

回應評級報告 外交部：對港金融地位投信任票

【大公報訊】最近，惠譽、標普、穆迪三大評級機構均給予香港「穩定」的評級展望。外交部發言人林劍昨日在例行發布會上回應記者提問時表示，香港的信用評級表現良好，顯示出香港的經濟的韌性和正面預期，這是對香港國際金融中心地位的「信任票」。

例行發布會上有記者提問，最近惠譽、標普、穆迪三大評級機構均給予香港「穩定」的評級展望，其中穆迪上調香港信用評級展望，這些機構認為，在全球貿易緊張局勢下，香港的信用可靠性將保持穩健，應對挑戰的能力依然突出。

「我也注意到了這個消息。」林劍回應說，當

前，世界經濟面臨的不確定性上升。香港的信用評級表現良好，顯示出香港的經濟的韌性和正面預期，這是對香港國際金融中心地位的「信任票」。

顯示港經濟韌性與正面預期

林劍指出，香港特區政府也表示，香港的金融體系保持穩健，資本市場表現活躍，新股市場暢旺，體現了全球投資者對香港的信心。此外，中國高質量發展扎實推進，也為香港提供了更大的發展機遇和動能。「我們對香港發展的前景充滿信心。歡迎各國企業看好香港、投資香港，共謀發展、共享繁榮。」

評級機構標普和穆迪於本月初分別發表報告，

維持香港的信用評級。其中，標普維持香港「AA+」的信貸評級和「穩定」的評級展望；穆迪在維持香港「Aa3」信貸評級的同時，將評級展望由「負面」調升為「穩定」。穆迪指出，在當前全球貿易摩擦加劇和貿易面臨較低增長的情況下，香港憑藉高效的政策機制，加上香港經濟和金融系統的韌性，將繼續支持香港的信用評級。標普則指出，特區政府的政策趨向更靈活和高效，而香港的聯繫匯率制度促進了貨幣和金融穩定，經歷市場波動依然保持平穩運作。

評級機構惠譽也在上周發表報告，維持香港「AA-」的信用評級，以及「穩定」的評級展望。



▲惠譽、標普、穆迪給予香港「穩定」的評級展望。外交部表示，這是對香港國際金融中心地位的「信任票」。

美擬金融武器化 加境外投資者股債稅

專家：美元資產吸引力大減 港受惠資金東移

作繭自縛

美國眾議院上周通過稅改法案，其中第899條款允許美國對其認為實施懲罰性稅收政策的國家的企業和投資者徵收額外稅款。華爾街對第899條款關注度不斷升溫，因新規將對非美籍投資者，徵收額外20%股息稅及20%債券利息稅。德銀形容條款相當於把美國資本市場武器化寫入法律。證券業人士認為，新規將進一步削弱美國資本市場競爭力，將加速去美元化，減持美元資產，香港金融市場將受惠資金東移。

大公報記者 周寶森



▲分析認為，條款若實施，勢必削弱美國資本市場競爭力，加速去美元化，減持美元資產。

國際金融協會首席執行官 Tim Adams

任何資本流動和外國直接投資的中斷，都可能對美國公司、就業和經濟競爭力產生負面影響

Pepperstone Group策略師 Michael Brown

美債對外國投資者來說，可能不是最有吸引力的資產

德銀外匯研究主管 George Saravelos

這是把美國資本市場武器化寫入法律，挑戰了美國資本市場的開放性

香港城市大學商學院客座教授 陳鳳翔

投資者因着風險管理，減少在美國投資，部分資金有機會轉向香港

華贏東方證券研究部董事 李慧芬

特朗普政策混亂、美國通脹問題，市場對美國資產有疑慮，資金不斷東移，包括內地及香港等亞洲地區

美國眾議院上周通過一項對《國內收入法》進行修訂的法案，包括增加第899條款「針對不公平外國稅的補救措施執行」(Enforcement of Remedies Against Unfair Foreign Taxes, 下稱第899條款)。第899條款的目標是針對向美國公民、公司徵收「歧視性」或域外稅收的國家，這些國家的企業、個人和政府機構等實體將要應付額外所得稅。

股息及債息稅增加20%

根據條例，當觸犯899條款，他們便會因着持有美國股票和部分公司債券，四年內逐年提高5個百分點股息或債息稅率，最高達至20%。分析認為，第899條款主要「瞄準」加拿大、英國、法國和澳洲等有意向美國大型科技公司徵收「數字服務稅」的國家。然而，該條款的破壞性可能超過特朗普政府所預期。

德意志銀行外匯研究主管George Saravelos指出，第899條款相當於把美國資本市場武器化寫入法律，明確利用對境外投資者持有美國資產徵稅，挑戰美國資本市場的開放性。摩根士丹利認為，該條款可能會對美元帶來壓力，並且抑制外國投資。

PGIM固定收益部門聯席首席投資官格雷格·彼得斯表示，這是一次令市場恐慌的事件，對原本已經脆弱的信心造成打擊。這都是美國自找麻煩，尤其是面對大量債務融資需要的時候。Pepperstone Group策略師Michael Brown表示，現在情況是，美債對外國投資者

PGIM固定收益部門聯席首席投資官 Greg Peters

這是令市場恐慌事件，對原本脆弱的信心造成打擊，尤其是外國投資者的信心

大摩

可能給美元帶來壓力，並抑制外國投資

Global Business Alliance總裁 Jonathan Samford

對於在美國運營的跨國公司來說，長期影響將非常嚴重

投資界解讀 第899條款影響

來說，可能不是最有吸引力的資產。

美金融優勢不斷消退

香港城市大學商學院客座教授陳鳳翔認為，美國金融優勢正不斷消退，因着第899條款，投資者為降低持有美國資產的風險，必須「買保險」，就是分散投資地區。伴隨更多資金從美國市場流出，香港總能夠分一杯羹，獲得資金流入。陳鳳翔稱，特朗普政府今次制訂第899條款，不排除再次施展「開天殺價、落地

還錢」伎倆，迫使談判對手讓步，而最終未必會「落重藥」。

華贏東方證券研究部董事李慧芬稱，美國債券曾經被視為最安全資產，但近年包括中國等國家反覆減持美債，反映對美國資產的疑慮。特朗普上任美國總統以來，施政混亂，加上美國通脹問題，資金不斷東移。她相信，第899條款只會增加外資流向包括中國內地、中國香港等亞洲地區；而即使只有部分資金流入香港，已經受益匪淺。

法案實施 可能趕走外資

Q 新法案有什麼影響?

A 美國律所Linklaters的美國稅務主管Max Levine認為，該法案「可顯著提高對於某些非美國的個人和企業、政府及其他實體的稅率」。法案也適用於政府和中央銀行，而這些機構是美國國債的大型投資者。

路透社引述專家警告稱，該條款的意外後果，就可能是外國減少對美國的投資。

Q 對歐洲的影響?

A 第899條款明文規定，要針對落實「數碼服務稅」(DST)的國家及地區。有分析認為，特朗普政府可利用此條款，向那些對亞馬遜(Amazon)和谷歌母公司Alphabet等大型美國科技公司徵收「數碼服務稅」的國家或地區進行報復，例如歐盟。

目前，歐洲多國對美國科企徵收或宣布徵收此類稅收。例如，法國對線上平台的收入徵收3%的稅，主要針對谷歌、亞馬遜、Meta和蘋果等大型科技公司。德國政府5月29日表示，正在考慮對谷歌等美國科企，實施類似的10%稅率。

Q 條款能成爲法律嗎?

A 上述法案已交到參議院進行審理。Mayer Brown律師事務所的法律專家指出，該法案在參議院通過、並由特朗普簽署成爲法律前，有機會進行「重大修改」。目前尚不清楚財政部是否會實際使用這項新權力。

港股破五窮咒 全月升1170點

【大公報訊】美國對等關稅死灰復燃，亞太區股市昨日普遍走低，恒指回吐283點，收報23289點。科技指數跌131點，收報5170點。MSCI系列指數在收市後調整成份股，推動主板成交額大增447億至2715億元。儘管5月恒指累計上漲1170點或5.2%，打破「五窮月」魔咒，成爲全球表現最佳市場之一，科技指數5月份亦累升83點或1.6%，但6月市場情緒趨於謹慎。

展望6月份，瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室發表報告指出，貿易衝突的全面影響尚

不明朗，雖然中國市場有政策支持，但風險猶存，故對中國市場持中性看法。不過，中資科技板塊仍被看好，因AI創新及芯片自給政策有望推動2025-2026年盈利增長。高盛亦聚焦AI應用領域，認為騰訊(00700)、快手(01024)等將受益於AI代理及模型商業化進程。

恒指下月或先低後高

大摩中國股票策略師王濛指出，當前全球投資者對中資股配置偏低，MSCI新興市場指數

中中資股低配幅度達2.4個百分點，為新興市場最高。她看好中資科技股，因為企業創新能力強，而且是國際領先公司，前景亮麗，惟因市況波動，建議投資組合加入高息股，增加防守性。

光大證券國際證券策略師伍禮賢預計，港股6月或呈「先低後高」走勢，恒指支持位看22880至23000點，阻力位24000點。業績向好的遊戲股如騰訊、網易(09999)及哩哩哩(09626)可關注，保守投資者則可布局受益煤價回落及夏季用電高峰的中資電力股。

【大公報訊】全球關稅戰在5月明顯緩和，帶動全球股市走揚。截至周四收市，道指、標普和納指全月分別漲3.8%、6.1%及9.9%。然而，瑞銀環球資產管理分析師Ulrike Hoffmann Burchardi警告，美國貿易政策和財政政策消息持續發酵，美股波動恐更劇烈。

美國政策高度不確定性，正促使投資者重新評估風險資產配置策略。Burchardi指出，雖然瑞銀維持對美股未來12個月走勢的樂觀預期，但短期上行空間可能有限，市場波動性將顯著增強。

歐股方面，Stoxx 600指數5月累計上漲4%，是今年1月以來最佳單月表現。英國富時100、法國CAC40和德國DAX指數5月份分別升3.3%、2.7%和7.3%。然而，歐洲數碼資產管理公司Moneyfarm投資總監Richard Flax強調，歐洲市場走向高度依賴美國政策動向，預期未來數月波動加劇。

亞股走勢強勁 全月飆4.7%

反映亞太區表現的大摩亞太指數5月飆升4.7%，創去年11月以來最佳單月表現，更實現今年首次連續兩月上漲。主要受惠於國際資金沽美國資產，轉投亞洲。

野村控股亞洲策略師Chetan Seth表示，亞股波動性將居高不下，特別是美國政策反覆，投資者須做好應對市場劇烈震盪的準備。

瑞銀·美股波動恐更劇烈

焦點港股五月份表現

股份	昨日收報(元)	昨日變幅	全月變幅
藍籌股			
領先股份			
石藥集團(01093)	8.10	+6.2%	+32.1%
東方海外(00316)	135.10	+0.4%	+24.5%
銀河娛樂(00027)	33.40	-2.1%	+18.4%
落後股份			
海底撈(06862)	15.08	-1.4%	-14.4%
中芯國際(00981)	40.55	-2.0%	-13.5%
阿里健康(00241)	4.53	-3.6%	-10.1%

股份	昨日收報(元)	昨日變幅	全月變幅
科指股份			
領先股份			
騰訊音樂(01698)	67.85	-4.8%	+27.9%
理想汽車(02015)	112.30	+3.7%	+17.9%
網易(09999)	190.70	-4.7%	+14.1%
落後股份			
中芯國際(00981)	40.55	-2.0%	-13.5%
金山軟件(03888)	33.40	-4.9%	-13.4%
華虹半導體(01347)	31.60	-2.9%	-10.8%

證券界最新市場評論

瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室
看好中國科技行業，市場焦點或回到該板塊今明兩年強勁盈利增長

高盛
市場第二季度焦點將從AI基礎設施轉向AI應用，騰訊、快手是AI應用的主要受益股份

大摩王濛
重磅中資科技企業創新能力強，又是國際領先公司，看好前景

光大證券國際伍禮賢
恒指六月份料呈先高後低形態，關注網絡遊戲股、中資電力股