



▲歐盟經濟所面臨的通脹壓力減輕，單純依靠貨幣政策調整，例如降息，實際效果有限。

## 經濟觀察家

由於歐盟各成員國的政策取向分化，致使歐盟在制定投資審查、貿易政策和產業政策時常常出現「左右搖擺」的局面。雖然歐盟面臨重大危機，但卻難以啟動「徹底的變革」，反而落入到保護主義的「陷阱」，預計將削弱歐盟的投資優勢，並阻礙歐盟的產業升級，也不利於實現綠色和可持續目標。

據歐盟啟動對中國電動車加徵關稅案的書面意見結果顯示，12個歐盟成員國支持，4個反對，11個棄權。這一結果再次凸顯歐盟內部在貿易政策上的「撕裂」現象。歐盟掀起的「關稅戰」顯然違背自身「戰略自主」的願景，最終將遭到反噬，加劇歐盟經濟低迷和地緣政治風險。

# 歐盟經濟面臨嚴峻挑戰

「逆全球化」思潮削弱歐元區的投資競爭力。歐盟在成立伊始以支持全球化和多元化而在全球市場獲利，但近年卻走向「逆全球化」潮流，映射歐洲日益嚴峻的政治右翼傾向和更加保守的政策取向。

保護主義必遭反噬

2020年10月，歐盟全面實施《外國直接投資審查條例》，雖強調阻止涉及安全或公共秩序風險的投資，但也日漸影響外國投資流入歐盟的整體流量。2022年歐盟的外商直接投資（FDI）流量首次為負，達到負848.3億美元，2023年僅恢復至586億美元，遠低於2019年的6273億美元。2023年7月，歐盟發布《歐洲經濟安全戰略》強調，成員國需要對歐盟經濟安全風險達成共識，並更好地利用現有工具。2024年1月，歐盟發布「歐洲經濟安全一籃子計劃」，以「去風險」、強化供應鏈韌性以及維護經濟安全為由，推出包括對外投資審查、出口管制等在內的五大類措施，進一步落實《歐洲經濟安全戰略》。

歐盟泛化「經濟安全」的措施具有很強的針對性，導致經濟體系壁壘化，加劇全球經濟和產業格局碎片化，展現歐盟內部不斷深化的「逆全球化」和保護主義思潮，但能否真正保護歐盟利益卻是未知數。

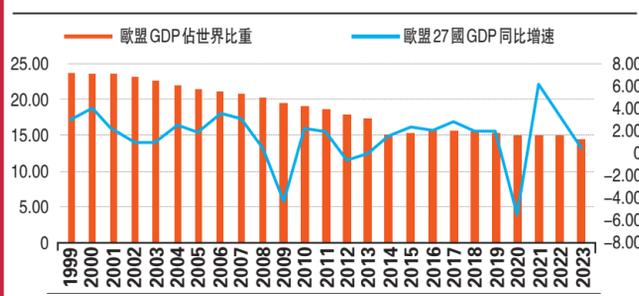
保護主義政策將阻礙歐盟的產業升級。歐盟在傳統製造領域具有較強競爭優勢，但缺乏科技創新的政策和市場，歐盟在數字經濟、人工智能、新能源等領域發展較慢。歐洲央行前行長馬里奧·德拉吉(Mario Draghi)團隊發布的《歐洲競爭力的未來》研究報告顯示，2013至2023年歐盟的信息技術產業營收比重從22%降至18%，而美國、中國分別升至38%和11%。

歐盟率先推出《數字市場法案》、《人工智能法案》等監管立法，但在新興產業投資和貿易政策趨於保守，嚴重依賴傳統生產製造業。歐盟沒有出現具有全球影響力的數字平台，在雲計算基礎設施和量子計算等前沿領域也發展滯後。據統計顯示，截至2024年一季度，全球人工智能(AI)企業近3萬家，美國和中國的全球佔比分別達為34%、15%。可見，歐盟已經開始「掉隊」。

過度保守政策將制約歐盟綠色可持續目標。歐盟作為綠色和可持續發展的踐行者，過去數年致力於推動綠色投資，包括「歐盟綠色新政」及大規模清潔能源投資計劃。2001年歐盟即通過立法推廣可再生能源發電，但受限於歐盟穩定與增長公約(SGP)，歐盟成員國在推進綠色投資的進展落後，新能源產業已經「掉隊」，比如在新能源電池市場，中日韓三國已經搶佔全球市場90%以上份額；2023年歐盟新註冊的電動車佔比僅14.6%，純電動車佔所有汽車的比重僅1.7%。

歐盟行政部門預計，2030-2050

歐盟GDP增速與在世界佔比(單位:%)



數據來源：歐盟統計局，國際貨幣基金組織，WIND

年歐盟僅在能源和交通領域實現脫碳目標就需要每年1.5萬億歐元。但歐盟在綠色投資領域處處設限，不僅增加綠色投資門檻，而且執意對中國電動車徵收關稅，以及歐盟成員國在補貼新能源產業的政策搖擺不定，將很難改變歐盟在新能源產業的落後局面，過度保守的政策加劇了這一矛盾。

## 中歐貿易持續下降

中歐經貿雖有競爭，但互補性也很強。中歐雙方在地緣政治、氣候變化及經貿領域具有廣泛共同利益和合作基礎，雙方互為重要的貿易和投資夥伴。《中國歐盟商會商業信心調查2023》顯示，超過90%的受訪歐洲企業計劃將中國作為投資目的地。《歐盟中國商會2023年年度報告》顯示，超過八成受訪中國企業計劃擴大在歐發展。雖然中歐經貿關係遭遇一些挫折，但總體上仍保持較強的韌性和互利共贏的基礎，2024年1月至8月雙方進出口規模為5230.6億美元，比去年同期略增，歐盟仍是中國第二大貿易夥伴。

其中，中德和中法經貿關係是中歐合作的「壓艙石」，2023年中國和德法兩國的貿易額合計2857.2億美元，佔整個中國和歐盟進出口貿易額的比重達到36.5%。中國連續八年成為德國第一大貿易夥伴。儘管中歐經貿關係遭遇逆流，德國仍持續擴大對華投資，2022年德國對中國的直接投資規模增至185.5億美元，六年間的增幅高達136.6%。2024年上半年，德國對華投資達73億歐元，創下歷史新高。筆者預計，中歐經貿合作仍具潛力，而且符合雙方互利共贏和願景。

中歐經貿關係面臨新的考驗，將經歷再平衡。由於烏克蘭危機等地緣政治風險上升，以及美國施壓歐盟對華實施「去風險」政策，中歐經貿關係處於調整期。美國施壓荷蘭擴大對華芯片及光刻機出口限制，以及刻意加大同歐盟的進出口貿易，2023年歐盟同美國的進出口貿易額為8482億歐元，美國已經成為歐盟的第一大貿易夥伴。同期，歐盟同中國的進出口貿易額為7401億歐元，比美歐貿易額要少1081億歐元。

近年來歐盟內部政策逐漸轉向，此前《中歐全面投資協定》被歐方凍結，至今尚未重啟談判，近期歐盟將表決對華電動汽車加徵關稅案，顯然是對中歐整體經貿關係「發難」，表明歐盟內部對中歐經貿關係處於重構期。上述舉措不但對解決雙向貿易爭

端無益，而且嚴重破壞雙方合作共識。

## 前景與展望

歐盟經濟長期低迷的態勢將很難扭轉，其主要成員國的增長放緩仍將是主要拖累，「三巨頭」德國、法國和意大利的經濟均步入零增長時代。世界銀行統計，1991年至2023年德國、法國、意大利的經濟總量佔全球比重從18.4%降至9.2%。一方面，歐盟經濟增長乏力，產業升級受挫，缺乏寬鬆和開放的數字經濟政策，而且受制於歐盟的決策體系和成員國巨大差異，統一推進歐盟綠色和數字轉型的阻力較大，另一方面是歐盟的經貿政策轉向，愈發嚴重的「逆全球化」和保護主義不斷侵蝕歐盟的增長基礎，加劇了歐盟經濟復甦的脆弱性，即便通過降息短期內能夠緩解緊縮壓力，但財政赤字的約束和產業政策的不利將製造新的不確定性。

短期來看，歐盟經濟所面臨的通脹壓力減輕，降息將有助於改善投資和消費信心不足問題，但單純依靠貨幣政策調整的效果有限，無法「對症下藥」。如何平衡好歐盟《穩定與增長公約》控制支出與成員國高赤字的关系將影響歐盟經濟增長前景。

中長期來看，歐盟經濟不僅要克服外部環境變化和防範地緣政治風險，而且迫切需要尋求新一輪的改革，但愈演愈烈的保護主義將抬高歐盟貿易和投資的風險溢價。倘若歐盟執意通過升級「貿易戰」和實施更加嚴厲的投資審查、出口管制等措施，一方面將導致多邊主義秩序危機加深，惡化歐盟的外部增長環境，另一方面將損害歐盟的「戰略自主」和多數成員國的共同利益，貽誤發展良機。

歐盟面臨日益嚴峻的人口老齡化、勞動力短缺、氣候危機和地緣政治風險，亟待改革。如「德拉吉報告」所指，如果不推行這些改革，歐盟就可能在無力承擔落後後果的時候落後更多。於中歐經貿關係而言，雙方在氣候變化、綠色轉型和地緣政治方面擁有廣闊的合作潛力空間和歷史機遇。歐盟要真正實現「戰略自主」，仍然需要發展好、維護好雙方關係，妥善處理好經濟安全和市場開放、公平貿易的關係，避免泛化「經濟安全」，通過「徹底的變革」和開放合作來提升歐盟的競爭力。

(作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點)

## 共築香港網絡安全防線



創科瞭望  
陳迪源

在日益嚴峻的網絡安全威脅下，保護關鍵基礎設施的電腦系統安全變得至關重要。香港保安局日前就《加強保護關鍵基礎設施電腦系統安全》的建議立法框架進行了廣泛諮詢，筆者亦提交了一系列建議。令人鼓舞的是，當局採納了部分內容，同時積極回應業界意見，提出多項修訂和優化措施。本文旨在支持保安局的這些修訂，並提出進一步建議。

首先，筆者支持保安局因應諮詢期間的主要意見，提出修訂和優化措施，包括移除對「關連系統」的規管要求。此舉有助於精準聚焦真正對關鍵基礎設施運作至關重要的電腦系統，避免監管範圍過度擴大。

此外，移除須報告變更「擁有權」的要求，也考慮到實際操作的困難，特別是對於上市公司，頻繁的所有權變更可能難以及時報告。將嚴重事故的通報時限由2小時延長至12小時，讓營運者有更充裕的時間進行初步調查，確保通報準確無誤。保安局亦計劃在《實務守則》中提供詳細指引，協助營運者與第三方服務供應商訂立合約，確保雙方清楚了解法定責任，這對業界而言是一項重要的支持措施。

作為香港創新科技發展協會的創會主席，筆者在諮詢期間提交了相關建議，並對保安局的積極回應表示肯定。我的建議包括加強對「關鍵基礎設施」和「關鍵電腦系統」的明確定義，確保業界對法規適用範圍有清晰理解，避免不必要的混淆。例如，筆者建議明確界定「關鍵基礎設施營運者」的條件，尤其是在特區政府代表參與董事會或管理層時，如何界定這些營運者是否受條例規管；亦建議在事故通報方面增加彈性，對於嚴重事故，適當延長通報時間，以便營運者進行初步調查並提供準確資訊。保安局採納部分建議，放寬通報時限，顯示特區政府在訂立條例時考慮了業界實際操作的困難。

其次，筆者理解並認同保安局在回應業界誤解和疑慮時所作的澄清和解釋。保安局澄清，擬議條例不具域外效力，只要求在香港設有辦公室的營運者提交其可取得的資料，消除了部分業界對域外法律風險的顧慮。同時，條例明確表示不會針對個人資料和商業機密，僅着重保障系統安全。只有符合「關鍵基礎設施」定義的少數資訊科技公司才會受規管，其他中小企業不在其列。針對事故發生時的應對措施，保安局解釋，只有在極少數營運者無法自行解決的情況下，才會向裁判官申請手令，在

關鍵電腦系統中採取必要措施應對事故，此做法充分考慮了必要性和相稱性。

為了支持上述修訂和澄清，筆者在建議中強調營運者需要靈活性以應對不同類型的網絡威脅。例如，我建議在《實務守則》中提供詳細的事故應對指引，協助營運者在面對網絡攻擊時迅速反應；還建議保安局考慮為「關鍵基礎設施營運者」設立相應的網絡安全認證程序，並定期進行審計，確保營運者保持高標準的網絡安全實踐。上述建議不僅有助於提升香港整體網絡安全水平，也為業界提供更清晰的合規路徑。

## 加強與業界合作 開展演習

筆者亦呼籲保安局在《實務守則》中加入針對第三方供應商的具體指引，例如怎樣選擇具備適當資質的供應商，並要求第三方定期進行網絡安全審計，確保其符合相關法定標準。此舉將有助於確保供應鏈安全，避免因第三方安全漏洞而影響整體系統安全性。筆者認為，不論是否屬於關鍵基礎設施，特區政府應考慮為中小企業提供更多支持，如提供資金或技術支援，幫助企業提升架構，這將有助於提升香港的網絡及數據安全水平。

筆者認為，特區政府應加強與業界合作，共同開展網絡安全演習，讓營運者在模擬環境中測試其應對能力和流程，及時改進不足。例如，保安局可定期舉辦與業界的聯合演習，模擬不同類型的網絡攻擊情景，讓營運者實際演練事故應對程序，這將有助於提升整體應對能力。

最後，再次歡迎保安局從善如流，積極回應業界關注並釋除疑慮。保安局聆聽各界意見，採取適當修訂措施，顯示特區政府對透明度與合規性的重視。這些修訂不僅有助於業界更好地理解與遵守條例的法定責任，亦增強營運者對特區政府政策的信任感。例如，保安局放寬了事故通報時限，並在《實務守則》中提供協助營運者與服務供應商訂立合約的具體指引，這些措施有助於減少業界顧慮並提升合規效率。這種良性互動不僅體現特區政府與業界之間的有效溝通，也為未來香港的網絡安全體系打下堅實基礎。

期待未來保安局繼續與業界緊密交流和合作，確保新條例的實施能夠有效提升關鍵基礎設施的安全，同時不對業界帶來過多負擔。通過持續的交流與合作，我們相信香港能夠建立起一個更加安全、可靠的網絡環境，保障社會的穩定和繁榮。

(作者為香港創科發展協會創會主席)



▲大型銀行推出的定息按揭計劃，也是供樓人士的選擇之一。

## 節省利息開支 考慮定按計劃



樓按明瞭  
張顯曦

上月本港銀行調降最優惠利率(P)，不論是使用H按或是P按的業主，供樓開支亦已進一步減低。其實除了銀行減P之外，當香港銀行同業拆息(H，HIBOR)跌至某個水平，使H按實際按息低於封頂息率，H按業主亦可即時慳息，那什麼時候才會出現這個情況呢？

先理解H按與HIBOR的關係，H按是作為基準的一種按揭計劃，一般以「H+固定百分比」計算。另外，H按設有與P按計劃相同的封頂息率，一般以「P減固定百分比」計算。當「H+固定百分比」與封頂息率不對等時，業主便會以兩者當中較低的息率供樓。因有「進可攻、退可守」優勢，現時近九成按揭客戶傾向選擇H按計劃。

市場主流的H按計劃一般都是以「H+1.3厘」計算利息，封頂息率方面，以市佔率最多的兩間大型銀行為例，他們的封頂息率為「P減1.75厘」，P為5.625厘，即實際封頂息率為3.875厘。

近期1個月HIBOR拆息為4厘左右，以「H+1.3厘」計算，實際利率為5.3厘，因為高於封頂息率3.875厘，

H按業主便以兩者當中較低的息率，即封頂息率3.875厘供款。以貸款額500萬元，年期25年，如以封頂息率3.875厘計算，每月供款2.6048萬元。

## 中長期拆息反覆回落

當「H+1.3厘」低於3.875厘，即HIBOR低於2.575厘(3.875厘減1.3厘)，業主便可低於封頂息率3.875厘供款。假設HIBOR跌至2厘，實際利率為3.3厘，以3.3厘按息計算，每月供款將會下跌1550元至24498元。如果HIBOR持續下跌，每月供款亦會進一步下降。

近期HIBOR受季結因素，加上股市暢旺帶動資金需求而維持高水平，相信HIBOR跌至2.575厘以下仍需要一段時間。但隨着季結過後及美國減息周期開始，拆息中長期亦將會反覆回落。

如果想節省更多利息開支，不妨考慮近期大型銀行推出的定息按揭計劃，當中有四個定息年期供選擇，分別為2、3、4及5年，定息年期利率介乎3.15厘至3.35厘，息口比現時H按或是P按的3.875厘為低，可即時達到慳息效果。

(作者為經絡按揭轉介營運總監)