

# 老特反覆令投資者拋售美資產 差距32年來最大 關稅政策累美股表現遜全球

英國《金融時報》上週六(4月26日)報道，由於美國總統特朗普反覆無常的關稅政策，引發投資者拋售美國資產，美國股市今年的表現落後於全球其他地區，差距創1993年以來最大。

道稱，衡量美國股市的MSCI美國指數，在今年頭16周下跌了11%。同期，MSCI除美國以外的全球指數，以美元計算上漲4%，這是自1993年以來與美股之間的最大差距。

德意志銀行新興市場和亞太區研究主管戈爾表示，美股表現欠佳的很大一部分原因，源於政策不確定性增加及關稅帶來的滯脹衝擊，導致美國資產重新定價，尤其是美元暴跌進一步擴大差距。今年以來，美元兌歐元、日圓等一籃子6種主要貨幣，下跌幅度達8%，提振了以美元計價的非美國市場表現。

## 投資專家指資本正流向歐洲

《金融時報》指出，特朗普於4月2日宣布徵收所謂「對等關稅」後的一周內，標普500指數累跌12%。隨着特朗普撤銷或推遲部分關稅，該指數已收復大部分失地，但仍遠遠落後於Stoxx歐洲600指數等全球競爭對手。以美元計算，今年德國DAX指數上漲逾20%，法國CAC40指數亦



■特朗普關稅政策反覆無常。美聯社

上漲約12%。Federated Hermes全球股票投資組合經理格朗說，受到對股票市場的信心推動，資本正流向歐洲，而歐洲股市的交易價格通常低於美國股票市場。

另據美國投行高盛表示，自3月初以來，外國投資者已悄悄從美國股市撤出630億美元(約4,887億港元)資金，其中最大的拋售方來自歐洲。摩根大通上周五公布的一項調查則顯示，美股將是今年資金流出最多的資產類別。

有分析師預計，美股仍將維持震盪。美國銀行首席投資策略師哈奈特建議，在不確定性徹底結束前，投資者應該趁美股及美元反彈時賣出。他指出，市場的「痛苦交易」表明未來還會有更多的下行空間，由於美元正處於長期貶值趨勢中，資

金撤離美國資產的趨勢也將延續。Ameriprise首席市場策略師薩里班尼稱，「預計美股仍將維持震盪，未來一周大型科技企業的業績報告，將成為左右大市走勢的關鍵。」

## 貿易戰為美金融穩定首要憂慮

另外，美國聯儲局發表每半年一次的金融穩定報告，是美國總統特朗普上任以來，局方首項金融風險調查。受訪的22名學者、投資者及金融專業人士中，73%認為全球貿易戰是美國金融穩定的首要憂慮，比率較去年11月調查高出逾一倍，50%則認為總體政策不確定性是首要憂慮，比率也較上次調查增加。部分受訪者指出，美國國內經濟能承受進口商品關稅遞增，經濟只會受到輕微干擾，但若貿易戰升級，有機會對經濟造成更嚴重後果。

## 加國汽車撞人群9死 司機被捕

在加拿大即將舉行大選之際，卑詩省溫哥華市上週六(4月26日)晚發生嚴重安全事故，一架汽車衝入參加菲律賓社區節慶的人群，造成至少9人死亡及多人受傷，涉事司機被捕。警方正調查其犯案動機，但認為事件並非恐怖襲擊。中國駐溫哥華總領館表示，正核查是否有中國公民傷亡。

事發於晚上8時許，一輛黑色SUV撞向在溫哥華東41大道及菲沙街交界、正參與菲律賓拉普拉普日節慶活動的人群，涉事汽車車頭嚴重損毀。溫哥華警方表示在現場拘捕男司機，他是30歲的當地居民，相信他是單獨犯案。

網上片段可見被撞倒的人倒臥地上接受急救治療。街上兩邊停泊了多輛美食車，雜物散滿一地，大批警車及救護車到場。目擊者稱，事發時表演完結，工作人員正拆除舞台、帳篷和攤位，其他車輛都小心翼翼駛過，但有一輛車突然加速並撞倒人群，形容恍如打保齡球般，司機下車企圖徒步逃跑。被現場多人制服。他形容現場遍布屍體，如同戰場。



■汽車撞人事件後，多具遺體躺在地上，警員在場調查。路透社

## 質疑普京敷衍無意停火 特朗普擬再加制裁應對

美國總統特朗普對推動俄烏停火逐漸失去耐性之際，他上週六(4月26日)表示，俄總統普京近日向烏平民區發射導彈，讓他不懷疑普京或許不想停戰，只是在敷衍，或會對俄施加進一步制裁。然而克宮發言人佩斯科夫同日說，普京上周五與美國中東問題特使威特科夫會晤時確認，俄方準備在不設先決條件下與烏方談判。

特朗普與烏總統澤連斯基在梵蒂岡一對一會面後，特朗普在搭機返美途中於社媒發文表示，「普京沒有任何理由向平民區域、城市和城鎮發射導彈，這讓我懷疑

也許他不想停止這場衝突，只是在敷衍我。或許我該用銀行或二級制裁等不同方式來應對。」

## 俄稱願不設條件和談

普京上周五與威特科夫進行今年以來第4次會談，當天會談持續3小時，討論的議題包括俄烏恢復直接談判的可能性等。與會的俄總統助理烏沙科夫在會後稱，會談富有建設性，使俄美兩國在包括烏問題在內的更廣泛議題上的立場更接近。佩斯科夫稱，普京在會晤時確認俄準備在沒有任何先決條件的情況下，與烏克蘭進行談判，並強調普京此前曾多次表明上述立場。

■普京被特朗普批評向平民區域發射導彈。路透社



## 「港車北上」樽頸急需打破



研之有物  
劉予涵  
學研社成員、傳媒人、政策分析師

復活節長假香港唱了「空城計」。據入境處統計，假期期間港人出境累計246.6萬人次。按出遊地點統計，75%都是往內地，說明北上遊玩、消費已成為香港社會普遍的生活方式之一。

前年推出的「港車北上」政策更是對此生活方式的重要補充。在家庭出遊場景下，帶上全部家當駕車直達目的地的體驗是天花板級的。然而，隨着更多車主加入，「港車北上」的出行體驗出現下降，而節假日出行高峰期更是「斷崖式」下降。

據媒體報道，立法會議員田北辰就在復活節假期首日取道港珠澳大橋北上中山。為行程順利他與友人朝早上橋，但排隊情況令人咋舌，最後他前後花近4小時才抵達目的地。筆者亦有一名好友在清明假期赴珠海公幹，原本希望「港車北上」能更快到達目的地，然而全程竟然花了3小時，以致聊起體驗他滿是無語。此類案例不勝枚舉，難怪網上有人開玩笑說：去一趟台北都快過去拱北。

當然，節假日車多，然而有媒體引述海關數據：由4月18日至21日的四日假期中，只有約2.2萬輛「港車北上」私家車經港珠澳大

橋出境，於是即便加上所有跨境運營車輛計算，相比每日6萬至8萬輛的設計通行流量也遠未滿負荷。所謂車多完全不是去珠海3、4小時的根本原因。真正一直困擾「港車北上」的樽頸是通關效率。

筆者上月選取一個普通周末體驗「港車北上」，從上橋到珠海關口非常通暢只用時30分鐘，而在珠海過關卻足足等了40分鐘，過關長過行車時間。過低的通關查驗效率導致即便車不多也大排長龍。

實際上內地方面也有反應。4月25日起，珠海口岸已啟動改造工程，把部分大巴停車區轉為私家車通關區以緩解擁堵。然而，還有更多提升通關體驗的改造值得做，例如引入掃描儀器、智能識別系統為車輛做安檢，省去開後備箱人工巡視等步驟；利用可移動的面容、指紋等識別設備做到乘客無須下車即可過關；再如引入專業管理公司營運，優化指示、分流等設置，進一步提高通關效率。

國家推出「港車北上」是為了實現大灣區「一小時生活圈」，不是「一小時過關」。提升基建使用體驗，增強灣區互聯互通，還有很多工作要做。