



加強國安教育 守護繁榮穩定

近日，中共中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室網頁轉載《大公報》龔之平《香港維護安全的工作絲毫不能鬆懈》的文章，深刻指出香港從由亂到治走向由治及興，雖然社會大局保持穩定、經濟民生向好，但維護國家安全的工作絕不能放一放、緩一緩。事實證明，香港即使進入由治及興的新階段，社會各界仍必須時刻保持警惕；作為教育工作者，筆者更深感教育界必須做好國安教育工作，為香港的長治久安與高質量發展護航。

黃錦良 全國人大代表 立法會議員

正如文章提到，維護國家安全，只有進行時，沒有完成時。近日，香港法院依法對「支聯會」案作出裁決。法庭的判詞清晰、有理有據，體現法治社會「有法必依，違法必究」原則，表明香港在落實國安法律、鞏固憲制基礎、築牢國家安全屏障上，又向前邁出了堅實一步。

過去一段時期，由於香港國安法律體系存在短板，反中亂港勢力興風作浪，破壞香港繁榮穩定。違法「佔中」、「修例風波」給國家和香港造成的傷害，香港市民至今仍歷歷在目。隨著國安法律的實施，香港終於實現由亂到治，邁向由治及興。

安全環境需要格外珍惜

正如《「一國兩制」下香港維護國家安全的實踐》白皮書提到：經過中央政府和香港特別行政區共同努力，香港維護國家安全工作取得歷史性成就、發生歷史性變革。國家主權、安全、發展利益得到有力維護，香港繁榮穩定得到有力促進，廣大居民福祉得到有力保障，香港進入從由亂到治走向由治及興的新階段，為「一國兩制」實踐行穩致遠打下堅實基礎。

這樣的環境來之不易，需要格外珍惜。

現時香港社會追隨新時代發展潮流，融入和服務國家發展大局，對接國家發展戰略，改革求變，推動經濟和社會各項事業高質量發展。然而，由治及興絕非一片坦途，不能一味只顧發展。社會看似風平浪靜，實則暗流湧動，各種「軟對抗」依然存在。就教育領域而言，過去不時有人炒作抹黑學生赴內地交流的活動，企圖製造事端，挑動社會對國家的不信任，教育界對此必須時刻保持警惕。

我們要清醒看到，維護國家安全的工作是長期的系統工程，並不能一蹴而就。國際形勢日益複雜，外部勢力從未放棄「以港遏華」的圖謀，對香港的插手干預從沒有停止。

守住安全底線贏得未來

安全是發展的基石，香港必須時刻將維護國家安全貫穿「一國兩制」實踐的全過程。維護國家安全的努力永遠在路上，安全是頭等大事。教育界要積極推動國家安全教育，樹立下一代維護國家安全的意識。

過去幾年，在特區政府和學界的共同努力下，校園推動國民和國安教育的氛圍日益濃厚。筆者認為可從兩大方面，深化國家安全教育。

第一，通過舉行不同的學習活動，深化學生的學習成效。近年，教育局



接受收購明智抉擇 擁抱希望過新生

陳浩庭 屯門區議員

大埔宏福苑大火發生至今，如何妥善善後、協助受影響業主重過新生活，一直是特區政府與社會各界最深切的關懷。隨著特區政府提出的自願收購業權方案即將於8月31日迎來期滿死線，數據顯示已有多達約94.7%的業主選擇接受方案。這充分體現了極大多數業主在歷經深思熟慮後，希望告别悲傷內耗、重回生活正軌的共同心願。然而，目前仍有約百戶業主未遞交意向書。作為法律界人士與社區工作者，筆者希望從權益保障、公共公義及社區福祉的角度理性剖析，期盼為仍處於觀望狀態的少數業主提供客觀清晰的抉擇依據。

回顧整個善後過程，特區政府推出的自願收購方案，是在特定災難背景下以「特事特辦」的精神擬訂，並預留了非常充足的時間與多渠道的諮詢平台，讓每一位受影響的業主都能在不受干擾的情況下，仔細權衡利害、與家人充分商討。從物業估值與權益保障的角度來看，宏福苑現時受損嚴重，若按一般市場客觀條款，其殘值極低，且面臨巨額維修支出，大廈亦有嚴重安全隱患。特區政府方案所開出的補償與相應安置條件，實質上已考慮了特別補助，遠優於物業現時的客觀情況。這種寬厚的安排，正是為了協助業主以最低的成本與風險獲得「安全退場」的機會，將個人及家庭資產的權益最大化。

財政司副司長黃偉倫近日表明，8月31日的收購期限絕不延期。從法理與公共行政角度來看，這一決定既合理，也是對全體業主的尊重。在過去一段時間，特區政府已提供充分的考

慮空間。近九成五的業主早已完成考慮並簽署收購建議，若收購期無休止地延伸，對早已作出決定的絕大多數業主並不公平，也會拖慢整個屋苑善後、清拆及區域重建的整體步伐。劃定明確的期滿時間，是確保行政程序具備嚴肅性與確定性，對整體社區與公共安全負責任的體現。

部分尚未接受方案的業主，或許出於對家園的情感或對未來的迷惘，而在這段時間反覆衡量。這種慎重的態度完全可以理解。然而，經過多個月的沉澱與分析，當一個社區絕大多數居民都希望盡快結案、展開新生活時，及時行使手中的合約權利，簽署收購建議，既是對自身財產的負責任維護，也是對廣大鄰舍重獲新生的尊重與支持。若錯過此特事特辦的自願收購期，不僅會讓自身陷入長期的不確定性中，亦需承擔後續繁複程序帶來的心理與時間成本。把握現有的優惠條款，無疑是保護個人及家庭福祉的最明智選擇。

歲月終將撫平傷痕，對家園的愛，是我們前行最大的力量。8月31日的期滿死線並非冰冷的行政通牒，而是經過長時間充分諮詢後，為受影響業主劃下的一個「權益保障」與「重生」的里程碑。筆者深切盼望，至今仍在猶豫的少數業主須把握最後一星期作出明智抉擇，與其他居民一同放下沉重的包袱，讓自己與這座受創的社區都能早日擁抱平安與希望。



美債超發危機重重 做好措施應對風險

梁海明 絲路智谷研究院院長



美國聯邦債務總額突破40萬億美元，帶來的財政風險與金融隱患愈演愈烈，尤其在科技巨頭以大規模資本開支改變金融生態的背景下，

美債的穩定性正面臨深刻衝擊。為應對債務困局，特朗普政府或將採取強制債務置換、加徵關稅、推進債務貨幣化等「自救」措施，但由於債務結構性失衡和財政赤字問題長期未解，這些策略恐難止步於表面修補，並可能為內地與香港帶來多重外溢風險與深遠影響。

造成美債失控的主要原因，一方面是財政失衡與人口老齡化。美國社會保障和醫療開支快速攀升，大量高齡人口退出勞動力市場，福利項目支出僵化，使聯邦財政長期失衡。

第二方面則是債務貨幣化與利息支出飆升。美國政府通過新債償還舊債、量化寬鬆等方式維持流動性，但利息支出的激增使債務依賴性加劇。從2026年起，美債利息支出已超過國防預算，未來或佔GDP的4%以上。

全球經濟面臨更高不確定性

尤其值得提出的是，近年來美國科技巨頭在人工智能、大數據中心和雲計算領域投入巨額資本，資金大規模流向高資本性支出。這些企業為支持擴張，通過股權回購與發行高評級公司債等方式放大槓桿，吸引了資本流向自身。然而這種資金流動模式削弱了貨幣市場流動性儲備，同時分流了機構投資者對其他低風險資產（如美債）的配置，使傳統金融市場的資金分配格局發生重大改變，直接影響美債需求端的穩定性。

科技巨頭資本吸附效應顯著衝擊了美債市場的穩定性。一方面，資金從低風險資產流向高風險領域，加劇回購市場的不透明性與波動性；另一方面，高評級公司債的發行形成對國債的「替代效應」，削弱了美債在投資組合中的吸引力。尤其在利率上升階段，這種「擠出效應」更加突出，進一步降低美債市場的需求動力，削弱其避險資產地位，加大市場波動風險，並對美國債務穩定性造成反向衝擊。

美債突破40萬億美元更對全球金融市場和經濟體系產生了深遠的衝擊。首先，美債規模劇升與利息支出居高不下，使美國政府債務的可持續性受到嚴重質疑，同時削弱了全球對美債作為「安全資產」的信心；其次，大

量資本持續被從其他領域抽離並集中於美國科技巨頭的擴張與高槓桿融資，將進一步加劇國債市場的波動風險；最後，在高財政供給和利率上行的雙重壓力下，全球投資者對美債的需求逐步萎縮，可能引發一系列外溢效應，包括美元信用危機和資本市場震盪。這些深層次風險，使全球經濟面臨更高不確定性。

美「自救」措施或起副作用

面對前所未有的債務困局，預計特朗普政府或將通過以下六個措施嘗試「自救」。

其一，強制債務置換。以零息超長債券方式強制調整短期美債為100年期零息債券，延緩還本付息壓力。債權人可用這些債券通過美聯儲換取部分流動性，但強制置換方式可能削弱投資者信任，或引發更廣泛的市場拋售潮。

其二，美元貶值與資產重估。通過調整匯率政策主動引導美元貶值，提升美國出口競爭力，同時推動黃金等戰略儲備資產重估，設立主權財富基金。這一舉措短期內或為聯邦政府創造大量賬面收入，但市場對美元信用穩定性將失去信心。

其三，高額關稅及財政節支。特朗普政府可能進一步加徵高關稅以壓縮貿易夥伴順差，同時在國內大幅削減諸如社會保障、醫保等非國防支出。這或將對美國債務減緩起到一定效果，但高關稅和財政緊縮政策本質上會壓縮外部需求和民間消費，最終抑制美國經濟增長。

其四，推進債務貨幣化。重新啟用量化寬鬆（QE）等手段，授權美聯儲購買國債並增加貨幣發行量以稀釋債務實際價值。這將進一步強化美債與美元霸權對全球經濟的溢出效應，但也會加速引發全球「去美元化」趨勢並進一步推高通貨膨脹水平。

其五，債務上限修改或取消。通過法案取消債務上限限制，允許無限制債務滾動。但這種措施僅是技術性緩解債務壓力，無助於解決債務結構失衡的根本問題，甚至會進一步累積市場對美債不可持續性的擔憂。

其六，加強對科技巨頭的資本調控。針對近年來科技巨頭資本開支行為改變金融生態、削弱美債市場穩定性的趨勢，特朗普政府可能採取措施加強對科技巨頭的資本調控。然而，這類政策可能面臨企業反彈與市場失靈的雙重挑戰，不確定性較高。

雖然美國可能採取自救措施，然而

美國的債務結構性失衡和財政赤字擴大化已成長期難題，缺乏實質性的政策改善。在這一背景下，對內地和香港而言，預計將造成至少四大影響。

其一，外匯儲備與金融穩定壓力。隨著美債收益率上行和波動性增強，全球投資者可能大規模拋售美債，這將直接衝擊中國持有的6,000多億美元美債資產。外匯市場因此受到衝擊，可能在短期內加大人民幣貶值壓力。

其二，貿易及供應鏈風險。美國高額關稅及出口限制政策將明顯阻礙中國出口增長。中美雙邊產業鏈脫鉤的風險進一步加劇，部分依賴美國市場的中小企業可能面臨艱難局面。

其三，資本外流與跨境資金震盪。如果美國實施債務貨幣化或推動美元貶值，資本可能迅速回流美國，侵蝕新興市場經濟體的資金供應，導致地區經濟震盪。同時，也可能導致中國資本外流現象加劇。

投資實體創科 賦能香港抗風險

其四，香港的離岸樞紐作用承壓。美債波動及美元壓力，對香港離岸金融中心帶來多重挑戰。美元信用不穩及利率波動削弱離岸美元市場吸引力，增加匯率風險。同時，美元資金回流和避險情緒加劇可能衝擊國際資本流動，壓縮香港流動性。在中美關係緊張和科技脫鉤背景下，香港連接全球與內地市場的中介角色或被削弱，增加不確定性。港元聯繫匯率制度面臨壓力，需以加息或動用外匯儲備維持穩定，增加經濟負擔。此外，美元回流或導致港股及房市資金外流，增加資產下行風險。作為國際市場與內地經濟的連接點，香港對美債波動的敏感性可能加大負面傳導效應，影響內地企業跨境融資能力。

美債的持續膨脹，給世人最深的警示在於資本配置的本末關係：猶如把買大米的錢用在買薯片上，即薯片當然好吃，但大米更被需要。美債和政府運轉、社保、國防是「大米」，AI算力和數據中心是「薯片」。這對要發展成為國際創科中心的香港而言，發展北部都會區和實體經濟融資是「大米」，追逐高收益的科技金融熱潮若不加節制，也可能變成擠佔「大米」的「薯片」。未來特區政府應考慮引導離岸資本服務北部都會區長期實體項目，防止金融資源過度集中於高收益科技金融資產，避免重蹈美國「資本錯配」的覆轍，同時可打造高韌性區域金融生態體系。

善用三大基石 助力獨角獸騰飛

馬超 時事評論員



8月24日，在港舉行的首屆全球獨角獸大會上，行政長官李家超以「雙向奔赴、雙向增值」點明香港聯通內外市場的樞紐價值。在隨後的「金融資本與科創獨角獸」平行論壇上，來自各界的代表進行深度思辨，凝聚出普遍共識：面對資本邏輯從「模式估值」轉向「硬核造血」的變革，香港正從傳統的「上市地」向全要素綜合培育平台加速躍升。

立足國家所需、香港所長，通過技術策源、金融賦能、灣區協同三大基石深度咬合，香港正將頂尖科研、多元資本與大灣區產業腹地，轉化為獨角獸企業價值躍遷的戰略動能。

技術策源 補強成果轉化鏈條

香港擁有多所高水平大學，在人工智能、生命健康、第三代半導體等領域，基礎研究積澱深厚。過去十年間，香港八所資助大學的專利申請量由710項躍升至2,526項，增幅達2.5倍。香港從來不缺科研成果，真正的短板在於如何打通從實驗室「書架」走向市場「貨架」的關鍵躍遷。

特區政府創科部門可聯合高校、創科園區及產業龍頭，建立跨校概念驗證平台，引入工程師、企業客戶和投資者共同評審項目。政府資助也可與樣機研製、測試認證、首張訂單等節點掛鉤，並擴充共享中試設施，降低初創企業的試錯和量產成本。

金融賦能 讓資本更有耐心

硬科技研發周期長、資金需求大、不確定性高，天然需要長周期、高容錯的「耐心資本」保駕護航。投資硬科技不能單看短期的財務報表，更應以「技術期權」視角評估其底層技術壁壘、研發團隊厚度與長期產業空間。

香港正全面深化國際金融中心與國際創科中心的聯動機制。香港交易所《上市規則》第18A章及第18C章，為未有收入或尚未盈利的生物科技及特專科技企業打開資本市場大門；特區政府設立的100億元「創科產業引導基金」持續撬動社會資本跟進。此外，全港逾3,300家單一族辦公室與成熟的資產管理網絡，也為匯聚長期

資金提供了肥沃土壤。不過，企業上市，需要解決發展後期的融資問題。處於技術放大與市場開拓早中期的企業，依然面臨嚴峻的「死亡谷」資金斷層。香港應進一步完善多層次股權投資生態，引導家族辦公室、保險資金等長線資本在風險可控的前提下「投早、投小、投硬科技」，健全政府引導基金與市場化資本的風險共擔與接續退出機制。資本既要有發現獨角獸的眼光，也要有陪伴企業穿越周期的耐心。

灣區拓局 從資源連接走向規則銜接

獨角獸成長為產業龍頭，既需要前沿研發，也離不開供應鏈、製造能力和廣闊市場。香港可發揮科研、融資和國際化優勢，結合大灣區內地城市的工程轉化與先進製造能力，形成「香港研發融資、灣區轉化製造、共同開拓全球市場」的協作模式。

目前，河套深港科技創新合作區香港園區已有超過90家科技機構進駐，並將與新田科技城共同為企業提供貫通上下游的支持。這為香港聯通內地與國際、促進創新要素跨境流動提供了重要載體。

但地理相近並不等於協同順暢。科研數據跨境、設備共享、專業資格互認和產品監管等問題，仍可能增加企業成本。香港可率先在人工智能和生命健康領域開展跨境監管沙盒，探索數據互認、流動、科研樣本使用和檢測結果互認，並建立統一服務窗口，公開兩地審批要求、辦理時限和責任部門。

香港還應整合法律、稅務、融資、知識產權和國際認證服務，針對東南亞、中東、歐美等市場提供合規指引。跨境協作與出海服務的成效評價，應更側重於實質幫助了多少企業取得國際認證、獲得海外訂單。目前，數碼港已有逾320家企業成功拓展至約35個海外市場，香港可在此基礎上進一步強化企業出海服務。

從「高估值」邁向「高價值」，既是獨角獸企業的成長方向，也是香港建設國際創新科技中心的重要課題。香港不能止於成為科研、資本和人才的匯聚地，更應成為技術轉化的加速器、耐心資本的連接器和企業出海的服務平台。三大基石協同發力，香港才能更好助力獨角獸深深扎根、壯大騰飛、揚帆出海！