

央行降準降息 全力應對美關稅威脅

5月7日，在外交部宣布何立峰副總理將與美國財長貝森特在瑞士會面的同時，內地央行規模巨大的十項適度寬鬆貨幣政策一次性出台，大力提振內需，全力確保經濟繼續保持5%增速，有力有效應對美方向全球徵收的所謂「對等關稅」，展現中國在中美關稅戰中的底氣與政策儲備。

劉英 中國人民大學重陽金融研究院研究員

內地金融部門近日出台「政策組合拳」，釋放穩市場穩預期強烈信號。其中內地央行推出包括數量型、價格型、結構型三大類共十項具體政策。通過實施降準等數量型政策，加大中長期資金和流動性資金的有效供給，確保市場流動性充裕；通過實施降息等價格型政策，下調政策利率，降低中央銀行向商業銀行提供再貸款的利率，同時調降公積金貸款利率；通過實施結構性政策，完善現有結構性貨幣政策工具，並創設新的政策工具，支持科技創新、擴大消費、普惠金融等領域。內地央行此次是為應對外部經濟環境的不確定性，在與美國的關稅談判期間維護中國經濟穩定所採取的必要舉措。

關稅談判 美國輸在起跑線

美國濫施關稅令包括美國企業在內的多國企業經營短時間陷入困境，產業鏈供應鏈出現紊亂。儘管今年初大量企業為了避免要繳交即將到來的高關稅而加大進口量，但一季度美國經濟環比仍萎縮0.3%，二季度美國經濟增速依然堪憂，甚至可能陷入技術性衰退。為此，上千位美國經濟學家聯名上書，要求美國停止自殘式的「對等關稅」加徵，但依然無法阻止特朗普在關稅問題上一意孤行。出於對高關稅推動高通脹以及美國經濟衰退的擔憂，5月7日的美聯儲議息會議連續第三次決定維持美國聯邦基金利率在4.25%至4.5%的水平不變。中美企業在融資利率上的差距進一步拉大，同時由於內地央行相比美聯儲擁有更強有力的物價基礎、政策空間、政策儲備和政策工具，使美國的關稅談判博弈戰從一開始就輸在起跑線上。一季度中國經濟同比增長5.4%，此次貨幣政策的出台更為二季度中國經濟的增長夯實了根基，為應對不穩定性不確定性加劇的外部環境、促進經濟穩健增長，提供了充分的貨幣金融支持環境。

此次大力度的貨幣政策可從以下幾個方面進行解讀：從降準來看，央行一次性降準50個基點，釋放中長期資金逾1萬億元人民幣，為二季度中國經濟繼續保持較高增速奠定了堅實的

深化國際合作 積極化危為機

盧偉國 立法會議員(工程界) 香港經濟民生聯盟主席



立法會熱烈討論並通過一項議員議案，促請特區政府及社會各界堅定團結迎抗美國發起的關稅戰，配合中央應對策略，發揮香港國際窗口效能，深化國際交往合作，體現了社會的主流共識。近日，行政長官李家超宣布將再度率領商貿代表團出訪中東，並會首次加入20多位

來自浙江、福建和廣東等地的內地企業家，涵蓋金融、工商、貿易、創新科技等範疇，以發揮香港內聯外通的重要作用。美國發動貿易戰，向所有貿易夥伴徵收所謂「對等關稅」，嚴重擾亂了全球貿易、投資市場和產業供應鏈。不過，無論外部環境如何變化，中國仍堅持推進高水平對外開放，堅持推動經濟全球化和自由貿易，更為全球發展提供穩定支撐。

香港作為國際金融和經貿中心，無可避免受到貿易戰的衝擊，但有危就有機，關鍵是社會各界要積極應變、主動求變，更充分地發揮本港「一國兩制」的獨特優勢，發揮好「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色，將貿易戰轉化為香港的發展機遇。事實上，自美國宣布所謂「對等關稅」措施以來，經民聯作為本港的工商專業政團，積極擔當業界與特區政府之間的溝通橋樑，曾提出應對全球關稅大戰的多項建議，推動特區政府迅速採取有效措施，助力香港化危為機。

首先，特區政府應撐企業，穩經濟，進一步加大對工商界的支持力度，特別是中小企。特區政府也應加強對香港出口信用保險局的支援，協助出口商應對動盪環境；同時進一步優化「中小企業市場推廣基金」及「BUD專項基金」，協助企業把握新興市場的發展空間；以及設立「電子商貿支援計劃」，協助港商拓展跨境電商業務。

其次，特區政府應堅守本港的自由港地位，進一步發揮內聯外通的優勢，一方面應保障貨物、資金和資訊等的自由便捷流動，同時應更加主動出擊，吸引海內外龍頭企業和品牌落戶香港，以香港作為區域總部、供應鏈管理、品牌發展、市場推廣和研發設計等基地，並運用本港專業服務「引進來，走出去」的豐富經驗，協助相關企業貫通內地和其他市場。同時，特區政府應調配資源，加快在「一帶一路」沿線地區和新興經濟合作夥伴設立綜合服務中心或經濟貿易辦事處，為中外企業搭橋牽線，協助業界開拓货源及市場，突出香港作為國際商貿平台的角色。

此外，特區政府應強化國際金融中心競爭力，更積極吸納國際資金。貿易戰令全球金融市場持續動盪，香港應推出有力的政策措施，構建覆蓋人民幣、黃金、數字資產的多元化避險產品池，吸引全球的投資者以香港作為資產配置和財富管理的重要平台，包括優化上市和監管的規則，吸引具潛力的公司來港上市，特別是設法爭取有意從美國退市的中概股，優先選擇來港上市。有關方面也應加快開發創新金融產品，並吸引更多「一帶一路」沿線地區貿易商，利用香港的支付系統，進行人民幣貿易結算，以適應去美元化的貿易交付需求，鞏固和提升香港作為全球最大離岸人民幣中心以及國際金融中心的地位。

貨幣基礎，並且還有進一步降準的空間。同時，央行將階段性降低汽車金融公司、金融租賃公司的存款準備金率，從5%降至零，體現了貨幣政策的精準發力，有助提振新能源汽車的銷售，鞏固中國汽車大國地位。

穩定樓市擴消費促增長

從降息來看，為了提消費、促增長、穩樓市、強股市，央行全方位降低利率水平。首先，政策利率下調10個基點，降低7天期逆回購操作利率10個基點至1.4%，各期限的常備借貸便利（SLF）利率自5月8日起均下調10個基點。其次，降低所有結構性貨幣政策工具利率25個基點，央行向商業銀行提供的貸款利率下調將節約銀行資金成本150億元至200億元人民幣。各類專項結構性工具利率及支農支小再貸款利率也會從目前的1.75%進一步下調至1.5%的歷史低位。

下調個人住房公積金貸款25個基點，五年以上的首套房公積金貸款利率將從2.85%下調到2.6%，其他期限同步調整，預計節約公積金貸款利息200億元人民幣，有利於提振住房剛性需求及改善性需求，穩定樓市。

新的貨幣政策工具也支持消費、創新和增長。在降準降息的同時，央行推出了支持科技創新、促進消費、支農支小等的貨幣政策工具。養老託育及服務消費發展空間巨大，此次央行首次創設5,000億元人民幣的服務消費和養老再貸款貨幣政策工具，提速服務消費，特別是針對經濟能力比較充裕的長者的養老消費，起到擴圍內需，替代部分外需消滅的作用，在提升民生福祉的同時，可保

持經濟活力。

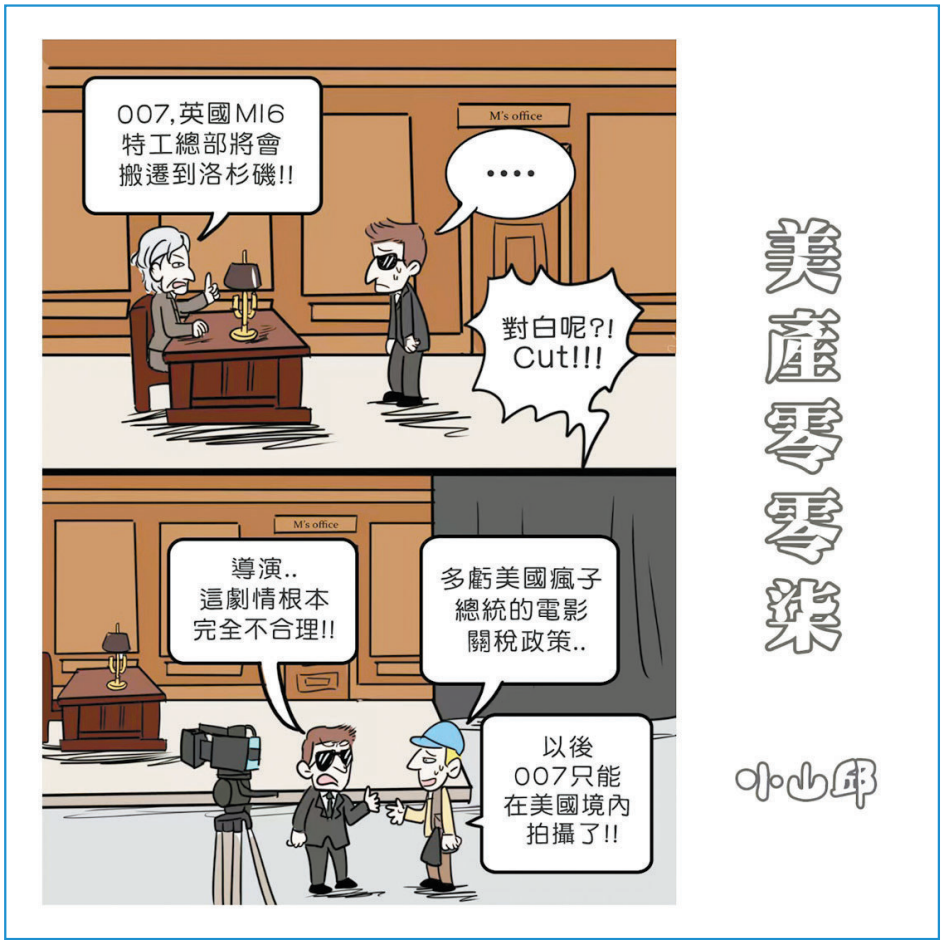
增貸款額度為小微企業解壓

為支持科技創新，央行提出增加3,000億元人民幣科技創新和技術改造再貸款額度，由目前的5,000億元人民幣增加至8,000億元人民幣，持續支持大規模設備更新和消費品以舊換新（簡稱「兩新」）政策實施。此前，以舊換新支持資金就已經從去年的1,500億元人民幣翻倍至3,000億元人民幣。「兩新」政策補貼力度的加大，有助促進投資與消費。

為促進小微企業和農業發展增加貨幣政策支持力度，央行提出增加支農支小再貸款額度3,000億元人民幣，增加後央行對金融機構的支農支小再貸款總額將達到3萬億元人民幣，這將有效支持銀行金融機構擴大對涉農、小微和民營企業的貸款投放。特別是疊加再貸款利率的下調，將會形成量價協同效應，緩解小微企業面對的高關稅壓力，支持其發展。

為進一步強化對資本市場的支持力度，央行還將優化合併兩項支持資本市場總額度為8,000億元人民幣的貨幣政策工具，即將證券基金保險公司互換便利額度的5,000億元人民幣與股票增持回購再貸款專項工具額度的3,000億元人民幣加以合併，以更加靈活有效地使用資金支持資本市場，穩定股市發展，幫助金融市場應對高關稅的衝擊，進而提振投資者信心，促進經濟增長。

國家適度寬鬆貨幣政策有助支持外貿、科技、民營、小微企業的發展，有效有力應對外部衝擊，對沖外需的不確定性。



加強民間交流 促中美關係重回正軌

馬超 香港大學中國商業學院課程總監

友，最近抱怨最多的，就是物價漲太快，超市的雞蛋尤為難得。今年3月，美國雞蛋價格已經創下45年來最高紀錄，平均每打超過6美元，通脹率更是達到驚人的157%。生活成本的上升，讓普通家庭的日常開銷壓力倍增。

2024年，美國13%的進口消費品來自中國。關稅的增加，意味美國家庭的支出將持續上升。高昂的進口成本最終會轉嫁到消費者身上。中國消費者同樣難以置身事外。人民幣匯率波動使出國旅遊、留學和購買進口商品的成本增加。無論對中美哪一方來說，這場貿易戰最終的買單者，都是普通的消費者和家庭。

供應鏈受嚴重衝擊

貿易戰下，中美經貿關係進入僵局，全球供應鏈受到嚴重衝擊。筆者的一位從事服裝出口的朋友，因為美國加徵高額關稅，訂單驟減，生意難以為繼。他不得不選擇經由香港出口歐洲市場，多一些手續，多一筆成本，也多了一份無奈。

為了嚴防中國企業繞道東南亞出口，美國對越南、柬埔寨等轉口國家也加徵高額關稅，政策還朝令夕改，企業家們只能在劇烈的變動中艱難求生，全球價值鏈正在經歷解構與重構的雙重震盪。

貿易戰不僅是經濟問題，還助長了民粹主義的興起。「美國優先」政策帶來的排外情緒愈演愈烈，中美之間的裂痕也不斷加深，例如特朗普的兒子小唐納德不久前在網上稱，將所有留美的中國學生驅逐是個「好主意」。與此同時，一些州也出台了極具針對性的政策，例如佛羅里達州已禁止公立大學聘用中國公民。這些極端的政策和言論不僅在美國內部引發分裂，也嚇退了那些想與美國建立聯繫的國際人

國家安全不容妥協 肥佬黎不能成為談判籌碼

文平理

在中美經貿高層即將就關稅及貿易議題展開接觸之際，美國總統特朗普日前公然表示，將在中美貿易會談中提到黎智英案。黎智英案已進入司法程序，特朗普此舉不僅嚴重違反國際關係基本準則，更是對中國內政的粗暴干涉，對香港法治的蓄意破壞，對比美國處理危害國家安全案件的做法，其雙重標準的霸權邏輯暴露無遺。中國在維護國家安全議題上絕無妥協餘地，任何企圖將此作為談判籌碼的行徑都將注定失敗。

特朗普日前接受電台訪問時，竟公然聲稱會把黎智英案作為中美貿易談判的組成部分，更稱其「是一個非常好的主意」。特朗普將黎智英案與經貿談判掛鉤，是對香港司法獨立的公然踐踏。

中國外交部發言人對此回應表示，香港事務純屬中國內政，不容任何外部勢力插手干預，中方堅決反對任何國家借有關司法個案干涉中國內政、破壞香港法治；香港特區政府發言人亦指出，任何國家、組織或個人企圖以政治權力干預香港特別行政區的司法程序，從而使得被告無法獲得應有的公正審判，都是破壞香港法治的行為，應予以譴責。黎智英案作為中國香港司法管轄下正在進行的案件，其審判程序合法合規，美方借政治操弄施壓，實質是以霸權邏輯凌駕於國際法和別國主權之上。

事實上，美國對待國家安全的雙重標準與虛偽態度在斯諾登、阿桑奇等案件中體現得淋漓盡致。澳洲籍的維基解密創辦人阿桑奇因揭露美軍戰爭罪行，被美國捏造罪名全球追緝；斯諾登曝光「棱鏡門」事件後，被美國以叛國罪通緝。美國政府以危害國家安全為由，對二人實施「長臂管轄」，甚至動用情報機構全球監控，其手段之強硬、定罪之牽強，足以證明在國家安全問題上，美國沒有任何商量餘地。

反觀黎智英案，香港司法機關依法處理危害國家安全案件，行使正當權利，美國卻橫加指責，甚至將其作為貿易談判籌碼。這種「本國安全至上、他國主權可欺」的雙重標準，正是美式霸權的典型特徵：凡涉及自身利益，便以「國家安全」為名肆意踐踏國際規則；凡針對他國事務，則以「自由」、「法治」為幌子行干涉內政之實。

中央始終將國家安全視為核心利益。無論是香港國安法和《維護國家安全條例》的制定實施，還是對黎智英案的依法審理，均是維護主權、安全與發展利益的正當舉措。中央全力支持香港司法機構對黎智英案作出獨立、專業和公正審理，一切嚴格依法辦事，不管是誰，哪怕是外國總統，都絕不容許以任何手段干預審訊。美國若一意孤行將司法案件政治化，不僅破壞中美關係，更將自損國際形象。中國決不會在國家安全問題上進行任何交易或作出妥協，也絕不容忍外部勢力干預香港法治與司法獨立。