

# 金管局接296億沽盤 結餘降至1145億

## 專家：港美息差觸發套息交易 料再流出約500億

### 捍衛聯匯

港元持續偏弱，並再度觸發聯匯制度下7.85港元兌1美元的「弱方兌換保證」。金管局昨日在紐約交易時段先後兩次入市，合共從市場買入大約296.34億港元（同時沽出等值美元37.75億元）。經過T+2結算，預期到了下周一（7月7日），香港銀行體系總結餘將降至1145.41億元。市場人士表示，預期總結餘水平將持續下降，或要降至600億至700億元左右，港匯才有望脫離7.85水平。

大公報記者 黃裕慶

今輪資金流出港元，始於今年6月26日（香港時間）。截至昨日為止，金管局先後四次入市承接港元沽盤，累計從市場買入大約590.72億港元。換言之，銀行間的港元流動性有所下降。不過，相比5月初之前，港元流動性仍然十分充裕。當時的銀行總結餘只得約450億港元左右。

### 流動性趨緊 拆息抽高

經過金管局最新一輪入市行動之後，港匯曾略為反彈至7.8460，惟很快便再度走弱。截至昨晚9時左右，仍於7.8498的偏弱水平窄幅徘徊，未能脫離7.85一方。香港財資市場公會（TMA）資料顯示，港元拆息（Hibor）昨日全線抽升，惟升幅有限，1星期Hibor升0.19厘至0.39厘，已是升幅最大的拆息品種。

今年5月初，在短短一星期之內，即有1294億元資金流入港元，令港元拆息大幅下跌，是導致港美息差擴闊的主要原因。東方匯理銀行高級新興市場策略師張敬勤表示，資金在5月初流入港元的速度較預期快，而現時反方向流出港元的速度則相對溫和。資金從港元抽走，主要是港美息差太闊，以期限同為1個月的銀行同業拆息為例，港元拆息只得0.86厘，而美元拆息則為4.44厘，兩者相距甚遠，令沽港元買美元的套息交易變得相當吸引。

除了息差因素，他表示，6月底的半年結已過，加上上市銀行派息而衍生對港元資金的需求也逐漸退卻，相信資金從港元抽走的趨勢將會持續，但預期流走的速度不會太快。此外也要視乎港股和IPO市場的活躍程度而定。

### 1個月拆息料年底升見2.2厘

上海商業銀行研究部主管林俊泓指出，香港金管局入市買港元之後，港元隔夜拆息「沒有變化」，即使是年期稍長的一個月拆息也是「變化不大」，預期金管局入市買港元的行動將會持續，問題只是港匯何時才能脫離7.85一方。

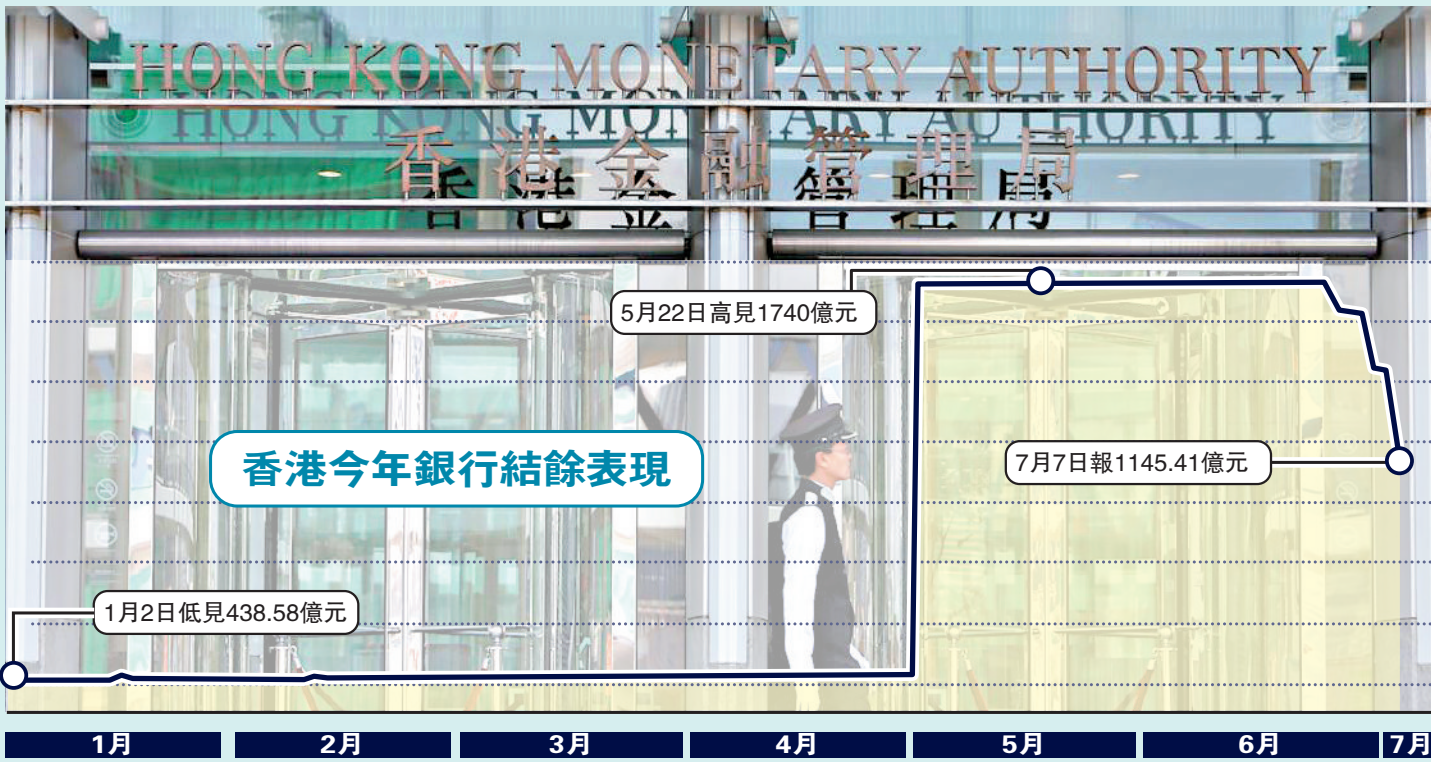
根據上一輪資金流出流入的經驗，銀行總結餘跌至400多億元，港匯才穩定下來。他續說，銀行現時面對較大的資產質素壓力，或傾向預留較多港元流動性，相信總結餘跌到600億至700億元左右，息口會有較明顯變化，將港匯推離7.85。另一方面，他認為港元拆息正逐步見底，到了年底時，1個月港元拆息可望反彈至2.2厘左右。

### 專家解讀港元轉弱原因

上海商業銀行研究部 主管林俊泓	預期銀行總結餘或要持續減少到600至700億港元左右，息口才會有比較明顯變化，令港匯脫離7.85水平
東方匯理銀行高級 新興市場策略師張敬勤	港美息差太闊，令套息交易變得吸引，相信資金從港元流出的趨勢持續，惟速度料較為溫和



◀專家相信，下半年資金預從港元抽走的速度不會太快。



## 關稅削信心 港PMI跌至三年低

【大公報訊】標普全球最新數據顯示，香港6月採購經理指數（PMI）按月下滑1.2個百分點至47.8，連續5個月處於收縮區間，且跌幅創下2022年4月以來最大。

受訪企業表示，本地與海外市場需求同步降溫，營商信心備受打擊，因此削減採購活動及凍結人手。商會人士指出，因美國加徵關稅，許多買家提早入貨，料消化庫存需時數月，而且中東局勢未明，市場信心偏弱，所以對前景評估較為保守。

### 新接訂單持續減少

企業悲觀情緒持續發酵，商業信心指數已降至2020年9月以來最低水平。標

普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti指出，前瞻性指標顯示，下半年形勢可能更嚴峻。

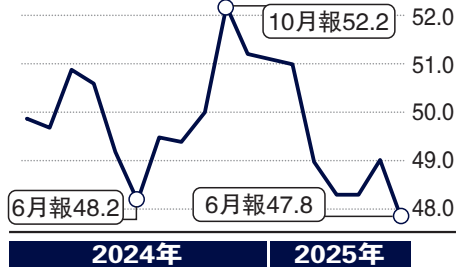
Bhatti表示，全球貿易環境疲軟，中東局勢動盪，疊加美國政策不確定性，導致企業普遍採取保守策略：凍結招聘、削減採購，即使供應鏈壓力有所緩解，企業仍維持審慎經營方針。他強調，整體商業信心已下降至近5年最低。

PMI報告表示，企業6月新接訂單量已連續5個月減少。受訪企業透露，客戶預算緊縮及美國貿易政策的不確定性是主要制約因素。

尤其值得注意的是，來自內地及海外市場的業務量均較上月大幅縮減，迫使企業加速減產，產量跌幅更創一年新高。

商界人士透露，由於此前關稅預期促使買家提前備貨，當前庫存消化可能需要數月時間。與此同時，產能釋放使得企業積壓工作量持續第六個月下降，即使員工規模保持穩定，產需失衡狀況仍在加劇。

### 香港PMI跌至近年低位



## 毛振華：港發揮優勢助內企外闖

【大公報訊】儘管全球經濟面臨挑戰，中國經濟仍保持穩健增長態勢。香港大學經管學院經濟學實務教授、特首政策組專家毛振華昨在港大中國經濟季度論壇上指出，今年上半年中國經濟在壓力下展現強勁韌性，一季度GDP增長達5.4%，預計二季度增速將維持在5%左右。他強調，香港應繼續發揮獨特優勢，助力內地企業拓展海外市場。

### 港金融中心地位凸顯

毛振華分析，美國加徵關稅，未對中國出口造成顯著衝擊，今年1月至5月出口累計同比增長6%，高於去年全年的5.8%。值得注意的是，對非美國家出口表現突出，裝備製造業和高技術製造業增長強勁，後者增速更保持在9%以上。

隨着6月美國洛杉磯港和中國港口集裝箱吞吐量回升，預計對美出口將逐步修復。

在全球關稅衝突加劇背景下，香港的國際金融中心地位更顯重要。今年以來，受政策支持和避險情緒推動，大量國際資金經香港流入內地市場。毛振華



▲毛振華表示，美國加徵關稅，未對中國出口造成顯著衝擊。

強調，香港應繼續發揮獨特優勢，助力內地企業拓展海外市場。

儘管內地整體經濟平穩，但仍面臨PMI回落、企業預期轉弱等挑戰。毛振華建議，應深化收入分配改革，通過短期補貼和長期制度建設雙管齊下，提升居民可支配收入佔比，推動經濟向消費驅動轉型。他特別指出，提振消費的核心在於改善收入預期，這需要實現居民收入增長與經濟增長同步。

毛振華表示，在全球經濟不確定性增加的背景下，中國經濟的穩定表現為區域發展提供重要支撐，而香港的橋樑作用將持續為國家發展注入動力。未來需進一步優化經濟結構，增強內生增長動能，以應對外部環境變化帶來的挑戰。

# 大宗商品貿易享半稅 擬明年修例

【大公報訊】立法會經濟發展事務委員會將於下周二（7月8日）討論「優化現有海運服務業稅務優惠及引進大宗商品貿易半稅優惠制度」，根據香港運輸及物流局提交立法會文件顯示，有關建議計劃明年上半年內向立法會提交條例修訂草案，並建議有關內容適用於今年4月1日或之後開始的課稅年度的合資格利潤。

《2024年施政報告》宣布，為推動高增值海運服務業發展，政府將優化海運服務業稅務優惠制度，並研究稅務優惠吸引大宗商品貿易企業落戶香港。其後，《2025–2026年度財政預算案》宣布，政府除了優化現有海運服務業稅務優惠外，亦會引進大宗商品貿易半稅優惠制度，以帶動海運服務業發展。

為應對數碼化經濟帶來的侵蝕稅基和轉移利潤，經合組織制定了新的稅務改革方案（BEPS 2.0）。立法會文件顯示，因應國際稅務規則的改革，運輸及物流局檢視了現行海運服務業的稅務制度，認為有空間在符合國際稅務規則的前提下作出優化（見表），包括引入與國際標準接軌的稅務扣除安排，例如為營運租約下的船舶租賃商提供船舶購置開支稅務扣除，同時確保香港為海運服務業所設立的稅制在BEPS 2.0推行後保持競爭力，從而維持行業的發展動能。

運輸及物流局預期，優化現有海運服務業稅務優惠的措施，有助維持有關稅務優惠措施在BEPS 2.0方案實施後依然具有國際競爭力，鞏固香港營商環境的優勢和吸引力。

### 每年經濟效益約46億

在引進大宗商品貿易半稅優惠制度方面，運輸及物流局建議為合資格大宗商品貿易商從合資格大宗商品貿易活動所賺取的應評稅利潤，提供利得稅半稅優惠，適用稅率降至8.25%（另加15%稅率選項讓企業因應是否受BEPS 2.0涵蓋而每年選擇）。受惠企業須符合最低年度營業額、使用香港海運服務的最低要求，及經濟實質要求。

運輸及物流局引述顧問研究，擬議的半稅優惠措施對於大宗商品貿易商在港擴充或開展業務相當具吸引力，粗略估計每年可為香港帶來約46億元的經濟效益，有助帶動海運服務的需求和發展，推動香港構建更蓬勃的本地海運業群，有利鞏固及提升香港國際航運中心的地位。而因應香港現時的大宗商品貿易業務不多，估計就現時在香港的大宗商品貿易企業而言，相關的稅務優惠將會令政府每年減少不多於1億元的稅收收入。

### 稅務減免建議

#### 優化海運服務業稅務優惠

- 1放寬船舶租賃的定義
- 2在維持原有優惠稅率前提下，為合資格船舶租賃商、合資格船舶租賃管理商、合資格航運業商業主導人，引入15%優惠稅率額外選項
- 3為營運租約下的船舶租賃商引入船舶購置開支的稅務扣除
- 4擴闊船舶租賃商借款利息開支的稅務扣減範圍

#### 引進大宗商品貿易半稅優惠制度

- 1建議為合資格大宗商品貿易商從合資格大宗商品貿易活動所賺取的應評稅利潤，提供利得稅半稅優惠，適用稅率降至8.25%（另加15%稅率選項讓企業因應是否受BEPS 2.0涵蓋而每年選擇）
- 2受惠企業須符合最低年度營業額、使用香港海運服務的最低要求，及經濟實質要求

## 投資推廣署率團訪日 深化金融科技協作

【大公報訊】為加強香港與日本在金融科技領域的合作，投資推廣署金融科技高級副總裁范瑩於6月30日至7月4日，率領由16家香港企業、機構、大學及家族辦公室組成的代表團訪問日本。代表團成員包括香港浸會大學、香港科技大學及Web3 Harbour等知名機構。

代表團首站抵達大阪，在6月30日至7月1日期間，與當地多家重量級機構進行深入交流。會面對象包括大阪市政府、大阪數字交易所、日本貿易振興機構等政府單位，以及SBI集團、Plug and Play Japan、NTT西日本創新中心等業界領袖。這些會談聚焦創新科技與數碼轉型領域的合作機會。

### 參與日本創業盛會IVS 2025

7月2日至4日，代表團轉赴京都參加日本最大規模的創業盛會IVS 2025。該活動由Headline Asia及IVC主辦，匯聚全球業界精英，共同探討創投趨勢、資金籌集策略、商業合作模式及Web 3.0發展前景等熱門議題。

投資推廣署助理署長劉智元指出，此次訪問是深化港日創新科技合作的重要里程碑。隨着兩地交流日益密切，香港正邁入以前沿Web 3.0與金融科技重塑數字經濟未來的新時代。