世界銀行上調中國今明年GDP預測

【大公報訊】世界銀行發布半年一度的《東亞與太平洋地區經濟展望》報告。報告指出，該區域經濟表現持續優於全球其他地區，並同步上調中國今、明兩年的國內生產總值（GDP）增長預期。其中，今年經濟增長預測從半年前的4%上修至4.8%，2026年亦由4%調升至4.2%，但關注出口放緩及公共債務上升影響。此外，世界銀行預估，受美國關稅政策影響，明年南亞經濟增幅將從6.6%顯著放緩至5.8%。

針對整個東亞及太平洋地區的經濟展望，世界銀行將今年增長預期，由4月評估的4%上調至4.8%，略低於2024年的5%；2026年增速預測也從4.1%調高至4.3%。若排除中國，該區域今年全年經濟增長預測上修至4.4%，2026年則維持4.5%不變。

報告中提到，儘管區內零售額有所增長，但消費者信心仍未恢復至疫情前水準。同時，在近期關稅上調之前，出口雖見加速，但新出口訂單表現仍顯疲弱。

東亞須推動結構性改革

報告進一步指出，區內經濟增長可能受多項因素影響，包括貿易限制增加、全球不確定性持續高企、全球經濟放緩，以及各國國內政策選擇等。世界銀行認為，在當前不確定的環境下，東亞及太平洋地區有必要推動結構性改革，以創造更多就業機會，維持經濟增長動能。

世界銀行東亞與太平洋地區副行長卡洛斯・費利佩・哈拉米略表示，該地區可透過更大膽的改革，消除企業在市場准入與競爭方面的障礙，從而釋放私人資本，促進更高效、更具活力的企業發展，創造就業崗位。

世界銀行東亞與太平洋地區首席經濟學家阿迪蒂亞・馬圖則指出，過去30年來，東亞地區以出口導向的勞動密集型模式推動增長，使10億人擺脫貧困。然而，目前該地區正面臨貿易保護主義與工作自動化的雙重挑戰。他強調，改善營商環境與提升教育水平，有助於形成機會與能力之間的良性循環，從而實現更高增長與更優質的就業。

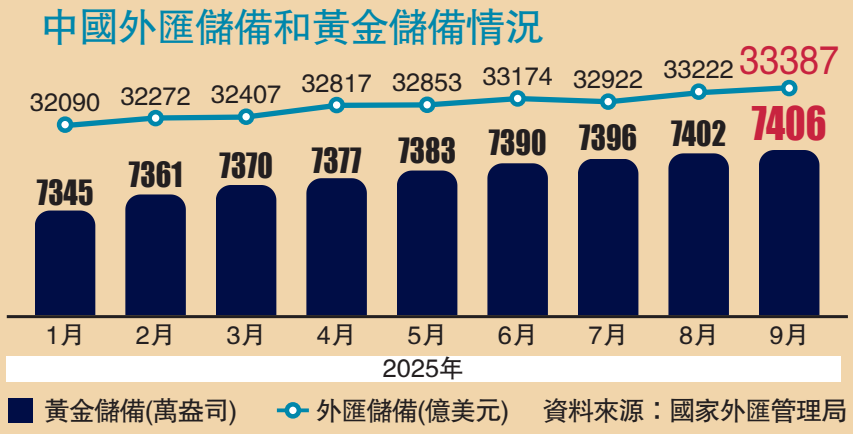
世銀預測中國GDP

年份	10月預測（最新）	4月預測
2025年	4.8%	4%
2026年	4.2%	4%

◀中國經濟呈現穩中向好的趨勢，世界銀行上調中國今、明兩年GDP增長預期。

中國外儲企穩3.3萬億 實現兩月連漲

分析：經濟保持高質量發展 資金穩定流入



表現強勁

中國人民銀行最新數據顯示，截至9月末，中國外匯儲備規模達到33386.58億美元，按月增加165億美元，增幅0.5%，實現連續兩個月環比增長。國家外匯管理局指出，9月份受主要經濟體宏觀數據、貨幣政策及市場預期等因素影響，美元指數小幅波動，全球金融資產價格整體上漲。在匯率折算與資產價格變動共同作用下，中國外匯儲備規模得以繼續上升。分析認為，中國經濟向好的基本面並未改變，未來外儲規模有望繼續保持穩定。

大公報記者 倪巍晨

▲中國貨物貿易順差持續處於較高水平，爲外匯儲備提供了穩定的資金流入基礎。

官方及專家解讀

國家外匯管理局

9月，美元指數小幅震盪，全球金融資產價格上漲，匯率折算和資產價格變化等因素，帶動外儲環比增長

經濟學家宋清輝

中國高額貿易順差，是外儲最堅實的「安全墊」，今季有望穩定在3.3萬億美元上方

瑞銀

未來12個月，人民幣兌美元匯率大概率升穿七算關，明年9月底，人民幣即期匯率或升見6.95

申萬宏源金倩婧

以中國為首的全球央行購金趨勢有望持續，支持黃金長期的配置價值

大公報記者倪巍晨整理

市場數據顯示，9月歐元兌美元升值0.41%，英鎊與日圓兌美元分別貶值0.43%和0.5%，主要非美貨幣匯率波動對中國外儲影響有限。同期，隨着美聯儲局重啟減息，標普500指數與日經225指數分別累計上漲3.53%和5.18%，歐洲斯托克50指數亦同步走高，主要股市上揚對中國外儲形成有力支撐。

外匯市場供需平衡

經濟學家宋清輝表示，儘管全球資本流向受中美利差與風險情緒影響，但中國貨物貿易順差持續處於較高水平，為外匯儲備提供了穩定的資金流入基礎。與此同時，中國人民銀行透過宏觀審慎政策，有效管理短期資本流動波動，維持外匯市場供需平衡。

展望未來，國家外管局強調，中國經濟運行保持「總體平穩、穩中有進」態勢，高質量發展持續推進，這些因素均有利於外匯儲備規模保持穩定。

宋清輝認為，第四季度中國外儲規模有望維持在3.3萬億美元以上高位，整體走勢趨於穩定堅韌。他分析指出，人行擁有充足的宏觀審慎工具與市場管理經驗，能夠有效引導匯率預期，抑制非理性投機，穩定資本流動。此外，中國經濟體量龐大，擁有全球最大的製造與出口體系，高額貨物貿易順差構成外匯儲備最堅實的「安全墊」，這一基本面難以被短期資本流動所撼動。

瑞銀：人民幣有望升破7算

匯率方面，人民幣即期匯率從去年末的7.2988升至今年9月末的7.1186，累計升值約2.46%；其中第三季度升值0.65%。今年4月9日人民幣曾觸及7.3506的年內低點，隨後逐步走強，並於9月17日升至7.1019的年內高點。數據顯示，前三季人民幣兌美元中間價累計升值1.15%，第三季度升幅0.74%，整體呈現偏強走勢。

瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊指出，今年以來，中國出口商結匯活動持續增加，「反內捲」政策也提振了投資者對中國股市信心。同時，中美貿易摩擦風險降低，美聯儲局重啟減息，推動中美利差收窄。

該行預計，未來12個月內人民幣兌美元匯率有望升破7關口，至明年9月底可能升至6.95水平。若中國經濟數據表現超預期強勁，或美聯儲局加快減息步伐，人民幣升值進程或將進一步加速。

人行連續11月買金 優化儲備結構

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人行數據顯示，截至9月末，中國黃金儲備規模達7406萬盎司，按月增加4萬盎司，雖增幅較8月回落2萬盎司，但已實現連續11個月增持。經濟學家宋清輝表示，人行持續增持黃金，是中國優化儲備資產結構的長期戰略，也體現全球央行「去美元化」趨勢。此舉有助改善外匯儲備資產配置，提升整體儲備資產的質量與安全性。

宋清輝認為，人行增持黃金屬於長期戰略調整，旨在逐步提高黃金在儲備資產中的比重。在全球地緣政治風險與金融不確定性上升的背景下，中國預計將以「穩步、小額、常態化」方式繼續增持黃金。

▶人行持續增持黃金，是中國優化儲備資產結構的長期戰略。

國慶長假期間，國際金價持續走強，期金價格一度突破每盎司4000美元。申萬宏源證券資產配置策略首席分析師金倩婧表示，中期來看，全球央行購金趨勢有望延續，將支持黃金的長期戰略配置價值。在歐美債務風險上升的環境下，各國主權基金與央行有必要控制歐美長期國債的風險敞口，中國引領的全球央行購金趨勢預計將持續，從而鞏固黃金的配置地位。

瑞銀財富管理投資總監辦公室團隊強調，當前美國通脹仍處高位，聯儲局有望進一步放鬆貨幣政策，隨着實際利率可能下行，國際金價仍有上漲空間。儘管近期中國股市上漲令黃金投資需求略顯疲軟，但金價持續走高，中國黃金ETF持倉量有望逐步恢復。該行預計，美元走弱與全球央行強勁購金將繼續支撐金價，「黃金是投資組合良好的多元化工具，有助投資者對沖政治與經濟風險」。

宋清輝補充，黃金兼具戰略資產與避險資產雙重屬性，長期趨勢依然看漲，但波動風險亦不容忽視。

金價升上4010美元 短期料技術回調

【大公報訊】金價周二再創歷史新高，紐約期金持續上揚，一度突破每盎司4000美元大關，觸及4010美元；倫敦現貨金亦攀升至3977美元的新高紀錄。主因是美國聯邦政府「停擺」，以及法國爆發政治危機，促使避險資產需求升溫，以及市場預期美國聯儲局將進一步減息。高盛相信金價明年12月升到4900美元；美國銀行則警告，金價今季可能技術回調。

紐約期金在周二一度觸及4010美元，漲33.8美元，漲幅約0.85%，其後回落至3963美元。由於紐約期金通常較倫敦現貨金價為高，因此儘管倫敦金價已創新高，仍未突破4000美元關口，隨後更因美元反彈而回落，一度跌至3941美元。

Saxo Bank商品策略部主管Ole Hansen表示，市場普遍擔憂錯失投資機會，加上對美元信譽的疑慮，推動黃金ETF需求強勁。此外，全球央行持續購金以及融資成本下降，均為金價提供有力支撐。

此外，市場預期聯儲局於本月減息0.25厘後，12月將再有同等幅度的減息，這使得不具利息收益的黃金更受投資者青睞。

高盛估明年底見4900美元

今年以來，金價已累計上漲51%。Scorpion Minerals投資總監Michael Langford預估，未來6個月內金價將攀升至4300美元，主因在於美元預期持續走弱，加上宏觀經濟環境與地緣政治局勢均有利金價上揚。

華爾街方面，高盛周一上調黃金目標價，預期明年12月，金價將從原先預估的4300美元調升至4900美元，主要原因是資金持續流入黃金ETF，以及各國央行不斷增持黃金。

然而，美國銀行警告，金價在逼近4000美元之際，漲勢恐難持續，當前金價升勢已顯疲態，預期在屢創新高後，第四季可能出現漲勢停滯甚至技術回調。

投行金價預測一覽

高盛：金價明年12月將升至每盎司4900美元

美銀：金價屢創新高，在升至近4000美元後，升勢將停止，甚至出現調整

瑞銀：金價明年中將升至每盎司4200美元

道富環球：短期可能出現7%至8%的技術回調，尤其黃金ETF傳統上在11月及12月往往出現資金外流

摩根大通：金價在明年中將會升至4150美元

對沖基金：投資者正尋求去美元化

【大公報訊】對沖基金公司Citadel創辦人格里芬（Ken Griffin）**（圓圖）**指出，全球投資者正逐漸將黃金視為比美元更安全的資產。

格里芬在出席一場會議時表示，投資者正積極尋求去美元化，或降低投資組合中與美國主權風險相關的資產比重，甚至開始認為黃金比美元更為安全。他對這一趨勢感到相當憂心。

事實上，隨着美國聯邦政府持續「停擺」，以及市場預期聯儲局再將減息，金價於周二再度被推升至歷史新高。今年以來，為防避美元貶值風險，投資者已紛紛轉向黃金、白銀及比特幣等資產。

自聯邦政府「停擺」以來，美元信譽持續受損，反映美元對主要貿易夥伴貨幣走勢的美匯指數亦持續下滑。自10月1日以來，該指數已下跌0.8%。

格里芬表示，美國政府當前的財政與貨幣刺激措施，與一般經濟衰退時期所採用的政策較為相似，此舉正大幅刺激金融市場上揚。

格里芬是在為機構投資者舉行的Citadel證券會議上發表上述言論。他於2002年創辦這家市場莊家公司。