



評論
tb

中歐貿易再平衡對香港外貿的影響與對策



議事
論事

林龍安

最新數據顯示，2026年首8個月，香港商品整體出口按年升42.5%，進口升43.2%；8月單月出口升53.0%，達6679億港元，進口升60.0%，達7391億港元。在出口持續強勁增長之際，中歐貿易再平衡對香港的影響，總量未必顯著，但在結構上不容忽視。真正需要留意的，並非歐盟關稅直接落在香港貨品之上，而是轉口、跨境電商物流，以及原產地與合規規則等間接渠道。

談判具體成果仍待觀察

據歐盟統計局數據，歐盟對華貨物貿易逆差在2026年第二季升至1030億歐元，為2022年第三季以來最高。2026年上半年，歐盟自中國進口約2990億歐元、對華出口約980億歐元，前者約為後者3.1倍。此外，2025年全年逆差則為3598億歐元，平均每日約9.9億歐元。

在這樣的背景下，雙方於6月29日在布魯塞爾舉行首輪貿易與投資磋商，同意就貿易與投資再平衡、出口管制、知識產權以及世貿改革設立四個工作組，並建立「聯合監測機制」，交換相關數據、追蹤貿易流向及支援技術性工作。9月18日，歐方公布第二輪部長級磋商將於10月8日至9日在北京舉行，並希望取得「可信」的具體成果。歐盟貿易專員舍夫喬維奇表示，希望在10月看到具體成果。因此，10月已成為觀察中歐貿易再平衡能否由對話轉向實際安排的關鍵窗口。

在政策層面，歐盟亦同步收緊低值電商貨件的海關安排。7月1日起，對價值不足150歐元以及直接寄送予歐盟消費者的小包裹取消原有關稅豁免，暫按

貨件內不同稅則類別的貨品，每類徵收3歐元關稅。歐盟相關資料顯示，2025年進入歐盟的低值電商貨品約達59億件，其中逾九成來自中國。與此同時，對華電動車反補貼措施、外國補貼審查，以及稀土出口管制等議題，仍是雙方經貿關係的重要摩擦點。

根據特區政府工業貿易署資料，2025年香港與歐盟的雙邊貨物貿易總額為4908億港元，按年微跌0.6%，約佔香港對外貿易的4.5%。其中，輸往歐盟的整體出口為2736億港元，自歐盟進口為2172億港元，分別按年下跌0.7%和0.3%。

最為關鍵的是貿易結構。在輸往歐盟的出口中，轉口高達2722億港元，香港本地產品出口只有約14億港元，後者僅佔本地產品出口總額的2.2%。換言之，香港本地貨品直接暴露於歐盟貿易措施的規模相對有限，真正值得關注的是香港作為內地與歐洲之間轉口及供應鏈樞紐所承受的間接影響。

如果從整體背景來比較，落差更為明顯。2025年香港整體出口按年升15.4%，達5.24萬億港元，進口亦升15.5%，而輸往歐盟的出口則微跌0.7%。這顯示港歐貿易的表現，未有完全跟隨香港整體外貿的強勁增長。

港歐貿易結構正在重構

一是轉口。香港與中歐關係最直接的連結，是轉口。據工業貿易署估算，2025年內地輸往歐盟的貨物中，約4%（216億歐元，約1900億港元）經香港轉運；歐盟輸往內地的貨物中，約5%（117億歐元，約1030億港元）經香港轉運。

值得注意的是，兩個方向出現分化。以港元計，經港輸歐的內地貨值下降約7%，而經港輸入內地的歐盟貨值上

升約27%。這與歐盟近年加強針對中國貨品的貿易措施在時間上脛合，但單憑這組數字仍不足以斷言兩者存在因果關係。另一方面，歐元兌港元平均匯率由2024年的約8.45升至2025年的約8.81，亦會令以不同貨幣計算的變動幅度有所不同。

從整體規模看，這條渠道對香港貨物貿易總量的影響仍然有限。2025年香港轉口總值約為5.17萬億港元，其中輸歐轉口約佔5.3%。即使輸歐轉口下跌一成，對全年轉口總值的拖累只約為0.5個百分點。

二是電商與空運。如果說轉口是慢變量，電商空運就是較早反映政策衝擊的快變量。香港國際機場是全球最繁忙的貨運機場，2025年貨運量達507萬噸，並是2010年以來第15次登上全球貨運機場榜首。機場亦把高價值貨物、電商履約及跨境轉運列為重要及高增長的貨運業務。

新規實施後，香港往歐洲的航空貨運量明顯回落。WorldACD數據顯示，截至7月5日的一周，香港往歐洲的貨運量按周下跌12%，此前兩周分別下跌7%和2%。以7月整體計，貨量較6月下跌19%，較2025年7月低24%。Rotate則估算，7月初香港直達歐洲的貨機運力按周減少約19%。這些變化反映低值電商貨件的成本結構正在迅速重估。

相對香港機場整體貨運量來說，它的影響則較為溫和。2026年8月貨運量按年下跌1.2%至42.2萬噸，首8個月累計貨運量為334萬噸，按年升2.6%。國泰貨運8月載貨量則按年升8.6%至151904噸，顯示整體航空貨運需求仍有一定韌性，且貨物流向正在調整。

市場亦在自我調整。比利時列日機場數據顯示，7月電商包裹量按年下跌

24%，較6月跌41%。與此同時，據有關海關數據，價值高於150歐元的包裹增加約10%。這顯示低值B2C貨件收縮之際，部分貨流正向較高價值的產品轉移。對香港貨運業而言，低值貨品減少，高值貨品及其他傳統貨運補位，將成為值得持續觀察的轉型方向。

三是規則、原產地與合規風險。歐盟的貿易救濟措施並非單純按運輸路徑判定，而是涉及貨品原產地、產品分類及相關反規避規則，這意味著單純改道香港並不能改變貨品的原產地或規避措施。相反，若貨品被懷疑以轉運方式規避貿易措施，經香港出口的貨品反而可能面對更嚴格的原產地及反規避核查。香港雖是單獨關稅區，並以中國香港名義參與世貿，但轉口地本身並不改變貨品原產地。

多元布局歐盟「腹地」

對香港而言，這不只是貨物問題，更是服務問題。工業貿易署資料顯示，截至2025年6月2日，母公司位於歐盟的企業在港設有340間地區總部、510間地區辦事處及930間本地辦事處。2024年底的統計數據，歐盟在港直接投資存量達370億歐元，這些企業往往同時面對歐盟規例與內地的反制措施。2026年5月28日，歐盟委員會就京東收購德國零售商Ceconomy展開《外國補貼條例》深入調查；8月19日，中國司法部則認定歐盟在該案中對中國實體採取的相關跨境調查做法構成不當域外管轄，並要求不得執行或協助執行。在兩套規則出現直接碰撞的情況下，在港經營的跨國企業更需要一個能同時處理歐盟與內地合規要求的區域樞紐。

一是由「量」轉「值」。低值B2C包裹的經濟性已被新的海關成本改變，

香港貨運與物流業宜向高價值電子產品、精密零件及跨境B2B貨物傾斜，並協助電商賣家把部分庫存前置至歐盟境內，讓香港的角色由單純「出貨口」進一步提升為「供應鏈控制塔」。例如，SHEIN已於2025年12月22日在波蘭弗羅茨瓦夫附近開設新的歐洲物流樞紐，作為其歐洲主要物流基地。

二是把合規變成服務出口。歐盟自2026年11月1日起將強制要求低值貨品申報產品識別碼，同時，新海關制度要求歐盟成員國最遲於2026年11月1日前開始徵收小包裹處理費，歐盟海關數據中心則預計於2028年7月1日起先在電商貨物範圍內投入運作。隨著原產地、產品識別、申報及貿易融資等要求提高，香港的專業服務、物流及貿易融資有條件承接相關需求。

三是向歐盟「腹地」多元化。德國、法國和荷蘭是港歐貿易的前三大夥伴，合共佔香港對歐盟貿易約56.5%；波蘭、捷克和匈牙利三國則合共佔約9.5%，2025年貿易額分別約23.5億、14.9億和14.3億歐元。三國的香港轉口合計約佔對當地貿易總額81%，顯示這些市場在內地貨物進入歐洲的供應鏈中具有轉口及分銷功能，值得貿易商與物流商提前布局。

四是把10月當作壓力測試。歐中第二輪貿易與投資磋商將於10月8日至9日在北京舉行，政府與業界宜把此次磋商及其後續政策反應視為壓力測試，就三種情景，即談判取得階段性成果、陷入僵持、升級為互相反制，及時評估對轉口、空運及供應鏈融資的影響，並為中小企業提供合規與原產地指引。

全國政協委員、大灣區進出口商業總會會長

強化國安教育 從培訓好教師做起



銳評

韓成科

據悉10月8日，特區政府舉辦首場「國安導師培訓課程（教育專業界別）」。整日的課程內容豐富，系統全面，不僅有理論知識，亦有實踐分享。國家「十五五」規劃綱要提出，強化國家安全教育，築牢人民防線。守護國家安全人人有責，教育正是落實這份責任的核心環節，中小學教師肩負着傳道授業解惑角色，有責任教導、引導學生認識憲法、基本法和香港國安法，了解總體國家安全觀，體會到安全是城市發展的基石，沒有安全一切都無從談起的道理。因此，有關部門在教育專業界別培訓國家安全教育導師是十分必要的。

可以毫不誇張地說，教育是香港國安工作的重要一環，而教師的質素更是當中的重中之重。如何確保所有中小學教師都具有扎實的國安知識與法治意識，具有宣傳國安教育的責任感、價值觀，這是香港國安教育築基固本的關鍵。強化國安教育，首先要

從培訓教師做起。

加強師資培訓至關重要

自香港國安法頒布實施之後，特區政府和社會各界特別是教育界為推廣國安教育作出了不少努力，逐步將國安教育帶進校園，讓學生了解相關的概念和知識，從小植根維護國家安全的意識。這些工作必須肯定。站在國家「十五五」開局之年，香港首個五年規劃亦揚帆啟航，香港面對巨大發展機遇的同時，也面對着地緣政治風險、不同領域安全風險的挑戰。愈高水平的發展，往往伴隨着愈高的風險，也需要愈高水平的安全保駕護航，這是歷史的經驗總結。

在現代化學說中，有一個著名的「亨廷頓悖論」，指的是現代化會孕育穩定，但現代化過程卻滋生着動盪。這說明一個國家在推進現代化的過程中，在從傳統社會向現代社會轉變的過程中，往往會面臨風險高發期。我們國家成功創造了經濟快速發展和社會長期穩定兩大奇跡，這不但在於中國治理的制度優勢，更在於國

家始終以高水平安全護航高質量發展，這對於香港也有借鏡的意義，維護國家安全，做好宣傳教育工作須臾不可忘。

國家安全從來不是抽象的概念，而是跟每名市民的利益息息相關。維護國安工作是一個系統工程，不單要完善法制建設，更要做好國安教育，將國安觀念傳播給市民尤其是廣大學生，從而形成全民守護國家安全的濃厚氛圍和社會意識，這樣國安工作才會有穩健而長遠的根基。為做好國安教育，教育局已要求新入職及擬晉升的教師，須完成30小時核心培訓，內容加入憲法、基本法和國家安全內容，並且會聯繫師資培訓的大學，在職前培訓課程加強有關國安內容。這些工作都明確指向一個重點：師資培訓。

國安教育涉及教材以至學校課程設計，這些當然重要，但教授的始終是教師。教師的教導和引導直接影響到國安教育的推動，使用同樣的教材、同樣的課堂內容，但不同的教師教導效果可以有天壤之別。隨

着香港國安教育推進到新的階段，下一步就是要聚焦加強教師培訓，為香港中小學培訓大批德才兼備，有知識、有責任感的教師，無疑是當前的首務。

國安教育內容豐富並不枯燥

為做好國安教育，加強師資培訓，教育局早前向全港中小學發出通告，要求每間學校必須提名1名人員（優先考慮校長或副校長，或中小學國家安全教育專責統籌人員）參加「國安導師培訓課程（教育專業界別）」。課程早前成功完成，約120名校長及副校長參加，課程完畢後，學員被委任為國安導師，並由他們在學校向教職員、學生、校董會、校友、家長會等傳遞國家安全訊息。政府打算今年共舉辦6班，培訓前會先組織學員到國家安全展覽廳參觀。這個做法值得肯定，通過對學校正副校長進行國安培訓，讓他們成為學校的國安導師，並向校內教職員同步培訓，在效率上可以在短時間內讓更多教師獲得相關知識。

課程內容上也是精心安排的，有理論，也有實際操作和案例。其實，國安教育並不枯燥，在培訓中就包括國家近代史、國情、國家政治制度、憲法、基本法及「一國兩制」等內容，系統地介紹總體國家安全觀的要義、國家安全重點領域、相關例子及個案，並安排學員討論怎樣從日常崗位、義務工作及生活上，協助維護國家安全。課程亦包括認識特區國安法律、履行公民責任、學校內推動國家安全教育等內容。理論與實務兼備，對於中小學教師教授好國安教育，將發揮重要的參考和培訓作用。

對於全體中小學教師的國安教育培訓，將進一步提高教師的國安知識和法治觀念，並將國安教育套用到教育工作之上，這對於香港的國安教育以至國家安全工作都將發揮積極的意義，也有利學生健康成長。香港過去在國安教育上的教訓極為深刻，現在不能好了傷疤忘了痛。

香港文化協進智庫高級副總裁、全國港澳研究會會員

恒科指革新如何助力北都創科破局？



議論
風生

余敬中

立法會10月7日起就香港第一個五年規劃和新一份施政報告進行三天合併辯論，在涉及北都及創科議題時，議員們的焦點已轉向一個核心問題：如何打造「創新融合生態」。同一時期，特區政府表示，計劃於今年12月向立法會提交修訂《稅務條例》草案，擬推出5%特惠利得稅率為北都科創企業招商，恒生指數公司則宣布恒生科技指數（下稱恒科指）成份股擴容至50隻並優化選股規則。這一系列舉措表明，特區政府在財稅端與制度端的政策協同，正響應「以金融支持創科、以創科驅動經濟轉型」的頂層設計。

指數面向科技生態調整

問題在於：這些舉措能否真正形成協同效應，還是各自運行在不同的周期

與邏輯中？

過往恒科指因僅設30隻成份股且受限於傳統五大行業分類，權重高度集中於消費互聯網與平台經濟頭部，難以體現新質生產力的全貌。大量處於快速成長階段、技術突破但市值尚小的硬科技企業，往往被市值門檻拒之門外。

本次恒科指革新取消行業類別限制，重構包含人工智能、機械人、雲端及前沿科技在內的24個細分子主題，並設置10隻「高增長通道」（按收入增長排名選股）。這一調整體現了對創科生態的更大包容度：

打破「市值壟斷」，高增長通道為成長型硬科技企業開闢了進入主流指數的專項路徑；順應產業融合趨勢，拓寬主題涵蓋先進製造與前沿賽道，使恒科指具備更廣闊的資本載體功能，契合北都招引硬科技產業的方向。

但恒科指編制優化不等於資本流向

必然改善。關鍵在於指數優化與實體生態的貫通程度。

在立法會的討論中，議員強調北都建設的關鍵不在於建設規模，而在於能否形成「上游科研、中游轉化、下游產業化」的創新融合生態。北都大學城補齊基礎研發與人才短板，5%特惠稅率降低企業初期成本，而恒科指擴容則為成型企業提供二級市場流動性與被動資金（ETF）配置。理想中這構成「財稅＋人才＋金融」的完整閉環。

現實中，恒科指與北都實體生態之間仍存在「兩個錯配」：

一是周期錯配，恒科指設置「日均成交額≥1億港元」及「連續兩年年均收入≥5億港元」的硬性門檻。但北都大學城從項目簽約、研發轉化到產生規模化收入，需要3–5年甚至更長的培育期。指數擴容對絕大多數北都初創企業而言，短期內難以產生直接的資金惠及，

更多是一種遠期估值預期的引導。

二是流動性錯配，港股二級市場的增量資金依然優先流向大盤股。中小硬科技企業能否獲得足夠的估值溢價，仍取決於全球宏觀流動性與企業真實業績的兌現，而非納入指數這一事件本身。

金融市場響應實體戰略

將恒科指革新置於「以金融支持創科」的框架下審視，展現了香港以金融市場響應實體戰略的新思路。資本市場從來不是創科發展的「獨角戲」，而是實體產業與制度建設的「晴雨表」。

隨着《北部都會區發展條例》步入刊憲與立法程序，特區政府正試圖從法治與治理模式層面為北都建設設計制度保障。但要讓恒科指的資本紅利、北都大學城的科研資源與深港河套區真正交織成「創新融合生態」，關鍵還在於打

破政府部門間與深港兩地之間的條塊分割——實現深港科研資金跨境撥付、數據安全有序流動、跨境知識產權轉化激勵等微觀制度的突破。

同時，政府未來在提供5%稅率等優惠的同時，亦須建立清晰的KPI評估機制，確保公共資源切實轉化為本地的實質研發開支與高質量就業。

因此，要將恒科指革新真正轉化為產業現實，既需要恒指公司動態調整編制邏輯，更需要特區政府藉《北部都會區發展條例》的契機突破部門分割，推進深港協同機制。唯有理性看待資本市場的賦能邊界，務實築牢實體生態的根基，香港方能達成2030年後，基本建成立足粵港澳大灣區、輻射全國、聯通世界的國際創新科技中心的目標。

中國出海企業（香港）協作聯盟執行理事長