

中美經貿戰降溫 香港可乘勢強化中外橋樑功能

銘察秋 稿

2025年10月30日，中美元首於韓國釜山舉行會晤，為中美關係揭開新篇章。此次會晤不僅標誌着雙方重新建立溝通基礎，更具體體現一系列具實質意義的談判成果：美方取消所謂「芬太尼關稅」、暫停部分出口管制措施一年；中方則暫緩實施稀土及高科技出口管制，同時啟動大規模美國農產品採購計劃。這無疑為近年劍拔弩張的中美經貿關係帶來久違的緩衝期。釜山會晤後的經貿共識，最大的利好是穩定市場預期與企業信心。



陳淦銘
特許公司秘書公會會士、法律學士、EMBA、證監會持牌人

近年中美貿易戰導致中國在高科技製造業、半導體設備及新能源等戰略性行業出口結構受壓，美方此次宣布暫停穿透性出口管制規則及實體清單措施一年，為中國科企提供一個喘息窗口，有助企業重整供應鏈、重新評估對美技術依賴及開拓替補市場。這也意味着中美雙方暫時放下技術脫鈎的劍，轉向競爭與合作並行的新常態。

美方取消所謂「芬太尼關稅」等措施，實際減輕了中國出口的直接成本。對於以電子產品、機械設

備及新能源汽車為主的出口產業鏈，此舉將在第四季度起反映於出口數據。

香港與美轉口貿易有望恢復

香港與澳門被明確納入「取消及暫停加徵關稅」範圍，象徵美方對中國境內不同經濟區採取一致政策，為香港恢復與美國的轉口貿易奠定基礎。此外，中國承諾購買美國農產品（如每年2,500萬噸大豆）及暫緩稀土出口管制，對雙邊貿易總額回升亦有幫助。一方面減低美農的壓力，亦展現中國以市場換穩定的靈活外交策略。

中美元首釜山會晤顯示中美雙方從全面對抗走向競爭與合作並行。暫停部分貿易及科技限制一年，並不意味貿易戰結束，而是雙方均希望爭取穩定環

境。美國財長貝森特形容中美元首會談充滿互相尊重的氣氛，其實傳遞了美方希望重建溝通機制的信號。短期內，美方仍將對關鍵產業的出口進行審查與投資審核，但將更傾向以協商取代制裁。對中國而言，這段緩衝期的戰略價值非常重要，足以讓中國推進內循環、加快技術自主研發，並透過雙向開放政策吸引外資回流。中方在釜山會晤中強調「平等、尊重與互惠」的原則，顯示中國不再接受單邊讓步的框架，而是以市場規模，塑造更平衡的對話結構，對中美關係具有深層意義。

對國際社會而言，中美元首釜山會晤釋放的最大信號，是中美地緣經濟對抗的降溫。緩衝期意味航運與能源運輸方面供應鏈緊張局勢有望緩解，全球通脹壓力亦可獲得緩和，利於新興市場資金流動。華爾街對此已作出正面反應，預示市場對中美重啟合作抱持謹慎樂觀態度。

國際金融服務業需求料提升

中美元首釜山會晤的外溢效應對香港亦具深遠影響。香港作為中美之間的主要投資與金融中介平台，將直接受惠於雙邊經貿氣氛回暖。香港商品被納入關稅豁免範圍，將有助重振香港再出口貿易與物流業，尤其是高增值電子與醫療設備產業。而美

方暫停限制實體清單一年，意味受制裁的內地科企可透過香港恢復國際融資與供應鏈管理，為香港金融服務業帶來新一波需求。其次，香港可藉此緩衝期深化中美雙融平台角色，例如TikTok轉移協議的落實與投資合作的重啟，香港可發揮其法治、專業服務及資金自由流通優勢，成為中美企業合作與資金配置的重要樞紐。如TikTok需在架構上實現「中資持股、外資合規」的模式，香港是最適合的註冊與監管平台，有助鞏固香港作為全球數字經濟中介港的戰略地位。隨着中美經貿關係重啟，香港更可在綠色金融、供應鏈金融及跨境結算三大領域透過人民幣國際化進程成為中外企業使用人民幣結算的首選地，進一步提升其離岸人民幣中心地位。

中美關係轉向競爭與合作並行

中美元首釜山會晤標誌着中美關係由對抗轉向競爭與合作並行，雖然一年的緩衝期並不能解決所有結構性矛盾，但足以重建信任、穩定市場情緒，為全球經濟注入確定性。對中國而言，這是一個重塑外貿與吸引外資的新契機；對香港而言，則是展示「中國與世界橋樑」價值的黃金時刻。若能積極把握機遇，香港可在中美新一輪經貿格局中，再度站上國際舞台的中心。

減息早有共識 關鍵在停收水

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美國聯邦政府連續多個星期停擺，更暫停公布官方經濟數據，如此背景之下，最新一次美國聯儲局議息維持外界期望中的10月底減息25點子，算是市場可接受的共識。正如本欄一直指出，停擺為時愈久，缺乏數據之下的議息，愈有可能成為美國總統特朗普針對批評之處。

乏官方數據支持 決策易惹批評

不難發現，議息會議後記者會答問上，已有就此提問，美聯儲主席鮑威爾當然只可承認，在沒有官方數據下，盡可能參考其他私人機構提供的數據，並根據之前相關數據變化，綜合得出上述議息結果。

10月份這樣做還可以，但假如12月仍是這樣，則大概已無足夠多的之前數據路徑可供參考，屆時特朗普要挑剔之，實在是易如反掌。假如特朗普真的要借勢在人事任命上，以至其他問題上出招，停擺一事，可以說是愈亂愈有利他的部署。

但不打緊，整體上，市面風險胃納不錯，股指在10月整固後，11月和12月有望繼續走高。

平衡通脹失業 難有兩全其美

理由一部分來自以往的歷史數據和圖表形態，另

一部分，則是上述議息行動中，美聯儲主席鮑威爾透露出的玄機。固然，一如外界預期，美聯儲減息25點子，但重點是在稍後時間，停止縮減資產負債表的量化緊縮（QT）行動，以回應近期通脹降溫，而失業壓力增加的情況。

正如美聯儲主席鮑威爾今次議息後直言，在通脹與失業這兩大政策目標之間，並沒有兩全其美而無風險之選項，只能盡量平衡。最終10票贊成減息25點子，2票反對，但反對者之一，正是美國總統特朗普特別委派入局的米蘭，此君認為要減息50點子，相信無人覺得意外，另一位投反對票的，認為比較慎重，應該不減息為上。由此可見，局方的分歧並非完全消失，但大致上求同存異，目前算是中間落墨。

避免QT抵消減息效果

撇除特朗普一廂情願主觀願望，希望以大幅減息，作為支撐目前美國債台高築的手段，美聯儲當前的決策，很大程度上仍得看關稅戰直到目前為止，對於當地經濟的影響，反映在通脹和失業等各方面的效果。

對於整體金融市場的期望管理而言，10月和12月俱有25點子的減幅，其實早在預期之內，反而是落



●美聯儲10月議息會議決定減息25點子，符合金融市場預期。圖為紐約證券交易所。 資料圖片

實QT的完結，意味着不再額外收緊貨幣政策。的確，若一方面放水減息，另一方面又同時收水QT，兩者某程度上互相抵消，對於金融市場的淨效果而言，當然是打個大折扣。若不再QT收水，但又持續可以減息，即使幅度未必如特朗普所想的大，都已經是相對寬鬆的貨幣政策環境了。

（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

探討香港於「十五五」發展方向:功能拓展經濟升級國際化再定位

龐溟 經濟學博士、香港大學亞洲環球研究所亞洲環球學人

筆者認為，在國家五年規劃的宏觀敘事中，香港始終佔據着特殊而關鍵的位置，不僅承載着國家對外開放的橋樑功能，也在國家治理體系中體現「一國兩制」的制度創新。對比國家「十四五」規劃與「十五五」規劃建議中關於香港的表述，可以清晰地看到中央對香港定位的戰略演進：從制度重塑到功能拓展，從政治穩定到經濟升級，從區域協同到國際化再定位。

實現「由治及興」治理效能提升

在香港社會恢復穩定、國家治理體系日益成熟的背景下，「十五五」規劃建議的表述延續了「一國兩制」與「愛國者治港」的政治原則，但更加強調「依法治理效能」的提升。這種表述的變化，標誌着中央對香港治理的重心已從「止亂」轉向「善治」，不僅要確保安全，更要通過制度優化創新來提升治理能力，實現「由治及興」。這種治理效能的提升，不僅是政策和政治層面的要求，更是經濟發展和解決社會結構性問題的必要條件，是吸引國際資本、推進產業升級、推動社會發展的基礎與保證。

「十五五」規劃建議進一步拓展和「開闢新賽

道」，強調「發揮港澳背靠祖國、聯通世界的獨特優勢」，鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位，支持香港建設國際創新科技中心，並特別提出「支持港澳打造國際高端人才集聚高地」。這一表述延續了「十四五」時期的功能定位，更在人才戰略上做出更高層面的、提綱挈領的部署。

人才戰略上有更高層面提綱挈領

結合「十五五」規劃建議關於「一體推進教育科技人才發展」的表述，筆者認為，在全球人才競爭日益激烈的背景下，香港要保持國際競爭力，未來發展必須強化規劃銜接、政策協同、資源統籌、評價聯動，在制度、環境、政策等方面形成對高端人才的強吸引力。這種戰略轉向，意味着香港未來的發展必將突破傳統的增長方式和要素利用模式，更為重視引育世界優秀人才，促進科技創新、教育支持和人才集聚的良性互動，努力建設具有全球影響力的教育中心、科學中心、人才中心。

在區域協同方面，「十四五」規劃建議提出「高質量建設粵港澳大灣區」，並點名深圳前海、珠海橫琴、廣州南沙、深港河套等重大合作平台。這一

階段的重點是打通香港與內地的制度壁壘，推動人流、物流、資金流的高效流動，實現「同內地優勢互補、協同發展」。「十五五」規劃建議則進一步提出「鞏固提升粵港澳大灣區高質量發展動力源作用」，將大灣區定位為國家區域協調發展的核心引擎之一。這種表述的變化，反映出中央對大灣區的戰略期待已從「建設」轉向「引領」，香港作為其中的重要節點，其功能將更加多元、角色將更加主動、作用將更加積極。

國際化目標從「中介」升級到「樞紐」

在國際化功能方面，「十四五」規劃強調「支持香港發展中外文化藝術交流中心」，體現了中央對香港軟實力建設的重視。而「十五五」規劃建議則進一步提出「支持香港建設國際創新科技中心」，並強調「服務國家發展大局」。這種表述的遞進，意味着香港不僅要在文化交流中發揮作用，更要在科技創新、制度開放、國際合作等領域承擔更大責任，在「雙循環」格局下發揮「高水平對外開放」的門戶作用。香港的國際化角色，正在從「窗口」向「平台」轉變，從「中介」向「樞紐」升級。

提升競爭力之法：讓創意人才有用武之地

陸宏立 香港理大工商管理博士、香港銀行學會審核委員會委員、香港董事學會培訓委員會委員、香港學術及職業評審局專家

財經淺談

香港海納百川，匯聚中外創意人才，營造合適舞台，讓他們有用武之地，乃成為國際大都會的重要元素。

筆者於9月4日到香港中華總商會（簡稱中總）出席一位理工大學教授邀約的午餐，和幾位教育界、工商界的人士在中華總商會吃午飯，席間談到香港的創意產業發展，發言熱烈。飯後，筆者到辦事處索取中總的月刊《商薈》8月號，封面顯示本期主題是《培育創科專才 引領香港未來》。香港作為國際創科樞紐，培育及挽留創科人才，至關重要。洞悉香港創科未來的關鍵策略，可為本地商家提升競爭力，迎來新機遇，促進經濟多元化。

政策引導有力 自小培養學生創意

特區政府勞務局於去年11月發布的報告預計，創科業界的人力需求預計將由2023年的6.02萬人增至2028年的9.64萬人。可喜的是，香港教育局已走出可喜的一步。為啟發學生數碼創意，從小培養主動運用科技造福人群，馬會慈善信託基金策劃及捐助慈善「賽馬會運算思維教育計劃」，並由香港教育大學、美國麻省理工學院及香港城市大學共同策動。2023年，教育局正式採納並改編計劃的教材，將其納入全港小學的常規教學，在所有教室建立一個有利培養數碼創意的環境，將運算思維教育納入正規和主流課程，讓每個學生能動手動腦愉快學習，以期成為諸種創意參與者。

香港文創產業是指以創意為核心，製作文化、藝術和創意內容的產業，涵蓋廣告、建築、設計等八個主要界別。由香港設計總會積極推動的「二元橋—深圳前海」設計創意產業園項目於2019年11月起營運，而年度盛事「設計營商周」由政府資助、香港設計中心主辦，涵蓋論壇、展覽等一系列活動，匯聚國際設計業翹楚進行交流，日後將繼續邀請大灣區城市積極參與。

香港創意地標眾多 讓人才展示才能

香港的創意地標有元創方、大館、香港漫畫星光大道等，凝聚一群群追求創意的年輕人。私人經營的HART Haus藝術工作室今年10月呈獻視覺藝術家馮伊雯（Yvonne）的首次香港個展「莫比烏斯環」。在此展覽中，Yvonne將意象化的思考呈現於畫布之上，以探討身體與空間的糾纏關係。

創意發展，不能只靠政府推動，而是需要更多有心人投身其中，共同營造活潑開放、讓創意自由翱翔的氛圍及平台，讓創意人才有用武之地。

香港創科邁向「加速商業化」政策配套有望續優化



方保僑
香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動式商務商會創會及榮譽會長

香港的創科發展正逐步從概念走向實質。創新科技及工業局局長孫東教授近日在其網誌中提出「創科加速器先導計劃」，標誌着香港在創科生態鏈上的布局，已由科研與孵化階段，正式邁入「加速商業化」的關鍵時期。這不單是科技培育政策的深化，更是香港嘗試建立具國際競爭力產業基地的一次實驗。

近年香港初創企業數量上升至4,700家，但數量增長並不代表質量突破，不少初創仍停留在研發或展示階段，距離實際盈利模式尚遠，陷於創科界常稱的「死亡之谷」：燒錢快、收入少，產品價值未獲市場驗證。政府推出以資金配對形式加速器計劃，正針對此結構性問題，透過專業加速器導入產業資源、資金網絡與落地渠道，為初創打通從技術

到市場的最後一公里。

有望成為「技術轉化樞紐」

以「騰雲香港科創集群加速器」為例，聚集逾70家人工智能、生物科技及醫療器械等高附加值領域的企業，形成協同效應，吸引具國際經驗的創業者與資本進駐。若河套園區能與香港科技園及數碼港形成政策互補，並以大灣區市場作為後盾，香港有望由科研基地轉型「技術轉化樞紐」。

然而，要讓「加速器」真正發揮作用，政策配套仍需更靈活。香港創業生態的弱點並非技術，而是產業接納能力與市場規模。許多本地企業仍對創科方案持觀望態度，形成「本地試驗、市場在外」的現象。不少港產初創最終北上發展，皆因內地市場願意成為首批用戶。若政府能透過公共採購或行業示範項目率先採用本地創科成果，加速器將成為推動創科落地、開拓市場的關鍵。

除了加速器，孫東局長提到的「新型工業加速計

劃」亦值得關注。亞洲先進同位素技術公司在太埔創新園投資6億元設廠，標誌香港正式踏入深科技與高端製造領域。若該公司能於2027年生產醫療用Ac-225核素，將令香港在亞太生命科學產業中取得戰略位置。這類具科研深度又涉及醫療應用的項目，正是新型工業化的象徵，也正是提升香港經濟多元化所必需的產業階段。

加速器作引擎 工業化為落點

當然，加速政策的成效終究取決於生態能否持續。創科不是只靠補貼堆出的繁榮，而需建立長期的知識積累與風險資本文化。要吸引更多具經驗的加速器來港，香港需進一步放寬資金流通、優化專才簽證制度、加強跨境研發合作，尤其是與深圳建立制度互通的科技試驗區。

正如孫東局長在文末引用「得時無怠，時不再來」，香港正處於創科轉折時刻。若能善用中央「十五五」規劃的政策窗口，把握新一輪科技革命

的浪潮，以加速器為引擎、以工業化為落點，香港有望建立屬於自身創科品牌，成為能從創新走向產業、從初創走向國際的全鏈條創科城市。



●特區政府積極推動創科技術轉化落地。 資料圖片

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。