



▲在美國無理的高關稅政策下，香港航運物流業要下定決心升級轉型，開拓更多航線及市場。

### 經濟觀察家

近期美國實施全球高關稅政策，引起各國貿易不明朗及成本急增，打亂全球供應鏈體系的穩定性，令到國際貿易貨物持續停運，外商持觀望態度，損害全球經濟發展，亦加速美國經濟衰退的發生。

在此背景下，香港航運物流業，不論是以美國出口市場為主，或出口到其他國家和地區市場，都影響到現時實質貨量及行業前景，業界必定要下定決心升級轉型，改變航運線路。一方面從多年的出口型為主轉為進口內地型航運物流樞紐，另一方面與新市場及與其他友好國家和地區建立「命運共同體」。

# 港航運物流迎破局轉型期

據中國海關總署公布數據，2024年內地與香港進出口貿易額為3097.02億美元。其中，內地從香港進口約185.62億美元，按年增長35.8%；內地向香港出口約2911.39億美元，增長6.2%。從資料看到，內地從香港進口有雙位數增長態勢，內地向香港出口按年增長只有單位數。

據中國海關總署公布數據，2024年內地與香港進出口貿易額為3097.02億美元。其中，內地從香港進口約185.62億美元，按年增長35.8%；內地向香港出口約2911.39億美元，增長6.2%。從資料看到，內地從香港進口有雙位數增長態勢，內地向香港出口按年增長只有單位數。



鮮活水產、時令水果等生鮮品類從香港機場大橋口岸進口內地，有利推動大橋口岸進口品類結構多元化，亦可運用珠海機場貨運到大西南及內地消費市場，深化兩地共融。

2018年美國政府實施不合理進口關稅期間，已有約四成國際物流及貨運代理行家，經過在其他國家市場調研後，業務從原本出口美國及歐洲市場，逐步轉往東盟、中東及拉美等「全球南方」市場，降低對美國市場的依賴，同時利用RCEP（區域全面經濟夥伴關係協定）的政策紅利，重組國際供應鏈，拓展國際新業務。今次美國霸權地向過去十年有2715億美元（據貿易處統計）貿易順差的香港，增加毫無理由的進口關稅，令世界看清美國野蠻真面目。

### 加強東盟經貿往來

香港作為國家對外貿易及航運物流的最重要窗口平台，在當前關鍵時刻，自身「一國兩制」的獨特優勢更顯重要，航運物流業界亦應堅定意志，支持香港特區政府保持自由貿易零關稅政策，向其他國家和地區展示香港的國際貿易、航運及金融中心的長期穩定政策，加強外國企業與香港合作及投資的信心。

國家主席習近平4月對東盟三國進行國事訪問期間，表達中國始終堅定支援東盟團結和東盟共同體建設，支援東盟在區域架構中的中心地位，在東盟國家深化關係大前提下，香港航運物流業亦應積極深化東盟市場的持續發展商機。

《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（CEPA）自2003年簽署以來，經歷了多次修訂，便利了貨物貿易及服務貿易在香港進入內地的條件。CEPA目的是促進香港貨物更順暢地進入內地市場，降低貿易成本，提高香港產品在大灣區內地城市的競爭力。

通過CEPA政策，內地對原產於香港的貨物，全部給予零關稅待遇，計算方式是以「從價百分比」30%以上本地生產價值才可獲得香港工貿署CEPA證書，以豁免內地關稅方式進入內地。

筆者建議內地與香港相關部門，可以因時制宜，考慮調整政策，把計算為香港原產地30%以上的貨品內容，調低到10%，令到外國進口貨品到香港後，在香港為產品提供加工增

值服務。例如為產品設計香港本地IP（知識產權專利權）、更換產品組合加工、檢測認證、付加專有技術等，此舉可促進更多外國貨品，經香港進口增值後，零關稅跨境物流方式運進到內地市場，深化內地和香港貿易及物流合作。

### 建國際供應鏈管理中心

運輸物流局正積極推動智慧港口發展，今年將完成構建港口社區系統（Port Community System, PCS），促進航運、港口及物流業持份者資訊互聯互通，增強港口競爭力。建設港口社區平台，是推動香港物流產業升級、提升運營效率與協同標準的關鍵布局，對香港發展「國際供應鏈管理中心」的意義重大，是香港特區政府一個高瞻遠矚的政策。

PCS系統以智慧化和數位化為核心，利用人工智能、大數據應用及區塊鏈技術，聯通海、陸、空運輸資訊，提供貨物交付過程中的資訊連通。藉着打通內地口岸平台，長遠更可與內地「跨境人民幣貿易融資平台」對接，構建覆蓋粵港澳大灣區的數位物流供應鏈連接全球。該系統不僅是技術升級，長遠而言更是航運物流生態圈重構，透過模組化設計，連接包括貿易金融、保險等貿易相關增值服務實現電子化，惠及所有行業相關持份者。

PCS能夠提升港口競爭力，更能帶動金融、保險等相關產業發展，系統將成為構建「香港國際供應鏈管理中心」的重要引擎，能擴大更多合作夥伴連通香港，做到「內聯外通」的國家對外窗口功能。

「內聯」，將系統對接內地口岸平台，打通各省市口岸的進出口貿易所需數據；「外通」，接入更多「一帶一路」國家，通過區塊鏈技術打通香港與內地及「一帶一路」國家之間的貨物、信息流和資金流，為本地物流、貿易、金融業創造商機。

筆者在整個PCS項目開發的過程中，多次參與業界討論，得悉業界對這港口社區平台全面持正面支持態度，期望PCS給行業各持份者應用，提升香港港口及航運業數字化管理水準。通過香港特區政府牽頭推動和業界共同努力，香港航運物流業必定能再創輝煌。

（作者為香港物流商會主席、武漢市政協委員）

# 美「代幣安全港」提案惹關注



Web3洞察  
蔣照生

上周 Paul Atkins 宣誓就任美國證監會（SEC）第34任主席。這不僅是一場機構人事調整，更可能成為加密監管邏輯重構的分水嶺。在其就任前後，SEC 陸續撤銷多起加密訴訟、啟動Web3圓桌機制、發布代幣信息披露指引。而筆者認為，曾被束之高閣、如今或將重啟的關鍵構想——「代幣安全港」提案值得外界高度關注。

所謂「安全港」，並非為項目提供「逃避監管」的庇護所，而是一種具有清晰邊界和退出機制的合規成長區。「代幣安全港」提案最早由SEC專員、被業內稱為「加密媽媽」的 Hester Peirce 在2020年提出，並於2021年升級為2.0版本。

該提案的核心在於給予加密初創項目最長三年的豁免期，在此期間項目可以合法發行並使用代幣，用於建設分布式網絡，而毋須立即註冊為證券。項目方在豁免期間需遵守詳盡的信息披露義務，並在期滿後根據項目是否已實現去中心化、或是否具備獨立功能性，來決定是否進入正式監管軌道。

這一設計的巧妙之處，在於尊重技術成長的非線性節奏，引導初創項目有節奏地走向合規。該提案理解許多加密項目在早期並不具備完整的商業結構或清晰的治理模型，但若過早將其納入證券監管，不僅增加制度摩擦，還可能導致潛在創新被扼殺在起步階段。安全港制度的提出，正是希望在「鼓勵試錯」與「防範濫用」之間找到一種動態平衡：先給予空間，再引導入軌。

儘管「代幣安全港」提案在美國證監會前任主席 Gary Gensler 任內被長期擱置，但 Paul Atkins 的上任無疑令其再次獲得制度空間。Atkins 一貫主張監管應以規則為先，而非執法為主。他曾擔任美國數字商會旗下 Token Alliance 的聯合主席，致力於推動代幣發行的行業標準化，也曾批評現行證券法對新型資產類別缺乏適應性。上任以來，他主導的一系列舉措，從政策對話機制的重啟，到對信息披露邏輯的強調，再到放寬對項目方的執法壓力，均與安全港背後的制度邏輯不謀而合。

如果該提案在 Atkins 任內真正落地，將對美國加密市場的政策預期、資金流動與項目布局產生根本性影響。創業團隊將不再因合規門檻而被迫「出走」，資本也有望重新回流，美國也將在制度層面強化其在全球加密產業中的主場優勢。

在全球數字資產政策進入制度化競爭新階段之際，美國若成功推行「寬進嚴出」的安全港制度，勢必對其他地區的監管框架形成影響和示範。而對於香港而言，這種制度演進也值得高度關注。

作為亞洲率先推進虛擬資產監管制度的市場，香港在建立平台發牌制度、推動ETF產品試點、探索穩定幣合規框架等方面已有積極布局。但在處理「項目早期合規路徑」方面，仍缺乏與安全港機制相當的系統設計。相比美國可能構建出的「信息披露優先+寬限豁免+退出審查」的制度模型，香港的加密政策更偏向於「終局監管」，即一旦項目涉及代幣發行、平台運營、資產交易，便需立即符合既定規則。這種路徑在保障金融秩序上更為嚴謹，但在技術迭代迅速、業務模式尚未定型的加密領域，卻也容易形成結構性門檻。

### 港監管沙盒有優化空間

香港設立的監管沙盒制度雖然在某種程度上與安全港提案具有相似屬性，但對比來看，監管沙盒更像是由監管機構「審批制」驅動的試驗場，適用於金融服務場景；而「代幣安全港」則是為Web3原生創業項目量身打造的「披露+豁免」模型。

它不需要項目逐案提交申請，而是通過標準化信息披露和固定三年期限提供一種市場自動遵守、最終退出判斷的結構性安排。更重要的是安全港制度承認了代幣經濟模型的獨特性，尤其是其前期融資、網絡構建與後期功能釋放之間存在結構性延遲。

對於香港而言，這並不意味著現有制度落後，而是提示未來可在監管沙盒機制的基礎上，進一步思考是否有必要設立專屬的「Web3成長型項目機制」，從而為功能性代幣或協議原生網絡項目提供階段性政策適配空間。在不降低監管審慎原則的前提下，如果能在制度上形成「適度包容、動態退出」的監管模型，將有助於提升香港在全球Web3創業者心中的政策彈性與治理吸引力。

正如 Hester Peirce 曾說的那樣，安全港「不是監管的退讓，而是制度的尊重」。在當下這樣一個創新易逝、秩序脆弱的加密世界中，真正的監管不只是畫紅線，更要畫出通往主航道的「安全港」，為創新保留空間，也為合規創造預期。

（作者為OKG Research資深研究員）

# 撤辣效應 內地客買港樓大增



樓語縱橫  
楊永健

五一黃金周臨近，相信大家已經整裝待發趁長假期北上消費。今年內地黃金周於5月1日開始連放五日假，比起香港公眾假期為多。香港入境處估算，今年長假約有571萬人次進出，當中陸路出境及入境的高峰期，分別為5月3日及5月5日，各有約59萬及58萬人次，在港人北上消費的同時，亦有不少內地客來港消費和度假，五一商機亦必帶旺樓市。

隨著香港特區政府於去年全面撤辣後，內地客來港買樓投資的比率大幅增加。按照去年樓市數據，去年全年整體約4.75萬宗一、二手私人住宅買賣中，如果按照買家的姓氏以「普通話拼音」作計算，合共逾1.1萬宗成交屬內地買家入市，涉及成交額高達1304億元，佔整體市場超過兩成，其中以啟德區的新盤最受內地客歡迎，佔區內整體成交接近一半。

踏入2025年，內地客依然主導市場，3月份一、二手整體交投回升至4900宗，其中屬於普通話拼音姓氏的買家亦有近1100宗，佔整體住宅成交的22%，按月大幅增加逾七成，其中

北角皇都成為最受內地客歡迎的新盤。該盤3月售出277個單位之中，共約111伙的買家姓氏為普通話拼音，比例高達四成。至於新近熱賣的西沙SIERRA SEA，市場估算內地客的比率亦高達兩成以上。

### 北水南下大勢所趨

其實現時說普通話人士，在港十分普遍。最近全城焦點於啟德體育館舉行的謝霆鋒演唱會，據悉當中說普通話的觀眾亦約達四五成。

另外，大專院校亦同樣是內地生主導，特區政府於本學年起將八間本地資助大學的非本地生比例由兩成增至四成，其中港大的非本地生比率便達三成以上，六間自資院校的比率就更高，據悉當中有一間自資院校的內地生比率更高達六成以上。

無論是零售消費市場、教育市場、股票市場以至物業市場，內地客的份額正逐步提高，相信未來的樓市新盤市場，內地客的比率仍然佔主導，「北水南下」已成為大趨勢，內地買家勢不可擋亦只會增無減，把握五一商機是每一位代理不容有失的市場。

（作者為世紀21 Q動力總經理）



▲內地客來港買樓有增加趨勢，其中以啟德區最受歡迎。