

堅守底線 堅持開放

周八駿

鑪峰遠眺



周八駿

5月13日，發生三件事。

第一件事，國務院關稅則委員會公布，鑒於美國自5月10日起對從中國進口的2000億美元清單商品加徵關稅，從10%增至25%，中國對約600億美元原產於美國的進口商品，分別加徵10%、20%和25%的關稅。

第二件事，世界貿易組織網站公布中國提交的《世界貿易組織改革提議》，沒有點名美國，但是，在提到威脅世界貿易組織生存的關鍵和緊迫問題時，針對美國做法。中方文件指出，世貿組織改革應當包括以下四方面：一是解決威脅世貿組織生存的關鍵和緊迫問題；二是提高世貿組織在全球經濟治理中的作用；三是提高世貿組織運行效率；四是增強多邊貿易體制的包容性。

第三件事，MSCI（明晟公司）宣布，把現有A股的納入因子從5%提高至10%，同時，把26隻中國A股納入MSCI中國指數，其中，18隻為創業板股票。納入之後，中國A股在MSCI中國指數和MSCI新興市場指數中所佔比重，分別達到5.25%和1.76%。本次調整將在5月28日收盤後生效。

前兩件事，中國政府是可以協同進行的。第三件事與前兩件事在同一天發生可視為巧合。但是，總的看，三件事有內在聯繫，反映中國在對外交往中既堅守底線也堅持全面擴大開放。

堅守底線才能積極進取

至今，中美貿易戰表現在「明」和「暗」兩個層面。「明」面上，兩國互相加徵關稅升級。在「暗」面上，兩國貿易談判陷入僵局。因為後者陷入僵局，所以，前者升級。陷入僵局的根子在美國，美國力圖逼中國簽一個不平等協議。

中美貿易談判前景如何？不樂觀。因為，中國已公開雙方在談判中形成的三大原則分歧，為中國所不能妥協。一是如果達成協議，則雙方必須撤銷所有加徵關稅，不能如美國所對中國保留部分關稅。二是中國願意增加進口美國商品，但是進口增加額必須合理，不能如美國獅子大開口。三是雙方都要進行經濟結構性改革，不能接受美國對中國橫加指責和苛求。總之，談判必須平等，協議必須互利。除非美方在這三大原則分歧上向中方的立場靠攏，否則，再談也是維持一種不破裂的狀態。

中國不僅在貿易談判中堅守底線，而且，在世貿組織改革上積極進取。美國「國會山」新聞(The Hill)指出，中國關於改革世貿組織的政策建議，完全針對美國，世貿組織上訴機構成員任命陷於僵局，對鋼鐵和鋁徵收不合理關稅、採取保護主義提高關稅等等，無一不是特朗普政府所為。

堅守底線才敢積極進取。堅守底線才能積極進取。當今世界，能夠抗衡唯一超級大國的，屈指可數，中國是其一。

MSCI（明晟公司）是一家美國公司，目前絕大多

數全球性基金、尤其被動型指數基金都將MSCI指數作為跟蹤標準，反映美國在全球金融市場的主導地位。中國不因為美國遏制中國、向中國發動貿易戰而不開放金融市場。美國金融機構不因為中國被美國遏制、被美國施加貿易限制而減弱對中國開放金融市場的興趣。中國既堅守底線又堅持擴大開放，是可行的，也是成功的。

港應仿效國家

香港應當仿效國家。在修訂《逃犯條例》上，特區政府必須堅守底線，不能輕言讓步。讓一步就會退十步，修訂《逃犯條例》必定面目全非，果如此，不如不修訂。如同2003年下半年，假如向反對派得寸進尺的修訂要求退讓，基本法第二十三條即使有了本地立法也形同虛設。

另一方面，特區政府可以承諾，修訂《逃犯條例》完成後，在具體執行層面，聆聽社會各界、尤其商界意見。與中央有關部門商定，執行初期，適當照顧歷史因素。

香港居民絕大多數守法，到內地工作、經商和生活的港人絕大多數遵守內地法律，違法者總是極少數。把極少數人對修訂《逃犯條例》的恐懼，搞成軒然大波，這件事本身就是反對派別有用心者的證據。

香港是香港全體居民的，不屬於極少數別有用心者。「港人港審」固然是接近於「港獨」的主張，也反映在香港具影響力的一些人其實心胸狹隘很不開放。特區政府必須引領社會各界盡快融入國家。

參政議政



葉建明

全國政協委員、香港島各界聯合會常務副理事長 葉建明

封鎖中國企業難償所願

最近四個月來，特朗普兩次宣布美國進入「國家緊急狀態」——第一次為在美墨邊境修牆，此次為封鎖華為。

在對華為下達封鎖令前，美國還游說歐洲與澳洲的國家，希望這些國家隨美國起舞，一起圍堵華為。美國以一個大國之力，不遺餘力，毫無風度地全方位圍堵一家外國企業，令世界看到美國很醜陋的一面。而美國的辭窮之意，當然是劍指中國。因此，美國以「國家安全」為由封鎖中國企業的事件不會因華為而止，中國企業必須要做好準備。

美國國土安全部20日聲稱，中國製造的無人機可能正在向中國製造商發送敏感飛行資料，政府可以訪問這些資料。而在19日，美國參議院民主黨領袖舒默表示，須就中國中車公司(CRRC)去年投標贏得紐約市地鐵新列車設計展開調查。舒默稱中國設計的列車會對美國國家安全造成威脅。不能不說，這些都是毫無事實根據而極具想像力的指控。

針對上述指控的回應，大疆創新科技有限公司表示，「我們技術的安全性已經在全球得到反覆驗證，其中也包括美國政府和美國領先企業的獨立驗證」，「公司將持續與全球的政府管理部門合作，滿足技術規範及信息安全需要」。而中車美國公司一位發言人對美聯社回應稱，這些地鐵車輛的大多數零件都由美國公司生產，對開關和惡意軟件的擔心，都是杞人憂天。

和華為一樣，大疆和中車都是業內世界領先企業。大疆是全球最大的無人機製造商，中車公司是全球最大的貨車車廂製造商，去年贏得紐約地鐵系統新列車設計比賽。中國有句古話，叫做匹夫無罪，懷壁其罪。正是因為一些中國公司技術走在了美國前面，美國才會認為這些企業發展對其構成威脅，勢必打壓而後快。遺憾的是，此舉顯示的不是美國強大，而是其缺乏自信和虛弱的表現。至於美國的不自信緣於什麼原因，是否自身在走向衰敗，這需要歷史來回答。不過，美國若就此把華為為這樣的企業打垮，就此阻擋中國科技創新的步伐，相信難以得償所願。從歷史上看，封鎖中國企業還可能成為美國自釀的一杯苦酒，不得不自咽。

美要咽下自釀的苦酒

以華為為例，全球化令科技產業發展分工細化。華為為產業鏈上的供應商遍布全球，涉及1.3萬家供應商，整個產業鏈上的公司和國家相互依賴，如果任何一環被不正當地阻斷了，對於整個產業鏈的發展，甚至對於全球經濟的發展都會是一個非常大的衝擊。其中美國不會不受影響嗎？

美國受影響是不可避免的。特朗普簽署命令後，美國向華為提供相關芯片、光學元件等企業股價應聲大跌。20日，在美國商務部發布「在90天內不會強制執行禁令」的消息後，美國之音報道說，谷歌推翻了與華為切斷業務聯繫的決定。這些事實都十分耐人尋味。

華為是一家全球化企業，2018年對外採購部件花了700億美元，當中110億美元是從美國企業採購。美國的禁令將給予華為有業務往來的美國公司成千上萬員工造成經濟損失，甚至導致美國數以萬計就業機會消失。而且，在美國偏遠地區，有數以千個4G網絡安裝了華為設備，禁令將使得俄國東部電信和俄國聯邦無線這樣的獨立小電信運營商無法開發新服務，甚至將被迫花費更多的資金，用華為的競爭對手提供的更昂貴設備來取代華為設備。而這些公司也均非美國公司。

華為是行業公認的5G技術領先者。華為董事陳黎芳在《紐約時報》中文網撰文《美國需要華為》說，封鎖華為可能會使美國在推出5G網絡方面無法與世界其他地區保持同步，從而損害美國經濟。美國到頭來可能會落後於許多計劃推出5G的歐洲和亞洲國家。「最重要的是，禁令將無法實現讓美國數字網絡更安全的目標。」

封鎖華為的5G，在某種程度上等於封鎖人類的5G。5G標準必要專利主要為中、歐、美擁有，中國最多，佔26.75%（華為15.05%，中興11.7%）；美國最少，佔13.53%（高通8.19%、英特爾5.34%）；歐洲居中，佔21.75%（諾基亞13.82%，愛立信7.93%）。在5G建設過程中，各國的企業會彼此實施技術授權，我中有你，你中有我。比如，高通和華為如果彼此交叉專利授權，誰都幹不成事。美國釀的苦酒，最終美國也得一起喝。

合則兩利。中國大門打開了，就不會再關上。而美國關上對中國的大門，會出現什麼樣的情景？事實上，美國以「安全」為由對中國高科技設防，事始於今日。新中國成立之初，美國主導的「巴黎統籌委員會」專門成立中國委員會，對中國進行了最嚴苛的出口管制清單。但中國自己研發的「兩彈一星」橫空出世。而在特朗普之前的限制大約是2015年，奧巴馬宣布禁止向中國4家國家超級計算機中心出售「至強」芯片。但今天，「全球超級計算機500強榜單」上，完全使用「中國芯」的「神威·太湖之光」，連續多次稱冠，並榮獲「戈登貝爾獎」——「超算界的諾貝爾獎」。此次美國打壓中國科技企業，結果會如何，美國最好想想前車之鑒。

美投資放慢

交通銀行香港分行環球金融市場部 袁沛儀

分析師把脈

美國公布的經濟數據靠穩，不過股市因中美貿易關係反覆而借勢回落、部分年期的長短息差開始見負值，因此目前市面上對美國經濟前景看法仍有不少分歧。然而，筆者於本欄多次以不同角度來推測美國經濟增長前景，均預示放緩風險。今文嘗試從銀行及企業層面再推測前景，看看結果會否融合。

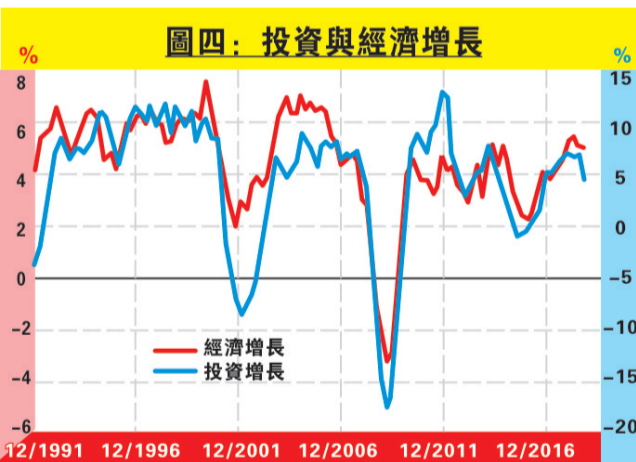
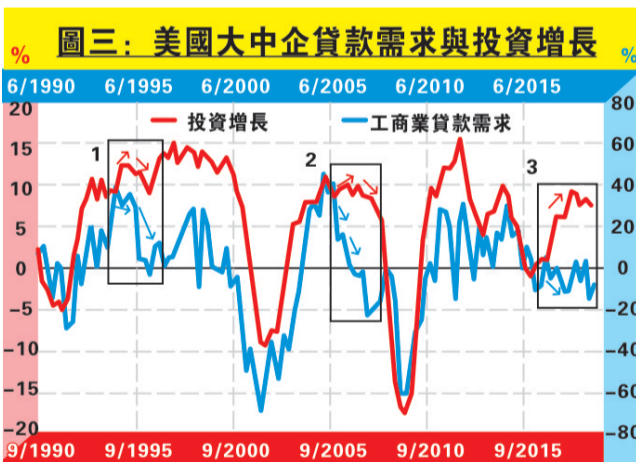
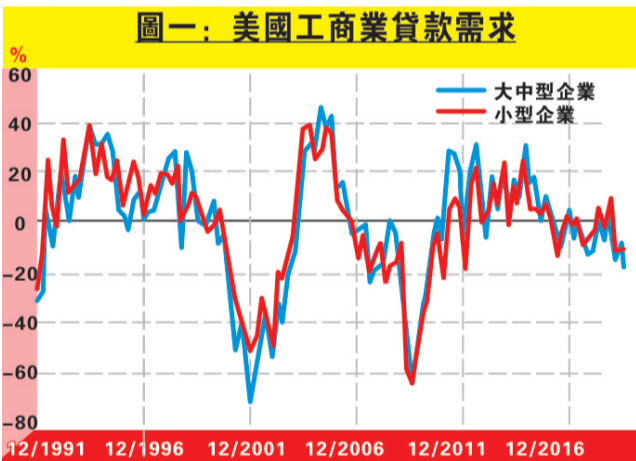
美國本月公布了一份銀行貸款報告，其中可見銀行基本上沒有調整放貸標準及條款，但工商業貸款需求卻明顯回落。如圖一顯示，無論小型或大型工商企業對貸款需求近季皆回落至金融海嘯以來最低水平。這意味着企業沒有更多新的投資計劃，也正反映企業擔心經濟前景而影響貸款償還能力。

不過這情況還會繼續嗎？應該會。若工業景氣向好，企業將提高生產以迎合需求，因此，圖二顯示美國工業生產指數增長領先工業貸款需求約一季，雖然中間出現背離（黑圈），但約兩季內隨即追回。按近季走勢，工業指數增長開始放緩，而產能使用率也從高位回落，料工商業貸款需求至少在未來一季面對下行壓力。

然而，資金影響投資活動。圖三顯示，工商業貸款需求整體領先投資增長約一季。雖然兩者間中也見背離（黑框1、2），不過有投資但沒需求，只屬乾升，因此不出兩季內將見修正並再次同向。然而，此情況近季再次出現（黑框3），可見美國近年投資增長缺乏足夠企業需求，加上需求持續萎縮，料投資增長至少在未來一

季回落。投資是經濟增長的主要動力，按圖一至三預示，美國投資增長短線繼續放緩。而按圖四顯示，投資增長與經濟增長同步的話，料美國經濟增長其實已於去年第三季見頂。不過，投資增長未出現明顯下挫，因此

估計美國經濟增長今年持續放緩，料最差情況只回到2016年最低水平2.3%。由是觀之，從銀行及企業借貸狀況而言，再次印證美國經濟增長將面臨回落風險，但仍未有明顯衰退壓力，結果與較早前提及的樓價增長、股市增長及長短息差融合。



建强大海軍反制圍堵

凌昆

國際視野

在紀念海軍建軍70周年閱兵式後，中央派出了黃山及海口兩艦到港，供市民登上觀看，這既體現了中央對港關心，也掀起了港人的熱烈反響，再次造就了一次良好的愛國及國防教育機會。同時也凸顯了在當前國際形勢下，中國要建設强大海軍的必要性和迫切性。

藍水海軍顯實力

從歷史回顧看，中國曾因海軍發展落後而險遭亡國之慘，而香港更是見證之一。19世紀西方帝國主義及殖民主義橫行世界，靠的就是以艦炮利為基礎的炮艦政策。中國海軍積弱不單喪失了海外的發展機會，還頂不住攻擊要割地賠款，香港就是因此而脫離祖國多年歸屬英國，直至上世紀末方能回歸。香港的維港也曾是西方炮艦停泊耀武揚威場地，特別是美國航母等頻繁訪港，除給士兵度假之外，也給港人傳輸美軍強大的形象，從而起到震懾人心作用。筆者小學時也曾因學校安排登艦參觀幾次，留下了深刻印象。當年灣仔一帶專為兵艦服務的酒吧成行成市，美兵酒後鬧事事件屢有所聞。

俱往矣！西方炮艦政策早已隨殖民時代結束而告失靈，更可喜者是國家亦已發展起强大的藍水海軍。對香港來說，國家派艦隊來訪不單是主權的又一次顯示，更是歷史翻開了新頁的見證。香港本已駐有解放軍

岸防艦艇，但與到訪的藍水海軍不是同一級別；海軍的真實實力顯示於藍水艦隻。今天中國的藍水海軍不單成形，且已具備一定戰力，多年來與西方艦隊合力在印度洋進行反海盜護商船行動，更曾遠赴波羅的海參與中俄聯合海上軍演，引起了英國及歐洲媒體注目。現時美艦雖仍可訪港，但必須事先獲得中國批准，且已曾數次因中美關係問題被拒來訪。這種安排也是「一國兩制」實踐的體現。

中國須反制美國圍堵

當然，美國不會自動主動地放棄炮艦政策，因此正不斷加強西太平洋部署以針對中國。小布殊政府率先訂立的「重返亞洲」圍堵中國戰略，便要求把一半軍力放在西太。奧巴馬及特朗普全力及全面執行此項戰略，並陸續加入新元素。一年多以來，美艦穿行台灣海峽及在南海生事日益頻繁，並已常規化，此外，美國又要大事擴軍及增添尖精武器，更為此要大增軍費。在組織安排上，則重新部署：去年成立了太平洋司令部，把駐守日本的第七艦隊及美國太平洋海岸的第三艦隊撥歸麾下，實際上是要第三艦隊支援第七艦隊合力對付中國。同時關島基地則要擴建加固。

顯然，在此形勢下，中國確有必要加快加強海軍建設，從而可更有力及有效地反制美國圍堵。從長遠看，由於中國持續擴大開放並力推「一帶一路」建設，為保日增的海外利益，也有必要建立强大的藍水

艦隊，並適當地配置一些海外後勤基地（如東非的吉布提基地）。當然，中國的藍水海軍非如西方尤其美國用於推行炮艦政策威脅別國，而是和平與發展的保衛者及使者。正如習近平主席在海軍閱兵時講話所指：海軍要為構建海洋命運共同體作出貢獻。按新華社評論，習主席講話推動了建設新型國際關係和指引了深化「一帶一路」建設的海上合作實踐。

中美戰略目標不同

無疑，中美海軍由於戰略目標及任務性質不同，在部署及武器設計上也有巨大差異。例如美國最新型的魔幻式潮海艦，主要任務是攻擊陸地目標，是為炮艦政策而設計者。但中國艦隊包括最先進的055型大驅，主要任務是防衛海疆，武備重點放在防空反潛及制海等方面，不如美艦配備大量的攻陸巡迴導彈。

美國方面十分重視中國海軍的迅速崛起及其戰略目標，認為中國海軍已成為太平洋勁旅，而內地評論則多指美方誇大中國軍力及宣揚「中國威脅論」，最終目的是為了增加軍費製造輿論，有國內政治的炒作因素。

對於中美海上軍力的對比，要有科學客觀的分析：中國海軍仍未能在大洋上與美軍較勁，但在西太鄰近海域情況卻大不一樣。中國建軍不會威脅美國國家安全及損害其正常利益，但對美國在西太推行霸權主義卻有日大的牽制作用。