

施政報告多方面促經濟轉型 冀達對症下藥之效

銘察秋

香港特首李家超前日發表新一份施政報告，重點涵蓋土地房屋、產業發展、創科布局、金融服務、跨境合作以及改善民生等多方面。相比過往偏重於房屋供應或社會福利，今年的報告更強調經濟與民生並重，這些政策是否切中要害？能否真正為香港經濟注入動力？



陳漳銘
特許公司秘書公會會員、法律學士、EMBA、證監會持牌人

房屋土地政策方面，施政報告提出加快土地供應，精簡審批程序，並推進北部都會區等長遠規劃。這些舉措有望緩解長期以來制約香港經濟活力的高地價、高租金問題。然而，短期內新增供應仍需數年時間才能落地，市場對改善居住環境的感受會有滯後。此外，當前經濟疲弱、樓市交投低迷，若未能有效平衡供應節奏與市場需求，或會加劇樓市調整甚或影響銀行體系穩定。建議政府在執行細節上應同步推出針對首次置業者的稅務或融資優惠，以刺激剛性需求，並利用土地儲

備靈活調節市場，避免供需錯配。新經濟產業方面，報告強調要推動八大中心定位，包括國際金融、航運、創科、文化藝術、知識產權交易等，並特別提出建設國際綠色金融中心及強化數字資產監管框架。這些政策契合全球產業趨勢，尤其是綠色轉型與數字金融，能幫助香港在國際市場找到新增長點。然而，產業多元化的挑戰在於人才與資金能否快速跟進。香港創科生態仍受制於科研成果轉化慢、風險投資有限的問題。政府於政策宣言外，應加強具體激勵與制度支撐，形成產業集群效應。本屆報告明確提出與深圳、廣州加強科研合作，建立跨境創科走廊，這有助打破瓶頸，提升科技成果落地率，值得肯定。

建議盡早推動RWA代幣化監管框架

金融業方面，施政報告提出要擴展人民幣業務規模，推動更多離岸人民幣產品，並加快RWA代幣化試點。這對香港而言是「鞏固+創新」的雙重戰略：一方面鞏固離岸人民幣中心的角色，另一方面引入區塊鏈等新技術以保持金融市場國際競爭力。建議政府同時落地建立具透明度與國際認可的監管框架，並確保司法及稅制環境穩定，加強國際投資者的信心，吸引國際大型資金。中小企方面，報告提出提供稅務減免、數碼轉型支援計劃，並延續各類融資擔保措施。這對受疫情與經濟放緩衝擊最嚴重的小企來說，是一定程度的緩衝。建議政府執行時注意不同行業的痛點，例如餐飲零售需要租金下調與消費券支持；製造及出口則更需要融資便利與開拓市場渠道，要對不同行業對症下藥，避免一刀切政策。民生方面，報告提出增加公共醫療投資，優化長者津貼，鼓勵青年上流動能，皆屬回應社會關注。這些措施志在釋放消費力、改善勞動參與率，值得肯定。

北部都會區項目是今次報告重點之一，特首也以心急如焚來形容。報告提出與大灣區城市的基建、人才、金融進一步對接，這是香港未來最重要的發展方向，因其可突破地理與市場限制，為香港年輕人提供更大舞台。要切實執行，政府必須在基建、土地批出、跨境政策協調上加快節奏，避免畫餅充飢，決而不行。

方向正確 三方面尤其值得肯定

綜合而言，今次施政報告方向正確，有三方面尤其值得肯定，包括在鞏固金融與探索新興產業以維持香港的國際地位；以更具有前瞻性土地房屋規劃去處理長遠結構問題；以及利用深化大灣區融合去擴展市場空間與發展潛力。最新施政報告展示了政府「推動經濟、改善民生」的決心，方向正確，也符合香港要轉型升級、融入國家發展大局的需要。若政府能在稅制減負、租金援助、人才培育等方面推出更精準、更快見效的措施，並確保大型規劃如北部都會區能啟動落地執行，香港的經濟振興之路有望行穩致遠。

特朗普干預美聯儲無日無之

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美國財長貝森特發表最新署名文章，炮轟美國聯儲局，對於其貨幣政策，大肆抨擊。這種做法，在歷來財長與央行的交往上，極為罕見。固然，前任財長耶倫本身曾任美聯儲主席，當然不會出此惡言。

科克暫留低 米蘭已入局

即使以金融海嘯前後的財長，都是相當客氣，大家攜手合作，共渡時艱，以貨幣政策加上財政政策，合力走出金融海嘯，以至其後的歐債危機等。當然，更不用談格林斯潘的長年任內，豈有財長夠膽妄加干預？當年貝克一談，「87股災」即來。

由此可見，當前美國財金當局，亦有權力鬥爭白熱化，由美國總統特朗普最先不給面子，上樑不正下樑歪，美國財長只是代表美國總統執行這個奪權行動的棋子而已。以此觀之，投資者小心當前VIX偏低，稍後恐有急升之虞。

美國總統特朗普對於美國聯儲局的施壓無日無之，早前執意要鑿除異己，借故炒掉當中一位理事科克，但法院出面阻止，暫未成事。

另一邊廂，早前另一位理事本身辭職，有空缺可供特朗普派人換入，之前頗傷腦筋，因為很多人選其實是為競爭美聯儲主席之位，故此只能有點權宜之計，把經濟顧問米蘭安插至此職，亦算自己人，

減息決定亦自當支持。

美最高法院：政治角力場

無論如何，特朗普繼續要為美聯儲人事安排，安插本身人馬，人事鬥爭沒完沒了，目前看來，唯一有力可以制衡其權力無限擴張的，只有最高法院。

然而，熟悉美國法院架構的，愈往高處走，愈不是平時常規化的判決，不是機械式操作，未必有條文可以直接依循，反而是「擺明車馬」的政治角力場所，美國總統以至參議院都算是這些法院某程度上的老闆，最終決定是否有利特朗普，未必如外界估計一樣白過白紙。

央行減息決定 官員發揮正常

幸好，不論美國特朗普政府跟美聯儲的關係如何，暫時所見，美聯儲一眾決策官員仍可堅守其相對獨立性，在專業判斷上，發揮正常水平。

的確，最新議息結果所見，減息25點子，絕對是正常不過的結果，跟局方在過去數周的期望管理相當一致，外界應無可挑剔，亦無可挑戰。

儘管必然有人認為，減息50點子才合理，但同樣亦有人認為不減更合理，這個合理與否，大家乾脆在利率期貨以至其他資產類別上押注，金股匯債，各適其適，不打算，但局方決策總要平衡各方所



●特朗普及其班子對美聯儲持續施壓。圖為交易員觀看美聯儲議息記者會新聞。

需，不是絕對鐵板一塊，雙重目標，既要看物價穩定，又要看最大就業。當然，年內尚有兩次減息，亦是正常部署的一部分。

觀乎美聯儲主席在記者會答問的表現而言，其定調今次只是風險管理的舉措，恰當之至，以免外界以為是迫於無奈，被總統以至財長等人的政治干預，包括於人事任命等，影響貨幣政策的正常運作。

(權益披露：本人為證監會持牌人士，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個股。)

施政報告展現前瞻思維



龍漢標
立法會地產及建造界議員

行政長官李家超前日發表的施政報告，主題是「深化改革、心繫民生、發揮優勢、同創未來」。施政報告不單回應經濟發展和民生需要，更在北部都會區建設，以及土地房屋方面，提出一系列前瞻思維的政策與方向，為香港的長遠發展奠定堅實的基礎。

在北部發展方面，行政長官提出成立由他本人領導的「北都發展委員會」，並下設三個高層次工作小組，涵蓋發展模式設計和規劃建設統籌等範疇。在「規劃及發展工作組」之下，特設專案監督辦公室，為工程審批建立時限和分階段通報機制。這回應了筆者一直所倡議的「單一窗口」建議，透過專設辦公室，統一並簡化審批程序，能夠令土地開發、交通基建、環保設施等各項必須的工程與規劃作超前和統一的部署，讓投資者和發展商對北都區的前景更具信心。

簡化程序 加速北都區落成

施政報告強調要「拆鬆鬆綁」簡化行政程序，並以新思維引入更靈活的建造方法及融資模式，包括靈活批撥土地、按實補償等安排，這些措施為業界提供更大彈性與參與空間。此外，政府會為北都區發展訂立專屬法律，授權政府制訂簡化的法定程序，從而加快規劃和行政程序，這正是提速、提效推進北都區落成的關鍵一步。

筆者過去多次促請政府盡快成立北都區招商辦，為招商引才制訂策略，因為北都區的成功，不單在於基建規劃等硬件，更重要是前沿產業和人才落地。筆者樂見施政報告提出，財政司司長將會帶領政策局、部門和公營機構，制定招商引資的策略，涵蓋稅務優惠、資助等吸引產業落地的條件。我期待政府早日制訂好招商引才政策，開展海內外的招商工作。

施政報告提及有節有度及務實部署的推地步伐，表明未來十年政府將有足夠土地應付房屋需求。這一點對樓市的健康發展攸關重要。香港經濟正處於復甦和轉型階段，在國際經濟環境、地緣政治不確定的情況下，政府能因時制宜，以穩健的步伐調節土地供應，將有助樓市穩步發展，堅固市場信心。

至於放寬「新資本投資者入境計劃」的物業投資門檻，展現政府積極吸引外資的決心。雖然幅度未如業界所望，但方向是一致的。筆者期望政府會因應經濟環境的變化，適時為計劃的成效作出檢討與優化。

施政報告為北都區發展定立方向，制訂施政框架，接下來的挑戰，就是按設定的軌道邁步前行，筆者期望政府與業界保持緊密溝通，並盡快公布各項政策細節，讓政府、業界和市民攜手推展北都區藍圖，建設一個更繁榮、更具活力的香港。

港「搶人才」政策顯效 盼優化教育結構鞏固成果

龐溟 經濟學博士、經濟學家

2025年，香港在瑞士國際管理發展學院(IMD)公布的《世界人才排名》中躍升至全球第4位，創下歷來最佳成績，並穩居亞洲首位。誠如行政長官李家超在2025年施政報告中所言：「香港在世界人才排名節節上升……反映我們的人才政策方向正確，有實質成效，是推動經濟發展的重要力量之一。」不過，如果深入分析報告細節與最新數據，香港在教育資源投入、人才結構多元性及長期培育方面仍面臨挑戰，亟需政策層面的深度調整。

教育制度穩固但資源投入偏低

IMD報告將人才競爭力劃分為三大範疇：「就緒度」、「投資與發展」及「吸引力」。香港在「就緒度」方面表現卓越，排名全球第3，顯示本地教育體系在人才培育方面具備高度成熟性。香港實行12年免費教育，並擁有5所世界百強大學，每年培養逾2萬名學士畢業生，為本地人力資源打下穩固基礎。

然而，在IMD報告中，香港教育公共開支佔GDP比例僅為3.9%，在此項指標排名第49，遠低於瑞典(7.2%)、愛爾蘭(6.7%)、比利時和科威特

(6.6%)、芬蘭(6.3%)等高排名地區。如果採用教育局的統計數據，本港教育公共開支佔GDP比例更是從2019-2020財年的4.4%不斷下降至2022-23財年的3.8%和2024-25財年的3.6%。在財政赤字壓力下，政府近年削減對中小學及高等教育的撥款，可能對教育質素與長期人才培育構成不利影響。

筆者認為，特區政府應重新審視教育資源配置，尤其是對高等教育與職業培訓的長期投資。可考慮設立「人才培育基金」，以穩定支持大學研究、應用科學大學發展、跨學科課程發展及國際交流項目，提升本地教育的全球競爭力。

管理人才質素高但結構偏窄

香港在管理人員質素方面表現亮眼，具備國際經驗與高技能的高級管理人員指標分別排名第6與第7。然而，IMD報告對人才的定義偏重理工與財務技能，未充分涵蓋人文、社會科學、藝術等領域。香港若欲成為國際人才樞紐，必須在教育政策上強化跨學科培育，避免過度傾斜於單一領域。筆者建議，政府與大學合作推動「多元人才培育計劃」，

鼓勵社會科學、公共政策、文化創意等領域的發展，並設立跨界創新研究中心，促進不同學科間的融合與應用。此外，在全球人才競爭日益激烈的背景下，傳統學術教育雖具優勢，但技術教育與職業培訓的角色也不容忽視。筆者樂見政府已授予兩所院校應用科學大學名銜，撥款1億元支持「應用科學大學聯盟」的發展，以促進產教融合、強化實務導向的高等教育，並計劃進一步提升職專教育在學位層級地位，建立更清晰的升學與就業銜接路徑。

從教育強化走向結構優化

香港在IMD人才排名中取得佳績，固然值得肯定，但更應視為一次政策反思的契機。正如施政報告所言：「教育、科技、人才一體化發展是新時代發展的基礎性、戰略性支撐，有助香港建立豐富的人才資源、知識儲備和科技創新能力，提升香港的競爭力。」總的來說，政府在推動「搶人才」政策的同時，應同步強化教育資源投入、改善人才結構多元性，並建立跨學科、跨產業的培育機制，從「吸引人才」走向「培育人才」。

香港青年創業 群策群力

財經淺說

陸宏立 香港理工工商管理博士、香港銀行學會考試審核委員會委員、香港董事學會培訓委員會委員、香港學術及職業評審局專家

行政長官李家超在今年施政報告中推出多項促進青年發展的措施。筆者借機分享個人對香港年輕人創業的觀察及感受。

在政策引導下，年輕人創業呈普及趨勢，情況令人鼓舞。有報道指出，行政長官李家超在去年施政報告中提出的在啟德建造「青年驛站」旅舍及青年創意孵化基地，已在7月13日開幕試業。負責該項目(「啟航1331」)的邱詠筠表示，創意孵化基地設有展演場地，可舉辦音樂會及文創市集等。這對於有志投身文創創意的年輕人，不啻是一個好消息。

創科生態圈成熟 多方支援青年創業

「長期辛勤總帶來收穫。」不少年輕人更已在創業路上取得一定成績。筆者曾在《中大校友》季刊看見有一個令人鼓舞的事例：2022年中大創業日創業冠軍的精準醫療，得獎發明是一部切片機，並獲日內瓦發明展的金獎。這獎項前後用了7年時間研究，由機械與自動化工程學系陳世祈教授率領，團隊成員包括富鑫磊(機械與自動化工程學專業博士)及徐夏憶(生物醫學工程哲學

博士)兩位校友，以及研究員鍾秋園。

他們認為，如果不把研究成果透過創業孵化成產品，再通過商業渠道進入市場，而只刊登於學術論文中，多年來的辛勞就變得沒有意義，於是富鑫磊牽頭創業。他們跟其他研究機構合作，發現可以將癌細胞腫瘤切片成多片，醫片便可在每片組織上試用不同的抗癌藥，免除病人試藥之苦，希望未來以此作為他們的商業模式。一切準備就緒，除申請政府資助，以及參加科學園的培育計劃外，團隊更努力參與各項創業比賽，包括是次中大創業日的創業大賽。

陳世祈教授指出，有志創業的年輕人，重要的是勇於嘗試，「不要害怕犯錯，即使失敗了仍有很多選擇，雖然創業充滿各種風險，但現時給予大量支援，創科生態圈也變得成熟，應該考慮整個構思或概念的未來潛力，不怕艱難地去追夢。」

這是經驗之談，具真知灼見。年輕人邁出舒適區，自行創業，不是一樁易事，但通過和其他年輕人群策群力，披荊斬棘，最終總能圓夢。香港年輕人，一起努力吧！

全齡優質教育生態圈打造世界級留學樞紐



李婉茵
高力香港研究部及零售顧問主管

香港處於國際教育產業版圖中的關鍵交匯點。近年，香港五所大學躋身世界百強，展現本地高等教育在亞洲及全球的競爭力，隨著北部都會區政策及「北都大學城」的推動，本港有望真正躋身國際教育樞紐，如何更進一步激發其中價值，縱觀當前教育生態，需針對中學層面與留學生設施作出重大完善，方可建構真正具持續性的產業格局，轉化成經濟及人口增長動能。

盼推出針對中學生照顧安排措施

政府已提高大學非本地生限額，並推出獎學金及「Study in Hong Kong」品牌，但現有產業聚焦多偏重重大學階段，包括政策上近年推出「城中自學」計劃，推動商業樓宇及酒店改建，部分學校也自購物業作教學與宿舍用途，同時也是值得擴展的方向，針對中學需求，亦應類比大學模式推動公私營合作，設立合規、安全的寄宿和監護資源。而針對學齡較低的中學學生，完善照顧安排將成為吸引他們來港的重點，

如優化他們的出入境安排，從而解決如學童家屬長留與短期護照。可設立政策試點，例如允許特定專家家庭陪讀，並結合本地房地產配套(例如「學區公寓」模式)推動教育與地產聯動，並且釐定寄宿設施質素監管，讓海外人才得以有序流入及長遠留港發展。

倡在洪水橋發展教育產業群

雖然「北都大學城」預留90公頃用地，但牛潭尾及新界北大部分地段尚處於初步規劃，鐵路及基建並未完善。反觀洪水橋/厦村新發展區雖僅預留5.6公頃教育用地，但地理上緊貼市鎮、配套成熟、交通具優勢，且周邊尚有大量政府、機構或社區(G/IC)用地，具備規模擴展及土地用途靈活調整潛力，政府可引導實現公私營合作多校連營、共享校舍及模組化學生宿舍設施，配合擴大版的「城中自學」計劃，由此有效釋放閒置樓面資源並快速緩解床位短缺。洪水橋發展新契機，正是產業與城市相互賦能的開端—急需推動政策協調、用地靈活、產學結盟及樓宇多元轉型，讓香港教育鏈條由中學、專上以至創科產業都能成為區內的領跑者。

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。