

IMF：中國經濟強勁 今年GDP調升至4.8%

美關稅抑制全球增長 不確定性仍大

表現亮麗

國際貨幣基金組織（IMF）發表最新全球經濟報告，預計今明兩年全球經濟增速分別為3%和3.1%，較4月時的參考預測分別增長0.2個百分點和0.1個百分點。值得一提的是，IMF此次對各經濟體的調整中，以中國經濟增長預測上調幅度最大，料今年中國經濟增長4.8%，比4月時預測的4%高出0.8個百分點。

IMF表示，這一修正反映了中國在今年上半年強於預期的經濟活動，以及中美暫緩關稅的大幅下調。惟IMF同時警告，貿易衝擊仍然令全球經濟面對不明朗因素。

大公報記者 李耀華

IMF表示，這次上調全球經濟增長預測，主要反映了多重因素，包括加徵關稅預期下，進出口的前置效應強於預期；美國的平均有效關稅稅率低於其4月宣布的水平；美元走弱等因素推動金融環境改善；以及一些主要經濟體實施了財政擴張。

至於全球總體通脹率預計2025年降至4.2%，於2026年降至3.6%，其路徑與4月的預測相似。上述總體情況掩蓋了各國之間的顯著差異，其中，美國的通脹預計仍將高於目標水平，其他大型經濟體的通脹則較為低迷。

未來前景風險偏向下行

至於未來前景風險方面，則與4月時預測的相若，均是偏向下行。IMF提醒，有效關稅稅率的反彈可能導致經濟增長走弱。不確定性上升也可能開始對經濟活動造成更嚴重的負面影響，這也是因為加徵額外關稅的最後期限將至，而各方並未在實質性的永久協議上取得進展。地緣政治緊張局勢可能擾亂全球供應鏈並推高大宗商品價格。財政赤字增加或避險情緒的上升可能會推高長期利率並造成全球金融環境收緊等，均可能會重新加劇金融市場的波動性。

IMF指出，從積極方面看，如果貿易談判能夠達成一個可預見的框架並降低關稅，則全球經濟增長可得以提振。政策需要平息緊張局勢，維護價格和金融穩定，恢復財政緩衝，實施急需的結構性改革，從而帶來信

心並提高可預見性和可持續性。

報告提及，如果到8月1日，關稅稅率被重置於4月2日宣布的或更高的水平，並且如果銅所徵收的關稅，是目前宣布的高達50%，則全球增長會被抑制。此外，地緣政治緊張局勢的升級可能會給全球經濟帶來新的負面供給衝擊。尤其是，如果供給基礎設施受損，航運路線和供應鏈可能會遭受擾動，而大宗商品價格則會上漲。這些因素將降低經濟增速，並重新激發通脹壓力。

IMF提醒，面對不確定性和波動性的上升，不論是徵收關稅的國家還是被徵收關稅的國家，都需要採取強有力的審慎政策來維護金融穩定。此外，至關重要的是，模糊、動盪的形勢需要央行發出清晰一致的信息，且要求維護央行在法律上和實踐中的獨立性。

「搶出口」負面效應料明年顯現

全球貿易量方面，2025年上調了0.9個百分點，2026年則下調了0.6個百分點。IMF指出，貿易政策不確定性上升和預期貿易限制收緊，導致部分貿易流動出現了前置效應，其在短期內發揮的抵銷作用預計將在2025年下半年消退，而其負面效應預計將在2026年顯現。此外，美元走弱會放大而非吸收關稅衝擊，這將使關稅對美國經常賬戶差額產生積極影響，而擴張性的財政立場將抵銷並超過這種影響。從中期來看，經常賬戶順差經濟體的擴張性財政計劃預計將幫助減少全球失衡。



上調全球經濟預測因由

- 加徵關稅預期下，進出口的前置效應強於預期
- 美國的平均有效關稅稅率低於其4月宣布的水平
- 美元走弱等因素推動金融環境改善
- 一些主要經濟體實施了財政擴張



▲美國加徵關稅會對全球經濟增長產生抑制。

發達經濟體增長不如新興市場

【大公報訊】國際貨幣基金組織（IMF）最新發布的《世界經濟展望更新》，對不同地區經濟體的經濟增長也進行了預測。其中，包括中國在內的新興市場和發展中經濟體今明兩年的經濟增長預測，分別為4.1%和4%，較4月時的預測上調了0.4個百分點和0.1個百分點。

IMF指出，由於國際貿易的前置效應強勁，全球有效關稅稅率低於4月參考預測中的假設，以及全球金融環境有所改善，上調部分經濟體的經濟增長預測，其中對中國的修正相較其他國家更為顯著，如上調今年經濟預測至4.8%，較4月時上調0.8個百分點。

IMF表示，未來幾個季度，進出口前置效應預計將消退，而其負面效應將對2026年的經濟活動造成不利影響，但這種效應會被其他因

IMF對今明兩年經濟增長最新預測

國家及地區	2025年(較上次相差)	2026年
中國	4.8%(+0.8百分點)	4.2%
全球	3.0%(+0.2百分點)	3.1%
美國	1.9%(+0.1百分點)	2.0%
歐元區	1.0%(+0.2百分點)	1.2%
日本	0.7%(+0.1百分點)	0.5%
英國	1.2%(+0.1百分點)	1.4%
德國	0.1%(+0.1百分點)	0.9%
法國	0.6%(—)	1.0%

◀由於預期中國經濟活動強勁，IMF調升中國今年經濟增長預測至4.8%。

素抵銷，因此經濟增速在整體上略有上調。

除了大幅上調了中國GDP增長預測，IMF指出，印度也因外部環境有所改善，將今明兩年的經濟增長預測分別上調0.2個百分點和0.1個百分點，增長預測值均為6.4%。

中東中亞GDP增3.4%

中東和中亞市場方面，IMF預計今明兩年的經濟增速分別為3.4%和3.5%。歐元區在2025年和2026年的經濟增速預計將分別提高至1.0%和1.2%。

至於發達經濟體在2025年和2026年的經濟增速預計分別為1.5%和1.6%。其中美國預計今年經濟增長1.9%，較4月時的預測增長0.1個百分點；明年經濟增長預測也上調0.3個百分點至2%。

世界500強 中國企業佔130家穩居全球第二

【大公報訊】財富中文網與全球昨日同步發布了最新的《財富》世界500強排行榜，上榜企業營業收入總和約為41.7萬億元（美元，下同），超過全球GDP的三分之一，比去年增長了約1.8%。榜單顯示，中國共有130家企業上榜，雖較去年減少3家，為2019年以來最低數量，但仍連續多年穩居全球第二，僅次於擁有138家上榜企業的美國。

當中，中國上榜企業的總營業收入約為10.7萬億元，佔500強企業41.7萬億元總收入的26%，凸顯中國大企業在全球經濟中的龐大規模。然而，這一總收入相比去年133家中國上榜企業時下降了約3%，反映出一定的增長壓力。

在盈利能力方面，內地及香港上榜企業的平均利潤約為42億元，同比提升7.4%，顯示出積極改善的跡象。但這一數字仍僅相當於美國上榜企業平均利潤97億元的43%，也低於全球500強平均利潤59.5億元，內地企業在盈利能力和效率上仍需追趕。

值得注意的是，中國企業在特定行業表現亮麗。當中，新能源汽車領域共有10家中國汽車及零部件企業上榜。比亞迪表現突出，首次躋身榜單前100強，位列第91位。奇瑞控股集團營收大幅增長，排名躍升152位至第233名。吉利公司排名也提升了30位。惟全球上榜的35家汽車企業平均銷售收益率達4.3%，幾乎是中國上市車企的兩倍，反映出中國汽車業在經營效率上仍有提升空間。

國家電網位列全球第三大公司

另外，在互聯網領域，五大巨頭京東（09618）、阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）、拼多多和美團（03690）排名均實現上升。其中，拼多多表現最為搶眼，排名躍升176位至第266位，成為榜單中進步最快的中國企業之一。京東集團排名上升3位至第44位，繼續保持內地民營公司最高排位。

從全球格局看，美國、中國和日本

的上榜企業數量合計佔62%，利潤佔比高達69%。沃爾瑪連續第十二年蟬聯全球最大公司，亞馬遜保持第二，中國國家電網公司繼續位列第三，沙特阿美和中國石油分列第四、第五位。沙特阿美以約1050億元的利潤蟬聯「最賺錢公司」榜首，中國工商銀行是唯一進入利潤榜前十的中國企業，以超過508億元的利潤位居第四位。



全球頭五位		
排名	公司名	國家
1	沃爾瑪	美國
2	亞馬遜	美國
3	國家電網	中國
4	沙特阿美	沙特阿拉伯
5	中國石油	中國

◀奇瑞營收大幅增長，在世界500強排名躍升152位，位列第233名。

▲比亞迪首次躋身世界500強前百強，位列第91位。

穩定幣監管下月實施 最快明年初發牌

【大公報訊】香港《穩定幣條例》將於本周五（8月1日）正式生效，金管局昨日公布牌照申請流程，並鼓勵有意申請牌照的機構在8月31日之前聯繫當局，預計明年初會發出第一批牌照。至於先前已在香港進行穩定幣活動的實體，金管局會給予6個月的過渡性安排，若逾期仍未提出申請，則需要結業。

金管局表示，如果個別機構認為已準備充分並希望盡早獲得考慮，應於9月30日或之前向金管局提交申請。金管局副總裁陳維民表示，穩定幣發牌申請要提交的文件多，當局需要將資料逐一審視，加上申請機構有可能需要提交補充資料，相信並非短期內可以完成，估計最快明年初才會發出牌照，首階段亦只會發出數個牌照。

陳維民強調，不預期首批會發出多少

牌照，強調監管門檻很高，又指穩定幣發行人牌照申請是持續過程。不過，牌照並無年限限制，惟發行人若違反監管要求，當局會有不同手段應對，最嚴重可以撤銷牌照。

另陳維民指，並沒有為當局或發行人



▲金管局昨日公布穩定幣發行人的監管制度細節。

設定要做到多少資金流入的目標，強調資金流入要視乎應用場景而定，而且並不期望穩定幣在起步階段會大規模或爆炸性增長。他又提醒，公眾要謹慎分析相關機構的盈利前景，因數字資產及穩定幣在國際上受到關注，但亦可能被不法分子利用，故此必需穩步推進，才能令香港數字資產市場更穩固發展。

轉賬雙方需記名 嚴防洗錢活動

此外，金管局指，《穩定幣條例》對打擊洗錢及恐怖分子籌集資金有嚴格要求，包括需要設立客戶盡職審查措施，在發行和贖回時進行客戶盡職審查。同時要對客戶錢包進行風險管理，確定客戶錢包的擁有權或控制權及因應錢包的類型執行相應反洗錢措施。而且需要遵守財務行動特別組織（FATF）頒布的「轉賬規則」

（TravelRule），意思是轉款及受款人都需要提供個人資料。

金管局強調，對流通中的穩定幣實施反洗錢措施十分重要，需要進行持續監察，例如採用科技方案持續對客戶的穩定幣交易及相關的錢包地址進行篩查。在諮詢期間，各機構也提出了不少方案，惟目前業界使用的持續監察工具，未能令金管局完全信納相關的管控措施能有效減低洗錢風險，故此期望業界能提出更多創新有效的方案。

另針對在8月1日已在香港進行受規管穩定幣活動的實體，金管局指，這類發行人應於10月31日或之前提出牌照申請，獲得認證後即可繼續進行穩定幣活動，直到明年1月31日為止，過渡安排為期6個月。若逾期未提出申請，則將於11月1日進入結業期。

穩定幣發行人監管制度重要日程

8月1日

●《穩定幣條例》生效

8月1日至明年1月31日

●為期6個月的過渡安排，處理之前在港有穩定幣發行業務的機構

8月1日至8月31日

●考慮申請穩定幣發行人牌照的機構接觸金管局，就申請牌照事宜進行溝通

9月30日或之前

●有意申請牌照的機構向金管局提交所需資料

預計2026年初

●公布首階段獲發牌照的穩定幣發行人