

中東地緣衝突急劇惡化，觸發全球避險浪潮。分析估計全球資本流向將「洗牌」，並市場焦點轉向亞洲，香港作為國際金融中心的「安全港」角色進一步凸顯。花旗指出，若衝突升級波及中東金融中心，全球資本配置格局或將改寫，資金大舉流向香港及新加坡的可能性大增，而中國資產將成為這波轉移浪潮中的潛在贏家。另有學者提醒，戰事可能刺激香港通脹上升，影響程度要視乎戰事持續多久。

美國和以色列上周末對伊朗實施嚴厲打擊，在全球引發連鎖反應。由於波斯灣多個國家關閉領空，霍爾木茲海峽航運要道受阻、航空線路改道、能源巨企緊急評估風險，全球經濟正面臨能源價格飆升與海灣地區商業活動停擺的雙重打擊。分析預期，今次事件除令國際油價上漲，更有機會為美國總統特朗普即將訪華的安排增添變數。

花旗發表報告，將未來3個月布蘭特原油價格預測，由每桶70美元上調至85美元。而油價每上漲10%，將拉動中國工業生產者出廠價格指數(PPI)與居民消費價格指數(CPI)分別上升1.15個及0.23個百分點。因此，估計中國PPI按年轉正的時間點，可能早於此前預期的6月，而CPI受影響程度有限。

報告提到，美元伴隨避險情緒反彈，呼應中國人民銀行上周將遠期售匯風險準備金率歸零的操作，可以為人行管理人民幣升值預期上，提供短暫的政策緩衝空間。該行認為，適度的人民幣升值有助外部再平衡，但不利於國內再平衡。因此，人行對人民幣過快升值保持謹慎態度。

### 全球資本配置或結構性轉變

地緣政治風險有機會對全球資本格局帶來深遠影響。花旗提醒，一旦中東核心金融中心遭受任何升級式打擊，都可能觸發全球資本配置的結構性轉變。資金為尋

# 中東烽煙四起 觸發避險浪潮 助安全「港」吸金 中國資產或成贏家



■分析料全球資本流向將「洗牌」，香港作為國際金融中心的「安全港」角色再次凸顯。彭博社

求絕對安全，將大規模流向政治穩定、法制健全的金融樞紐，香港和新加坡有望因此顯著受益。意味着作為中國內地與世界「超級聯繫人」的香港，在吸納這批避險資本上佔有獨特優勢，中國資產亦可望獲得額外的資金流入。

然而，未見平息跡象的戰火對香港經濟的影響並非全然正面。經濟學者李兆波認為，戰事可能帶動香港通脹，影響程度要視乎戰事持續多久。他指出：「香港很多東西都是依靠進口，難免帶動香港通脹。香港本來的通脹也是低，某程度上通脹升溫都是因為經濟好，但這次不是因為經濟風生水起，而是成本帶動。而成本帶動是因外圍因素，所以如果戰事再持續，油價甚或會直接影響民生層面，但如果(戰事)很快完結，影響就未必會很深遠。」

### 特區政府做好預案應對風險

面對風雲突變的國際環境，特區政府官員表明嚴陣以待做好預案。其中，財政司司長陳茂波早前曾表示，中東戰事雖對香港直接貿易影響有限，但可能帶來金融市場波動，當地資金或尋求安全港而來到香港，特區政府已有充分預案應對資金流與市場風險，並密切監測金價、油價及運輸成本變化。

商經局局長丘應樺亦指出，中東局勢近日升溫，為全球帶來衝擊，需要深思研究這對未來全球經濟發展、供應鏈，以及美國會否減息等影響。由於這些不穩定因素，全球多國加強與中國合作，香港可受惠於國家整體經濟發展。

## 業界料赴歐空運費飆三成

中東戰火蔓延，波斯灣多個國家宣布關閉領空，伊朗亦聲稱封鎖霍爾木茲海峽。香港貨運物流業協會主席劉浩然昨表示，現時中東空域封鎖，加劇航運壓力，對中東及歐洲貨運市場物流鏈帶來很大影響。由於空運倉位緊張，估計運費成本將上漲三成。

### 電商料最受影響

劉浩然稱，俄烏衝突後，已不可使用俄羅斯領空作運貨路線，導致香港運往歐洲的大部分貨物要飛越中東地區上空或中轉，現時中東局勢影響貨運物流，或令數十萬噸貨物囤積，相信電商貨源最受影響。此外，霍爾木茲海峽情況不明朗，若需繞道運貨及延誤時間，或令成本進一步增加。

另一方面，海洋網聯船務(Ocean Network Express, ONE)行政總裁尼克森(Jeremy Nixon)表示，中東局勢惡化後，在霍爾木茲海峽堵塞的750艘船舶中約有100艘是貨櫃船，約佔全球貨櫃船隊10%。業界預期，相關貨物將在歐洲與亞洲主要樞紐港積壓，加劇全球供應鏈壓力。



■王冬勝將在兩會提交建議，推動大灣區金融深度「互聯互通」。資料圖片

## 王冬勝倡設「新股通」

全國政協委員、農業和農村委員會副主任，香港上海滙豐銀行主席王冬勝在今年兩會將提交多項建議，重點聚焦兩大領域：推動大灣區金融深度「互聯互通」，以及以金融手段支持農業應對氣候變化。其中，倡議設立大灣區「新股通」被視為最具市場影響力的焦點提案。

王冬勝指，內地企業赴港上市熱情持續高漲，去年出台政策已允許合資格的香港上市大灣區企業在深交所掛牌，實現上市主體雙向互通。然而，在投資者層面，兩地資金仍無法相互參與對方市場的新股認購，故建議在此基礎上，允許深港投資者同時參與兩地新股發行，實現「新股通」。

### 先納入「A+H」企業

根據建議，試點初期可將「A+H」上市公司納入，允許內地投資者認購其港交所新股，同時允許香港及海外投資者認購其深交所新股。待試點成熟後，可擴大至市值逾50億元人民幣或港元的擬上市企業，此標準與現行深港通要求銜接，便利後續交易。



■專家指，恒指短期或下試25,600點。  
中新社

中東局勢急劇惡化，衝擊原油市場。霍爾木茲海峽及周邊水域發生多起油輪遇襲事件，引發對全球原油供應中斷的擔憂。亞太區股市普遍下挫，其中，恒生指數收市跌穿二萬六大關，見兩個月低位。

亞太區股市持續受壓，日本股市昨曾急挫近2,000點，尾市跌幅略為收窄，日經指數收報56,279點，跌1,778點或

## 亞太股市下挫 恒指跌穿二萬六

3.06%，見近1個月低位。韓股復市後急挫，首爾綜合指數收報5,791點，跌452點或7.2%。是逾一年半以來最大單日跌幅。交易所較早時曾啟動暫時停板機制。至於台股再跌逾2%，台股亦跌4%。

港股方面，恒指反覆向下，收跌291點或1.12%，報25,768點，成交增至逾3,705億元。北水連續3個交易日淨流入，昨淨流入61億元。國企指數跌93點或1.07%，報8,608點；恒生科指跌112點或2.26%，報4,876點。

### 原油板塊受捧

油價續升，帶動原油板塊受捧。中海油(0883)、中石油(0857)再升逾3%至5%，新奧能源(2688)升5%，是表現最強勢藍籌。油服股繼續炒作，山東墨龍

(0568)日前爆升116%後，昨日曾再飆74%，收市仍以大成交漲26%。中石化油服(1033)亦漲13%。

元宇證券大中華區股票投資總監趙晞文預期，港股短期繼續調整，由於地緣政治局勢仍然緊張，恒指短期或下試25,600點，才見初步支持。

另外，除了油價之外，金價也在中東衝突下走強，現貨金曾見每盎司5,380美元。惠譽旗下研究機構BMI表示，若中東局勢未見緩和跡象，本周內金價或突破5,600美元，創歷史新高。若衝突持續兩周至三周，金價更可能升至5,850美元，甚至6,500美元。

摩通分析師Patrick Jones亦指出，全球央行與投資者的強勁需求下，預計金價在今年底將達6,300美元。