾在面臨經濟放緩跡象與空前政治壓力的雙重挑戰下，正以極其謹慎態度，在預防經濟衰退與控制通脹風險之間尋求微妙平衡，同時竭力維護聯儲局的政策獨立性。

竭力維護聯儲局政策獨立性

面對夏季就業增長顯著放緩，8月份的3個月平均新增就業人數從6月份最初報告的15萬人，下降至僅2.9萬人，鮑威爾承認勞動市場確實存在實質性下行風險。然而他同時強調通脹壓力依然存在，特別是在特朗普政府大規模關稅政策可能推高物價的背景下。這種進退兩難的局面，迫使鮑威爾採取罕見的預防性減息策略。

儘管面臨白宮施加的政治壓力，鮑威爾仍成功維持聯儲局內部共識，僅是特朗普任命的新任理事米蘭主張更激進減息幅度。鮑威爾明確表示，聯儲局未來將依經濟數據，採取逐次會議決策的方式，不會預設政策路徑。

分析指出，鮑威爾正重演其2019年的政策劇本，試圖通過先發制人的減息來延長經濟擴張周

期。然而當前環境更為複雜，既要應對關稅政策帶來的供給衝擊，又要避免過早減息引發通脹預期失控。他坦言在這條政策道路上沒有無風險的選擇，必須同時防範就業市場疲弱與通脹再度升溫的雙重威脅。《華爾街日報》認為，鮑威爾的任期將於明年春季結束，此次決策不僅關乎經濟調控成效，更將成為檢驗局方獨立性的關鍵試金石。



●鮑威爾承認勞動市場確實存在實質性下行風險。路透社



●美國進入減息周期。圖為美國民眾。資料圖片

就業通脹優先順序改變 鷹鴿兩派壁壘分明

香港文匯報訊 美國聯儲局周三(9月17日)決定減息0.25厘，會後聲明中有多處文字改動，凸顯局方對就業與通脹的優先順序已改變，從抑制通脹轉為支持就業，並以此作為減息0.25厘的理由。利率預測「點陣圖」也顯示，多數決策官員預測今年至少再減息0.25厘，預測減息0.5厘及以上者勉強過半。

不再凸顯特朗普關稅影響

會後聲明中首先改變之處，在一開頭將「雖然淨出口繼續影響數據」的句子去掉，不再凸顯總統特朗普關稅的影響；此一改變並無實質意義，而是「給特朗普一個面子」。其次，對通脹與就業的評估都有改變，且都是負面。在就業方面，上次聲明的說法是「失業率仍位於低位，勞動市場仍然堅實」，這次則改成「就業增加已放慢，失業率已小幅上升，但仍處於低位」；在通脹方面，則由「通脹仍有些偏高」改為「通脹已經上升，且仍然有些偏高」，言下之意是兩項使命都面臨風險。

此外，局方雖仍表示注意就業與通脹雙方面的風險，但新增「並判斷就業向下的風險已升高」句子，凸顯就業方面風險較大，亦增加了「鑒於風險平衡轉變」一語，顯然強調通脹與就業兩項風險，已由「平衡」轉變為「就業面風險相對較大」，作為這次減息的理由。在經濟預測方面，對今年失業率(4.5%)及通脹率(3.1%)的預測均不變。

最受關注的利率預測「點陣圖」有許多不尋常現象。預測今年最多再減0.25厘的官員有9位，預測至少再減0.5厘的有10位，顯示「鷹、鴿」兩派壁壘分明。此外，各界原本預期除特朗普剛任命的理事米蘭投下「異議」票外，現任理事沃勒與鮑曼也可能投下「異議」票，主張減息0.5厘，但結果這兩人均同意只減0.25厘。

總結而言，聯儲局已再度展開減息周期，但速度是快是慢，幅度是大是小，仍非常不確定。目前多數官員雖預測今年將合共再減0.5厘，但若後續經濟數據顯示通脹明顯升高，則減息速度可能放慢。

美貧富不均加劇 底層勞工新增跑輸高薪族

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道，美國貧富不均早已不是新聞，但如今出現的狀況是兩者差距再次擴大，朝着不同方向發展；高收入與老年人財富更穩健，退休賬戶與房屋大量增值，消費花錢不手軟，但低薪工作者及年輕人卻走下坡，紛紛縮減支出，有些人甚至找不到工作。

高收入族群與老人的房貸是在利率3厘時取得，某些高收入勞工雖擔心人工智能(AI)可能搶走飯碗，但工作其實相對穩定。相比之下，低薪勞工在疫情時期大幅加薪的榮景已不復見，經濟動能陷入停滯甚至倒退，年輕人與非裔美國人失業率迅速增加，房價與房租則大幅上漲，住屋開銷壓力變重。

為2016年以來最小幅度

美國銀行數據顯示，過去數年間，位於收入排行榜末端三分之一的勞工，薪金增長速度比排在最頂端三分之一的勞工更快，但從去年初開始，高薪族群薪資增長已超前。馬薩諸塞大學安姆赫斯特分校經濟學者杜比指出，失業率逐漸攀升，就業增長急速下降，薪資增長已趨緩，尤其是對低薪勞工來說，「對於期盼薪資不平等能出現逆轉的人來說，這是失望的消息」。

美銀數據顯示，收入排行榜末端三分之一勞工的年薪增長，今年8月僅0.9%，創下2016年以來最小幅度；收入排行榜頂端三分之一的年薪增長在同期則有3.6%，是2021年11月以來最高。貧富差距也反映在家庭支出，低收入家庭8月份消費僅增加0.3%，高收入家庭則增加2.2%。

「美國銀行研究所」資深經濟學家丁斯利說，就業市場趨於冷淡，可能是這種分化現象的主因。根據聯邦就業統計及美銀內部數據，勞動市場疲弱對低收入家庭的衝擊遠超其他族群。丁斯利表示，高收入家庭由於股票投資組合表現強勁，因此有信心大膽花錢。