大公報
2025年4月21日 星期一

美政策反覆無常 打擊環球投資者信心

美債不安全 基金大戶抽資913億

沽貨避險

特朗普挑起關稅戰，拖累全球貿易生態，市場預期美國經濟將首當其衝下滑，國際投資者對美失去信心，持續從美元資產抽資。市場統計機構統計顯示，投資者從美國債券基金中共走資117億美元（約913億港元），為連續兩周走資。分析認為，投資者可能不再將美債視為避險或安全資產。有美資投行指出，若聯儲局主席鮑威爾被撤換，勢必令美貨幣政策趨不明朗，市場將更加動盪。

大公報記者 李耀華

全球資金流向監測機構EPFR發布最新數據顯示，資金持續從美元資產尤其債市中抽資。其中，美國債券基金近一星期淨流出117億美元，全球固定收益互惠基金中撤資210億美元，兩者均連續第二個星期走資。另一機構LSEG Lipper早前推算，截至4月9日當周美債基金走流出156.4億美元（約1200億港元）。

美債引發的全球債券基金贖回潮中，高風險的垃圾債券基金亦受波及，一周走資51億美元。債券交易員指出，特朗普反覆無常的關稅措施，令借貸方將會收緊信貸，加上融資成本上升，垃圾債券發行商違約的風險亦將增加。

債息飆升 推高融資成本

華爾街知名投資人、前雷曼兄弟交易員麥唐納（Larry McDonald）指出，美國龐大的債務、國會開支失控及特朗普的關稅政策，是美債市崩壞的根源。英國金融衍生品交易服務商IG集團指出，關稅的各種措施造成市場很大的不確定性。分析師薩卡姆爾（Tony Sycamore）預計，目前風暴仍在盤旋中，難料何時離去。投資者對持有美元資產日益擔憂，導致部分人加快沽貨，將資金轉移到包括歐洲在內的市場。

稅務諮詢公司RSM亦認為，隨着特朗普關稅政策的突然轉變，投資者對美國政策信心喪失。首席經濟學家布魯蘇拉斯直言，美債市場受到衝擊，導致市場中槓桿交易平倉。分析認為，作為抵押貸款和企業貸款成本基準的10年期美債息快速飆升，必然會推高整體市場的借貸成本，從而對美國經濟造成新一輪打擊，同時令美債作為全球「避風港」的地位受到質疑。

若解僱鮑威爾 美勢陷入滯脹

景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭指出，最近美國市場債息上升，但歐洲、中國和日本市場的債息並未抽高，相信資金正從美國流出。如果利率無序上升，將導致美國在債務償還支出顯著增加。

另外，市傳特朗普對聯儲局減息太慢感不滿，有意提前解僱主席鮑威爾。美資投行Evercore ISI認為，若貿然撤換鮑威爾，將令市場加速對美貨幣政策失去信心，令環球市場動盪加劇。Evercore ISI副主席Krishna Guha表示，聯儲局的獨立性突然被削弱，不但會令金融市場更緊張，而且更會導致美國經濟偏向滯脹之途，極端風險亦會明顯大增。

▼關稅戰或重創美國經濟，投資者紛紛從美國債券基金撤走。

國際組織回應關稅戰

國際貨幣基金組織（IMF）

- IMF即將發布的《世界經濟展望》報告將會大幅調低全球增長預測
- 美國實際關稅稅率已躍升至「幾代人都沒見過的水平」
- 保護主義長遠來說侵蝕生產力，並削弱競爭，同時會令資源配置變得更低效，以及阻礙創新
- 「關稅戰」將產生「溢出效應」，各國間信任度將減少，並影響全球化進程

世界貿易組織（WTO）

- 料今年全球商品貿易將下跌0.2%至1.5%
- 「對等關稅」帶來持續的不確定性，可能阻礙全球經濟增長

IMF：美關稅率升至「幾代人未見過的水平」

損人害己

國際貨幣基金組織（IMF）與世界銀行將於本周舉行春季會議。IMF總裁格奧爾基耶娃（Kristalina Georgieva）已率先表示，美國實際關稅稅率已躍升至「幾代人都沒見過的水平」，又指出關稅不確定性的代價非常高昂。

格奧爾基耶娃強調即將發布的《世界經濟展望》報告，將會大幅調低今年全球的增長預測，原因是各國將要為貿易緊張關係升級付上沉重的代價，除了美國實際關稅稅率大增，其他國家也出台了反制措施，相關措施會產生「溢出效應」，各國間的信任程度也將會減少，而且更會影響到全球化的進程。

格奧爾基耶娃指出，保護主義長遠來說會侵蝕生產力，並削弱競爭，同時會令資源配置變得更低效，以及阻礙創新。若一件商品的成本可能受到數十個國家關稅政策的影響，在雙邊關稅稅率起伏不定的世界，企業規劃變得異常困難，貨櫃船不知應駛向哪個港口、投資決策被推遲、金融市場動盪，只要不確定性持續愈久，代價就會愈大。

WTO籲發展中國家增相互貿易

另外，世界貿易組織（WTO）新近發表的研究報告顯示，美國總統特朗普實施的關稅政策導致全球貿易前景嚴重惡化。據現行關稅情況，WTO預計2025年全球商品貿易量將下跌0.2%，低於去年10月「低關稅」情況下預測的增長近3%。若全面實施對等關稅，跌幅將達1.5%

此外，WTO表示，「對等關稅」可能帶來嚴重後果，持續的不確定性可能阻礙全球經濟增長，對世界尤其是最脆弱經濟體帶來嚴重的負面影響。世界銀行行長彭安傑（Ajay Banga）更呼籲，發展中國家應加強相互貿易，抵銷美國「對等關稅」的影響，直指發展中經濟體具備加強區域一體化潛力。

◀格奧爾基耶娃表示，美國實際關稅稅率已躍升至「幾代人都沒見過的水平」。

《富爸爸·窮爸爸》作者：美正走向大蕭條

經濟衰退

《富爸爸．窮爸爸》作者羅伯特清崎（Robert Kiyosaki）在社交媒體撰文預測，美國可能正在走向更嚴重的經濟大蕭條，建議投資比特幣、黃金和白銀。他更預計比特幣在2035年將會升至100萬美元，一枚金幣和銀幣則會升至3萬美元和3000美元。

羅伯特清崎在社交媒體X上表示，信用卡債務在2025年處於歷史新高，美國債務亦處於歷來最高，但同時美國的失業率卻上升，401k退休計劃（美國創立的一種延後課稅的退休金賬戶計劃）正錄得虧損，退休金被盜走，相信美國將會經歷更嚴重的經濟大蕭條。

與其他比特幣大好友一樣，羅伯特清崎一直警告全球金融制度快將崩潰，主要受到擴張性貨幣政策和不守財務紀律的影響。他與其他好友一樣，估計比特幣將會升至7位數的金額。羅伯特清崎亦自稱為金甲蟲，一向唱好黃金和白銀，而近年更一同看好比特幣。

另外，據外電在訪問過50名經濟師後，發現美國的激進關稅政策將導致美國經濟今年和明年大幅放緩，而陷入經濟衰退的機會更升至45%，是自從2023年12月以來最高，亦大幅高於上月統計時的25%。

調查：美衰退幾率達45%

報告指出，雖然美國總統特朗普突然提出對部份國家及地區暫緩執行對等關稅措施90天，但這對改善美國經濟前景並沒有太大作用，原因是美國正與其最大的貿易夥伴，即中國進行一場貿易戰，而且更不斷升級，令營商環境受損。

陳茂波：國際資本正加速流入

【大公報訊】陳茂波於最新一期網誌中提到，美國當局的單邊主義和政策不確定性，促使國際資金加速分散風險，包括增加在內地和香港市場的配置。他表示，這種東升西降的投資格局變化正在逐步凸顯。

港續實行自由貿易政策

陳茂波表示，不少商界朋友向他表示，面對關稅戰的陰霾，香港繼續保持自由港、實行自由貿易政策，為商界提供穩定和可預期的營商環境，至關重要，讓他們安心推展在港的業務部署。他指，有不少企業正調整其策略，從過去主要連接內地和歐美市場，轉為開拓更多內地和亞洲新興市場間的貿易，它們特別看好東盟這個規模龐大、人口年輕、中產階層和消費市場增長快速的市場。

他續稱，香港作為自由港，正好便利這些企業靈活物流配送和貨物倉儲，以實現開拓新市場的計劃。而國家跟東盟地區關係好、產業鏈供應鏈又深度結合，香港可以在當中發揮重要的供應鏈管理、貿易融資和環境與社會管治（ESG）諮詢等專業角色。

陳茂波又透露，近期有不少金融市場的朋友表示，過去數月，國際資本正加速配置到香港和內地市場。一些最近在港上市的內地企業，獲得外資認購的比例較過去兩年顯著上升。此外，有外國金融機構亦表示正在本港擴張規模和增聘人手，有些則從其他地區增調高層人員來香港。

他指出，這些現象折射出兩大轉勢：一方面是由於國家經濟展現的韌性、在創新科技的突破，以及高水平對外開放政策的持續深化，讓國際投資者擔心錯失投資內地的好時機；另一方面，美國當局的單邊主義和政策不確定性，促使國際資金加速分散風險，增加其在內地和香港市場的配置。

在此複雜的外圍形勢下，他坦言，香港作為高度外向型的經濟體，難以獨善其身。他表示，目前國際經貿格局的轉變將是中長期結構性的，必須凝聚社會各界力量，背靠祖國，共同應對；以積極和針對性的政策措施，轉危為機，在變局中繼續推進經濟高質量持續發展。

梁兆基：內地擴大開放市場 港將受惠

【大公報訊】中美關稅戰愈演愈烈。香港總商會前總裁、恒生銀行高級顧問梁兆基表示，關稅戰或令內地及本港未能達到今年分別5%及2%的經濟增長預測，內地長遠要擴大開放市場刺激內需，本港亦可從中受惠。他又指，在關稅陰霾影響下，港股難免短期波動，但不用太悲觀，在港上市企業有一定經濟實力，當中的中資企業增長能力強，本港市場對國際基金仍有吸引力。

港轉口貿易 美佔比降至6%

梁兆基表示，美國早前股市動盪已導致部分資金撤出，香港或能因此受惠，只要香港維持自由港的承諾，便能增強外商信心，即使股市短期面臨波動，長遠而言毋須過於悲觀。對於美國加徵超高關稅，令中美貿易幾乎完全停頓，亦影響香港出口表現。他估計，對香港的影響不及新冠疫情時期般嚴重，但由於出口量明顯下跌，預計香港今年經濟增長目標很大機會未能達到特區政府預計的2%。他指出，過去香港企業積極開拓新市場，美國市場在香港轉口貿易的佔比已降低，目前僅佔約6%。他相信，即使關稅導致香港出口下跌，情況亦不會如新冠疫情時期般惡劣。

對於中美經濟，他表示，中美經濟互相依賴程度其實相當高，美國很快會出現高通脹、供應斷層；中國方面，中小企料遇到很大困難，這些都會令雙方各自承受一個很大壓力。他認為，中美關稅問題要盡快解決，不能拖太長時間，未來中美持續對峙時所產生的經濟陰霾，以年計都揮之不去。

▶美國政策的不確定性，促使外資加速分散風險，包括增加在內地和香港市場的配置。

責任編輯：許偉生 美術編輯：賴國良