

# 由貿易戰到科技戰金融戰

健元

熱門話題

在美國總統特朗普的反覆無常、霸氣十足與咄咄逼人情勢下，美國宣布對中國貨品加徵25%關稅；中國亦祭出強硬反制措施，對美國貨加徵關稅。這意味著這場中美貿易交鋒將是全方位和多層次的持續性較量。筆者始終認為「中美貿易戰」只是表象，尖端科技戰、金融領域強勢對壘與資本爭奪戰才是核心。對美國而言藉此把中國產業升級、科技創新、2025製造業振興計劃打回原形，並攪動台海局勢，遏止中國復興崛起，重構美國世界霸權才是其「動手」的核心目的。

## 別低估中國的決心與反擊

然而特朗普畢竟低估了中國人民的決心意志和反擊能量，中國自古以來就有國難當頭團結一心，眾志成城，同仇敵愾，一致對外的堅強意志！更有不畏艱險，艱苦卓絕與共赴國難的持久抗戰決心與耐心！因此，中央電視台新聞特別節目已再次正告美國：「對於美方發起的貿易戰，中國早就表明態度：不願打，但也不怕打，必要時不得不打。面對美國的軟硬兩手，中國也早已給出答案：談，大門敞開；打，奉陪到底。經歷了五千多年風風雨雨的中華民族，什麼樣的陣勢沒見過？美國發起的對華貿易戰，不過是中國發展進程中的一道坎兒，沒什麼大不了的，中國必將堅定信心、迎難而上，化危為機，鬥出一片新天地。」

也就是說，中國早就做好了全面迎戰的準備，中國將奉陪到底。5月14日李克強總理也表示：中國將展開更大規模的減稅降費行動，可以預見未來中國央行降準減息行動也將進一步跟進。就目前剛開啓的貿易戰況而言，中國充滿信心，形勢並不被動。

## 中國奉陪到底的四個憑藉

第一，在5月10日美國點燃貿易戰火之際，中國沒有即時反擊，而是提出抗議，已再次表示中方極大的誠意，給予美國和特朗普糾錯政策與迴旋緩衝的時間和空間。可謂先禮後兵，有禮有節，教而誅之方為大道。直至開關美國糾錯時間視窗，實施強烈反擊，美股道指5月14日已暴挫600多點，市場一片哀嚎。表明中方是掌握反擊主動權的，是有兩手應對準備的，是有反擊實力的。

第二，筆者做過分析中美貿易戰一旦爆發，中國可採取的應對措施。從宏觀經濟角度看，美國並非中國唯一的出口市場，並非不可替代。近年中國出口美國市場佔比持續下降至58%，而歐盟和東盟市場出口比重正逐年上升超過30%。更何況特朗普的貿易戰略是在全球開火（同歐盟戰、同中東戰、同日本戰），可謂四面開花，全面樹敵。一方面將自顧不暇，另一方面也給中國加快培養境外替代市場送來機遇。

第三，從中觀產業態勢分析，美國雖然高科技持續

領先全球，但除軍工業和高智慧科技產業外，傳統製造業幾乎外移空洞，美國的強硬貿易手段可謂傷敵一千自損八百，將重創美國本土農業和其境外實體製造業經濟，並將由這些行業、企業為特朗普發起的愚蠢盲動貿易戰買單。且中國還坐擁巨額美債外備的反制利劍，隨時可以出鞘。自2008年全球金融海嘯後，美股連漲10年，高位泡沫與疲態盡顯，國際政經氣候稍有風吹草動即刻引發暴跌，早前和今日特朗普的反覆策略引發道指重挫就是最好的市場例證。而中國股市尚處近十年大底部，價值窪地投資價值盡顯，只要經濟政策協調配合，金融改革與金融反腐穩健推進，必將大量吸引和刺激海內外尋寶投資基金和資本。

第四，從國家宏觀經濟政策着眼，除了今年兩會已經公布的近2萬億減稅降費措施，李總理近日也表示還將啓動更大規模的減稅降費措施，可謂有張有弛，有理有據，微觀財政政策配合宏觀經濟形勢調節有序，力度漸強。更何況中國央行也有減息降準的巨大空間；而美國持續多年寬量超發、零息、低息，下調利率刺激空間有限。此外，中國央行及各國有商業銀行，乃至民營商業銀行只要全面啓動減稅（印花稅）降費（各類金融服務收費）措施，取消存款、開戶收費限制，必將全面啓動民間存款儲蓄資本，掀起中國金融與股市保衛戰的巨大資本洪流。中國也將取得貿易戰的最終勝利。

# 人民幣保七仍不容有失

子木

商報財評

隨著美國對中國進一步加徵關稅的實施，中美貿易摩擦不確定性加劇。人民幣匯率持續承壓。人民幣兌換美元匯率中間價已回落到6.8994，與今年的高點6.68相比跌了2100個基點或3%，而在岸人民幣近期一度跌穿6.92關，離岸人民幣更一度跌穿6.94關。人民幣保七已經打響6.9關的前哨戰，而中國央行近期連續動用組合拳，全力維護人民幣匯率的總體穩定，彰顯保七的決心。

## 央行密集出招

5月15日，中國央行在香港成功發行了兩期人民幣央行票據，其中3個月期和1年期各100億元，中標利率分別為3%和3.1%。這是央行繼去年11月和今年2月之後的第三度發行。央行在香港發行央票，勢必會對離岸人民幣流動性產生一定影響，抬升空頭舉借人民幣來做空的成本，同時也釋放了強烈的維穩信號，人民幣兌換美元匯率中間價在5月20日到23日的4個交易日，跌勢明顯減緩。20日，人民幣兌換美元匯率中間價到了6.8988，與6.9只差12個基點；21日，人民幣到了6.899，與6.9只差10個基點；22日，美元指數高位震蕩，人民幣報6.8992，下調2點，與6.9關只差8個基點；23日，人民幣降至6.8994，再微跌2點，與6.9關只差6個基點。很清楚，如果不是有堅定的護盤力量，這是不可想像的。

央行又出乎意料地在5月21日傍晚宣布，將於近期再次在香港發行人民幣央行票據。密集的央行這樣的表態，或者就是人民幣本周跌勢明顯放緩的原因所在，對參與沽空人民幣的投機資本構成不小的威懾。這意味着央行回籠離岸市場人民幣流動性的力度驟然加大，會導致離岸人民幣拆借利率與沽空成本雙雙走高，從而打擊空頭的氣焰。

而這僅僅是近期央行打出干預匯市組合拳的其中一個步驟，此外還有其他多個步驟，如讓逆周期因子發揮更大作用，上周以來已令人民幣中間價較隔夜夜盤收盤價平均高出逾200個基點，這在今年前4個月很少出現。還有就是央行可能通過干預離岸市場遠期匯率掉期交易，壓低遠期匯率貶值預期。

## 須保匯率穩定

去年3月中美貿易戰開始之前，人民幣最高到了6.26關，而去年的貿易戰最低跌穿6.96關。今年5月10日中美貿易戰再次升級之前，戰況趨向緩和和令匯價一度升破6.68。新一轮貿易戰開始後，市場一直有聲音主張引導人民幣貶值，通過貨幣戰來對沖貿易戰的衝擊。但是，貨幣戰是一把雙刃劍，對中國的負面影響同樣不可小覷。

現在7整數關口已經面臨直接衝擊。6.9關口2018年以來幾度跌穿，所以這個關口的得失對外匯市場影響有限。但是，無論2015年5月11日開啓的匯率改革，還是2018年開始的中美貿易戰，至今都沒有出現人民幣破七的情況，所以，7整數關口勢必將是必爭之地，破七可能會對市場信心帶來較大衝擊。一方面會加大資本外流壓力，甚至有可能在未來的中美經貿談判中「授人以柄」，讓貿易戰出現更大的變局。從各方面來說，人民幣堅定保七利遠大於弊，匯率貶值對中國外貿的促進作用有限，提升中國外貿產品的競爭力遠比通過匯率貶值獲取價格優勢更有效。

維護人民幣總體穩定也是中國反覆強調的，正如習近平主席在「一帶一路」高峰論壇的講話中所指出的，「中國不搞以鄰為壑的匯率貶值，將不斷完善人民幣匯率形成機制，使市場在資源配置中起決定性作用，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，促進世界經濟穩定。」

5月19日，人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝就當前中國金融和外匯市場運行情況接受採訪時表示，今年以來，中國外匯市場運行平穩，境外資本流入增多，外匯儲備穩中有升，外匯市場預期總體穩定，中國央行「完全有基礎、有信心、有能力，保持中國外匯市場穩定運行，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定」。

這樣的政策宣示，就表明了中國保七的決心。因為要保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，保七就是關鍵。最近三年，中國央行在保七方面已經有多次的實踐，積累了相當多的經驗，中國央行工具箱裏有充足的儲備。而且，人民幣保七也有一些有利條件，如美國面臨降息壓力，美元強勢鈍化；如中國經濟保持足夠韌性，中國是世界最大消費市場，消費對經濟貢獻率超過70%等，都對人民幣匯率形成一定的支持。所以，在美國加徵關稅後，人民幣依然有能力保持匯率的總體穩定。

# 這還是香港的反對派嗎？

黃熾華

港事講場

日前，以李柱銘為團長組成的老、中、青漢奸團以反對修訂《逃犯條例》為藉口，到美國去「告」香港的「狀」、出賣香港穩定和國家對香港行使主權和全面管治，獲得美國國務卿蓬佩奧的接見。據李漢奸說，他們「懇談」了半小時，蓬佩奧「問得好細心」並「擔心內地對港政策危害在香港的美國人」；而剛在香港由亂港分子「自選」為法案委員會「主席」、被稱為賣港賣國的「香港瓜伊多」，在反修例、主拉布、行暴力的塗證中怕朝觀蓬佩奧懼了，也忙飛美國，向主子匯報他破壞修例的「戰績」以盼承歡、寵愛。這夥賣港賣國大小漢奸內鬼，真是比秦檜、汪精衛更奴顏媚骨，喪盡天良！

## 漢奸團效忠對象是誰？

漢奸團赴美的主要目的，就是乞求美國干預香港高度自治，變香港成為中美貿易戰的一粒被美國利用的棋子和橋頭堡。漢奸團的「依據」是，在香港有美國公司和美國人，香港修訂《逃犯條例》美國人也「發

發可危」，給安分守法的在港外國人加「莫須有」罪名，以便引來美國主子插手香港事務，進而將香港的管治權交給美國。這種扭曲修例目的、無中生有、引狼入室的賣港賣國行為豈不比秦檜、瓜伊多更可恥、更陰險、更引起香港人的警覺和聲討！

漢奸團以受蓬佩奧接見為榮，可見李漢奸等奴才的醜態和卑鄙。蓬佩奧是什麼人？他既是对華的「鷹派」，無時無地造謠、誣毀中國，又是一個「擦鞋」小人，以諂媚、吹捧特朗普是「一個真正的領袖」博取歡心；他更是致力干預、損害他國和本國公民私隱的前CIA局長，自言「我曾擔任CIA局長，我們撤謊、我們欺騙、我們偷竊……這才是美國不斷探索進取的榮耀」。香港的李漢奸們不見蓬佩奧為懼，其卑鄙、無恥和沉渣一氣狼狽為奸真不打自招了。

這裏必須再提塗證中身份：他宣誓為中華人民共和國香港特別行政區立法會議員和效忠香港特區政府，卻肆意破壞特區政府修例工作，跑去美國向蓬佩奧匯報搗亂「戰績」乞求賞賜。2006年塗曾到美國駐港領事館密商「滲透事件」，懷疑「中共已滲透入民主

黨」；2011年「維基解密」更揭露出塗證中是美國領事館「嚴格保護」的對象。可見塗證中身在漢營心在美，他違背效忠誓詞去認賊作父，故必須將他DQ出立法會被奪議員職位。敢問，他們還是香港特區的立法會議員嗎？連最基本的政治倫理都歪了。

保安局局長李家超近日宣布：特區政府決定將修改《逃犯條例》草案於6月12日直接提上立法會全體大會恢復二讀辯論，大家應全力支持。一是「法案委員會」已被塗證中們搞得一事無成；二是由石禮謙出掌法委會又遭反對派政痞們飛撲、搶奪、掃腳暴力破壞；三是修例一日拖延，漢奸和洋主子勾結日盛，「一國兩制」難貫徹落實；四是修例未行，香港成為逃犯藏污納垢之地，安定繁榮受到危害；五是當此中美貿易戰正相持之際，特區政府宜為自己國家助力粉碎漢奸作亂和美國不良企圖；六是直上立法會二讀符合立法會議事規則合法律情。

中央已表態，完全支持香港修訂《逃犯條例》，香港人必須團結起來，鋤敗漢奸團，齊心捍衛修例刻不容緩！

# 綠營污名「自經區」打倒自我

台灣淡江大學中國大陸研究所教授、海峽兩岸學術文化交流協會副理事長 潘錫堂

台海觀察



台灣藍綠陣營近來針對應否成立「自由經濟示範區」爭辯不已。高雄市長韓國瑜為了高雄拼經濟而重提「自經區」，有助於將他目前偏重農業與旅遊的施政推向多元產業轉型。然而，蔡英文與「閣揆」蘇貞昌均反對「自經區」，說怕「大陸貨」進來繞一圍就變成「台灣貨」。事實上，經濟部次長王美花已說明「自經區」沒有「洗產地」問題，但蔡英文還在以訛傳訛、誤導民眾，顯然是立足於「反中」思維下之選戰策略。

## 由來已久有脈絡可循

溯自1975年聯合國貿易發展大會即曾定義「自由經濟區」，乃指在海關關境中，設在口岸或國際機場附近的一片地域，進入該地域的境外生產資料或原材料可以不辦理任何海關手續，進口產品可以在該地區內加工之後再出口，海關對此不加以任何干預。「自經區」可以不同形式與名稱存在，例如加工出口區、保稅區等。1990年代李登輝時期即有「境外特區」的構想，陳水扁時期也於2003年通過《自由貿易港區設置管理條例》，這些都屬於「自經區」的「境內關外」的概念。2006年時任「副閣揆」的蔡英文表示，「自

由貿易港區」是經濟政策很重要的一環。由於「自由貿易港區」的發展，的確對台灣的經濟作出貢獻，馬英九上台後乃於2014年提出「自由貿易港區」升級版，即「自由經濟示範區」。由此可見「自由經濟示範區」的政策構想，有其一貫的脈絡可循。

平心而論，「自經區」以「境內關外」為核心，大幅鬆綁對物流、人流、資金流、信息流及知識流等的各項限制，打造自由便利的經商環境；透過免稅優惠吸引外資進駐設廠，並落實市場開放，放寬投資限制；有助於企業進行合理與有效的資源分配，進而提升企業經營效率與獲利能力；再進而活絡台灣經濟，增進民眾就業機會並提高薪資水平。更何況，「自經區」也是台灣參與區域經濟合作的重要基石。

往昔馬英九時期推動的「自由經濟示範區」，其中有2個重點，一是法規的鬆綁，另一是制度的創新，其實都是為了自由化與全球化的目的。前者如允許境外的農產品免稅進口到「自經區」內加工成為製成品，再出口到境外的國家或地區；後者的重點則在於制度的創新，如全球醫療與教育創新。

## 政治化淪選戰策略

高雄市擁有台灣最好的港口與第二大的空港，而且有很大的腹地，若能將海空港與所謂的「前店後廠」的政策做好，高雄應可成為最具有吸引企業投資「自經區」的城市。然而，「自經區」近年來卻出現相當吊詭的變

化與轉折：一、「自經區」在馬當局時既因不同主管官員的經手，又因縣市地方得寸進尺的需求，已變質到超過承載的地步，如起先是考量融入WTO，打算從鬆綁金融、全球醫療等關鍵服務業先著手，後來卻硬把製造業與農業都加入，更倍增法制鬆綁上的複雜度與難度。二、民進黨上台後，高雄市長陳菊、台南市長賴清德等人均曾力爭加入「自經區」，才使得「自經區」衍生出「六海一空一農技區」的遍地開花景象；如今民進黨重返執政，卻驟變成短期政策的思維，硬把「自經區」全盤污名化。三、「自由經濟示範區」，亦即先在小區試行成功，再推廣至全島；但如今蔡當局卻揚言要做就要把全島都打造成自由島，問題是她的全盤計劃根本付之闕如。

更何況，蔡當局反對「自經區」的兩大理由，包括：會成為「大陸貨」「洗產地」專區，及大陸農產品進口打擊台灣本地農業，其實完全是没有必要的多慮。除了WTO對原產地證明已訂定詳細規範，加上台灣的經濟部門對產地證明也有台灣自己的規範，實務上大陸產品很難到台灣「洗產地」。此外，大陸農產品只要規範嚴謹，根本不能損及台灣農業。

總之，蔡當局若能正面看待「自經區」的開放政策，並訂定周全的政策及善加管理，「自經區」即能讓台灣可以務實地拼經濟並帶來諸多實際效益。換言之，台灣是該務實面對「自經區」的需求，抑或要在選舉考量下污名化「自經區」而坐視台灣競爭力的流失？

# 環保政策或反環保

獅子山學會營運總監 白仲祺

獅子山下

偶然看到一張宣傳「無紙中日」的廣告。試想一下，如果有一天，全港市民都停用紙巾，那一天整個城市將會減少很多垃圾，那將有多好啊！可是，當大家細想，如果市民停用紙巾，其實都要用其他物件取代。最直接當然便是轉用毛巾。但毛巾用後要洗，除了洗衣液、水以外，還要有入花上時間。況且，我相信這個活動，目標不包括洗手間內的廁紙，如果連廁紙都不用，後果不堪設想。

## 關鍵是提高效率少耗資源

「無紙中日」，令我想起無飲管日、無冷氣日等等。這些活動背後的原因，是鼓勵市民善用資源，但很多時，實際帶來的結果，是用罪惡感來懲罰市民。

經過環保團體一輪推動後，現在大部分快餐店已經不再提供膠飲筒。一些餐廳，現在不提供任何飲筒，而其他，可能提供紙飲筒。無提供飲筒的，當然極之不方便，但為了站在環保這個道德高地，有誰能做任何事呢？不鏽鋼或其他能再用的飲筒，帶來清潔等衛生問題。餐廳能重新設計杯子，讓市民不用飲管也能喝冰飲品嗎？有咖啡店推出無飲筒的杯蓋，但竟然被發現比膠飲管更多膠！有些餐廳，轉用紙造的飲筒。筆者試過飲冰沙飲品，用紙飲筒攪動飲品，只飲到一半，飲筒中間部分便開始解體不能再用。而且，根據研究，發現紙飲筒製造過程，根本比起膠飲筒用上更多資源。還不說杯子和杯蓋，依然用膠製造。

紙飲筒、紙巾，就算要禁，都容易，但是否禁了後就解決了問題呢？當然不是。就算最左膠的環保鬥士，相

信都不會以為香港會變成一個完全無車輛行駛的城市。所以環保說到最尾，是要提高效率，用較少資源來完成。其實這與資本主義的思想，是毫無衝突的，當然大部分環保人士從來沒有這樣想過。效率低就等於不環保，是一個環保人士都不敢宣傳的論點。因為效率最低的組織，永遠包括很多政府部門。政府說派4000元，到市民遞交申請表格後，已經過了數個月，但現在政府只處理了大約百分之三的申請。市民每年報稅，到交稅，要在指定時間完成，如果因任何原因遲了，還要增加罰款。交稅就不能遲，派錢就遙遙無期，政府收稅與派錢，為何用不同的效率來運作呢？

尋找增加效率的方法，才是真正環保的方法。政府效率低，是不爭的事實。讓市場自行尋找解決問題的方法，既環保，又經濟，實在是環保人士應該大大推動。