



特朗普對華政策的真貌仍未顯露



國際關係
宋魯鄭

全球矚目之下，創造「政治奇跡」的特朗普宣誓就職入主白宮，正式開啟第二任期。

在這一刻，非同尋常的是中美聯手打破慣例：特朗普打破慣例邀請中國國家領導人出席就職典禮，中國則應邀由習近平主席特別代表、國家副主席韓正出席特朗普就職典禮。可資對比的是美國傳統盟友都未受邀，集體缺席。

不僅如此，在特朗普就職前一天關停的TikTok恢復了服務，特朗普就職後簽署行政命令延後75天實施「不賣就禁用」法律，並提議中美成立合資公司，各佔50%的股份。而在就職前三天更按傳統和中國領導人進行通話。也就在幾乎同一天，美國媒體透露，特朗普要在就職一百天之內訪問中國或邀請中國領導人訪問美國。要知道，中美建交以來雙方唯一沒有互訪的就是拜登政府時期。

此前，特朗普更在就職前的記者招待會上表示：「美中兩國聯手可以解決世界上所有問題。」

如果僅看這一波接一波的橄欖枝，都會給世界以錯覺：彷彿正在進行戰略博弈的是美歐而不是中美。當然事實並非如此。

首先，中美是結構性戰略矛盾。美國作為守成國家，確保霸主地位是其最高利益，它把中國視為唯一有挑戰能力的競爭者而全力遏制。中國則要排除一切阻力，全力實現中華民族復興。這決定了不管美國誰執政，都會對中國進行全方位打壓，區別只是方式、手段和結果的不同。

向中國示好以獲得更大利益

事實上，如果回顧特朗普第一任期，中美也是高開低走。第一年實現親密互訪，第二年就開打史無前例的貿易戰，雙方關係動盪衝突。西方輿論一直誣稱中國是東西方對抗衝突的原因。但實際上中美從持續幾十年的接觸加遏制，轉向完全遏制就始自特朗普出任美國總統。美歐關係前所未有的動盪也是一樣。

特朗普再度勝選之後，其特點是對盟友示之以硬，對中國則示之以軟。在全球可謂軟硬兼施。對於盟友，由於利益和歷史因素，不會走向攤牌更容易達成妥協，所以先拉高要價，以獲得更好的談判地位。對於中國這個對手，談判和妥協都不容易，

故先示好，以退為進。因為美國很清楚，中國為了減少衝突、盡可能穩定中美關係或者拖延雙方攤牌的時間，會積極回應美國的示好。在這個過程中，美國正好可以獅子大開口，對中國漫天要價，以獲得比對抗這種方式更大的利益。

其次，特朗普是打着「美國優先」的旗號獲勝的。他在就職講話中也再次將此理念放到突出位置。因此他最急迫要做的事情有兩個方面：

一是國內事務優先，要對國內「撥亂反正」。就職當天就宣布兩個緊急狀態：南部邊境緊急狀態，派軍隊進行大規模的非法移民驅逐。能源緊急狀態，撤銷《綠色新政》，以鑽探石油。其他的還包括把販毒集團指定外國組織恐怖組織，運用聯邦和州執法部門全力打擊。他自己聲稱第一百天要簽署一百個行政命令。從簽署命令到執行命令、完成命令將佔去他任期初期主要的精力和時間。

二是對外要甩掉包袱。這主要是正在進行中的俄烏衝突。其他還有再度退出各種國際組織和協定，比如《巴黎氣候協定》。這其中需要中國協助的就是俄烏衝突。對於特朗普而言，這兩方面要取得成效都需要時間，俄烏衝突還需要中國出力。

為此在這個階段特朗普也只能對中國示好，避免精力分散。

所以在這個階段，他會以示好的方式和中國進行談判，並提出從經貿到外交的要價。既可爭取時間解決最緊迫的問題，也試圖達到逼迫中國作出更大讓步的目的。這一階段過後，特朗普2.0時期中美關係的真面貌就會完全暴露。

第三，除了結構性矛盾，這四年影響中美關係的因素還有很多。一是特朗普本身不可預測，反覆無常。二是不管是特朗普第一個任期還是隨後的拜登任期，都發生過體制內盟友或者官僚自行其事並造成嚴重後果的事件。特朗普時期是孟晚舟事件，嚴重衝擊了中美關係，但曾直指特朗普並不知情。拜登時期則是同黨時任眾議院議長佩洛西竄訪台灣。雖然拜登宣稱不贊成，但卻無力制止。

現在特朗普團隊雖然忠誠度很高，但對華多數是極端鷹派，很難排除利用自己的職權對中國發難，特別是在台灣問題上，從而製造衝突。

衝突難以避免但或能妥協

三是突發事件的出現。全球化時代，使得各國的相互影響和聯繫非常密切。如

果兩國關係良好，出現一些問題往往大事化小，小事化了。但如果關係緊張，小事也會升級到國家層面。比如特朗普第一任期席捲全球的疫情。二十一世紀以來，疫情已經常態化，幾年一次。唯獨這一次嚴重影響了中美關係。根本原因還是在於雙方的關係已經惡化。拜登時期發生的氣球事件也是如此。假如是澳洲的氣球，根本就不會是問題。

因此，未來四年，中美之間突發事件既難以避免，發生時也往往會被政治化而大幅升級。不過考慮到特朗普的商人性格和對經濟利益的追求，未來四年中美發生的問題惡性程度，不會高於佩洛西竄訪台灣這種嚴重衝擊中國紅線的事件。雖然不可預測的衝突可能增多，但只要不是價值觀和安全這些領域，總歸是能夠妥協。

對於中國而言，對內抓住歷史機遇推動改革加速發展，對外加大力度拉往歐洲、打破拜登時期對中國周邊的圍堵，進一步改善與英國、日本、韓國、澳洲以及印度的關係。正如特朗普第一任期期間，中國迅速縮小了的和美國的總體差距。現在特朗普2.0來了，中國也一定不會錯過。

旅法政治學者、復旦大學中國研究院研究員

從資本市場改革入手 提升香港金融業的競爭力



議事論事
葉建明

上周，在第二屆香港資本市場論壇上，中央政府駐港聯絡辦副主任祁斌發言表示，希望推動香港特區政府、業界、學界多方共同參與，研究發布一份《香港資本市場白皮書》（下稱《白皮書》），對標全球最高標準，提出改進意見，列出改革的路線圖、時間表。他同時建議香港從四大方向完善市場，促進內外資金投資。

祁斌副主任的講話在香港以及海外引發廣泛反響，也引發更多人思考：在當前情況下，香港在保持國際金融中心地位，進一步活躍資本市場上，應該如何發力。資本市場在經濟中具有極其重要的地位和作用，它不僅是企業融資的重要渠道，還在資源配置、經濟穩定和增長中發揮着關鍵作用。而資本市場是金融市場的重要組成部分。金融作為現代經濟的核心，被稱之為經濟體系的「血液循環系統」，為經濟的持續發展和穩定運行提供着不可或缺的支持。

吸引資金來港助力經濟轉型

香港是國際金融中心，地理位置優越，是全球資本不打烊，可以24小時運轉增值的地方之一，有紐（紐約）倫（倫敦）港（香港）之稱。2019年香港的社會動盪以及緊接着的疫情，令香港經濟遭受一定影響。特別是隨着美國通貨膨脹，美元升值，港元因聯繫匯率跟隨升值，令香港本地資本市場受壓。海內外對香港國際金融中心地位的保持有一些唱衰的聲音，也

有擔心的情緒。

但隨着香港實現了撥亂反正，走向由治及興新階段，香港金融業也隨之逐漸復甦，扭轉了過去數年的頹勢。但正如祁斌副主任所言，香港持續向好的基礎仍脆弱，投資者信心還需進一步提振，市場監管等方面仍有不足之處。

今天，香港在由治及興的路上大力拚經濟，無論是北部都會區建設，還是大力推動創新科技，發展人工智能和生物技術等高科技產業，都需要大量資金支撐。恢復提升香港資本市場的活躍度，吸引海內外大量資金來港，保持金融中心地位的穩固，是香港經濟重振並助力盡快實現經濟轉型的關鍵一着。

在國際上，隨着特朗普再次上台，世界經濟的不確定性在增加。在世界百年未有之大變局下，舊藥方難以解決新問題，不進必然後退，大變局下需要闖新路。國際金融中心的競爭力如何提升，香港資本市場如何重新活躍，不僅是香港市民、本地業界所關心的，更是中央高度關心重視的。

中央政府始終從戰略全局的高度對香港國際金融中心發展進行定位謀劃。習近平主席在2022年「七一」重要講話強調，中央政府完全支持香港長期保持獨特地位和優勢，鞏固國際金融、航運、貿易中心地位。中央各相關部委也在不同場合表達支持強化香港國際金融中心地位的決心，並出台具體措施。

最近，中國人民銀行行長潘功勝更是在第十八屆亞洲金融論壇開幕式上表示，將聚焦四個重點方向，繼續全力支持香港國際金融中心建設。包括支持香港資本市場發展，持續深化兩地金融市場互联互通；

做大做强香港離岸人民幣業務樞紐地位；強化香港國際資產管理中心和財富管理中心功能；堅決維護香港金融穩定與安全。潘功勝還透露，近期，人民銀行正與香港金管局、兩地證監會密切溝通，將從完善離岸人民幣市場建設、優化金融市場互联互通、提高支付結算便利三個方面推出有關政策舉措。

堅持改革創新發揮獨特優勢

中央的關心對香港資本市場利好是長遠和持續的。同時，香港也需要更有作為。目力所見，香港最近正從資本市場入手，積極推進多項改革措施。包括有關收窄證券買賣差價及上市公司企業管治的諮詢總結，開展優化首次公開招股（IPO）的招股定價及公開市場規定的諮詢等。這些措施旨在完善交易機制、增強投資者信心，並進一步提振市場活力。

祁斌副主任提出的建議，即推動香港特區政府、業界、學界多方共同參與，研究發布一份《白皮書》，對標全球最高標準，提出改進意見，列出改革的路線圖、時間表，需要當局和社會各界深入研究思考。從資本市場入手進行改革，對於提升香港金融業的競爭力和促進經濟發展具有重要意義。而且，《白皮書》更有助於香港資本市場的透明度，加之香港的獨特優勢：「一國兩制」，背靠強大的祖國，高度國際化，高素質經濟金融人才，普通法體系，以及港元的聯繫匯率，只要我們堅持改革創新，充分發揮優勢，投資香港，未來必將成為全球更多投資者的選擇。

全國政協委員、香港島各界聯合會常務副理事長

推動AI「垂直大模型」應用



議會內外
容海恩

日前特區政府與香港貿發局聯同舉辦了第18屆亞洲金融論壇（AFF），並以「啟動增長新引擎」為主題，成功吸引了逾50個國家及地區、合共逾3600名環球金融及商界翹楚出席參與。筆者認為，在目前經濟前景不明的情況下，AFF能夠讓香港了解到與會者對環球經濟的展望，更重要的是當中放發了「人工智能（AI）是社會未來發展重要增長引擎」的信息，意味着特區政府需更重視AI發展，透過AI和其他創新科技帶動香港各行各業發展。

AFF現場曾就不同環境進行現場投票，了解與會者的看法和意見。其中就「亞太地區中最重要的增長引擎」進行調查，41.6%與會者認為是生成式人工智能、23%參與者認為非生成式人工智能，包括數字基建、醫療健康等。至於「中國內地最具增長前景的產業」，亦有31.4%認為是生成式人工智能、20%認為是高端製造。由此可見，與會者對AI的重視和肯定，亦無疑AI將成為未來推動社會、經濟發展的重要一環。

是次AFF與會者涉獵和涵蓋多個不同行業，包括金融科技、醫療科技、深科技、基礎建設和房地產、消費品、環境、能源和環保科技等，足見各行各業均期望AI發展能夠帶來更大的經濟突破。

具體而言，筆者認為，特區政府需更加重視香港的AI發展，因為目前本地AI發展較重視應用部分，然而完善的AI發展必須顧及整條發展產業鏈，包括算力、算法、大數據等，因此特區政府除了需要設法繼續增加香港的算力，亦要

加強支持本地研究機構發展AI算法和大模型，全面優化香港AI產業鏈基礎布局。

就大模型的部分，筆者認為香港需要發展更多「垂直大模型」，即是針對特定行業、特定場景來訓練的AI，相比於較泛用的「通用大模型」，「垂直大模型」雖然能應用的場景較少，但卻能夠在某些特定場景做得更好，可謂專門為不同行業的需要帶來更高的發展賦能。就此，香港可循一些傳統優勢產業，如金融、物流等開始發展，務求以AI加強鞏固香港的經濟基礎，繼而推動「垂直大模型」與不同企業核心業務結合，逐步為各行各業提升發展賦能。

與此同時，特區政府亦需要致力培育更多「複合型人工智能人才」。筆者曾與不少香港AI公司會面，他們表示除了AI技術人才，亦需要熟悉商業、法律等不同行業不同範疇行業的人才，才能更有效推動AI科研成果落地和商品化，做到AI帶動經濟。故此，特區政府可與高等院校共同探討，強化AI相關專業、行業的課程科目，培育更多複合型人才。同時，也要鼓勵AI人才掌握市場、產業知識和需要，確保AI發展能夠直接推動社會、經濟發展。

最後，AFF的現場調查給出的訊息十分清晰，為應對未來的世界發展和變化，AI研發工作刻不容緩。筆者希望特區政府能支持各行各業善用AI促進自身發展，並發揮香港內聯外通的獨特優勢，積極融入粵港澳大灣區發展的AI產業發展，強化區域合作；同時用好國際化優勢，善用自身多年與國際社會接軌的經驗，做到以AI「啟動增長新引擎」，帶動香港經濟升級轉型、再創輝煌。

新民主黨副主席、立法會議員、執業大律師

以更為靈活姿態應對外部挑戰



有話要說
李穎彰

美國總統特朗普的就職演說以極為鮮明的立場，揭示了其重塑美國全球主導地位的未來施政核心取向。特朗普第二任期的政策框架，不僅挑戰了現行國際秩序，也對區域穩定帶來深遠影響。在此過程中，香港作為國際金融中心及國家與世界各國的「超級聯繫人」，無可避免會受到波及。因此，了解特朗普演說的核心內容，不僅有助於理解當前國際政治經濟的動態，也為香港在未來全球格局中的角色定位提供了重要思考。

特朗普在演說中最為突出的主張是經濟民族主義，其政策核心在於以保護主義作為振興美國經濟的主要手段。他明確表示，將透過對進口商品徵收高額關稅，重點保護美國製造業和勞工，並將此行為包裝為「奪回美國主權」的必要舉措。

然而，這種政策忽視了全球化經濟體系的深度互聯，特別是中美兩國在貿易上

的高度依存性。根據2024年的數據，中美雙邊貿易額已超過5000億美元，顯示兩國經濟體系在供應鏈和市場需求方面的緊密聯繫。特朗普的關稅政策試圖強行改變這種經濟格局，卻可能導致一系列負面後果，包括全球供應鏈的中斷、美國國內商品價格的上升，這些舉措不僅無法真正改善美國經濟的結構性問題，反而可能削弱其競爭力，對世界經濟穩定構成威脅。

特朗普2.0的不確定因素

其次，特朗普的能源政策同樣充滿爭議。他在演說中明確表態支持重啟化石燃料開採，並宣布廢除《綠色新政》及相關環保法規，試圖藉此降低國內能源成本，促進能源獨立。然而，這政策方向與全球主要經濟體正在推進的能源結構綠色轉型背道而馳。當前，歐洲、中國以及其他新興市場國家均已將可再生能源視為未來經濟增長的關鍵驅動力。中國在太陽能、風能和電動車等領域的投資與技術創新，已使其成為全球綠色能源產業的領導者。而香港則是綠色金融樞紐，並發揮橋樑的角

色，把國際投資引導至亞洲不同的可持續發展項目。

相比之下，特朗普的政策雖可能在短期內降低美國的能源成本，但長期而言，將導致美國失去在新興能源技術領域的競爭優勢，進一步削弱其在全球能源市場中的地位。這種對綠色經濟發展的忽視，不僅損害了美國自身的長期利益，也對全球氣候治理的多邊合作構成了阻礙。

在軍事與外交政策方面，特朗普進一步凸顯了其單邊主義的強硬立場。他在演說中強調透過擴大軍費開支與軍事行動，解決國內外的安全威脅，包括將販毒集團列為恐怖組織以及加強南部邊境的軍事部署。這種政策表面上旨在鞏固美國的國土安全，實際上卻反映了特朗普政府對軍事力量的高度依賴，意圖通過武力手段重新確立美國的全球領導地位。倘若特朗普政府在南海、台灣等問題上逾越中國的紅線，不但會影響中美關係，更有可能造成亞太地區局勢進一步緊張。這些舉措不僅損害了中美之間的戰略互信，也對全球和平與穩定構成了潛在威脅。

特朗普政策的整體框架充分反映了其對抗性與單邊主義的特徵。經濟層面上，特朗普就職後簽署行政命令，由2月1日起對所有從加拿大和墨西哥進口商品加徵25%關稅，但未有提及對中國進口商品加徵關稅事宜。有分析認為，特朗普未有對中國加徵關稅，並且押後對TikTok的禁令，除了是商人一貫的討價還價的策略外，亦有可能希望與中國重建關係，與中國展開更緊密合作，這對中美關係的影響尤為深遠。

在能源領域，中美兩國在拜登政府任內就氣候變化與綠色能源發展方面展開廣泛合作，但特朗普重啟化石燃料開採、撤銷《綠色新政》，不但令實現全球「碳中和」目標陷入停滯，更進一步拉大了兩國在可持續發展戰略上的差距。

提升法律金融服務能力

軍事與外交方面，特朗普政府的單邊行動不僅有可能加劇中美的軍事摩擦，也對亞太地區的安全形勢帶來了新的不確定性。這種多層次的對抗，無疑將中美關係推向了更加複雜且充滿風險的未來。

在此背景下，香港作為國際金融中心及中美經貿的交匯點，所面對的挑戰亦較為明顯。特朗普的高關稅與技術封鎖政策，可能直接影響香港的轉口貿易與物流業，對其供應鏈管理與國際貿易樞紐的地位構成壓力。此外，特朗普能源政策的逆行雖然對香港直接影響有限，但其對全球綠色經濟發展的阻礙，可能間接影響香港作為綠色金融樞紐的定位。

特朗普的就職演說及其政策信號，都揭示了一種以短期利益為導向的治理邏輯，其後果是對國際秩序的挑戰與破壞。對香港而言，如何在這種不確定的國際局勢中鞏固提升國際金融中心地位，保持經濟穩定，是必須面對的重要課題。在全球化深度交織的時代，香港需要以更為靈活的姿態應對外部挑戰，並在國際經濟與法律框架中尋求更加穩固的發展空間。作為亞太區國際法律及解決爭議服務中心，國際調解院總部坐落的地方，香港需要進一步提升其國際法律與金融服務的能力，為國際商業社群提供穩定的法律與經濟保障。

執業律師