



▲傳統轉口貿易增長放緩，香港需要培育新的增長動能，而數字貿易、跨境電商、供應鏈服務等正是值得發力的重要方向。參與「絲路電商」戰略，將為香港打開新的發展空間。

經濟觀察家

中國商務部近日會同五個中央部委推出指導意見，提出要推進跨境電商、拓展「絲路電商」。此舉對香港而言，要緊握「絲路電商」新機遇，扮演好「超級合夥人」角色，以此更好融入和服務國家發展大局，也為自身發展注入新動能。

參與「絲路電商」港經貿注新動能

文 梁海明 美 炫

上述指導意見全稱為《關於更好服務實體經濟 推進電子商務高質量發展的指導意見》，其圍繞電子商務高質量發展作出系統部署，提出着力賦能增效、加強創新引領、推進高水平開放、營造良好生態、加強支撐保障五個方面舉措。

在指導意見中的「推進高水平開放，促進普惠包容發展」部分，文件對「絲路電商」作出專門安排，提出要持續擴大「絲路電商」朋友圈，深化政策交流、產業對接、地方合作和能力建設，用好「雲上大講堂」、「絲路雲品」、「國家館」等合作品牌，持續舉辦「絲路電商惠全球」主題活動，創新「國家館+直播」渠道，培育「一國一爆品」。

國家加大對外高水平開放

與此同時，文件還提出培育一批「絲路電商」重點合作城市，建設一批公共服務載體，遴選一批最佳實踐和典型案例，推動「絲路電商」合作先行區擇優擴圍，並在貿易便利化、國際數據服務、跨境人民幣結算等領域形成制度型開放成果，推進相關規則對接協同。可以看到，這一部署既着眼於合作規模的拓展，也着眼於制度支撐的完善，表明「絲路電商」正由平台合作、品牌合作，進一步走向機制合作、規則合作和能力合作。

當前，全球貿易格局深度調整，數字經濟加快發展，傳統貿易方式正在發生深刻變革。在此背景下，拓展「絲路電商」，不僅是推動電子商務高質量發展的重要舉措，也是中國推進高水平對外開放、深化數字絲綢之路建設的重要抓手。

「絲路電商」以平台為載體，以數據、物流、支付等體系為支撐，推動對外開放由傳統貨物貿易向數字貿易、制度型開放進一步延伸。不僅有利於拓展國際市場、優化貿易結構，也有助於推動貿易從商品流通向品牌培育、價值鏈延伸升級，增強中國企業參與國際競爭的能力。與此同時，「絲路電商」也為中國在跨境數據、數字服務、規則銜接等領域開展探索提供了現實場景。許多過去停留在原則層面、框架層面的內容，正通過具體合作不斷轉化為實踐成果，這將有助於中國在新一輪國際經貿競爭中增強主動權，提升制度影響力。

對共建「一帶一路」國家而言，「絲路電商」帶來的不只是更多市場機會，也包括更大的發展空間。與傳統貿易相比，跨境電商在供需對接、產品推廣、市場准入等方面效率更高，方式也更靈活。一些具有特色的產品，過去受制於渠道、成本和推廣能力，進入國際市場並不容易；而借

助跨境電商平台，這些產品進入中國市場乃至更大範圍國際市場的路徑，正在變得更直接，流通鏈條更短，產品附加值也隨之提升。

依託「絲路雲品」、「國家館」等平台，以及相關品牌培育、市場推廣機制，共建「一帶一路」國家也有機會從單一商品輸出逐步走向品牌化經營，進一步增強市場競爭力。更為重要的是，「絲路電商」所帶動的，並不只是商品買賣本身。通過物流體系建設、數字技術應用、跨境支付支持和人才培訓等方式，共建「一帶一路」國家的數字基礎設施和數字經濟發展能力有望進一步提升。這既有助於縮小數字鴻溝，也有助於帶動就業、促進產業升級，體現出高質量共建「一帶一路」更加注重普惠包容、互利共贏的發展方向。

在「絲路電商」加快發展的背景下，香港要緊握住當中新機遇，以及更好融入和服務國家發展大局，需要找準自身新定位，由「超級聯繫人」、「超級增值人」升級轉型為「超級合夥人」角色，在服務國家高水平對外開放和高質量共建「一帶一路」中發揮更大作用。

香港的優勢，不僅在於「聯通世界」，更在於能夠把國際金融、貿易物流、法律仲裁、專業服務、品牌推廣等多方面資源整合起來，為「絲路電商」發展提供系統支撐。特別是在跨境結算、規則銜接、標準對接、風險管理等方面，香港具備較強基礎，也有條件在內地與國際市場之間發揮橋樑和平台作用。

從自身發展看，參與「絲路電商」戰略，將為香港打開新的發展空間。當前，傳統轉口貿易增長放緩，香港需要培育新的增長動能，而數字貿易、跨境電商、供應鏈服務等正是值得發力的重要方向。「絲路電商」覆蓋跨境交易、數字支付、物流組織、貿易融資、規則銜接等多個環節，與香港現有的國際貿易、國際金融和專業服務優勢高度契合，有助於推動香港由「貿易中介」向「數字貿易服務樞紐」轉型。

與此同時，借助「絲路電商」連接內地與共建「一帶一路」國家的市場網絡，香港還可進一步深化與內地及國際市場的經貿聯繫，在新的國際經貿環境下鞏固優勢、拓展功能、重塑定位。可以說，參與「絲路電商」戰略，不只是一為香港增加一個新發展機遇，更是其實現功能提升和結構優化的重要契機。

港可五方面主動對接

未來要把握住國家「絲路電商」的新機遇，將「超級合夥人」作用真正落到實處，香港特區政府可考慮將發展「絲路電商」戰略列入首個五年規劃，並可在以下五個方面持續發力。

其一，應在規則銜接上主動作

為。當前「絲路電商」已從商品流通延伸至數據流動、平台治理、數字支付等領域，規則差異成為影響合作效率的重要因素。香港可依託普通法體系和國際化規則經驗，加強與內地及共建「一帶一路」國家在數字貿易規則、數據流動、個人信息保護等方面的對接，推動形成更加順暢的制度環境。

其二，應在金融和專業服務支撐上發揮更大作用。「絲路電商」運行離不開跨境結算、貿易融資和風險管理等支撐體系。香港作為國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐，應圍繞跨境電商場景，完善跨境人民幣結算、供應鏈金融及數字貿易金融服務，同時發揮法律、仲裁、會計等專業服務優勢，推動相關服務更深嵌入跨境電商鏈條。

其三，應夯實數字營商環境和平台支撐。當前，「絲路電商」不斷向數字化、平台化深化，企業能否順暢參與，越來越取決於制度安排和基礎條件。香港特區政府宜加快貿易數字化建設，完善數據基礎設施和平台規則，提升跨境電商運行效率。與此同時，還應更好發揮「國家館」、「絲路雲品」等平台作用，在品牌展示、市場對接和渠道拓展等方面形成更強支撐，推動企業由產品輸出逐步邁向品牌經營。

其四，應把能力建設擺在更加突出的位置。「絲路電商」帶動的，不只是商品流動，也包括技術、人才和標準的流動。香港在專業服務、國際對接等方面基礎較好，可在人才培訓、技術服務、標準銜接等領域提供更多支持，助力共建「一帶一路」國家提升數字經濟發展水平。這樣既能增強合作後勁，也有利於香港在更廣闊的國際市場中拓展自身空間。

其五，應進一步加強區域聯動。香港還可深化與海南自貿港聯動發展，發揮海南制度開放優勢和香港國際化服務優勢，在跨境電商、數字金融等領域加強協同，進一步拓展「絲路電商」發展空間。如此，香港才能在「絲路電商」發展中更好發揮「超級合夥人」作用。

「絲路電商」帶來的，不只是一貿易模式之變，更是開放格局之變、合作方式之變。對香港而言，這既是更好服務國家高水平對外開放的重要契機，也是推動自身經濟轉型發展的現實機遇。未來，香港若能更好發揮「超級合夥人」作用，將「絲路電商」寫入首個港版五年規劃，並設定清晰路線圖和目標，將不僅能為共建「一帶一路」和國家新戰略落地注入更大動力，也能在新一輪國際經貿格局調整中打開更廣闊的發展空間。

（梁海明為海南大學「一帶一路」研究院院長、文美炫為海南大學「一帶一路」研究院助理研究員）

美延後減息機會大於加息



金融熱評 汪琨

美以伊衝突步入第二個月，局勢仍然迷霧重重。全球能源供應「咽喉」霍爾木茲海峽航運持續受阻，推升國際能源價格和通脹反彈擔憂。在充滿不確定性的能源衝擊下，市場大幅回撤美聯儲年內將進一步寬鬆的預期。3月美聯儲會議後，芝商所（CME）數據顯示利率期貨市場已將降息時點預測推遲至明年下半年，甚至一度押注美聯儲今年加息概率高於降息。在此背景下，美聯儲貨幣政策是否將轉向，成為當前市場最為關注的核心議題之一。

美聯儲3月議息會議將聯邦基金目標利率區間保持3.5%至3.75%不變，會議公布的點陣圖顯示：雖然有數位委員縮減了今年降息次數的預期，但沒有一位委員預測今年將加息。

美聯儲主席鮑威爾表明幾乎沒有委員認為加息是基準情形，他強調能源衝擊通脹短暫而貨幣政策傳導緩慢，只要長期通脹預期穩固，美聯儲通常將「忽視」能源價格上漲的一次性衝擊。

美聯儲的政策立場仍保持審慎觀望，未釋放將轉向加息的傾向性信息。此外，特朗普提名前美聯儲理事沃什為新主席，沃什在政策利率上的立場大概率較鮑威爾有所軟化，他去年多次呼籲快速降息以降低居民和企業的信貸成本和政府債務利息支出，他接棒後美聯儲政策天平或進一步向降息傾斜。

當前美國經濟面臨不小考驗，難以支撐美聯儲轉向加息。

就業方面，美國勞動力市場供需兩端均放緩，私人部門的淨就業增長幾乎為零。2025年全年新增非農就業人數僅11.6萬人，較2024年145.9萬人的表現相距甚遠。今年2月非農就業人數意外萎縮9.2萬人，失業率上升至4.4%，疊加新的能源衝擊，就業市場的降溫趨勢不容樂觀。

增長方面，美國去年四季度GDP環比折年率下修至僅0.7%，標普公布的美國3月綜合PMI（採購經理人指數）初值下滑至51.4，創近一年新低。消費佔美國GDP的七成左右，中東戰事爆發直接推升油價，美國平均汽油價格自2022年8月以來首次突破4美元/加侖，過去一個月上漲超30%，油價飆升對其他領域消費將造成擠壓。

綜合來看，當前利率已處於「略

微緊縮」區間，進一步加息缺乏堅實的基本面支撐，反而會放大經濟下行甚至衰退風險。所以即便通脹後期有一定黏性，面臨「最大就業+物價穩定」雙重使命的美聯儲大概率也將選擇延後降息，而非轉向加息。

貨幣緊縮帶來三重衝擊

除基本面缺乏支撐外，財政風險、金融市場穩定與政治約束三大外部因素進一步封堵了美聯儲轉向加息的政策空間。

一是美國財政可持續性正面臨嚴峻考驗，當前聯邦政府債務規模已超過39萬億美元並加速攀升，2026財年的淨利息支出預計超1萬億美元。加息將直接抬升新發國債融資成本，加劇「高債務—高利息—高赤字」的惡性循環，甚至引爆美債市場系統性風險。

二是美股對貨幣政策收緊高度敏感，儘管中東戰事爆發以來美股有所回調，但整體仍在高位運行。當前AI等高估值、高成長板塊權重高企，自然加息將帶來現金流和估值雙重壓力，極易引發恐慌性拋售，造成金融市場動盪。

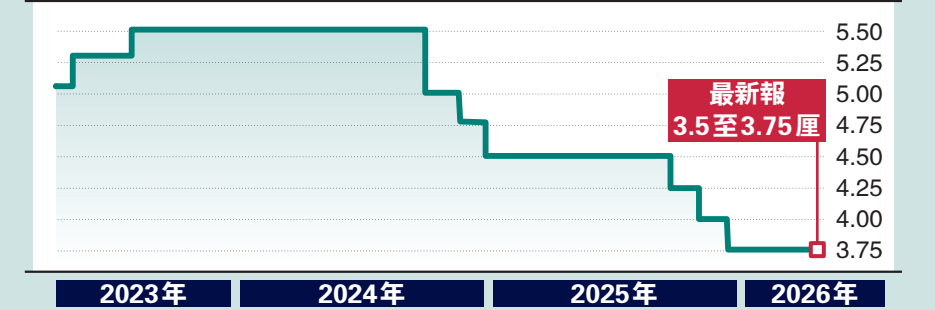
三是共和黨中期選舉前景嚴峻。一方面，截至3月31日，Polymarket預測市場數據顯示，民主黨贏得眾議院多數控制權的概率穩定在85%，贏得參議院控制權的概率也反超至51%。另一方面，特朗普總統支持率持續下跌，最新民調顯示其支持率已跌破40%，尤其是在經濟問題上的支持率僅為31%，創任內新低。

今年中期選舉對於特朗普至關重要，不僅將決定其能否在剩餘任期內順利推進議程，還關乎其政治遺產能否得到延續。而貨幣政策轉向緊縮將壓制經濟活動進而衝擊選情，緊要關頭特朗普預計將全力施壓避免美聯儲加息。

綜上所述，筆者認為綜合美聯儲保持審慎觀望的立場、新主席上任後派力量將有所增強，以及基本面韌性消退疊加外部多方面約束的現實背景，美聯儲今年轉向加息幾無可能。同時，隨着當前中東衝突局勢的演變，美聯儲今年或仍有降息可能。投資者可在市場情緒過度悲觀時把握美債、黃金、港股等市場投資機會，注意保持適度倉位，留有餘地應對不確定性。

（作者為交通銀行金融市場部分析師；以上內容僅代表作者個人觀點，不代表任職單位意見。）

美國聯邦基金利率走勢



詔關低空經濟的先發優勢



樓市新態 汪敦敏

筆者是屯門區少年警訊名譽會長會副主席，剛好隨團參加了由警民關係科為少年警訊安排的詔關拜訪。詔關近年發展低空經濟非常成功，適逢香港也正發展低空經濟，筆者參觀後感受良多，想在此分享一下。

詔關市新豐縣面積與深圳相若，人口卻不足20萬。詔關位於大灣區的正北面，被稱為「大灣區後花園」，這個定位恰好為發展低空經濟帶來了空域與環境的獨特優勢，詔關森林覆蓋率高，人口密度相對較低，空域限制少正適合飛行器測試和運行、安全風險低，可以說是低空飛行的「天然試驗場」。

旅程中我們前往「新豐低空經濟總部」參觀，筆者和很多人一樣都對科技充滿雀躍。在總部裏，我們見到起碼數十款不同型號的無人機，除了參觀試驗場之外，還有超視距的無人機遊樂場。今日的新豐縣，已率先建成廣東省首個縣域低空經濟總部基地，並擁有國家級飛行汽車測試平台，為詔關發展低空經濟提供了先發優勢和實體支撐。

「對大灣區低空經濟發展而言，新豐的作用將舉足輕重。」當地一家飛行器企業負責人透露，一款低空飛行器從研發到上市，至少要獲發四個批准證書，每取一個都需要做大量試飛，新豐實驗空域是目前內地最大也是條件最好的，許多廣深企業也來這裏「考證」。不要忘記，詔關已融入大灣區「一小時生活圈」，新豐的研

究和認證服務，正好支持到大灣區低空發展可以普及至大、中、小企業，有關規劃的遠見令人佩服。

以上只是筆者走馬看花的見聞，可能是一知半解的描述，只是分享途中所見。身邊很多香港朋友從事低空經濟，其實有很多地方需向內地學習。

另外，筆者覺得低空經濟可以向小朋友開展教育，包括超視距的無人機遊樂場，可以在香港大力發展，甚至很多商場可以做到這些遊樂場，透過小朋友一見鍾情的遊戲項目，令到新一代由小學時期便開始投入，這是比電競更有實用價值的運動項目，也是社會未來重要的軟實力。

港加快探索獨特模式

無人機，其實可以是會飛的機器人、會行動的AI，低空只是其中一種模式，無人機可以很大也可以很小，可以自己充電，獲取資料後AI系統可以自動對比圖像及數據變化。筆者想說的是，「市區不適合無人機飛」這種說法是錯誤的，只要定下合法的飛行路線，避開私隱地帶，很多嘗試都是可行的。譬如，大廈可以透過無人機去檢查漏水、或者及早處理建築結構上的損毀，大大提高保養維修大廈的效率。

香港有獨特的環境，可以一方面向內地學習，另一方面發展自己獨特的服務模式，無人機可以發展的空間其實很大。香港的優勢是中西交融，正是我們可以衍生到較容易推廣到外地的嶄新服務模式和功能啊。

（作者為祥益地產總裁）