

港商時評

以中國確定性應對特氏風險

美國本屆政府的關稅政策，上演「一日反轉」的荒誕戲碼。特朗普早前還在信誓旦旦，指對各國和地區的「對等關稅」徵定了，轉眼在昨日緊急宣布，暫緩對中國以外其他國家及地區徵收較高稅率的對等關稅90日，期間全球市場一驚一乍，飽受折騰。關稅鬧劇及特朗普的反覆無常，令全球無所適從，凸顯「美國風險」對世界經濟安全和國際經貿秩序的巨大破壞性。

各經濟體需從被動反應轉向主動建構，加速多元供應鏈的布局，尋求去除「美國風險」，提升經濟韌性，才能將不確定性因素降至最低。必須看到，當前中國經濟企穩向好，展現堅持對外高水平開放的誠意，奉行互利共贏的開放戰略，向全球貿易夥伴提供穩定環境和確定性機遇。在美國逆全球化掀起海嘯之時，與中國同行就是與機遇同行，各方加強攜手合作，以中國確定性應對特氏風險，是最具建設性的辦法。

特朗普的關稅政策「突然踩煞車」，乃多重因素共同作用的結果。例如美債市場的劇烈波動，4月9日，10年期美債收益率一度升破4.5%關口，拋售潮顯示市場對美國經濟信心的崩塌。美債作為全球「避險資產」的地位動搖，直接威脅到美國金融體系的穩定性，迫使財政部長貝森特緊急向特朗普施壓。此外，美國多地已有消費者開始囤積物資，物價上漲的後遺症隨時可能激起民怨，以及中國、歐盟、加拿大等的明確反擊，均讓特朗普高估了自己「任性」的能力，暴露了美國單邊主義的孤立性。

有輿論質疑，特朗普「翻臉如翻書」的背後，是人為製造市場波動，藉此從中國圖利，這個可能性不能排除。如今唯一不變的事實，就是讓各界再次見識到特朗普的不停改變，其操作手法先是關稅恫嚇，再暫緩實施，謀取談判的空間和利益。內在邏輯是測試各地的態度，接受妥協、「奉陪到底」的暫時納入「盟友」範疇，強硬反制「奉陪到底」者則成為重點針對對象，企圖分化之。因此，美國再上調對中國加徵的關稅至125%，令目前貿易戰演變為中美間的對決，不過其他國家和地區也僅是暫喘一口氣，歐盟委員會主席馮德萊恩昨稱「特朗普的決定是朝着穩定全球經濟邁出的重要一步」，或許高興得太早。特朗普「神又系佢，鬼又系佢」，加徵關稅隨時會落在任何一個經濟體的頭上，妥協示弱未必會有什麼好結果。

對國際社會而言，不確定性導致「美國風險」的威脅越來越大，必須強化多邊合作，構建更具韌性的貿易新秩序來擺脫風險。中國作為全球第二大經濟體和第二大商品消費市場，選擇以更大的開放擁抱世界，一系列擴大開放新舉措，更優的營商環境，更多的科技創新引領，為全球提供了確定性的中國方案和中國機遇，正是對沖美方「不確定性」的避風港，各方經貿合作的好夥伴。香港擁有「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，繼續以國際化優勢，助力國家構建多邊合作網絡，不斷提升競爭力，就能在融入國家發展大局中得到長足發展。面對美國經濟霸凌，天不會塌下來，在中央政府和祖國人民的堅定支持下，香港完全有能力、有信心、有底氣妥善應對。東方之珠不懼風雨，終會更加閃亮！

香港商報評論員 蘇信

特朗普開稅戰暴露美國戰略誤判

中華全國工商業聯合會常委、香港中華總商會副會長 楊華勇

於政治屈服。朝鮮戰爭的歷史坐標深刻揭示：中國維護核心利益的意志從不以物質條件為轉移。70年前朝鮮戰爭在軍事領域未能實現的「碾壓」，今日在經濟領域更無可能複製。中國作為全球120多個國家的最大貿易夥伴，已深度融入全球產業鏈的核心環節，其地位無法通過單向制裁輕易動搖。

中方優勢將不斷擴大

中美貿易博弈的複雜性遠超單一維度對比。中國完善的產業鏈與市場多元化確為重要優勢，但需注意美國通過重構盟友供應鏈、技術封鎖等非關稅手段形成的制衡體系。中國持有美債的戰略威懾存在雙刃性：大規模拋售可能引發全球金融市場動蕩，同時削弱自身外匯資產價值。美國消費市場對中國出口企業的影響力有所減弱，但技術斷供對產業升級的制約仍不容忽視。科技創新能力與內需市場啟動效率是經濟發展的關鍵，前者決定產業突破的高度，後者影響經濟內循環的質量。歷史經驗表明，持久戰勝負不取決於短期籌碼比拼，而在於制度彈性與改革魄力的長期較量。

特朗普向全球宣戰，幾乎所有國家一下子淪為受害者，這一切都是拜美國所賜。所有國家自然有聯合起來「抗美」的誘因，實際上也為中國尋找盟友創造條件。對中國而言，為了這場史無前例的「關稅海嘯」，一早做了大量「抗震」工作，憑藉自身優越稟賦，加上內外部署，有條件長期抗戰，而且優勢還會不斷擴大。

特朗普想讓美國再次偉大起來，中國人何嘗不想中華民族偉大復興？這是一場許勝不許敗的國運之戰。在特朗普的瘋狂關稅計劃衝擊全球之際，最新一期英國雜誌《經濟學人》，在題為《美國如何最終讓中國再次偉大》的封面文章中指出，特朗普這種將自己隔絕於世界的做法，反倒給中國創造了一個「絕佳機遇」，使其有機會重新繪製有利於自己的亞洲地緣政治地圖。同時，在美國對外豎起高牆之時，中國還有機會重塑全球貿易關係。

美國若持續將關稅武器化，只會加速推動RCEP、金磚機制等多邊平台壯大。中國在面對外部挑戰時，展現出強大的反制能力，從WTO訴訟到稀土管控，其手段既有力又精準。歷史將再次驗證：試圖以霸權邏輯對抗發展規律，終將碰壁於時代潮流。

動蕩不安的全球局勢下 香港窗口作用更顯重要

堅評

普強推關稅政策的背後，另有更深層次的個人利益盤算，無論如何，這都是極不負責任的豪賭，將引起全球各國及美國各界的強烈反對。

美國民衆的恐慌和不滿已經在爆發。連日來，美國民衆因擔心商品漲價而大量囤積生活用品，導致市場供應不足，引發搶購和恐慌情緒。4月6日，全美超過150個團體，在美國全部50個州，以及加拿大及墨西哥，舉行超過1200場反特朗普示威，逾50萬人上街反對特朗普的各項政策。

中國作為全球第二大經濟體，果斷地就美國不理智的行為作出反制，代表了維護全球貿易體系，維護世界各國權益的正義力量。相信中國的反制行動，會在世界上產生正面的作用，讓更多國家不屈服於美國的無理打壓，作出維護自身權益的正確抉擇，進而在全球形成更強大的合力，有力地制約美國的無理行徑。

開放合作 互利共贏

這次中國作出反制，反應迅速而果斷，措施全面而有力，超出許多人的預料。中共二十大報告指出，當前世界正經歷百年未有之大變局，逆全球化思潮、單邊主義和保護主義加劇，全球經濟復蘇乏力，局部衝突頻

八面來風

美國總統特朗普4月2日作出宣布，對全球幾乎所有國家和地區徵收所謂的「對等關稅」，掀起新一波關稅戰。4月4日，中國率先作出反擊，表明將對所有由美國進口的貨品徵收34%關稅，4月5日，中國政府發表聲明，表明採取堅決措施維護利益的立場。美國挑起關稅戰對全球貿易將產生重大衝擊，中國的反制有理有據也有必要，在動蕩不安的全球局勢下，香港作為國家最重要的對外開放窗口，角色和作用也更重要，須沉着應對，配合國家，發揮更大作用。

關稅戰嚴重破壞國際貿易

特朗普在全球範圍內發起關稅戰，無論其理由如何，這一行為嚴重破壞了全球貿易規則和秩序。無端加徵關稅不僅侵犯了各國權益，還可能對全球經濟發展產生深遠負面影響。部分經濟學家甚至擔憂，此舉可能引發新一輪全球經濟大蕭條。

美國向全世界發起關稅戰，同時也將傷害自身的經濟和民生。自特朗普宣布向全球徵關稅之後，美國股市已應聲下跌，多個機構及經濟學家對美國經濟作出悲觀的預測，認為美國將出現經濟衰退。也有人分析，特朗

普強推關稅政策的背後，另有更深層次的個人利益盤算，無論如何，這都是極不負責任的豪賭，將引起全球各國及美國各界的強烈反對。

美國民衆的恐慌和不滿已經在爆發。連日來，美國民衆因擔心商品漲價而大量囤積生活用品，導致市場供應不足，引發搶購和恐慌情緒。4月6日，全美超過150個團體，在美國全部50個州，以及加拿大及墨西哥，舉行超過1200場反特朗普示威，逾50萬人上街反對特朗普的各項政策。

中國作為全球第二大經濟體，果斷地就美國不理智的行為作出反制，代表了維護全球貿易體系，維護世界各國權益的正義力量。相信中國的反制行動，會在世界上產生正面的作用，讓更多國家不屈服於美國的無理打壓，作出維護自身權益的正確抉擇，進而在全球形成更強大的合力，有力地制約美國的無理行徑。

開放合作 互利共贏

這次中國作出反制，反應迅速而果斷，措施全面而有力，超出許多人的預料。中共二十大報告指出，當前世界正經歷百年未有之大變局，逆全球化思潮、單邊主義和保護主義加劇，全球經濟復蘇乏力，局部衝突頻

發，全球性問題惡化，世界進入動蕩變革期，「黑天鵝」和「灰犀牛」事件隨時可能發生。正因為中央已對全球局勢有全面準確預判，才能對各種挑戰，從容不迫地作出應對。對此，港人應有足夠的信心。

世界進入新的動蕩變革期，香港作為開放的小型經濟體，尤其是已經成為美國打壓中國的其中一個主戰場，無可避免會受到影響和衝擊，一部分人有可能受到較大的傷害，未來也可能會遭受更多的挑戰。但在動蕩不安之中，最重要的是要保持信念，堅定站在國家的一邊，堅定依靠國家、配合國家，沉穩應對，才能盡最大可能，保護好自身的權益和發展利益。

在全球經濟貿易局勢動蕩之際，香港作為國家最重要的對外開放窗口，其作用愈發重要。香港應充分發揮「一國兩制」的制度優勢，積極做好「內聯外通」，助力提振內需市場，拓展更廣闊的外貿合作。

正如財政司司長陳茂波所言，開放合作是歷史潮流，互利共贏是人心所向，香港必須保持自由港地位，實行自由貿易政策，保障貨物、資金和資訊等自由便捷流動，香港要在促進中國與全球各國、各地公平貿易、合作往來方面，發揮更大的作用。

（轉自《堅強志》186期）

從規管反競爭行為剖析數據何價

翹航科技 何子煜、李俊傑

眾議園

澳洲競爭委員會2022年數字平台服務報告顯示，蘋果公司（Apple）的App Store約佔應用程式下載量的60%，谷歌（Google）Play Store則佔40%。單單是這兩個科技巨頭提供的服務，已幾乎完全佔有當地的市場，造成了讓他們有機會壟斷的空間。及至2024年12月，澳洲政府宣布計劃對遏制市場競爭的科技公司處以最高5000萬澳元高額罰款。

須維護健康營商環境

澳洲助理財政部長鍾斯（Stephen Jones）指政府同時計劃賦予澳洲競爭與消費者委員會（ACCC）更大權力，對蘋果、谷歌等科技巨頭展開反壟斷調查，打擊澳洲線上廣告技術服務中存在的反競爭行為：「主導的平台可以收取更高的成本、減少選擇，並使用偷偷摸摸的策略來鎖定消費者使用某些產品。在成熟的參與者之外進行創新幾乎不可能。」之所以要打擊數字平台上的壟斷，一方面是維護數字平台這一領域上的健康營商環境，另一方面，更是因為數字平台往往牽涉許多用戶消費習慣和連帶的廣告推送數據。若不加以規管，這些逐漸掌握整個市場、海量數據的科技巨頭就能日益鞏固自己的領導乃至壟斷地位，最終成為尾大不掉的「巨無霸」。

在澳洲推出法案之前，歐盟已於2022年推出了《數字市場法案》（Digital Market Act）。根據法案，領頭企業不得利用其市場地位進行自我優待，並需允許第三方服務進入平台。簡單來說，商家可選擇不使用Apple的支付系統而避免支付高額佣金。此外，日本公平交易委員會指出，智能手機操作系統、程式商店、瀏覽器和搜尋引擎已經出現市場寡頭壟斷，而過往反壟斷法需要非常長時間來處理，因此日本政府於2024年6月通過《智能手機特定軟件競爭促進法》。法例要求平台容許第三方程式商店存在，並且可以向開發者提供第三方支付款服務。同時禁止科技巨頭在搜索結果中優先顯示自家服務，並要求必須容許第三方程式的商店存在。

至於中國內地，2020年首次提出「強化反壟斷和防止資本無序擴張」，隨後制定《中華人民共和國反壟斷法》。單單2021年，全國查處各類壟斷案件175宗，而重點查處是平台企業的「二選一」壟斷行為，當年最令人矚目的是阿里巴巴，

計好「資金成本」參與北都全速開發

察潮

界鄉紳大族在家族經營傳承方面因多種原因出現青黃不接的情況。

而後生一輩的繼承者，在房地產經營投資方面，多傾向以守為攻，選擇發展中小型地產收租項目為主。由於對大型片區開發新市鎮模式所需「資金成本」難於預測估算利息成本的走向，造成部分投資者對投資的利潤與風險看不準。

可選「土地作價入股」

筆者建議，新一代華資地產決策者可考慮將父輩低價收購的新界農地，特別是位於北都開發片區的土地，參與政府或核心發展商的聯合開發項目，以對沖貸款利息的不確定性風險。

即將手上低成本持有的新界農地，同政府轉換成可發展的熟地，再「以土地作價入股」將土地資本代替現金投資。入股到北都各大發展項目之中，這將是參與北都開發方面最大的投資貢獻。

開發北都片區新市鎮，在香港房地產和產業發展史上，具有里程碑意義。這既是一個發展的過程，亦是一個探索新開發模式的過程。香港工商界新一代決策人在「資金成本」計算中，展現出對「自主權、自主錢」的不同視角。實力強勁的企業傾向於自主開發項目，而實力不足的則選擇合資合作。對於缺乏開發經驗的企業，可選擇「以土地作價入股」，將土地資源交由政府協調。這些策略體現了商業選擇的基本法則。

做生意營生房地產開發之道，要不小而精緻，要麼價低而廣，夾在中間最痛苦，不上不落進退兩難。出於對國家戰略考慮的務實作風，香港新一代華商要掌握好，在關鍵期辦關鍵事，要學懂冬天種樹，投資布局亦要懂掌握投資逆周期板塊，鑒往知來方能決勝在握。

江山代有雄才出，香港新一代商界領袖，身處新時代亦需要有新思維、新方法，去應接國家的新使命、新要求。現在積極行動認準目標，採取逆向思維全身心投入在絕望處播種，投資未來助力「新界北都」全速開發，還為時不晚大有作為。在逆境中堅持投資新界開發北都，默默磨練內功，待春暖花開時，將收穫更豐碩的成果。

港事講場

財政司司長陳茂波表示，受多重因素影響，初步估算，2024至2025年度的綜合赤字預計約1000億港元，高於預計的481億港元。在財政緊縮的情況下，各大政府部門用錢的態度，都不可以再像以往好景時一樣「洗腳唔抹腳」，需要善用資源精打細算用得其所，所以政府支出需在意使用資金的各項成本，杜絕公共投資中的浪費。

守正創新 協同配合

香港是一個重商的社會，商業謀劃運籌帷幄的第一步，就是先計好項目投資的「資金成本」，如土地成本、利息成本、時間成本、行政成本……等，都是資金成本的重要组成部分。所以商界投資高度重視「資金成本」的管理與優化。相反，政府投資的公共民生項目通常不注重資金成本控制，由於無需自負盈虧，資金使用較為寬鬆，項目常出現超時超支，需要追加資金，反映出對資金成本敏感度不足。

在香港面對千億財赤的情況下，量入為出固然重要，政府除了須加大力度削減、壓縮政府部分開支之外。在面臨巨額財政赤字的情況下，政府需謹慎評估各項支出的「資金成本」，並糾正結構性偏差的認知。立法會議員在審批政府各項財政開支撥款申請的時候，亦需要時刻精準計算清楚各項撥款，背後所涉及的各項大大小小的「資金成本」問題。因為，香港財政赤字若持續惡化，將嚴重威脅其財政安全。

北都片區開發計劃已全面啓動，特區政府在財政支持中發揮核心作用，旨在協助核心發展商獲得低成本的低息資金，推動片區開發。如何解決北都片區開發的「資金成本」問題，政府和各大發展商，都唔能夠各自單打獨鬥。需以「一國兩制」守正創新、協同配合的政治智慧，先從財政後援方面落大力度，解決好、計算好、落實好「利息成本」的問題，才能切實堅定香港商界信心，鼓勵大家全身心投入發展北都，助力香港未來經濟。

據了解，當前，高額借貸利息成本與全球經濟政治不確定性持續加劇，導致市場不安情緒蔓延。再加上香港的工商界、大型發展商及新