



近日我國出台一系列有力的貿易反制措施，包括加強對稀土等關鍵資源出口的管控、對美方針對中國海運船舶單方面徵收不合理費用實施反擊等。美國卻威脅，將對中方加徵100%關稅。中國商務部回應指，動輒以高額關稅進行威脅，不是與中方相處的正確之道。中美關稅戰再度升溫，因美方挑起事端、激化矛盾所致，美方需為此承擔責任。中方反制合理合法、克制理性。中美經貿關係的本質是互利共贏。美方應順應中美兩國和全球共同發展的大勢，及早取消全部對華單邊關稅和歧視性限制措施，推動兩國經貿關係重回正軌。

沈逸 復旦大學國際關係與公共事務學院教授

對於美方打壓舉措，中國商務部發言人昨日回應，中國作為負責任大國，始終堅定維護自身國家安全和國際共同安全，始終秉持公正、合理、非歧視的原則立場，審慎適度實施出口管制措施，指美方有關表態是典型的「雙重標準」，認為美方相關舉措嚴重損害企業正當合法權益，嚴重衝擊國際經貿秩序，嚴重破壞全球產供鏈安全穩定。美方屢次步步進逼打「關稅牌」，中方都堅定維護國際公理和自身權益。中國面對貿易霸凌時，絕對不會退縮，反制時亦會審慎從事，努力將衝擊降到最低程度，負責任的大國風範，與美方的不負責任形成強烈反差。

美方說一套做一套

事實上，早在2025年9月中旬中美元首通話時，中方就已亮明紅線。國家主席習近平在通話中強調，「美方應避免採取單方面貿易限制措施，防止衝擊雙方通過多輪磋商取得的成果」。也就是說，中方早已警告美方，不要再揮舞關稅大棒、濫用出口管制等手段破壞雙方對話成果。然而，美方並未聽取這一理性忠告。

即使在中美恢復對話溝通並取得一定成果的背景下，美方仍沒真正改變錯誤的霸凌政策，反而說一套、做一套，一邊要求中方照顧其關切，另一邊卻持續打壓中國企業，遇上認為有礙自己國內產業發展的舉措即濫施關稅，做法嚴重破壞合作氛圍，侵蝕了雙方來之不易的對話成果。美方這樣的反覆橫跳，嚴重損害了中方核心利益和雙方互信，直接導致局勢逐步升溫，美方必須對此承擔全部責任。

面對美方咄咄逼人的攻勢，中方採取正當和合法的反制措施。中國始終堅持以理服人、以規則服人，過去在反制美方實施的「制裁」時一貫秉持克制審慎、科學系統的原則，展現出負責任大國的擔當與胸懷。這與美方的肆意妄為形成了鮮明對比。

中方有權有責維護正義

以往美方利用中國稀土材料發展敏感軍事技術並威脅中國安全的行為，中方依照法律對稀土相關技術和物項實施出口管制，都是一直為

了更好維護國家安全和履行防擴散國際義務，具有充分的國際法理依據。針對美方現在實施的關稅霸凌，中方有權也有責作出回應，反制美方的不當舉措，維護國際公平正義和自身合法權益。

中方一直以來對美國作出的反制，始終克制有度，並未也不會像美方那樣採取過激或不負責任的行為。中方堅持嚴格對等原則，以冷靜理性的方式反制美方挑戰。美方加徵多少關稅，中方就對等反制多少，從不額外升高摩擦烈度。不僅關稅領域如此，中方在其他領域的反制也都經過科學評估，力求精準打擊美方痛點，同時盡量避免牽連無辜。這種有理有利有節的策略，充分體現出中方作為負責任大國的智慧 and 定力。

今年5月，中方通過WTO總理事會發布一則聲明，強調所謂「對等關稅」嚴重衝擊以規則為基礎的多邊貿易體制，敦促各成員站在歷史正確的一邊，堅決維護以WTO為核心的多邊貿易體制。這表明，中國反制美方的同時，始終沒有忘記維護國際規則的權威性和嚴肅性。中方以嚴格對等為指導原則，每一步反制措施都在法律和規則的框架下進行，既捍衛自身正當權益，也維護了多邊貿易體系的穩定，實實在在為構建人類命運共同體着想。

中方反制留有餘地

中方一向以最大程度顧全大局，避免過度傷及全球供應鏈。儘管美方步步進逼，但中方反制始終注意留有餘地，盡量把對全球產業鏈供應鏈的負面影響降至最低。中國商務部強調，中方對稀土相關物項的出口管制是出於安全考慮和國際義務，願與各國加強出口管制對話交流，更好維護全球產業鏈供應鏈安全穩定。這展現出中方始終展開懷抱，主動尋求與國際社會合作，盡力減少美方濫施關稅對全球市場所帶來的不利衝擊。

要緩和中美貿易緊張局勢、避免衝突進一步升級，美方必須認清大勢，及早取消全部對華單邊關稅和歧視性限制措施，停止對中國企業的無理壓制，才能推動中美經貿關係重新回到健康、穩定、可持續發展的正確軌道上來。

私有化恒生 彰顯滙豐看好香港前景

吳煒

10月9日，滙豐銀行和恒生銀行聯合發布公告，恒生銀行的控股股東滙豐銀行（持有63.5%股份）將以每股155元的價格私有化恒生銀行，並撤銷其上市地位，但恒生銀行品牌將繼續保持獨立運營，以及保留現有管理團隊和業務模式。私有化價格假設恒生銀行總估值為2,900億港元（約373億美元），較10月8日收盤價溢價30.3%，較30天平均收盤價溢價33%。為達成私有化，滙豐銀行將斥資1,060億港元（約136億美元）收購剩餘36.5%少數股東權益。

該提案已獲得恒生銀行董事會支持，接下來董事會將任命獨立財務顧問（IFA），分發方案文件，並預計於2026年初召開股東大會審議。如果75%有表決權的參會股東投票批准，且反對票比例不超過10%，方案將通過並交高等法院批准和註冊。流程順利的話預計整項交易將於明年上半年完成。

私有化是滙豐在港重大投資

恒生銀行成立於1933年，是本港的主要商業銀行之一，於1972年在香港交易所上市。滙豐銀行對恒生銀行的控股始於1965年的援助，持股比例從最開始的51%逐漸增加到目前的水平。私有化完成後，滙豐將獨享恒生銀行盈利，無須扣除少數股東權益，有助於增加母行的每股盈利。而對滙豐的財務影響，是核心一級資本比率（即CET1比率）會由目前的14.6%下調125個基點，銀行將通過未來業務盈利及保留現金減少回購逐步使其恢復到14.0%至14.5%的目標營運範圍。

關於私有化的動因，公告中除顧及恒生銀行現有股東權益外，亦提到私有化資金可視為滙豐銀行在香港的重大投資，彰顯對本港前景的信心和長期承諾。同時，私有化有助於滙豐精簡在港業務架構，簡化決策流程，提高決策靈活性，從而方便兩間銀行的內部協調，提升營運效益。但是，亦有觀點認為私有化是滙豐為幫助恒生處理壞賬問題，從而對市場情緒帶來一定擾動，滙豐股價在公告發布後下跌了6%。是否如此呢？研究給出答案。

不可否認，恒生銀行源於商業地產貸款的壞賬近期有所增加，根據中期報表，非執行貸款比率

（NPL）和減值貸款比率都有所上升（NPL由2024年底的6.12%上升到今年中的6.69%，減值貸款比率為6.7%），預期信用損失（ECL）撥備也有增加（上半年為48.61億港元），但整體財務狀況非常穩健，CET1比率為21.3%，不僅遠高於巴塞爾協議和本港監管要求（最低為4.5%加緩衝），也比本港可比同業（平均為18%）甚至母行滙豐（14.6%）高，具備較強的抗風險資本能力。市場誤解滙豐CET1比率在私有化後調低是受恒生拖累，才導致了拋售壓力，其實主要還是私有化資金支出的一次性影響，相信誤解消除後股價可以企穩。

財務穩健 壞賬風險可控

另外，恒生銀行的收入結構也足夠健康，壞賬主要來源的商業銀行部分收入僅佔總收入30.8%，其餘絕大部分收入來自於零售銀行和財富管理、保險和資產管理，以及市場和證券服務。這些非利息收入的穩定現金流亦足以支持恒生銀行化解壞賬問題，鑒於上述原因，三大評級機構均維持了對恒生銀行評級「展望穩定」的正面看法。

自1972年上市以來，恒生銀行再沒有在資本市場進行配股集資，反之卻有持續的派息紀錄，源源不斷地回饋股東。作為擁有絕對控股權的股東，滙豐私有化恒生以撤除少數股東權益，最大化自身利益也是合理決策。

私有化完成後，受制於上市公司地位的獨立董事會、監管披露要求及少數股東權益影響可以減少，滙豐可以更加有效地推進與恒生的協同運作，譬如直接指導戰略決策、投資分配和資源配置，整合運營共享系統和人員，將滙豐的全球產品網絡導入恒生客戶服務，合併後勤職能節約成本，以及更靈活地進行決策和管理以應對機遇和風險等。

因此，雖然撤銷上市地位後，客觀上恒生銀行可以提高應對處置壞賬風險的效率和靈活性，但絕不是滙豐銀行私有化其的底層思路。更多的動因，筆者相信滙豐管理層的說法，是在數字經濟和人工智能發展的大背景下，滙豐為整合兩家銀行資源，精簡架構，提高效率，增強效益的長期戰略決策。

老將讓賢顯氣度 尊重選擇促傳承

楊尉苑 全國港澳研究會會員 粵港澳大灣區聯合調解研究院跨境法律顧問

在立法會即將迎來換屆之際，梁君彥、馬逢國等多位資深議員陸續表示不再謀求連任，引發各界關注和討論。有人認為屬正常的人員更替，是政治生態發展的自然過程；也有個別聲音猜測，棄選決定「或受到外部壓力」。其實，從香港發展的整體脈絡來看不難發現，老將引退的背後是周全考量與大局意識，也反映出「愛國者治港」下政治氛圍日趨穩健。

香港法例並未為立法會議員設定所謂「退休年齡」。歷屆議員年齡跨度相當大，既有三十多歲的政界新丁，也有較為年長但仍能履職盡責的老將。老、中、青結合體現出制度的韌性——歷史與未來並行，傳承與更新並重。

實際上，今次多位資深議員選擇主動退場，並非完全抽身事外，而是以從容和理性的姿態完成「交棒」。這展現了一份氣度、一份信任：他們願意讓年輕一代逐步肩負更多責任。從多人宣布退選的帖文可看到，他們有信心特區良好的政治生態能夠延續，也對後輩們寄予了厚望。

不容否認，在任何政制裏，新老交替都是政治健康的象徵。就香港而言，「愛國者治港」不僅是政治原則，也是一種制度信念，更是確保社會繁榮穩定的基石。其意義不在於誰進誰退，而在於延續共同的治理理念與責任精神。資深議員退位讓賢，為新一代成長騰出空間，正用實際行動詮釋什麼是傳承。這樣的秩序與節奏，恰是政治成熟的表現。

至於部分輿論將不連任與「外部壓力」掛鉤，既顯狹隘，也低估了資深議員的判斷力。他們從政多年、歷經風雨，在關鍵時刻作出的選擇，絕非一時衝動或受人左右，而是審時度勢後的理性決策，不應被無端揣測或曲解。何況，老將離場並非完全「歸隱」，他們仍可透過智庫顧問、榮譽職務、政策研究等多重角色，持續發揮經驗與影響

力。自2021年完善選制以來，本港的議會文化已從對抗走向協商、從內耗轉為合作，機構運作也日趨務實。資深議員的政治智慧固然是寶貴財富，而新一輩的專業背景與創新視野，則可為社會注入新動力。如此交替不應簡單理解為代際競爭，而是好制度在實踐中的共生共進，達至以老帶新、以新促變。

當前香港正處在由治及興關鍵期，社會對高效議政、務實施政抱有更高期待。面對經濟轉型、民生改善、青年發展、科技創新等一系列緊迫課題，新一屆立法會議員在秉持堅定立場之餘，更需展現卓越的專業能力與前瞻的戰略眼光。「愛國者治港」原則能否從政治理念轉化為更多的治理效能，關鍵在於：能否洞察社會深層需求，提出管用的意見建議並推動政策落到實處，最終讓廣大市民共享施政成果。

觀乎老將讓賢、展望新人接棒，本港政壇在「愛國者治港」原則下悄然發生蛻變：政治更有定力，制度更有韌性，人才更趨多元。這不單是一次換屆，更是一場文化層面的自我更新。當一代代愛國者將責任與信念傳承下去，特區的治理體系就有望在穩定中持續進步。唯有尊重選擇，方能薪火相傳；唯有不忘初心，才可開拓新程。



●立法會即將迎來換屆之際，多位資深議員表示不再謀求連任。圖為立法會會議廳。資料圖片

歷史科教育 就是愛國教育

邱逸 中國文化研究院院長



近日，教育局推出高中中史科和歷史科的優化課程框架，一方面為學生「減負」，另一方面則強化對國家歷史與文化的敘述，旨在深化對國家的全面認知，提升文化自信。此舉引來部分聲音質疑，認為這是將歷史教育「政治化」，淪為愛國主義的工具。然而，這種批評恰恰忽略了一個根本事實：中學的歷史教育從本質上而言，從來就不可能是價值中立的知識灌輸，它自誕生之初，就是塑造民族認同、構建「愛國心」最核心的引擎。與其爭論「應不應該」，不如正視這個古今中外皆然的普遍規律。

許多人有一個誤解，認為歷史是一面客觀還原過去的鏡子，史學家的任務就是拂去塵埃，讓真相自行顯露。這是一種天真般的幻想。歷史學本質上是一種「敘事」，是對浩如煙海的史料進行選擇、組織與闡釋的過程。選擇什麼、忽略什麼、如何詮釋，其背後必然有一套價值觀與世界觀在驅動，這就是「史觀」。

塑造民族認同的價值敘事

筆者一向認為史觀的作用是為當下服務的，史觀本身不存在對或者不對，只存在有沒有用。每個時代的史觀，如同經濟、政治政策一樣，都會隨著環境變遷而與時俱進，是為了更好地應對當下的挑戰，凝聚社會的共識。

以中國近代的「1840年史觀」為例。這種以鴉片戰爭為屈辱起點，強調百年國恥、救亡圖存的敘事，在二十世紀很長一段時間內，有效地激發了民族的危機意識與革命熱情，對於建構一個現代民族國家「有用」。而隨著中國邁向「強起來」的新時代，史觀的重心自然會從「苦難敘事」更多地向「輝煌敘事」、「貢獻敘事」傾斜，強調中華文明的連續性與獨特性，這對於樹立文化自信、應對國際新形勢同樣「有用」。這並非對錯之辯，而是時代需求使然。

歷史教育是國家認同的基石

政治學家班納迪克·安德森（Benedict Anderson）在其經典著作《想像的共同体》中提出，民族是一個「想像的政治共同体」。我們不可能認識國境內的每一個同胞，但我們透過共同的媒介、教育與記憶，在腦海中將彼此聯繫在一起，視為一體。而歷史教育，正是打造這個「共同体」最強大的武器工廠。

試想，美國人為何會為《獨立宣言》而自豪？法國人為何會紀念大革命？這些都是透

過歷史教育反覆講述、代代相傳的「創始神話」。它們讓數以億計的陌生人共享一套關於「我們是誰」、「我們從何而來」的記憶，從而產生了深厚的同胞情誼與愛國情懷。就如若沒有「五月花號」的傳奇，美國人的國家認同將無從談起。

香港在回歸祖國前，兩史教育都有意淡化國家意識，讓學生只看見偏頗政治的零碎片段，卻感受不到中華民族的形成、發展、融合和壯大的完整面貌，是失諸偏頗、浮光掠影、沒有內涵的，學生連什麼是華夏，何時有「中國」也不知曉。同時，學生也感受不到中華民族自始就孕育出多元一體的文明，也感受不到中華民族於不同時期的光輝成就和在世界歷史中的先進性。

這恰恰反證，歷史教育永遠無法抽離其價值內涵，更難以變得「客觀」，而是成了另一種政治意圖下導向「疏離」的隱性教育。今天的改革，正是撥亂反正，將斷裂的歷史脈絡重新接上，讓年輕一代能夠在中華文明的長河中，找到自己的歸屬坐標。

愛國主義教育的普遍實踐

批評者常將愛國教育視為特定政體的專利，這其實是無知的雙重標準。縱觀全球，沒有一個主流國家會將歷史教育與愛國情懷切割。

美國從小學到大學，愛國主義教育貫穿始終。學生每日向國旗宣誓效忠，歷史課本充滿對建國先賢的敬仰，對美國價值觀的推崇。紀念陣亡將士，弘揚「美國夢」，這一切都是系統性的愛國教育。

新加坡更是深諳此道。其歷史教育緊緊圍繞「建國史」展開，強調從叢中小島到繁榮現代的艱辛歷程，以及多元種族和諧共存的必要性，核心目的就是培育國民對新加坡的認同與忠誠。

這些國家的實踐告訴我們，歷史教育的核心功能之一，就是培育對國家的認同與熱愛。所謂「純粹的知識灌輸」，對於任何一個希望長治久安的社會而言，都是不願見到的。

因此，我們應當理直氣壯地宣稱：中學歷史教育，本來就應該是愛國主義教育不可或缺的重要組成部分。這是一個文明得以延續、一個國家得以凝聚的客觀規律。

歸根結底，今天的課程改革，其深遠意義在於讓年輕一代在全球化時代的複雜浪潮中，能夠清晰地知道「我是誰」、「我的根在何處」。當我們的孩子既能為漢唐氣象而心潮澎湃，也能為近代先賢的救亡圖存而扼腕奮起，並立志為民族的復興貢獻力量時，歷史教育的真正目的，也就達成了。