

中美重啓磋商 提振市場信心



▲分析認為，中美經貿關係緊張通過推升貿易成本、破壞供應鏈、抑制商業投資和衝擊金融市場等途徑，對兩國經濟產生重要影響

法新社



江南曉望

在萬眾矚目的G20大阪峰會上，中美兩國元首再度會晤，就事關中美關係發展的根本性問題、當前中美經貿摩擦，以及共同關心的國際和地區問題深入交換意見，為下階段兩國關係發展定向把舵，同意推進以協調、合作、穩定為基調的中美關係。

中銀國際首席執行官 李 彤

經過一年多在貿易、科技和金融等領域的角力，雙方均意識到，儘管兩國存在一些重要分歧，但在經濟和商業利益上高度交融。實現互利合作，不僅有利於兩國實現雙贏，而且對其他國家存在正向溢出效應；激進推動所謂「脫鈎」不但將嚴重破壞兩國企業供應鏈和競爭力，對部分企業產生休克式衝擊，還將影響全球經濟穩定。中美經貿合作不僅關乎兩國經濟利益，也關係到全球其他地區經濟利益。

經貿摩擦損兩國經濟利益

此外，雙方也更加深刻地認識到，這些重要分歧是基於各自立場的合理關切，未來這些分歧仍將持續存在，並可能導致雙方發生衝突和對抗等風險，但雙方終歸需要通過對話管控分歧，尋找彼此都能接受的和解之道，否則將導致在更多領域出現矛盾升級，面臨更加棘手的困難。

中美經貿關係緊張局勢，已經嚴重損害到兩國經濟和商業利益。自去年以來，雙方互徵關稅並不斷升級，美國進口中國商品的平均關稅已由2017年的3.1%上升至目前的18%以上，中國進口美國商品的平均關稅由7.5%上升至目前的13%以上。同時，雙方在科技領域的管制力度上升，部分重要原材料或零部件的供應受到限制，科技人員交流和跨境風險投資大幅降溫。

經貿關係緊張通過推升貿易成本、破壞供應鏈、抑制商業投資和衝擊金融市場等途徑，對兩國經濟產生重要影響。中國經濟自2018年2季度以來逐步放緩，美國經濟自今年一季度開始有所下行，基於收益率曲線估算2020年美國經濟陷入衰退的概率已上升至30%以上，筆者估計經貿摩擦將分別降低中國和美國2019年GDP增速超過1個和0.5個百分點。

此外，兩國商業利益受到嚴重影響，雙方企業出口均大幅下滑，今年前5個

月中國對美商品出口下降近10%，美國對華商品出口下降近30%，中國赴美旅遊和投資均顯著下降，中國科技股大幅震盪，美國許多科技公司發布盈利預警。

重啟磋商仍有不確定性

兩國元首會晤的最大成果是控制經貿摩擦進一步升級，重啟雙方經貿磋商。可以預期，在未來一段時期中美雙方團隊將重新開始接觸，互徵新關稅的可能性大幅下降，科技領域衝突不斷升級局勢或有所緩解。

短期內，全球市場情緒將受到提振，投資者信心獲得增強，風險偏好或有所上升，加上全球央行相繼轉向鴿派，全球風險資產價格可能出現一輪反彈過程，股票、大宗商品和新興市場貨幣或有所回升，美元、日圓、黃金和利率債價格或略有回落，新興市場資本流出狀況可能略有緩解。

中美重啓經貿磋商也將提振中國金融市場信心。一方面，投資者對經貿摩擦進一步升級的擔憂將有所緩解，市場風險偏好將有所上升；另一方面，中國將進一步加快對外開放和結構性改革，以強化與美國經貿合作關係。國家主席習近平在G20峰會上宣布五項重大措施，包括進一步開放市場、主動擴大進口、持續改善營商環境、全面實施平等待遇和大力推動經貿談判，這將進一步提振市場對中國持續推進改革開放的信心。筆者預期，短期內A股和港股將有所反彈，人民幣兌美元或穩中略升，債券利率可能企穩或略有上升。

中美雙方磋商過程很難一蹴而就，雙方在一些重大原則性問題上的分歧仍然存在，協商難度較大，如何解決需要很大的政治智慧和勇氣。磋商過程的不確定性仍將抑制全球市場的風險偏好，而這種不確定性已導致全球經濟開始放緩，企業盈利基本面轉差的風險將對全球市場產生重要影響。

中美經貿關係影響全球經濟

美國和中國是全球最大的兩個經濟體，2018年兩國合計佔全球GDP的40%，佔全球商品貿易超過20%，佔全球FDI（外商直接投資）的30%，佔全球併購額的38%，佔全球股票市值的55%，中美經貿關係對全球經濟具有重要影響。受兩國經貿緊張局勢影響，2018年下半年以來全球經濟顯著放緩，中國、美國、歐元

數字貨幣資金盤跑路

奇點財經高級研究員 付 鏡



鏈能講堂

比特幣暴漲暴跌，6月27日接近1.4萬美元，7月2日跌破1萬美元，展示出數字貨幣的高風險性。6月下旬，比特幣從8000美元一路上升至近1.4萬美元，但近期的拋壓亦十分猛烈。知名資金盤PlusToken的跑路也是觸發本輪下跌的原因之一。

區塊鏈及比特幣的知名度上升，讓一些資金盤主得以蹭熱度，將自己的項目包裝成某某幣，藉此忽悠投資者入局。當前市場對於區塊鏈技術普遍缺乏認知，所以導致很多人對於區塊鏈只知其然不知其所以然。而且，相對傳統的項目，區塊鏈被認為是一個「風口」，資金盤發起人可藉此造勢。有的區塊鏈資金盤主聲稱，其遊戲規則建立在智能合約之上，合約的程序代碼公開，過程十分透明。這很具有迷惑性。有些人明知資金盤的危害，還要跳進去，抱着「自己不會成為最後一棒」的僥倖心理。區塊鏈給了資金盤茁壯的土壤，人性貪性和賭性便是資金盤深耕發芽的種子。

在此背景下，PlusToken項目也是眾多區塊鏈資金盤項目中的一個。項目從成立到6月27日不能提現，共經歷了一年多時間。按照PlusToken項目方的宣傳，用戶在錢包中存入一定數額的代幣（500美元以上），就可以通過錢包的「智能狗」搬磚功能，獲得10%至30%的額外收益。PlusToken帳戶可分為「大戶」、「大咖」、「大神」、「創始」四個等級，每一級可獲取額外

返佣。借助區塊鏈的熱潮，PlusToken錢包在這一年多中，席捲了全球100多個國家，用戶數量超過了300萬人。根據現有信息粗略估算，PlusToken的涉案金額或在200億元人民幣左右。此輪項目跑路，或因為比特幣、以太幣等數字貨幣快速升值，導致用戶擠兌，而平台無足夠的數字貨幣所致。

PlusToken涉嫌傳銷

其實，對數字貨幣投資略懂的人士應該了解，現在流動性好的數字貨幣交易所之間基本沒有差價，而且幣價波動極大，搬磚很可能連手續費都賺不回來；PlusToken用戶的以太幣在存進帳戶後，會被自動轉入到某個以太幣錢包，而這個錢包信息在相關瀏覽器中無法查詢其投向是不是用於「搬磚」。以上簡單兩個因素即可得出結論——不應該投資此類項目。

事實上，一位業內人士表示，資金盤初期推廣通常以銷售的家人朋友作為首選，因為是基於私交而入局，投資者對獲悉平台跑路後在當地報案一事產生了猶豫。值得注意的是，湖南省地方金融監督管理局官網顯示，2019年3月，長沙市天心區文源派出所已對當地「PlusToken區塊鏈錢包」宣傳窩點進行查處。警方發現，「PlusToken區塊鏈錢包」涉嫌傳銷。

筆者認為，借「區塊鏈」之名行「資金盤」之實的項目，對區塊鏈行業的形象是巨大的損壞，將打擊數字貨幣投資者信心。今日之事應給監管機構以提醒，迅速建立監管體系，以免更多投資者權益受損；給投資者以鑒鑒，投資前需多了解全貌，不應因逐利閉目塞聽。

香港穩定才能安居樂業

利嘉閣地產總裁 廖偉強



樓市強心針

物業市場是香港的重中之重，近期面對內憂外患的市況，筆者再次以五大因素為樓市把把脈。

「供應」方面，香港向來是高地價政策，惟始終是供不應求，香港人口不斷增長，再加上外來人口，及港人喜歡投資物業，而公私營房屋比例已轉為7：3，令未來私樓供應更短缺，樓價易升難跌。

「息口」方面，對上十多年，香港一直處息環境，受近期中美貿易戰影響，美國經濟亦受損，並已放風在下半年有機會減息兩次，香港更加沒有加息的壓力。

「經濟」方面，近日中美貿易戰的談判似有轉機，兩國元首若能在G20釋出善意，貿易戰軟着陸的機會便可大大提升。

「政策」方面，政府自2010年起多次推出辣招，有關措施沒令樓

價冷卻之餘，更令交投急跌及鎖死換樓鏈，亦鎖死投資者在淡市恐慌下拋售的意欲，令樓價難以回落，甚至推高樓價。

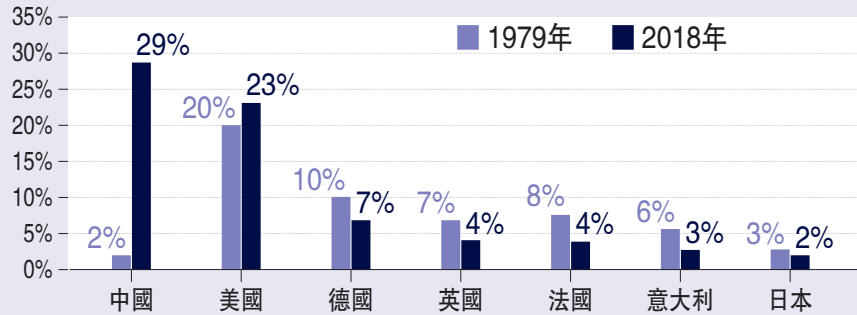
「政治」方面，筆者三十多年經驗當中，經歷過多次政治影響。綜觀幾次政治因素影響下，當時房地產的價格跌幅有限，且能在極短時間內反彈。

港人多年來都甚少參與政治，可是最近香港籠罩着反對派及部分年輕人的一股怨氣，政治可殺人於無形，更可令一個國家或地區失去一切。

假設香港出了亂子，樓價就會崩跌，經濟同時會出現問題，實非香港之福。希望大家能夠冷靜想一想，香港是世界上最好的城市之一，莫將這片福地毀於一旦。

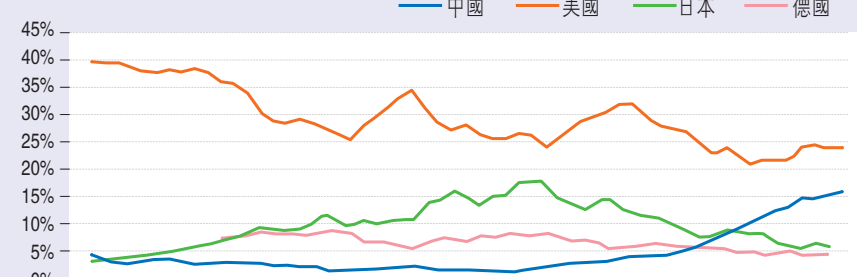
筆者出生於六十年代，當年的香港仍未富裕，當年大部分港人不談政治，只談理想，特別是年輕人，喜歡奮鬥、努力工作，務求能夠達到安居樂業。今日的香港，已躋身國際級城市，港人應引以為傲，好好珍惜。

各經濟體對世界經濟增長的貢獻



資料來源：世界銀行，IMF

各國佔全球GDP比重



資料來源：世界銀行