

遊美旅客與消費大減 物價漲累家庭開支增

高盛：關稅害已 美經濟損失超7000億

得不償失

美國發動貿易戰實在是搬起石頭砸自己的腳，華爾街大行高盛一項最新報告顯示，自從美國準備實行對等關稅以後，該國經濟就已經開始受損，預期因為旅美人數大減，加上外國消費者杯葛美國商品，最終會令今年美國經濟損失接近900億美元（約7020億港元），或佔今年國內生產總值（GDP）的0.3%。

大公報記者 李耀華

美國國際貿易管理局（ITA）周一發表資料顯示，乘飛機到訪美國人數在3月份按年下跌約10%，一改過往上升勢頭。事實上，美國旅遊業在新冠疫情之後發展得不俗，可惜自從特朗普當選總統後，美國對鄰國的敵視態度增加，加上由他一手促成的關稅政策，令地緣緊張局勢升級和全球經濟不確定性增加，促使有意往美國旅遊人士亦改變主意。

加拿大飛美航班預訂量降70%

國際貿易管理局的資料顯示，國際旅客去年在美國的消費開支達2540億美元。該局在3月初預期今年入境美國的旅客人數將達至7700萬人，只略低於2019年的破紀錄人數，而更預測2026年將會創下歷史新高。無奈美國公布對等關稅政策後，再有法國和德國旅客早前被無理扣押，以及加拿大與美國關係轉差，加國主要公共機構，包括退休金管理公司和主要醫院，均勒令員工不宜到美國旅遊，上述預測已不再合理。OAG Aviation Worldwide報告顯示，加拿大飛往美國的航班預訂量截至9月底同比下降70%。同時，歐洲遊客通過雅高集團旗下酒店在美國的夏季預訂量也下降25%。

彭博情報分析估計，受到負面印象的影響，外國旅客在美國接近200億美元的消費開支正岌岌可危。高盛因此而估計，最壞情況，美國旅遊人數減少加上外國消費者杯葛美國商品，最終將令美國今年經濟損失接近900億美元，或佔今年GDP的0.3%。

其實早在3月31日，高盛經濟師Joseph Briggs和Megan Peters在報告中已警告，美國關稅政策和對傳統盟友的敵視態度，正損害美國的全球形象。這些直接影響旅客繼續前往的興致，同時促使高盛預期美國經濟今年掉頭轉差。

另外，美智庫彼得森國際經濟研究所所長Adam Posen近日在《外交事務》撰文指出，特朗普團隊所謂「美國佔據升級優勢」的論調存在根本性誤判。美國作為全球最大貿易逆差國，這場博弈中只會處於脆弱位置。

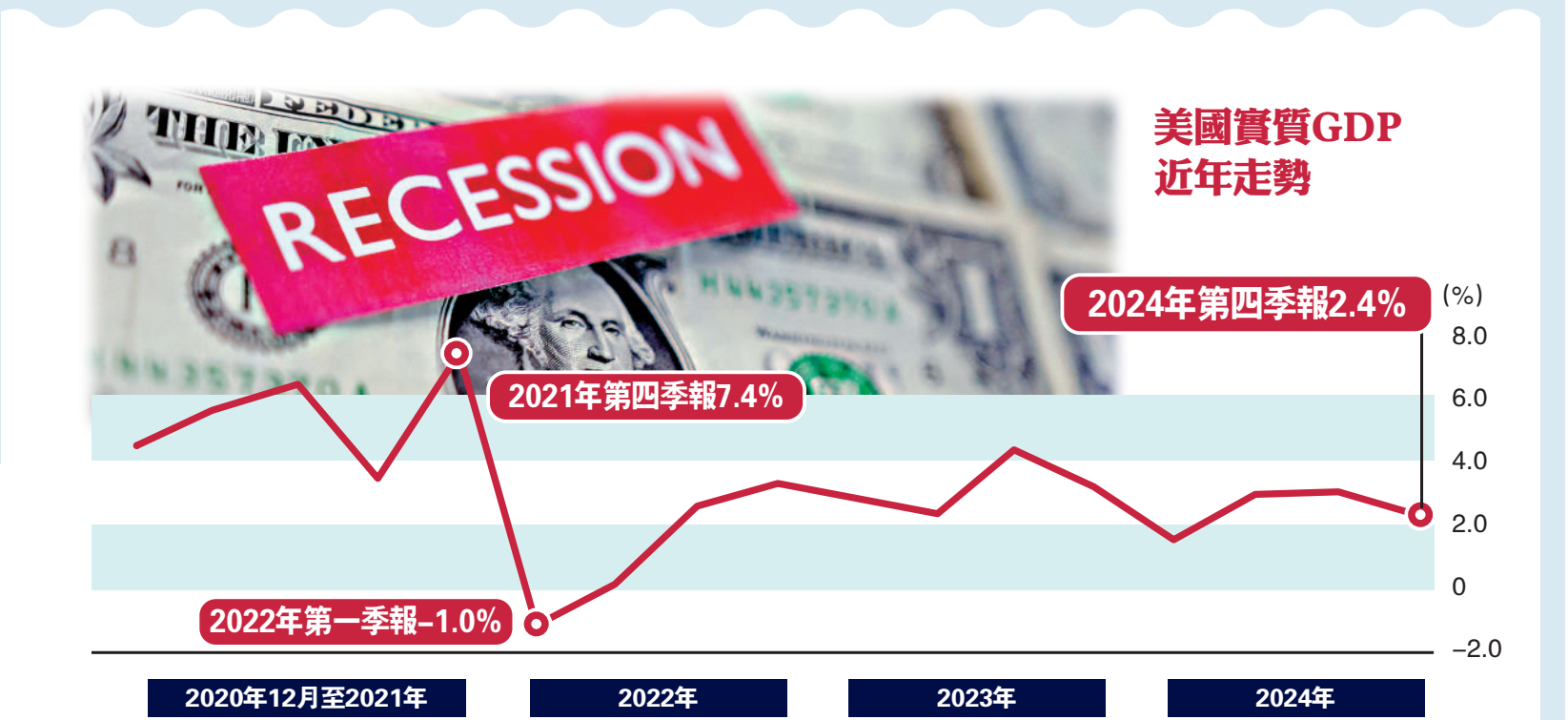
美智庫：關稅是「自殘式」策略

Posen更以「經濟版越戰」來比喻當前局勢，認為發動貿易攻擊可能引發災難性後果。同時又警告，當特朗普政府以關稅作為政治籌碼，首先衝擊的是美國消費者和企業。根據彼得森研究所計算，若對中國加徵關稅全面落地，美國一般家庭年均支出增加4500美元，企業生產成本增長15%。汽車製造商可能因晶片短缺被迫減產，製藥企業面臨原料斷供，甚至國防工業的關鍵礦產供應鏈都岌岌可危。他直言關稅是一種「自殘式」策略，推高美國通脹，更可能引發停滯性通脹危機（滯脹），也就是經濟萎縮與物價飛漲並存，重現1970年代石油危機的噩夢，可說是自毀根基。

摩通警告貿易戰損美信譽

此外，摩根大通行政總裁戴蒙亦警告，特朗普發動的貿易戰將會損害美國的信譽，並促請華府主動接觸中國。儘管美國目前經濟仍然繁榮，然而現有卓越地位將因為特朗普企圖重塑全球貿易格局而受威脅。

因加徵關稅演變成的貿易戰繼續拖累美元資產下跌，美股周三續跌，道指早段曾跌254點，報40114點。美匯指數在周三亦曾跌0.86%，報99.354，彭博社美匯指數再創半年低位。資金流入黃金避險，刺激金價在周三曾升至每盎司3317美元，升近3%，再創歷史新高。



WTO：對等關稅累全球貿易收縮1.5%

掉頭
尋底

美國大幅調高關稅，加上經濟前景不明令國際商貿遭受沉重打擊！世界貿易組織（WTO）周三預期今年全球商品貿易量將會收縮0.2%。若全面執行對等關稅，將會收縮1.5%

總部位於瑞士日內瓦的世貿組織估計，今年全球商品貿易將會下跌0.2%，比起去年10月份估計時的增長3%減少了接近3個百分點，亦較年初的估計大幅逆轉。至於2026年，商品貿易則預期反彈2.5%。世貿最新估計是以本週初全球的貿易形勢為基礎。

北美貿易成重災區

而且，假如美國一意孤行，執意向各貿易夥伴徵收最高的所謂對等關稅，今年商品貿易的跌幅將會更驚人。世貿報告稱，若對等關稅如期全面實施，加上貿易措施不明朗增加，全球商品貿易今年將會減少1.5%。北美的貿易將受到最為沉重的打擊，反之亞洲和歐洲則會繼續錄得輕微的增長。

亞歐貿易保持增長

世貿同時提出警告，若中國和美國的貿易受到重大阻礙，中國出口商便會尋找其他的新市場。屆時中美貿易狀況將會出現重大的轉向，即是各自尋找新的貿易夥伴。世貿總幹事伊韋阿拉（Ngozi Okonjo-Iweala）表示，非常關注，因全球商品貿易收縮是很嚴重的事。

不僅是商品貿易，服務貿易亦會受到影響，世貿最新估計，全球商業服務貿易在今年的升幅為4%，明年則為4.1%，明顯地低於去年錄得的6.8%增長。

美加徵關稅損人更害己

高盛

- 美國旅遊人數減少加上外國消費者杯葛美國商品，最終將令美國今年經濟損失接近900億美元，或佔今年GDP的0.3%

彼得森國際經濟研究所所長 Adam Posen

- 當前局勢可比喻為「經濟版越戰」
- 對中國加徵關稅，美國家庭年均支出增加4500美元，企業生產成本增長15%
- 關稅是一種「自殘式」策略，推高美國通脹，更可能引發停滯性通脹危機

摩根大通行政總裁 戴蒙

- 特朗普發動的貿易戰將會損害美國的信譽，並促請華府主動接觸中國

大公報記者整理

強積金美股基金走資60億

【大公報訊】據強積金顧問公司GUM統計，在今年3月份，強積金成員的避險情緒高漲，連續兩個月錄得大額資金從股票基金轉入固定收益基金。美股基金吸引力顯著下滑，「美國股票基金」單月流出高達59.75億元，第一季合計也達到51.69億元，是淨轉出最多的資產類別。（見附表）

GUM策略及分析董事雲天輝表示，美國的關稅政策反覆，觸發市場憂慮經濟前景。由於強積金成員的避險情緒延續，年初至今已經有超過110億元轉入保守基金和保證基金。他建議強積金成員應避免於市場恐慌時拋售甚至反覆進出市場，以免引致不必要虧損。

另邊廂，摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰亦說，特朗普的政策方向未明，對中美短期內能達成協議「不太樂觀」，市場仍會大幅波動，預料股市每日上落波幅達4%至5%漸趨普遍。

儘管如此，他認為中長線保持投資仍然重要，以持有60/40股債組合為例，即使遇上市場危機，其1年和3年表現在大部分時間仍跑贏現金。2000年的互聯網泡沫危機

2025年3月錄得資金淨轉出的基金		
排名	基金類別	資金淨流出（億港元）
①	美國股票基金	59.75
②	環球股票基金	7.12
③	混合資產基金（80%至100%股票）	4.75
④	未分類股票基金	3.97
⑤	混合資產基金（60%至80%股票）	2.74

資料來源：GUM強積金

則是例外，其1年和3年表現都跑輸現金。

摩根資管：今季港股A股看俏

對於第二季的股票市場，許長泰對中國內地、中國香港、印尼和日本等股市的表現相對樂觀，相信可跑贏整體亞洲市場。以內地和香港股市為例，內地第一季經濟數據尤其消費部分「有少少驚喜」，反映政府政策在短期內有助帶動消費；此外，各行各業如能把握人工智能（AI）帶來的機遇，亦能為

經濟帶來新的增長空間。

許長泰又估計人民幣或有2%至3%的溫和貶值空間，但就並未大幅貶值的理據。過往每逢美匯指數受壓，人民幣兌美元也大致保持穩定。

料美年內減息三次達0.75厘

至於美股方面，他說「不會放棄」，惟也會適量減低比重，尤其非必需消費品，以及與入口相關度較高的行業。至於公用股和服務業（包括金融業在內）板塊，仍會繼續持有。

許長泰預期美國經濟未必衰退，但經濟增長難免放緩，美國聯儲局最終仍會以保持經濟增長為優先選項，並繼續減息。他個人相信美聯儲較大機會於9月、10月和12月各減息一次，全年減幅合共75點子。

在聯匯制度下，他預期港元可能略為走弱，對香港服務業和資產或有幫助。

學者：美債務危機升溫

自食
其果

近期美國總統特朗普的關稅政策令市場感到擔憂，同步更引發美債震盪、衝擊世界貿易現有格局。香港大學經管學院金融學講座教授陳志武昨日出席一項活動時表示，特朗普不能繼續破壞美國體制，以及基於規則的世界秩序，否則美國債務爆發將令美國經濟陷入嚴重衰退，並且造成危機。

外資為自保 或撤離美市

曾在美國耶魯大學金融經濟學任教十多年的陳志武直言，目前美國用於償還國債利息的支出僅佔財政收入不足兩成，仍處於可控範圍，其債務負擔尚未逼近臨界水平，然而亦不可將其惡化，否則美國經濟前景着實足以令人擔心。

陳志武進一步指出，美國資本市場的資金來源不僅包括本土資金，更涵蓋香港富裕家族企業、香港特區政府，以及北歐、西歐、日本等國央行及養老基金等等，如若特朗普繼續「自毀」，資金來源或將迫尋日本等地的投資機構撤資步伐，對美債市場構成挑戰。

他補充稱，考慮到特朗普對美股及美債價格走勢高度敏感，或許只要美國政府負債愈多，該國對國際秩序的破壞則「不會走太遠」，令全球人民都可以生活得更加安全。

事實上，他曾指出，特朗普對關稅政策的頻繁轉變並不令人意外，從其第一任期開始就可以看到，舉措是依據每日新聞和局勢變化而作出臨時性決策。

許正宇：香港股匯市運作平穩

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇接受電台節目訪問時表示，關稅戰不單對香港有影響，對全球和區域性也有不同層面的影響。香港股市、匯市運作平穩，每日交投和結算等都運作良好，特區政府會確保市場在不同經濟周期或不同經濟條件下都運作暢順。

許正宇強調，香港是安全、穩定及預見性高的市場，能吸引長期投資者或企業來港投資，即使市況出現短期變化，但個人對於財富增值保值、企業發展需求仍然存在。而香港一直擁有自由港優勢，同時也是一個穩定的、安全的和可預見性非常高的一個經濟城市。

被問及中概股在香港上市問題，許正宇稱，目前海外上市的中概股約有300至400家，已來港上市的公司佔市值70%。港交所（00388）致力吸引中概股到香港，只要滿足香港上市要求都歡迎來港掛牌。香港會持續優化互聯互通，計劃把REITs、人民幣櫃台股票納入南向通等。

恒指回吐409點 北水近80億撈底

至於港股連升六日後於昨日回吐，恒生指數收市跌409點，報21056點線，主板成交額2199億元，較上日增加349億元。北水經由港股通淨買入增加近7億元至78.93億元。交銀國際表示，隨着外部環境面臨不確定性，內需政策預計將進一步加碼為港股提供支撐。而經過上周調整後，港股性價比再度回升，市盈率和市賬率均重回均值以下一倍標準差，有望吸引部分全球再平衡資金的流入。