

制定適切戰略
應對關稅戰衝擊

推動人民幣國際化，是應對美元霸權衝擊、重構國際金融秩序的核心戰略。美國對華關稅威脅與金融遏制已從貿易領域延伸至貨幣體系，通過打壓人民幣跨境使用、限制中資企業融資等手段削弱中國金融話語權。在此形勢下，加速人民幣國際化可降低對美元結算體系的依賴，而香港處理全球約75%的人民幣跨境支付，其金融基礎設施的完善能提升資本流動效率與風險對沖能力，構建多元化、抗衝擊的跨境金融網絡。

李春波 中信證券國際董事長

全球貿易與經濟格局在關稅戰的衝擊下正在發生深刻變革，香港作為國際金融和貿易樞紐，將不可避免地受到影響。但風險與機遇共存，通過物流、法律與金融優勢打造「自由港2.0」，迎接中概股回流，並推動人民幣國際化，將成為關稅戰中香港的核心機遇。

在美國對華商品徵收「天價關稅」後，香港轉口貿易的優勢發生了顯著變化。一方面，原產地規則限制明確將香港商品視為中國原產地，即使經香港轉口，仍需承擔與內地相同的關稅。另一方面，2024年通過香港轉口的美國商品中，價值低於800美元的小額包裹佔比達63%，美國取消小額包裹免稅政策對跨境電商有明顯衝擊。

優勢升級 主動破局

自由港政策是香港的立身之本，香港應推動制度創新與技術革命，構建「自由港2.0」。

第一，推動數字貿易新基建，將物流優勢轉化為系統性成本優勢。數碼港打造的區塊鏈智能清關系統，將貨物溯源時間從72小時壓縮至15分鐘。這不僅是物流成本的下降，更是對傳統貿易規則的突破。

第二，強化法律與金融體系優勢。香港國際仲裁中心作為首家境外仲裁機構加入中華人民共和國最高人民法院國際商事法庭「一站

式」國際商事糾紛多元化解決平台，已吸納了10家國際商事仲裁機構和2家國際商事調解機構入駐，程序耗時較美國法院更短。同時香港的金融優勢仍可用於利潤留存、資本運作和稅務籌劃。

第三，香港維持零關稅有望形成進口價格窪地，吸引跨國企業建立分銷中心。中方對美國精準反制後，美國電子產品直接出口內地的價格或不具吸引力，而美國商品經香港轉口至內地的綜合稅率不足5%。香港可通過較低的所得稅與個稅吸引跨國企業將香港作為亞太分銷中心，緩解內地消費者的高關稅壓力。

打造差異化金融優勢

目前在美上市的中概股被強制退市的概率有所提高。2月21日特朗普簽署《美國優先投資政策》備忘錄，對於中概股，該備忘錄有兩類內容可能帶來潛在風險。一方面，該備忘錄提出，為「保護美國投資者的儲蓄並將其用於美國的增長和繁榮」，將確定《外國公司問責法》所涵蓋的公司是否遵守了適當的財務審計標準；並審查外國子公司在美國交易所交易時使用的可變利益實體和子公司結構。另一方面，美國將研究加強對於美國對外投資的審查，可能影響投資於中概股的美國資金行為。

針對可能的中概股退市，以近年來各界所作的諸多準備工作來看，

除個別特殊企業外，其餘美國預託證券可迅速轉至港股進行交易。若成功承接中概股回流，香港將加速融入「雙循環」格局，一方面為內地企業國際化提供跳板，另一方面吸引更多海外資金配置中國資產。這種「雙向開放」的深化，或將重塑全球金融權力結構。但需要注意的是，如果中概股在美國退市並回歸港股，可能會對港股流動性產生虹吸作用。

人民幣國際化應對美元霸權

推動人民幣國際化，是應對美元霸權衝擊、重構國際金融秩序的核心戰略。美國對華關稅威脅與金融遏制已從貿易領域延伸至貨幣體系，通過打壓人民幣跨境使用、限制中資企業融資等手段削弱中國金融話語權。在此形勢下，加速人民幣國際化可降低對美元結算體系的依賴，而香港處理全球約75%的人民幣跨境支付，其金融基礎設施的完善能提升資本流動效率與風險對沖能力，構建多元化、抗衝擊的跨境金融網絡。

2025年第一季度數字人民幣跨境支付試點規模達1.8萬億元人民幣，同比增長320%。未來應繼續推動人民幣櫃台交易，通過支持人民幣計價證券的發行與交易來提升人民幣投資屬性，從而推動人民幣國際化，在美元霸權遭遇地緣挑戰時，凸顯香港的「離岸人民幣中心」價值。

借鏡浙江經驗
賦能香港創科產業升級

陳仲尼 全國人大代表 立法會議員



在國家「十四五」規劃全面推進、粵港澳大灣區建設與長三角一體化戰略深度融合的背景下，行政長官

李家超率團訪問浙江，具有深遠的戰略意義，亦取得了豐碩的成果，不僅是浙港兩地高層互動的重要里程碑，更為兩地深化合作、共謀發展提供了寶貴契機。

浙江作為中國改革開放的先行地，是數字經濟的領跑者。浙江近年來在科技創新、產業升級、民營經濟培育等領域積累了豐富經驗。香港作為國際金融、貿易、航運中心，正處於由治及興的關鍵階段，亟須通過產業轉型提升競爭力。

李家超率特區政府代表團一連四日訪問浙江。抵達浙江杭州後，李家超到訪浙江大學杭州國際創科中心，了解杭港創科合作進展。代表團晚上出席浙江省香港商會安排的聚餐，與在浙江的港人及港企代表交流。

李家超其後亦到訪杭州未來科技城城市展館，了解當地在智慧城市、人工智能（AI）等領域的發展和建設城西創科大走廊的成就，其間與「杭州六小龍」創科企業代表會面，聽取他們在有關機械人、人工智能、遊戲開發等新技術領域發展的介紹，部分更提到與香港的合作計劃。

構建跨領域協同創新生態

這次特區政府代表團訪問浙江，除了考察走訪外，最重要的行程是參與「浙港合作會議」第一次會議。會議由李家超與浙江省委書記王浩共同主持。今次會議，雙方亦取得豐碩成果，簽署了合作備忘錄，確立了13項重點合作領域、共51個項目，包括共建「一帶一路」及商貿投資、金融、航空等重點合作領域。此外，還簽署了科技、住房、經貿、青年領域的4份合作協議，進一步拓展在不同方面的交流合作。

李家超其後轉至寧波，出席「投資香港推介大會暨甬港經濟合作論壇」。這次大會以「香港通道、聯動浙港、相聚寧波、共拓機遇」為主題，匯聚多位來自金融、供應鏈、創新科技和專業服務等領域的商界領袖分享香港在各領域的優勢和機遇，超過600人參與。李家超見證了香港投資推廣署與12家浙江企業簽約，涵蓋人工智慧、新能

源、生命科技等領域。

今次特區代表團訪問浙江，收穫豐富，代表團可以借鑑浙江的科技創新經驗，應用到特區層面，與浙江建立深化合作關係，並強化「科技—產業—金融」良性循環。事實上，浙江的實踐證明，科技創新必須與產業應用、資本支持緊密結合。香港應發揮國際金融中心優勢，設立專項科創母基金，吸引浙江龍頭企業共建「跨境研發中心」；同時借鑒浙江「揭榜掛帥」機制，推動高校、實驗室與產業界聯合攻關關鍵技術。香港可借鑒浙江「數實融合」路徑，推動金融、物流等優勢產業的數字化轉型，並以河套深港科技創新合作區為試點，構建跨領域協同創新生態。

注重綠色建設

浙江民營經濟貢獻了全省73%以上的生產總值、87%以上的就業和90%以上的出口，培育了63家「獨角獸」。香港同樣是以中小企業為主的社會，可參考相關經驗，進一步激活中小企業活力，通過稅收優惠、創科基金等政策支持本土企業發展，並發揮國際化優勢，助力浙港企業「併船出海」，特別是拓展新興市場。

浙江是全國首個生態省。香港可借鑒這方面的經驗，將北部都會區發展與綠色科技結合，打造「零碳智慧城市」示範區，並探索碳金融、綠色債券等領域合作。香港綠色金融認證體系更可與浙江碳普惠機制，聯合開發「大灣區—長三角」碳核算標準，發行專項債券支持新能源基建，打造亞太綠色金融樞紐。

甬港兩地的淵源尤為深厚，去年7月，習近平主席給祖籍寧波的香港企業家回信，讚揚他們「傳承先輩愛國愛鄉的優良傳統，積極創新創業、捐資助學，為家鄉建設和國家發展貢獻力量，用實際行動詮釋了薪火相傳的愛國心、桑梓情」。李家超今次訪問期間，亦多次提及近代「寧波幫」對香港工業發展的貢獻，強調新時代需以「科創聯動」延續兩地合作基因，從「資本輸出」轉向「知識共享」。

港浙兩地優勢互補，合作潛力巨大。李家超此行正可以深入了解浙江的科技創新發展模式，並借鑑相關經驗，為香港產業升級注入新動能，開拓新空間。

深化立法會區議會協作
完善地區治理

穆家駿 全國青聯委員 灣仔區議員



特區政府自完善地區治理體系以來，區議會在落實好基本法賦予其非政權性的諮詢組織角色的同時，與立

法會協作加強地區治理也是一個新的議題。近期立法會議員分別與全港十八區區議會展開系列交流會議，其中筆者所服務的灣仔區議會早前組織區議員到訪立法會，聚焦灣仔海濱發展、民生工程推進及交通治理三大議題，與立法會議員進行意見交流，不僅深化了政策協同，更為全港構建立法會區議會良性互動、地區治理上下貫通的治理模式積累了寶貴經驗。

灣仔區議員在會面中提出在「活力避風塘」區域以政策創新的解決辦法，推廣水上餐飲，重現昔日避風塘飲食文化。將區域發展藍圖直接與立法會議員對話，形成「基層訴求、政策評估、資源調配」的閉環鏈條。其「雙向賦能」模式既強化了區議會的政策轉化能力，也讓立法會議員的提案更接地氣。這些在區議會層面未能解決的問題，在會面中能夠與立法會議員充分溝通，有效促成共同合力，爭取創新概念納入特區政府規劃當中。

連接留仙街與天后廟道的升降機工程延宕多年，折射出跨部門協調

與資源分配的深層矛盾。區議會反映民意，希望相關工程可以引入「民生工程優先審批」機制，技術層面則由工程界立法會議員提供專業指導，社會層面則由區議員組織居民參與方案評選；在處理加路連山道交通堵塞問題時，灣仔區議會與立法會的協作體現出專業資源的深度整合。面對新法院大樓興建以及落實所導致的道路使用量增加與附近停車位不足和違泊嚴重的雙重困境，區議員與立法會議員分享地區民意民情，同時提出立法會建立「重大工程交通影響聯動評估」機制，要求區域法院新大樓工程方提交交通疏導數據，讓相關政府部門作出交通改進、增加警方巡邏打擊違泊等相關應對，也讓當區居民了解交通疏導進度。這種多維度協作，將單純的設施建設升級為「民意收集、專業把關、效能監督」的完整治理鏈條。

當前香港正處於由治及興新階段，灣仔區議會與立法會的協作實踐證明，唯有打通行政立法的「任督二脈」，才能真正實現治理效能的質變。這種上下貫通、專業協同、民意導向的治理模式，不僅為「愛國者治港」原則注入新內涵，更為「一國兩制」下的地區治理現代化提供了生動註解，真正實現「民有所呼、我有所應」。

國家利益至上 長和分拆交易行不通

何志平



據《華爾街日報》日前報道，長和集團擬將43個海外港口資產分拆成兩個交易繼續進行。國家市場監管總局新聞發言人4月

27日在回答記者相關提問時鄭重表示，交易各方不得採取任何方式規避審查，未獲批准前，不得實施集中，否則將承擔法律責任。其措辭之嚴厲，令坊間再度震動。就在上月，長和有意向美資拋售上述港口事宜，已引發各界強烈質疑。今次長和又試圖將交易「切蛋糕」式分拆，究竟是正常商業運作，還是玩弄心機企圖逃避複雜交易結構監管？

特朗普冀控制運河加強主導力

特朗普上任僅3個多月就搞得國內外天翻地覆，尤其是4月2日推出的所謂「全球對等關稅」。特朗普冀望藉揮舞關稅大棒實現讓美國再次偉大，但加高關稅一定會造成供應鏈混亂，物價飛漲，通脹走高。拜登執政4年，雖然民衆收入增長19.4%，然而總體通脹率為21.2%，老百姓是入不敷出。特朗普不想重蹈覆轍，上任伊始就誓言要重奪巴拿馬運河等諸多動作，背後都蘊藏著相關地緣政治及地緣經濟的戰略部署，包括紅海、黑海和巴拿馬運河。只有控制住這3個重要節點，美國才能不被拿捏，並防範本土通脹。

其中，紅海危機是2023年全球性通脹高企的重要元兇之一。蘇伊士運河承擔著全球約16%海上貿易，其中32%集裝箱貿易經紅海，假若不經蘇伊士運河而繞道好望角，航程時間則直接增加40%。而且，紅海還是世界石油運輸大動脈，2024年初胡塞武裝不斷襲擊商船行動，僅僅一周紐約油價就上漲3%，布倫特油價上漲3.5%，集裝箱的航運價也飛漲了近五倍。當貨運價格大漲，油價持續上漲，美國的通脹壓力巨大。所以，自3月中旬以來，特朗普對胡塞武裝發動持續的猛烈攻擊。

關於黑海航道，烏克蘭是全球最大糧食出口國之一，俄羅斯是世界最大化肥出口國，而黑海航道主要出口穀物、食品和化肥，是名副其實的糧食咽喉。俄烏戰爭爆發後，雙方曾簽署一份《黑海糧食協議》，允許糧食等

貨物運出黑海，但俄羅斯在2023年7月撕毀了該協議，僅3小時後歐洲期貨交易所的小麥價格即漲9%，美國小麥漲8.5%，玉米價格也同步上漲5%。美國雖是農業大國，但糧食價格也受到大幅影響。因此，推進俄烏停火，解放黑海航道，對於美國來說，不光是減少援助負擔，最重要的是控制食品、穀物和化肥價格。

至於巴拿馬運河，儘管其不如蘇伊士運河，只佔世界航運貿易量6%，但對美國異常重要。美國是巴拿馬運河的最大用戶，每年商品進出口集裝箱總量約佔巴拿馬運河總量73%，其每年所有的集裝箱運輸中又有40%使用該運河，總價值約2,700億美元。美國主要依靠巴拿馬運河來貫通其東岸和西岸、北美和南美洲，以及大西洋與太平洋的貨物和能源出口。

巴拿馬運河，絕對是美國最重要的「動脈」，控制了巴拿馬運河，相當於掐住美國貿易咽喉。特朗普現今不遺餘力要控制巴拿馬運河，旨在一面對巴西、阿根廷等國家徵收更高通航費用，增加其大豆、牛肉的出口運輸成本，打擊中國規避購買美國農產品的替代選擇；一面增強美國向東亞輸出油氣能源，提高大宗買賣的議價能力。再者，美國在巴拿馬運河及周邊建有14個美軍基地，一旦美方貨船活躍領域從大西洋移師太平洋，美國海軍力量就可以保駕護航為由，最終將軍事力量重新增派到印太方向，並遏制中國海事力量從太平洋經運河延伸至大西洋。

交易主體始終是美資集團

本次買家意大利航運巨頭家族Apon-te持有的地中海航運公司MSC，考慮將兩個巴拿馬港口從長和交易中剝離，先收購餘下41個港口；剩下2個巴拿馬運河港口交易中，51%股權由貝萊德旗下GIP持有，49%由TIL（Apon-te家族）持有。顯而易見，買賣雙方意圖通過改變交易組合來完成交易。但不論如何變換名義，交易主體自始至終都是美資財團貝萊德。美媒報道指，這組合有助令美國總統特朗普相信，巴拿馬港口將交由美資控制。特朗普也在本月27日發帖稱，無論是美國軍用還是商用船隻，都必須免費通過巴拿馬運河，更聲言「若沒有美國，這兩個港口根本不會存

在。」

由此可以看出，巴拿馬運河交易，已超越商業範疇，不是錢的問題，而是淪為美國要挾中國的談判籌碼。如果貝萊德完成收購，將為美國進一步控制巴拿馬運河，甚至大西洋和太平洋打下基礎，最終目標是確保特朗普現行關稅大戰下的美國通脹安全，以及大幅提高海運成本並精準打擊中國出口貿易。尤其是在上述分拆交易安排之下，所謂「餘下41個港口」位置，不但和中國「一帶一路」戰略途徑高度重疊，橫跨亞洲（7國10個港口）、美洲（2國7個港口）、歐洲（7國13個港口）、中東和非洲（4國9個港口）及其他地區（2國2個港口），而且掌控著全球10.4%集裝箱吞吐量，形成跨大西洋、太平洋的航運壟斷網絡。

國家利益當前 談何在商言商

除此之外，交易所附帶智能調度系統和船舶資料庫，極可能洩露中國貨輪航行數據及貨物資訊。同時，美國恐嚇將對中國貨船徵收每艘150萬美元的高額港口費，若再通過此分拆交易先控制巴拿馬港口，再控制其他41個港口，將對中國形成「航道+港口雙重封鎖」，不僅導致中國航運成本激增35%，還將嚴重威脅中國能源與商品運輸安全，甚至成為美國拿捏中國談判的巨大籌碼。

4月18日，中國動力電池巨頭、特斯拉主要供應商之一，寧德時代的赴港上市計劃，因美國國會致信要求摩根大通和美國銀行退出其上市承銷事宜，使寧德被迫重組資金，令上市受阻並推遲。美國號稱全世界最為「民主開明」的資本主意國家，尚且要企業服從本國政治議程，這充分說明，各國經濟貿易秩序已漸變為政商都是國家實力的體現。摩根大通和美國銀行都可服從國家政治，將最賺錢的協議承諾拋之腦後，香港企業又談何「在商言商」而置國家安全和利益於不顧？正如中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍日前強調的，香港同胞素有愛國愛港優良傳統。那些在關鍵時刻出賣國家利益、替敵人搖旗吶喊的，香港同胞不答應，全國人民也不答應，絕不會有什麼好下場，必將背負歷史的罵名！