

港商時評

美息風向難測 風險正在累積

美聯儲決定維持息率不變，此乃連續五次按兵不動，儘管美國通脹已連續5年高於2%的目標。上任後第二次主持會議的聯儲主席沃什重申，當局通脹目標只有一個，就是2%，並不存在軟性隱性目標，但局方的「鴿派」立場，既與總統特朗普傾向低息的立場一致，市場也不得不轉而看淡加息預期，利率期貨預測第三季加息的機率從議息前的九成降至昨晚近六成。美聯儲一而再地按兵不動，無疑增加了市場的不確定性；惟無論如何，市場認定此舉不過小幅延續低息環境，卻必進一步累積市場風險——最新美債遭到拋售、孳息不跌反升，其中30年期息率更飆至19年來高位，正是一大證明。

特朗普在議息前夕出口術敦促美聯儲減息，背後底因無疑是希望幣策繼續寬鬆支持經濟，特別是支持天文數字般的AI投資，同時支持美國政府天文數字般的債務。

AI投資十分燒錢，去年美國科技巨頭的AI資本支出便共涉萬億美元之譜；因此，低息環境十分重要，因為哪怕極輕微的加息，也會大幅推高利息成本。相關資金投入若然斷裂，AI發展步伐難免減慢，亦勢跑輸其他競爭對手；然而，市場卻開始質疑相關投資的可持續性，包括新公布業績透露就連科網巨擘也面對現金流惡化，企業大舉發債甚而「循環融資」做法亦令人擔心相關債務風險，近日多隻與美股AI龍頭的CDS價格顯著抽升至歷史新高，正反映市場日漸質疑高額投資能否換來相應回報——美聯儲收水，必然是美國AI競賽的壞消息；不過，低息環境勉強延續，亦可能導致風險的進一步疊高。

美債則是另一重大風險源，最新美國國債規模已增至39.8萬億美元，較特朗普一年前上任時再增一成，較疫情前更是暴增四成，目前一年利息開支便涉逾1萬億美元，或相當於聯邦總開支的19%。即使美聯儲拒絕升息，也無阻美債孳息節節上升，譬如10年期債息已從去年底4.1厘左右升至最新逼近4.7厘，30年期同樣也從4.8厘升至突破5.2厘，所反映是在市場不斷拋售下美債不得不以更高息率吸引買家——美聯儲加息，必然不利債台高築的美國；可是，放任的幣策，只會令財策變得更加無紀律。

此外，由伊朗到烏克蘭的局勢持續不明朗，以及特朗普加徵新一輪關稅，配合低息環境均意味通脹壓力勢將不跌反增。其中，霍爾木茲海峽一帶的戰火沒完沒了，俄烏交火且有不斷深入的升級趨勢，不單即時推高油價，也難寄望油價穩定回調。特朗普在沒有創造減息條件之餘，還提高關稅令美國輸入性通脹水漲船高，其宣稱「我愛通脹」之類的另類回應，究竟可以切實解決通脹問題，抑或反過來只會增加日後的幣策以至財策的風險？事實上，美聯儲上任主席鮑威爾已遭質疑低估通脹影響，導致2022年至2023年間的短短一年半加息周期還須一口氣累加5.25厘；現在沃什又會否犯上同樣錯誤，日後加息周期要同樣急促，甚至是更加急促？

毫無疑問，市場已對2%的目標通脹失去信心，亦對美聯儲控制通脹的態度與能力失去信心，甚至在特朗普的操作下還恐對局方獨立性失去信心。美聯儲的下一步動作，究竟是如市場預期般加息，抑或是繼續反其道而行堅拒加息？息率風險固然不得不察，也須留神由此衍生兼不斷疊加的債務及其他風險。

香港商報評論員 李明生

新皇崗成新引擎 灣區交流更頻繁

全國人大代表、立法會議員 吳永嘉

指出，「十五五」時期將在更多具備條件的邊境口岸，推廣「一地兩檢、合作查驗」新模式，「新皇崗經驗」將成範例。

二是，加快促進雙向交流。粵港澳大灣區商務、物流等經濟活動日益頻繁，24小時通關有確切需要。《條例草案》確保新口岸法律無縫銜接，延續原有「全天候通關」優勢，助力推動「深港半小時生活圈」，促進更多雙向交流。

三是，加快區域協同發展。新皇崗口岸佔盡地利，連通香港北部都會區與深圳福田，是「廣深科创走廊」核心交通樞紐。口岸串連多條城際鐵路、跨境巴士線及未來港鐵北環線支線，發揮「交通樞紐」與「快速通道」雙功能，有助加快大灣區協同發展，強化香港作為國際門戶的角色。

通關效率提速 促進外貿增長

最後，加快建設創科中心。新皇崗口岸毗鄰「河套合作區」，是「創科高速公路」的中途站，科研人員與科企高管首選跨境通道。「一地兩檢」壓縮通關時間，

行政立法良性互動 共同營造良好氛圍

港區全國人大代表召集人、立法會議員、民建聯副主席、新界社團聯會會長 陳勇

2025年底，國家主席習近平聽取行政長官李家超述職，對特區政府提出了「堅持和完善行政主導」的明確要求。今年1月26日，國務院港澳辦夏寶龍主任發表題為《堅持和完善行政主導，不斷提升特別行政區治理效能》的政辭，系統闡釋了行政主導的憲制本源與實踐路徑，並指出實行行政主導，是維護特區憲制秩序的必然要求，是確保「港人治港」、高度自治的必然要求，更是從香港實際出發、實現特別行政區高效治理的必然要求。

立足香港由治及興新階段，重溫這一系列重要論述，我們深感行政主導體制所展現的強大生命力和優越性——它既能強化統籌、執行有力，亦能助力搶抓機遇、靈活應變，更兼具集中資源辦大事、平衡各方面利益的優勢。這些正是香港保持繁榮穩定的制度基石。

行政立法「同唱一台戲」，是本屆特區政府施政的鮮明特色。自李家超特首上任以來，行政立法合作關係迎來突破，各種

交流活動比以往更為頻密。特首主動建議每月在立法會舉行「前廳交流會」，由司長或副司長帶領相關官員與議員常態化溝通；其後提出「行政長官互動交流答問會」，改變過去單向答問的慣例，就大政方針與議員們深入交流。這些機制打破了傳統「一問一答」的單向模式，有助推動官員與議員就經濟民生議題閉門深談。日前，特首又推出創新舉措——「行政長官與立法會議員對話交流會」，破天荒與立法會議員在無議事規則框架下進行閉門互動，彰顯行政立法互相信任的最高合作精神。

作為立法會議員，我對這些創舉感受尤深。完善選舉制度後，「愛國者治港」全面落实，為行政主導提供了堅實根基。本人始終堅信，行政主導體制根植於憲法與基本法，是「一國兩制」下香港良政善治的核心保障。在多次參與前廳交流會和互動答問會的過程中，亦親身體會到官員與議員之間由以往「對立質詢」轉變為「協商共議」的可喜變化。每次交流兼具深度與溫度，互動成效顯著，政府認真吸納議

員意見，議員理性建言獻策，雙方圍繞發展大局聚焦民生關切。以數據為依歸，上屆立法會四年任期內審議通過約130條法案，便較過往一屆多出六成，而政府按立法會意見提出超過1800項修正案，亦較多出一倍。回歸後延宕26年的基本法第23條立法，正是在行政主導、立法配合下順利完成。我們認為，只要立法會堅守「支持政府不缺位、監督政府不越位」的原則，圍繞大局積極建言，依法理性監督，便能真正實現行政立法的良性互動。

站在由治及興的新起點上，本人深刻領會「堅持和完善行政主導」的戰略意義，定必堅定支持行政長官李家超和特區政府依法施政，維護以行政長官為核心的行政主導體制。期盼政府治班子與立法會議員繼續共同維護和踐行行政立法良性互動，而社會各界亦須大力支持，共同營造落實行政主導的良好氛圍。唯有行政、立法、司法各司其職、協同配合，才能凝聚最大力量，讓「一國兩制」行穩致遠，書寫香港良政善治的新篇章。

貿聚南沙鏈通全球 灣區之心打造跨境貿易新生態



全球跨境貿易產業集聚區生態大會展區。

7月30日，廣州南沙國際會展中心人頭攢動，一場事關全球貿易格局的盛會在此上演。谷歌、美的、廣州港、滙豐銀行等行業巨頭齊聚，超過1000名跨境貿易領域的企業家、投資者與行業專家到場「交鋒」。全球跨境貿易產業集聚區建設正式啓動，生態服務平台與廣東詞元交易和服務中心同步揭牌，一批戰略合作項目集中簽約。

南沙，這座位於粵港澳大灣區幾何中心的城市，正從「貨物集散地」向「跨境貿易全產業鏈生態樞紐」華麗轉身。

全球跨境貿易產業集聚區生態服務平台揭牌

從64.8億到148.7億 一座工廠的8年躍遷

「2018年產值64.8億元（人民幣，下同），2025年已達148.7億元！」美的旗下廣州華凌總經理蔡耀武報出數字時，讓在場不少製造業企業家精神一振。8年翻倍，這家南沙工廠年產空調900萬套，產品銷往200多個國家和地區。

南沙港年吞吐量2200萬標箱，180多條外貿航線通達全球。南沙港區五期工程建成後，年通過能力將從2400萬標箱躍升至3500萬標箱，穩居世界單一港區前列。「灣區一港通」聯動省內9市23個內河碼頭及省外4個鐵路陸港，通關壓縮2到3天。「通關周期每縮短一天，就意味着400萬級別的資金加快周轉」蔡耀武說。目前大灣區「綜合港」「一港通」航線已達75條。

大會簽約進一步夯實南沙物流底座。南沙區商務局與中國郵政廣州分公司合作，將郵政全球寄遞網絡與南沙港通道對接，強化「貨進得來、出得去」的末端配送能力；南沙開發區投促局與越秀食品供應鏈公司簽約，推進冷鏈物流與大宗農產品進口樞紐建設；廣汽進出口與杭州大風車簽訂「中國（廣州）汽車出口基地服務產業鏈升級項目」，將製造業出海的競爭從單一產品延伸至售後服務、海外信任、品牌打造的全鏈條。三組簽約覆蓋跨境电商、冷鏈食品、汽車出口三大領域，推動南沙物流服務從港口向終端市場延伸。

資金「秒級」到賬 金融活水匯成企業護城河

「2015年，幾個小時外匯波動虧了超2億元。」東凌控股董事長賴寧昌回憶。錢怎麼安全回來？資金如何融得到？這是每家出海企業的靈魂之問。

「南沙金融30條」落地一年多，8家跨國公司開展本外幣跨境資金池，9家銀行開設自由貿易賬戶超1萬個，多邊央行數字貨幣橋實現「秒級」到賬。滙豐銀行大灣區總經理李其樂說，南沙有自貿賬戶體系、跨境人民幣結算便利化、「南沙快線」等制度，已成灣區內外循環關鍵樞紐。去年6月，滙豐全球培訓中心在南沙啓用。

「企業走出去，最容易栽在合規上。」商務部前國際貿易談判副代表崇泉說。2023年10月，粵港澳三級政府共建的中國企業「走出去」綜合服務基地在南沙運作，覆蓋投資全生命周期。線下10大專窗提供ODI諮詢、APEC卡、港澳直通車等服務；線上「出海通」一鍵獲取國別資訊。已服務全國2700多家企業，舉辦超100場活動，線下參會9500人次。

南沙海關推動AEO認證，首次通過獎勵20萬元。截至2026年6月，南沙AEO企業91家，居廣州各區首位。通則康威業務已覆蓋全球80多個國家和地區，與95家運營商合作，2025年出口佔比超90%，營收15億元。小馬智行（02026.HK）2024年登陸納斯達克，2025年掛牌香港聯交所。巨灣技研拿下「最快電動汽車充電技術」世界紀錄。

大會上，開建外綜服與澳門工商聯會、香港全港各區工商聯等6家協會簽約，服務網絡從大灣區延



大會現場。

全球跨境貿易產業集聚區生態大會展區。

全球跨境貿易產業集聚區生態服務平台揭牌

廣東詞元交易和服務中心揭牌

全球跨境貿易產業集聚區生態大會展區。