

港商斥關稅混亂 看淡美國市場

做好中長線準備 開拓「一帶一路」分散風險



關稅亂局

美國最高法院裁定特朗普的「對等關稅」違法，但特朗普死心不息，又實施臨時進口關稅，對全球進口商品加徵10%關稅，為期150天，及後再宣布上調至15%。香港商會人士指出，臨時關稅的做法令全球貿易環境更加混亂，削弱對美國投資信心，反而不利美國經濟。他指出，美國若不收取對等關稅，而加徵臨時關稅同時執行，中國出口美國產品的關稅將下降，反而有助中國產品競爭力，惟擔憂特朗普會不惜代價再加關稅，故業界對美國生意偏保守。

大公報記者 李永青

香港紡織業聯合會名譽會長林宣武向《大公報》表示，美國最高法院的做法令特朗普顏面盡失，故推出臨時關稅以挽回面子，且料今年特朗普將千方百計提高進口關稅，令環球貿易市場更加混亂，亦令市場對美國信心下跌，故出口界對今年美國市場不寄予任何期望。

對華稅率料降 國貨更具優勢

林宣武指出，由於美國對等關稅越權違法，相關關稅立即無效，但美國又加徵10%關稅，計算之下，中國進口關稅可能由四成多降至三成多，加上中國產品性價比高，有助增加產品的吸引力。「美國市場對價格很敏感，中國貨品質有一定水準，若關稅降低，將吸引更多消費者。」林宣武認為，總體而言，中國產品可能是受惠者，惟變數太多，業界對美國市場前景都很保守。

香港中華出入口商會副秘書長李志峰向《大公報》表示，法院判決後，美國政府會否退稅仍有不明朗之處。他擔心，一些經香港出口美國的高科技產品或受到影響，惟實際情況有待觀察。另有業界人士估計，這次行動將令紡織、家電、輕工業等低附加價值產業受惠較多。

香港中小企經貿促進會會長黃達勝向《大公報》表示，這次法院判決令特朗普政府受到法律約束，在可見的將來加徵關稅措施，應要經國會授權，走過法定調查程序，隨意性大幅降低，出口企業對前景的預判性會較高，有利企業和買家訂下更長時間的合作。

黃達勝認為，美法院判決可以讓港商短期鬆一口氣，但中長期必須做好充分準備，迎接一場更複雜、更精細的規則賽局。長遠之計，必須分散市場，「不把雞蛋放在同一個籃子裏」為黃金定律。他讚賞中央政府近年大力開拓歐盟、東盟、中東及非洲等「一帶一路」沿線等市場，做法具長遠及戰略眼光，且有助分散美國市場風險。同時，他建議，因應當前形勢，特區政府的內地企業出海專班要加快工作，集合更多法律、會計、金融服務、銀行、商會、專業協會等界別，既支援內地企業邁向國際市場，亦讓港商和專業人士從中獲得商機。

業界：短線利好股市及出口

廠商會副會長黃偉鴻則表示，相關消息短暫利好股市及出口，但是要注意特朗普可能又有令人猜測不到的行政干預。

立法會商界（一）議員林偉全指出，過去商界承受成本壓力是真實，意思是即使現時指違法，都不會因裁決便一筆勾銷。至於退稅可申請，但過程必定漫長。美加徵10%關稅較廣泛、是全球，所以對香港物流、航運、金融等行業都帶來影響，政策若是不確定性，絕對會影響企業投資意欲。



▲面對美國特朗普政府混亂的關稅政策，香港出口商必須開拓新市場，以分散美國市場風險。

商界看美關稅亂局

香港紡織業聯合會名譽會長 林宣武

中國進口美國關稅可能由四成多降至三成多，中國產品性價比高，將吸引更多消費者。



香港中華出入口商會副秘書長 李志峰



美國會否退稅仍有不明朗之處，而一些經香港出口美國的高科技產品或受到影響。

香港中小企經貿促進會會長 黃達勝

中長期必須做好充分準備，分散市場，不把雞蛋放在同一個籃子裏為黃金定律。



許正宇：港經濟有底氣 美關稅影響有限

信心不變

美國總統特朗普宣布將加徵全球關稅。財經事務及庫務局局長許正宇昨日出席電台節目時表示，香港經濟有一定「底氣」，包括服務業佔香港GDP組成有相當部分，因此美國關稅對香港經濟韌性的影響相對有限，並強調香港只要繼續努力，香港整體環境只會更好。

股市暢旺 逾480企排隊上市

許正宇指出，從美國這件事上，可以體驗到香港政策的穩定性和確定性，以及作為資金、投資安全港、避風港的優勢，亦讓全球投資者知道可預見性的重要性。

他又說，特區政府銳意推動新資產

類別，包括債券市場、商品市場等，希望令香港成為綜合性國際金融中心，讓金融服務聯繫到實體經濟。

對於有說法形容香港是國際金融中心遺址，許正宇認為，最重要是對國家及香港保持信心。「大家當時講到香港



▲許正宇表示，特區政府銳意推動新資產類別，包括債券和商品市場。

金融中心跌出三甲、排第五，又說是遺址。今年你見到，至今已有20多間公司上市，集資額800多億元。同時正在排隊上市的企業超過480間，當中10間是國際企業，反映香港吸引國際投資者。我們必須有信心，國家的發展包括新質生產力、包括科技的進步，是我們發展最大的底氣。第二是有決心，「一國兩制」給我們很大優勢。」

他指出，今年1月股市平均每日成交額達2700多億元，相關成績「絕非偶然」，是社會各界包括政府及金融機構努力的成果。

許正宇亦提及大宗商品交易方面的進展。自倫敦金屬交易所去年認證香港作為避港後，一年內已有15個有色金屬倉儲設在香港，儲存總量達2萬噸。

出口商降美市場佔比 聯手內企共同出海

新聞分析

美國最高法院裁定特朗普「對等關稅」違法，但特朗普並未收斂，隨即宣布實施臨時進口關稅，對全球所有進口商品加徵10%關稅。由此可見，未來做美國生意仍會挑戰不斷，港商不能放鬆。

一方面，港商要時刻關注美國關稅的變化，與進口商討論應對之策；二是分散市場，應要把握國家大力拓展「一帶一路」的政策東風，開拓東盟、中東、非洲等市場，而特區政府亦應加大出口保險支援，讓企業放心

出海。

雖然美法院判「對等關稅」違法，但以特朗普死不認輸的性格，必定利用手上的貿易武器，包括貿易法第201條：上限為現有稅率再加50%，徵收期限四年，最長可延長至八年；第122條，讓總統在回應「重大且嚴重」國際收支問題時，可對任何國家徵最高15%、最長150天的關稅，更毋須事前調查。因此，在可見將來，美國市場仍是「硬骨頭」，故出口商應以守勢為主，不宜加碼，甚至逐步減少該市場佔比。

再者，開拓美國以外市場為上上之策。特區政府可以向中央政府爭取，讓港商在更多領域享有國民待遇，以獲拓內銷市場。

同時，特區政府的內地企業出海專班，旨在為內地企業搭建通往世界的橋樑，匯聚各界專業人士的力量，讓更多內地企業以香港為跳板，有序成功走向世界。專班將加強跨政策局、跨部門、跨機構、跨界別的合作，希望可以為內地企業服務的同時，亦為港商服務，特別是讓港商與內企共同出海，爭取更大商機。

李惟宏：設場外交易 有助退市企融資

經濟訪談

香港持續完善金融市場基礎設施，業界探討設立退市後場外交易(OTC)機制的可能性。立法會金融服務界議員李惟宏告訴《大公報》，香港設立除牌公司場外交易市場，有助為投資者提供套現渠道，提升市場流動性，同時為退市企業保留融資渠道，為其日後業務重組及轉型提供支持。

受宏觀因素衝擊，不少上市公司的財務狀況正面臨挑戰。李惟宏表示，不少上市公司受環球經濟不明朗等因素影響而導致收入銳減、業務持續虧損或擴展計劃受阻，因此未能符合《上市規則》第13.24條中有關「經營的業務須有足夠的業務運作」的規定，有機會被港交所停牌或除牌。

李惟宏指出，亦有上市企業希望透過轉型或反向收購(RTO)而令公司繼續營運，但監管機構常以嚴苛處理，令相關舉動難以成事，最終公司面臨除牌風險。對於投資者而言，香港的除

牌公司股票缺乏OTC市場作交易，令持有除牌公司股票投資者未能有退場機會，很可能損失全部投資資金。

統計顯示，2024年有49間港股公司退市，其中32間按照《上市規則》的除牌程序被取消上市地位，相關公司市值約177億元，另外15間私有化退市、1間自願撤回上市、1間贖回。至於2025年共有62間公司退市。

掛牌要求宜低於GEM板

去年2月公布的財政預算案中提出研究設立退市後場外交易機制。市場憧憬「粉單市場」(Pink Sheet Market)有進一步進展，隨後外電引述消息指出，港交所和證監會向業界初步諮詢後，為場外市場制定藍圖，允許散戶參與，並引入做市商參與配對訂單，惟不允許籌集新資金；證監會發言人回應稱，計劃仍處在非常早期

階段。

李惟宏指出，設立有關場外交易機制確實存在不少挑戰，首先要檢視現行的除牌機制，增加對執行《上市規則》第13.24條中有關「有足夠的業務運作」規定的靈活性，並減少當中的主觀判斷，從而協助該等中小企業維持其融資渠道；對於上市企業出現業務變動或轉型時，監管機構不應予以嚴苛處理及輕易作出除牌決定，並且須對上市公司進行收購合併或反向收購(RTO)的相關規則拆牆鬆綁。

談及OTC市場的建設，李惟宏認為，設立場外交易機制前要充分諮詢業界，包括對場外交易市場的營運、掛牌要求、交易模式和清算等關注點，收集不同持份者的意見，以形成業界共識。

在李惟宏看來，在OTC市場掛牌的要求，應低於現時GEM板的上市要求，例如在公司董事性別多元化要求、審計報告發表的頻密度、ESG匯報規定等各方面，整體而言，應以容許公眾參與為大前提，不宜施加專業投資者限制；而OTC市場可由港交所成立及營運，尤其是港交所已具有相關的交易及清算功能。

為投資者保留套現渠道

李惟宏相信，OTC市場的設立能為市場參與者帶來多項利好。企業可以藉此維持融資渠道和日常營運，有利進行業務重組或轉型，同時為投資者保留套現的渠道，保障投資者權益，還能提升本港市場的流動性，尤其是對於中小型除牌公司股票而言。

大公報記者 蔣去情

依法依规

制定監管防詐騙 保障投資者

企業即便退市後，仍有機會獲市場追捧。以瑞幸咖啡為例，立法會金融服務界議員李惟宏表示，該股自納斯達克除牌後，在場外交易(OTC)市場一度日均成交額高達7000萬美元，可見除牌公司仍能受投資者關注，在市場上具有一定吸引力，同時亦有助公司繼續獲得市場融資，以便重整業務。

「OTC機制是希望為持有除牌公司股票投資者，能在公司退市後仍有機會在一個公開平台買賣其股票。」李惟宏指出，參考海外經驗，美國設有OTC機制，當中美國場外交易集團(OTC Markets Group)旗下設有不同層級的交易平台，包括OTCQX、OTCOB及OTC Pink。

李惟宏提到，這些平台並非毫無監管，需要遵守美國相關證券法，包括反詐騙，以及禁止重大虛假陳述等基本法律責任，同時美國場外交易集團亦有制定財務披露指引。

加強教育 認清風險

李惟宏認為，香港日後在制定OTC市場制度時，適宜參考不同國家及地區的監管制度，並且配合本地投資者的需要，在一些大原則上例如詐騙、虛假陳述上保留合適監管，保障投資者，並要考慮為相關股份提供流動性，同時加強投資者教育，提供公開資訊，讓他們了解OTC市場的風險、公司被除牌的原因等，投資者亦須因應自身風險承受能力而作出買賣決定。



李惟宏表示，設立場外交易機制前要充分諮詢業界意見。

