

美研究發現：中美企業借道投資 地緣變局續左右逢源

港穩握供應鏈優勢 關鍵門戶角色穩固

香港貿發局昨日公布的一項關於全球供應鏈布局之研究，揭示即使中美關係緊張，許多美國企業仍深度參與中國市場業務，特別是粵港澳大灣區，因其獨特及高度集中的供應商網絡難以被取代。與此同時，內地企業也正積極推動供應鏈多元化，並以香港作為供應鏈管理中心，反映香港在區域供應鏈轉型中扮演關鍵角色。研究結果認為，香港作為「超級聯繫人」，是內地企業「出海」，以及全球企業進入中國內地和區域供應鏈的關鍵門戶，在全球供應鏈佔據重要地位。

●香港文匯報記者 曾業俊

香港貿發局委託美國灣區委員會經濟研究所（Bay Area Council Economic Institute）進行研究，聚焦「布局供應鏈聯通亞洲市場」的核心議題，深入分析美國貿易政策轉變如何加速全球供應鏈重組，帶來一系列新挑戰與新機遇。研究結果進一步肯定香港作為全球供應鏈「超級聯繫人」的重要地位。研究重點指出，即使中美關係緊張，許多美國企業仍深度參與中國市場業務，特別是粵港澳大灣區，因其獨特及高度集中的供應商網絡難以被取代。內地企業正積極推動供應鏈多元化，並以香港作為供應鏈管理中心，反映香港在區域供應鏈轉型中扮演關鍵角色。

美關稅政策影響較預期小

香港貿發局研究總監范婉兒昨日表示，美國新關稅措施及總統特朗普貿易政策調整，使部分國家在對美出口時取得比較優勢。據最新中美貿易協議，2025年11月10日至2026年11月10日期間，中國對美出口商品被徵收20%關稅。此相對較低關稅水平，令中國供應商與東南亞同行處於相若的競爭起點，並較更高關稅國家更具優勢。今年對美國出口佔香港整體出口比例5.8%至5.9%，略低於去年約6%水平，出口產品約一半來自內地，其餘來自世界各地。她坦言，之前較擔憂美國對中國徵收較高關稅，影響內地的貨源，但現時分別不大。

但她強調，內地企業並未因此鬆懈，許多正主動強化及推動供應鏈多元化，並以香港作為供應鏈管理中心。香港在區域供應鏈轉型中的角色日益重要，而這轉變由區域經濟深度融合及新一代供應鏈網絡所帶動。她引用貿發局分別於去年及前年進行、關於內地企業「出海」意向的調查，指出逾90%內地企業計劃在未來兩年內走出去，2023年有約73%及約58%企業分別對「一帶一路」沿線市場及東盟市場有興趣，兩個數字在去年分別升至95%及74%，而希望透過香港走出去的內地企業亦由2023年的62%增至去年的77%。這反映無論供應鏈如何重塑，香港在協助內地企業走向國際扮演愈來愈重要的角色。

港成內外資進出重要平台

范婉兒續指，是次最新研究以電動車產業為例，顯示香港已在區域供應鏈轉型中發揮樞紐作用。隨着內地汽車製造商及其國際夥伴優先在東南亞擴大電動車及電池生產，香港作為投資及金融中心，有效引導資金流入印尼、泰國及馬來西亞等地。另外，投資數據亦顯示，愈來愈多內地企業以香港作為區域項目的支援平台。香港佔部分東盟國家的外商直接投資（FDI）金額比例高於內地，以馬來西亞為例，香港去年有關佔比達35.5%，遠高於內地的0.1%；香港在印尼市場的FDI佔比達13.7%，略多於內地13.5%。這是由於內地企業經香港子公司對外投資，而非直接到當地進行。

她認為，香港憑藉廣泛的金融及專業服務，以及靈活應對科技轉型與監管變化的能力，本港作為國際企業不可或缺的樞紐地位更加鞏固。是次研究顯示，香港兼具「超級聯繫人」及「超級增值人」的雙重角色，是內地企業「出海」拓展海外市場，以及全球企業進入中國內地和區域供應鏈的關鍵門戶。截至去年6月底，共有1,390家美國企業進駐香港，體現香港的國際吸引力。研究亦指出，企業正積極調整營運模式，亞洲在新格局下的角色亦正重新定位。

港9月出口貨量升13.8%

香港文匯報訊 繼10月底發表9月對外商品貿易的貨值統計數字後，特區政府統計處昨日發表該月份對外商品貿易貨量及價格統計數字。今年9月與去年9月比較，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別上升13.8%及11.4%。今年首9個月與去年同期比較，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別上升11.3%及10.8%。

經季節性調整的數字顯示，今年第三季與對上一季比較，商品整體出口貨量下跌0.8%，而商品進口貨量則大致維持不變。此外，今年9月與去年9月比較，商品整體出口價格及進口價格分別上升2.4%及2.0%；今年首9個月與去年同期比較，商品整體出口價格及進口價格均上升1.9%。

出口越南貨量升46.1%最勁

今年9月與去年9月比較，輸往所有主要目的地的整體出口貨量均錄得升幅：越南（46.1%）、中國台灣（25.6%）、印度（15.4%）、中國內地（14.8%）及美國（4.3%）。

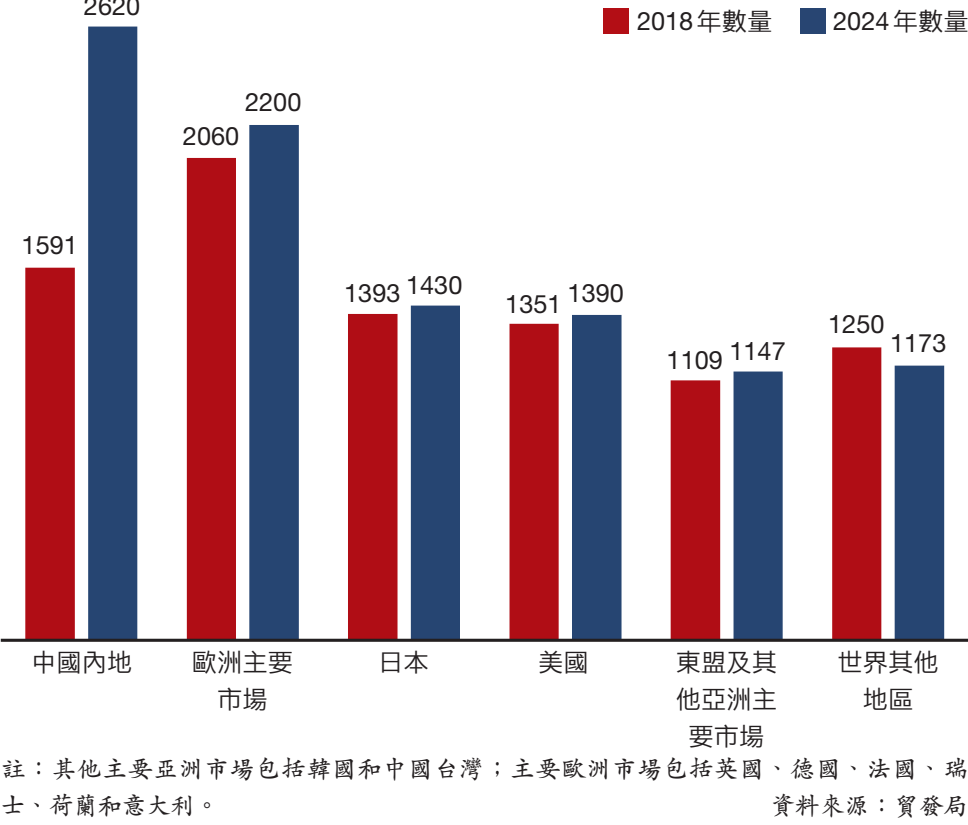
與此同時，輸往所有主要目的地的整體出口價格均上升：中國台灣（5.1%）、越南（2.7%）、中國內地（2.3%）、印度（2.0%）及美國（0.5%）。

今年9月與去年9月比較，來自越南（62.3%）、新加坡（27.2%）、中國內地（19.1%）及日本（9.0%）的進口貨量錄得升幅。另一方面，來自中國台灣的進口貨量則下跌22.0%。

與此同時，來自所有主要供應地的進口價格均上升：新加坡（4.9%）、中國台灣（4.5%）、日本（3.0%）、中國內地（0.7%）及越南（0.4%）。

●貿發局研究總監范婉兒（左）表示，許多內地企業正主動強化及推動供應鏈多元化，並以香港作為供應鏈管理中心。旁為美國灣區委員會經濟研究所高級總監Sean Randolph。香港文匯報記者曾業俊 攝

在港區域總部及辦事處數量變化 （截至該年6月）



商務部：圍繞「出口中國」活動細化開放方案

香港文匯報訊（記者 蔡競文）國家商務部新聞發言人何亞東昨日在例行新聞發布會上表示，作為中國擴大自主開放、推動進出口平衡發展的務實舉措，「共享大市場·出口中國」系列活動與進博會相輔相成、協同增效，為全球商品進入中國市場搭建了新通道，也助力第八屆進博會收穫了亮眼成績單。

何亞東表示，下一步商務部將圍繞「出口中國」十大主題活動細化方案，加強組織落實，通過主題國對接、區域特色對接、重大展會對接、定向採購等方式，廣泛搭建交流對接平台，切實

便利更多國家的優質產品和服務進入中國。

加快核准與東盟自貿區3.0版

談及中國—東盟自貿區3.0版升級議定書，何亞東表示，這是雙方合作的重要里程碑，標誌着雙方經濟一體化進程從傳統的貿易投資自由化便利化，拓展至數字、綠色、標準、產供鏈等新興領域。3.0版升級，有力推動區域數字科技賦能、綠色產業合作、產業鏈供應鏈互聯互通和標準規制對接，促進區域內大市場和產業鏈供應鏈加快融合發展。雙方企業對此高度關注，正是看

到議定書蘊含的巨大商機。

何亞東也表示，議定書簽署後，商務部第一時間在中國自由貿易區服務網公布簽署文本，並對議定書內容進行詳細解讀。商務部注意到，許多地方和企業已經行動起來，積極研究議定書新規則，為議定書生效後搶抓新機遇做好準備。商務部正在加快推進議定書的國內核准工作，與東盟方共同努力推動議定書盡早生效實施。希望各地方、各行業結合實際，指導幫助企業了解好、理解好、利用好中國—東盟自貿區新規則新機遇，真正從中受益。

陳浩濂：港是開發新型綠色金融產品先驅



●特區政府財庫局副局長陳浩濂表示，香港是開發新型綠色金融產品的先驅。

香港文匯報訊 特區政府財經事務及庫務局副局長陳浩濂昨日出席活動時表示，作為亞洲領先的綠色和可持續金融中心，香港是開發新型綠色金融產品的先驅，多種全球或亞洲領先的ESG產品在港首發。本周宣布發行的第三批政府數碼綠色債券，金額達100億港元，為目前全球最大的數碼債券發行，彰顯香港在融合傳統金融與數字資產領域的國際領先地位。

綠債發行連續七年亞洲居首

陳浩濂指出，香港擁有「一國兩制」的制度優勢，在「背靠祖國、聯通世界」的獨特背景下，

香港已發展成為亞洲領先的國際金融中心，在最新的《全球金融中心指數》中，香港繼續位列全球第三、亞洲第一。在此背景下，香港亦已發展成為亞洲領先的綠色和可持續金融中心。

數據顯示，2024年在香港發行的綠色和可持續債務總額（含債券與貸款）超過840億美元。其中，在港發行的綠色和可持續債券總額約430億美元，自2018年起連續七年居亞洲市場的首位，佔地區總額約45%。截至今年6月，共有超過200隻獲證監會認可的ESG基金，資產管理規模超過1.1萬億港元，ESG基金數量及資產管理規模分別較3年前增長51%及18%。

陳浩濂強調，香港是開發新型綠色金融產品的先驅，已經見證多種ESG產品在香港的發展，例如全球首隻投資於亞洲地區綠色債券的交易所買賣基金(ETF)、亞洲首批綠色零售存款證、全球首隻以粵港澳大灣區為主題的綠色債券和首隻離岸A股ESG ETF等，均在香港發行。這些創新產品不單展示香港在綠色金融領域的多元發展，更確立了香港在國際市場中的領先地位。

政府數碼綠債融入全球標準

香港兩年前發行全球首批政府數碼綠色債券，並於本周宣布已為發行第三批政府數碼綠色債券成功定價，涵蓋四個幣種債券，總發行額達100

億港元，為目前全球最大的數碼債券發行。是次發行亦於不同範疇應用更多創新技術取得突破，包括引入以代幣化央行貨幣交收的選項以進一步縮短交收時間、降低成本和對手方信用風險，以及將這批債券的數字代幣標識符(DTIs)與其國際證券識別編碼及發行人的法律實體識別編碼直接連結，令這批債券融入全球標準的整體架構。

陳浩濂指，是次發行不僅彰顯香港在融合傳統金融與數字資產領域的國際領先地位，更體現香港在推動全球可持續發展方面的堅定決心與卓越能力。

陳浩濂續指，為拓展綠色金融科技生態圈，特區政府於去年推出「綠色和可持續金融科技概念驗證測試資助計劃」，提供前期資助，推動進行綠色金融科技活動的科技公司或研究機構與本地企業合作，共有39個申請者涉及共60個項目已經獲批資助。另外，政府於2022年推出「綠色與可持續金融培訓先導計劃」為香港合資格的從業員、專業人士、學生及畢業生提供資助。截至今年9月底，該計劃已涵蓋97個由本地大學、專業機構及國際培訓機構提供的合資格課程，批出超過8,300宗申請。在財政預算案中，已宣布將先導計劃延長至2028年，持續支持本地綠色金融人才培訓，提升業界專業能力，為可持續金融發展注入源源不絕的新動力。

專家：中國及區域供應鏈具不可替代性

香港文匯報訊（記者 曾業俊）是次香港貿發局公布的供應鏈研究，由美國經濟及政策領域權威、美國灣區委員會經濟研究所高級總監Sean Randolph領導。他昨日表示，儘管中美關係持續緊張，許多美國企業仍深度參與中國市場，特別是粵港澳大灣區，因其供應商網絡高度集中且難以被取代。近期如英偉達(Nvidia)及蘋果(Apple)等巨企在內地的重大投資承諾，充分顯示中國及區域供應鏈的不可替代性。

Sean Randolph表示，地緣政治緊張局勢、貿易政策演變、環保壓力及科技進步，正共同推動供應鏈改革，對全球經濟產生深遠影響。全球企業正加速推行「回岸生產」、「近岸外包」及建立後備供應路線等策略，推動供應鏈區域化。此趨勢不僅受區域貿易協定帶動，更反映企業對供應鏈安全及地理鄰近性的需要。企業正分散製造基地，將部分生產活動從中國轉移至東南亞、印度及墨西哥等地，採取「中國+1」策略，以提升韌性並減低風險。

香港是美企與內地的中轉站

但與此同時，他表示亦看到香港在區域供應鏈轉型中正發揮着樞紐作用。許多美國企業仍深度參與中國市場，特別是粵港澳大灣區，很多美國企業正積極利用區內資源進行生產，而香港則是美國企業與內地貿易往來的中轉站。「企業可將服務及管理中心設於香港，在香港管理內地尤其大灣區的供應鏈。」

Sean Randolph補充，美國關稅政策仍存在很大變數，企業或推遲投資決定，現時美國大多數企業正承擔大部分關稅成本，估計明年首季將成本大幅轉嫁予消費者。

東盟外商直接投資流入量(2024年)

排名	經濟體	份額
1	美國	18.6%
2	新加坡	10.5%
3	中國內地	8.6%
4	英國	8.3%
5	日本	7.7%
6	中國香港	6.3%
7	韓國	3.4%
8	中國台灣	3.2%

註：排名不包括區域組織集團（如東盟、歐盟）。

資料來源：貿發局