北環線展現新思維：以制度創新啟動北都新引擎

銘察秋毫

2026年11月10日，特區政府與港鐵正式簽署北環線第二部分項目協議，連同2025年7月已獲批准的第一部分協議，標誌北環線主線及支線全面進入實施階段，目標於2034年或之前同步開通。整個項目核實建造成本預算約862億元，較原先估算降低28%，第二部分協議涉及548億元。這不僅標誌着一項大型鐵路工程正式落實，更反映香港基建發展思維正由傳統逐項審批、分階段施工，走向整體規劃、制度創新及跨環節協同。



陳淖銘
特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會負責人員牌照

筆者認為，北環線真正值得關注的，不只是節省了多少建築成本，而是政府如何透過項目協議重新安排工程次序，在不削弱法定程序的前提下，將原本可能互相制約的時間表重新整合。這種靈活務實的做法，對香港未來推動北部都會區及其他大型基建項目，具有重要示範意義。

主支線合併推展降本增效

北環線造價較原先估算低28%，並非靠削減工程規模或降低建築質量，而是多項制度及工程安排共同產生的結果。首先，是將主線和支線整合為一個整體項目推展。政府沒有機械式地按照主線、支線劃分施工次序，而是根據工程成熟程度，將較成熟的主線部分土木工程放在第一部分協議先行開展；至於列車、機電、通風系統、車廠，以及主線餘下工程和支線，則納入第二部分。這種安排讓前期工程、設計深化和招標部署得以同步進行，減少等待時間及重複工作。

統一採購發揮規模效應

其次，是發揮規模經濟及統一採購效益。主線和支線共涉及八個新車站、約17公里鐵路隧道，以及一個共用車廠。將兩線整合，能夠統一設計標準、設備規格和採購安排，減少重複投資，並透過大型合約提升承建商的施工效率及議價能力。

審批加快釋放工程資源

第三，是引入更具彈性的鐵路標準和審批制度。政府推動《香港鐵路標準》，善用內地及國際成熟的建造技術、物料和供應鏈，並成立鐵路審批組，將建築圖則審批時間縮短三成至五成。行政程序加快，意味工程資源可以更早投入實際施工。

此外，政府採用「鐵路加物業」模式，批出八幅土地予港鐵發展住宅及商業項目，並以固定總額扣減地價的方式提供財務資助，亦有助建立較穩定的項目融資安排，減輕政府直接承擔全部建設資金的壓力。必須指出，地價扣減屬財務資助安排，並不等同工程成本本身下降；真正的成本節省，仍須從工程設計、採購、施工及管理效率衡量。

北環線的戰略價值，必須放在香港未來十至二十年的經濟轉型中理解。北部都會區涵蓋元朗及北區，面積約3萬公頃，相當於香港總面積約三分之一。政府規劃的北都，不單是增加住宅供應的新市鎮，更是承載創新科技、生命健康、人工智能、微電子、大學教育及高端產業發展的重要平台。

然而，發展新經濟區最忌諱的，就是先有土地和樓宇，後有交通和產業。企業不會單純因為政府提供土地便進駐，科研人才亦不會只因為有一個科技園便願意遷入。企業考慮的是人才是否容易招聘、供應鏈是否完善、商業夥伴能否接觸，以及與國際市場的連接是否便利。北環線正是解決這些問題的關鍵基礎設施。

跨境支線促進深港聯動

主線連接錦上路、凹頭、牛潭尾、新田及古洞，將新田科技城、河套以至古洞北等發展區納入鐵路網絡，並接通屯馬線和東鐵線。錦上路往返古洞的繁忙時段交通時間，預計由現時約60分鐘縮短至12分鐘。這不只是節省通勤時間，更是重新界定新界西北與新界東北的經濟活動半徑。原本相對分散的住宅、科研、教育及商業區，可以透過鐵路形成更緊密的經濟網絡。

支線的戰略意義更加深遠。它由新田延伸至洲頭、河套，最終接駁深圳皇崗口岸，形成香港與深圳地鐵網絡的跨境連接。新田往返皇崗口岸預計約需11分鐘。這意味着香港及內地人才，未來有條件更頻密地跨境流動。對河套深港科技創新合作區而言，跨境交通便利程度直接影響科研合作、技術轉移、人才交流及商業化效率。

打造南北互補雙核心布局

從經濟角度看，北環線最重要的作用，是將香港傳統以維港兩岸金融及商業中心為主的單核心經濟格局，逐步轉化為南北互補的雙核心布局。南面繼續發揮金融、專業服務及國際貿易優勢，北面則集中發展創科、先進製造、教育及跨境產業合作。這種空間重組有助香港拓展新的經濟增長點，而不是繼續過度依賴傳統地產業及金融業。

當然，鐵路建成不代表北都已經成功。政府下一步必須同步推進土地平整、產業招商引資、公共服務及跨境配套，確保新田科技城、河套及其他新發展區有真正的企業和就業機會進駐。否則，鐵路可能只是連接住宅與市區的交通工具，未能發揮產業集群的乘數效應。



●對於北環線預算比早先明顯減少，有分析指出，真正重點是特區政府在有關發展計劃展現新思維，整個北都發展有望維持靈活務實做法。圖為北環線走線示意圖。 政府新聞處

消化選舉消息 美貨幣政策再成焦點

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

一如預期，金融市場快速消化並反映美國中期選舉結果，見諸於資產價格行情，便是多種資產在現水平整固，非一面倒向上或向下，非一面倒逐利或避險。

中東戰火未擬再續 油價回落

有別於靜待選舉出現之前一兩周，山雨欲來風滿樓，大家屏息靜氣的程度，更甚於美聯儲議息。這個當然了，皆因一次這樣大規模的選舉，可以扭轉之前很多政經形勢，起碼既得利益者重新洗牌，即使最終大方向，尤其美國跟全球各地，主要外交軍事甚至經貿政策，其實不會有太大變動，但起碼當地政壇也有一定變化，當然小心為上。



●美國中期選舉消息過後，有分析指出，投資者找到基本共識。 資料圖片

緊接着上周的中期選舉消息過後，各資產表現相當有趣，周一所見，美債孳息率向上，即美債價跌，另一邊廂，剛好是美股三大主要指數俱升，升幅亦接近，意味着不是個別新舊經濟板塊輪動。當然，配合此形勢，有VIX指數由高位回落。

另一明顯發展是油價回落。正如本欄近數月以來指出，一旦中期選舉完成，中東之戰大可不必，估計目前特朗普未擬發難，而民主黨重奪控制權後的兩院，亦不希望繼續打下去。

通脹催生加息預期

即市部署看，上述整固持續，重點是非一面倒，非單方向。顯然，投資者找到基本共識，近日整固浮現出兩大主題。

其一，通脹壓力依然，令央行有必要加息，甚至可能提速，以至加大步伐，再加上歐美等地國債孳息率走高，在在對於風險資產價格估值，在現金流折現模式下，有下調壓力。事實上，本周最新公布的通脹數據，沒有絲毫慢下來的跡象。儘管油價已由美國、以色列、伊朗相關衝突開展時一度高見水平，回落不少，但正如本欄一直指出，通脹預期一旦形成，已不再單純是油價問題。

AI氣氛扭轉 股債俱受累

其二，過去兩三年來，全球積極開發人工智能(AI)，對這方面投入極多，固然相關概念極有願景，但部分吸引力卻來自新投資者加入，為舊投資者背書包底，這樣一來，萬一陸續有人重新評估，開始擔心新投資者減少興趣，則人同此心，心同此理之下，估值勢必下調，不只影響該行業本身，更影響資本市場，包括股市和債市，整體氣氛。

更別說選舉後，民主黨可能嘗試扭轉過去一段日子，大搞AI基建的步伐，以至個別科企的個別問題，當中各種最新事態發展。

暫時美股維持大上落，尚幸俗稱恐慌指數的VIX未見再向上，反而由高位回落，意味引伸波幅在縮減中。有趣的是債息向上，股市未見絕對受惠，反映上文提及的息口因素。

另一邊廂，油價窄幅橫行，金價區間上落中，有較大向下動力，亦是反映加息因素。此外，美匯走高，日圓走低，更是明顯反映加息因素。整體而言，回復正常由貨幣政策主導資產大方向。

（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。）

2026世界互聯網大會烏鎮峰會：引領數智新局



方保僑
香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動市務商會創會及榮譽會長

2026年世界互聯網大會烏鎮峰會於11月2日至5日完滿舉行，引領數智浪潮邁向開源協同與安全向善的新高峰。於大會上，創新科技及工業局局長孫東代表香港出席多個論壇及部長級會議，就推動人工智能(AI)以人為本、向上向善發展發表演說。孫東局長在會上全面闡述香港「AI+」發展策略，透過成立「AI+與產業發展策略委員會」，推動AI及智能體（AI Agent）深度賦能千行百業。

香港積極布局底層算力

孫東透露，特區政府計劃明年聯同香港人工智能研發院發布適用於全社會AI Agent安全管理指引，主動完善治理架構，確保技術安全可控。科技須賦能產業，香港正構建「三大創科園區、五大研發機構」，配合北部都會區沙嶺數據園區提供每秒18萬千萬億次浮點運算次數（PFLOPS）的強大算力，並向「人工智能資助計劃」額外注資10億元，足見底層算力布局的戰略遠見。

數字經濟與前沿研發的深化，必須建基於穩健的網絡安全與前瞻治理。署理數字政策專員張宜偉於峰會的「網絡安全技術發展與國際合作論壇」及「數字經濟論壇」上分別發表主題演講，深入分享香港在數字政策上的實踐經驗。尤為鼓舞的是，數字政策辦公室憑「多方聯動護航十五運會等重大活動，保障活動期間跨境網絡安全」項目，獲評為本屆「攜手構建網絡空間命運共同體」精品案例。

張宜偉親自出席接受證書並作案例介紹，足證香港在保障大型跨境活動網絡防護方面的實力。大會期間，張專員亦走訪浙江強腦科技及杭州安恒信息技術，深入了解生命健康、腦機接口及網絡安全等尖端領域的研發實踐，為香港汲取前沿經驗。

整體而言，在推進算力基建的同時，香港將聯同香港人工智能研發院發布AI Agent安全管理指引，確保技術向善發展。憑藉「一國兩制」的獨特優勢，香港背靠祖國且聯通國際，不僅能做好「內聯外通」的「超級聯繫人」，更能升級為推動前沿研發與標準對接的「超級增值人」，在全球構建網絡空間命運共同體的進程中發揮不可替代的關鍵力量。



●方保僑（右二）日前參加2026年世界互聯網大會烏鎮峰會。 作者供圖

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。

新港漂群體：核心訴求與現實困境(五之一)

傅臨 經濟學博士、經濟學家

近年來，特區政府在面對全球勞動力地緣政治調整、本地人口結構轉變以及經濟轉型關鍵期等多重挑戰下，以前所未有的決心與力度推出了多項「搶人才」政策，彰顯出特區政府將人才視為第一資源的戰略遠見。本欄將分五期探討新來港人才（俗稱港漂）面臨挑戰及相關政策的啟示。本期將聚焦港漂學生的現實困境。

截至2026年9月，各項人才計劃已收到約69萬宗申請，並已有32萬名人才抵港。然而，在宏大的政策藍圖與驚人的申請數據背後，人才引入後的在地化生命周期——即如何在香港「留得住、融入好、有發展」，正逐步取代單純的「入境審批率」，成為檢驗本港人口政策與社會治理成效的真正試金石。而青年港漂總會發布的關於380名港漂學生在港社會融入情況的調查數據，恰逢其時地為社會各界提供了觀察與透視現行政策的機會。

融入程度「兩極化」

調查顯示，約有四成三（42.6%）的受訪港漂學生傾向在畢業後選擇留港發展，這無疑證明了香港作為國際金融中心、中西文化交匯點以及連接內地與全球「超級聯繫人」的獨特制度優勢，對高素質青年群體依然保持着強大的磁吸效應。然而，與之形成鮮明對比的是，受訪者對香港社會融入情況呈現出的嚴重「兩極化」現象：在有四成多人自認融入較好的同時，卻有高達近四成的受訪者處於邊緣化、孤島化的生存狀態，感覺「不太融入」或「很難融入」社會。同時，高昂的租金與住宿成本、對未來發展的不確定性、語言文化適應障礙以及歸屬感匱乏，共同構成了壓在這一群體肩頭的幾大重擔。

調查中，住宿租金與生活成本（19.2%）高居港漂生活最大壓力源的首位，折射了香港長期以來的結構性沉痾——土地與住房危機。對於初出茅廬、缺乏家庭資產本地支持的港漂青年而言，香港私人住宅市場的租金水平達到了極高地步。本科生與新近畢業的碩士、博士，往往需要將其可支配收入或獎學金的四成甚至五成以上投向極其狹小的居住空間，如劏房、唐樓或遠郊住處。這種高昂的居住溢價，不僅直接剝奪了青年人才進行自我提升、文化消費與社交開拓的經濟資本，更在心理層面製造了一種隨時可能因租金上漲而被驅逐的系統性不安全感。

雖然特區政府近年大力推行「青年宿舍計劃」，但作為該計劃受惠對象的本地合資格青年主要限定於身為香港永久性居民的在職人士，對於持IANG簽證或在讀的非本地留學生而言存在着天然的障礙，直接導致了港漂在物質生活層面的脆弱性，成為阻礙其落地生根的第一道硬性門檻。

然而，更值得警惕的是，排在壓力源第二位和第四位的分別是「對未來發展感到不確定」（17.6%）和「社交圈及歸屬感不足」（14.2%）。在傳統認知中，高學歷人才的流動主要受經濟理性驅動，即「哪裏薪酬高、哪裏機會多，人才就往哪裏走」。但本次調查的結果卻打破了這一刻板印象：在決定是否留港發展的考量因素中，「對香港的歸屬感」更是以18.7%的比例高居榜首，超越了「簽證及政策安排」（18.2%）和「薪酬水平及職位機會」（17.4%）。

這一數據表明，新一代優秀青年在選擇安身立命之所時，已經從單純的「經濟人」轉變為精神與物質並重的「社會人」。他們對歸屬感的極度渴望，恰恰反襯出當前香港社會在文化包容與心理吸納機制上的結構性失靈。

單靠「自然包容」行不通

高達39.5%（近四成）的受訪者自認「不太融入」或「很難融入、感到明顯疏離」，這組數據戳破了香港作為國際化大都市「自然包容」的幻象。這種疏離感並非偶然，而是由多重屏障交織而成的網絡。首先是語言文化適應屏障（15.3%）。儘管香港高校普遍採用英語教學，且日常生活中普通話的普及率已大幅提升，但在深層次的社會交往、職場非正式溝通中，廣東話依然是無形且堅固的身份認同護城河。港漂學生如果在短期內無法熟練掌握廣東話，極易在實習與職場中被邊緣化，形成「在港卻不在地」的平行時空現象。

其次是社交圈與歸屬感的匱乏（14.2%）。許多港漂學生的生活軌跡常年局限於校園、內地同學圈、網絡社群圈，與本地社群缺乏深度互動。這種微觀層面的社交隔離，在宏觀政治社會環境變遷的背景下被進一步放大，導致部分青年在面對本地複雜的歷史情感與社會心態時，產生心理上的防禦與退縮。

當一個群體在一個城市既買不起房、又交不到本地朋友、且無法在文化上獲得認同之時，即便再寬鬆的簽證安排、再優渥的起薪，也無法阻止他們在累積了一定資產或資歷後，選擇決絕地「逃離香港」。因此，政府需時常警惕人才政策是否有「只管引進、不管融合」的粗放型趨勢，而是次調查是值得考量數據之一。

（待續）