



胡定核：美巨債危機仍衝擊全球

中國需增海外資產安全優化結構 中美合作才能共贏

美國參眾兩院表決通過債務上限法案，令美國暫時避過債務違約危機。此舉能否從根本上解決美國所面臨的問題、未來是否會有其他危機？哈佛大學訪問學者、金融專家胡定核接受香港文匯報專訪時表示，債務上限協議並不能解決美國失控的債務問題，美國巨額債務膨脹對中國甚至全球金融市場都會產生衝擊，他認為，中國需要增加海外資產的安全和調整，優化海外負債結構，以及採取進口多元化，擴內需，並強調中美應該合作才能共贏。

◆香港文匯報記者 任芳頡

「美國本輪債務危機尤為艱難的原因有國內國際兩方面的因素。」胡定核分析，從美國國內看，兩黨相爭歷來以債務上限作為武器，民主黨主張大政府小社會手伸得比較長，對市場干預較多，這次疫情民主黨先後三輪財政吃緊，花了6萬多億美元，同時直接以現金形式向民眾撒幣超萬億美元。從國際上看，三年疫情衝擊經濟，加之俄烏衝突，美國對烏克蘭軍援耗費大量金錢。另外，中美對抗也推高了美國的債務危機。

美元和美債國際地位或被削弱

胡定核認為，雖然美國通過了債務上限法案，但危機並沒有消除，危機有表象和深層次兩方面：表象看，法案規定拜登政府2024年非國防開支不能上漲，可支配的錢只有7,040億美元，使其手腳被捆住。同時，美元和美債的國際地位也被削減。比如美債，中國最高時持有1.3萬億美債，現在總體下降到8,690億美元，其他國家所持美債在俄烏衝突後又下降到50%以下。

深層次看，一是美國怎樣解決產生債務危機的國內選舉制度問題。美國是直選民主，這樣很容易導致民粹。為了爭奪選

票，候選人都會承諾高福利低稅收，這樣會導致法紀鬆弛。美國政府需更好地發揮市場作用，管住政府伸得太長的手。第二，中美脫鉤導致美國供應鏈重組，將給美國帶來長時間的陣痛。

美元若貶值及通脹 影響供應鏈

美國巨額債務不斷膨脹，將對全球造成哪些影響？胡定核表示，美國債不斷膨脹，有可能造成短暫的技術違約，或將導致金融經濟的混亂，甚至衝擊全球金融市場。從信用來看，會造成金融市場的失序；從貿易看，會導致國際貿易的衰退。「若美元貶值，匯率混亂，也會導致石油和大宗商品的價格飆升，通貨膨脹也會影響供應鏈。」

他舉例稱，美債危機影響到了硅谷銀行破產倒閉，美國幾家中小銀行相繼倒閉之後，影響波及到歐洲，歐洲瑞士信貸集團也出現倒閉。甚至還影響到發展中國家，導致債務加重。

「自2008年之後，由於美國濫發國債，所以中國減持了很多，2022年減持了1,700億美元的美國國債，比2013年減少了4,500億，但最近又增持了200億。」對此，胡定核解釋道：美國國債的發行總量有國會立法授權上限，相對來說還是比



◆胡定核認為，應對美債可能的危機，中國需要增加海外資產的安全和調整，優化海外負債結構。 香港文匯報北京傳真

較好的。正是這個原因，最近中國增持了一部分美國國債。而且從理論上說，中國作為國際貿易出口商的角色需要美元，必須長期大量持有美國國債。

中國可尋美債轉股 持股資源企業

談及中國將如何應對美債可能的危機，胡定核認為，首先要增加海外資產的安全和調整，優化海外負債結構。也可以嘗試美國國債債轉股，比如對大宗原材料、石油煤氣、天然氣、煤炭礦產，以及一些大型跨國企業的股權技術

等採取持股的形式。另外還可以採取進口的多元化，擴大內需，採購黃金等等。「最根本的還是中美合作，只有合作才有可能共贏，更多的溝通和交流才是解決問題的最好方式。」

美股長遠低走 A股續弱勢震盪

胡定核分析，債務危機解決，雖然短期美股上彈，但是從長期看，隨著聯邦儲備銀行加息的結束，美債變得更有價值，可能大家投資美債會收緊美元的流動性，從長遠看美股可能還會走低。亞

太股市方面，印度、馬來西亞、越南等經濟都不太穩定，前景不明。而日本股市最近持續看好。

中國股市方面，A股存量博弈，出現此起彼伏的狀態。美國債務上限控制之後，由於降低了全球金融的流動性，從歷史經驗看，A股也會出現資金流出，增量減少，甚至為負，會造成一個持續的弱勢震盪，這也是長期影響A股的海外因素。「但疫情之後，中國的消費業、公共事業以及高科技方面的投入，這些方向的股票還是可以值得關注的。」胡定核透露。

首批21家納入雙幣櫃台股份揭盅

「港幣-人民幣雙櫃台」首批納入21股份

港股代號	人民幣櫃台股份代號	股份
0011	80011	恒生
0016	80016	新地
0020	80020	商湯
0175	80175	吉利
0291	80291	潤啤
0388	80388	港交所
0700	80700	騰訊
0883	80883	中海油
0941	80941	中移動
0992	80992	聯想
1024	81024	快手
1299	81299	友邦
1810	81810	小米
2020	82020	安踏
2331	82331	李寧
2388	82388	中銀
3690	83690	美團
6618	86618	京東健康
9618	89618	京東
9888	89888	百度
9988	89988	阿里巴巴

整理：記者 周紹基

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)昨公布首批「港幣-人民幣雙櫃台」證券名單，包括騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)等21家公司入圍，並指在雙櫃台模式推出日(6月19日)前，更多證券或被接納並加入；另有9個交易所參與者已獲雙櫃台莊家執照，包括中銀國際證券及中信里昂證券等。證監會行政總裁梁鳳儀昨出席活動時表示，「港幣-人民幣雙櫃台」模式已進行多次測試，預計人民幣計價股票將納入港股「南向通」，將有利進一步增加人民幣計價股票的流動性。

或有更多股份加入雙櫃台模式

梁鳳儀續指，目前是推出人民幣計



◆港股連升兩日，昨成交1,000億元。 中新社

價股票且納入「港股通」的好時機，因為在美息高企下，人民幣的融資成本較美元低。另外，梁鳳儀又提到，今年首4個月港股交投較低，但踏入6月情況已見好轉，證監會未來將在多方面增加市場吸引力，包括增加不同產品及公司上市。

參考以往公告，總共有24家上市公司表示將申請增持人民幣櫃台。而港交所昨公布的名單上，長汽(2333)、比亞迪(1211)及平保(2318)三家曾宣布申請增設人民幣櫃台的股份卻未名單內。

中銀：新模式增投資靈活性

獲納入名單的中銀香港(2388)指，非常榮幸獲交易所批准增設人民幣櫃台，認為雙櫃台模式能為投資者提供以港元或人民幣作為交易貨幣的選擇，增加投資的靈活性。中銀作為香港唯一的人民幣業務清算行，將繼續積極支持推動香港離岸人民幣業務的創新發展。中銀香港也積極優化手機銀行功能設置，以便在雙櫃台模式正式推出時，為個人客戶提供跨櫃台股票交易服務。

港股連升兩日 累漲891點

港股方面，美國債限問題獲緩解，恒指昨日再彈158點，收報19,108點，連升第二日，兩日來累升891點，成交剛巧達到1,000億元。不過，摩根士丹利看淡港股後市，該行再次調低恒指目標，在基本情景下，預計恒指12個月目標為21,500點，較原先給予的24,500點目標為低。而最

樂觀的情景下，恒指明年6月可升至23,300點，在最悲觀情況下，恒指將低見14,300點。

大摩料恒指明年最牛見23300

國指方面，12個月的基本目標為7,320點，較原先目標8,250點低。在最樂觀情況下，明年6月國指可見7,890點，最差則會低至4,810點。大摩表示，再次調低指數目標，反映企業盈利復甦延遲、貨幣前景疲軟，以及地緣政局的不確定性。大摩預計，A股將於下半年恢復，並且跑贏港股，故維持A股「增持」評級。大摩又猜測，內地當局或將於6月底或7月初，推出新一輪刺激經濟措施，隨着勞動市場和收入水平改善，下半年由消費所帶動的復甦將轉趨明顯，令市場不再調低企業盈利預測，從而有利港股。

藍籌增至80隻 新貴攜程受捧

科指反覆升0.4%，收報3,840點，騰訊(0700)升1.2%，京東健康(6618)跌2.2%。芯片股有追捧，中芯(0981)升6.3%，是升幅最大藍籌，華虹(1347)亦升1.5%。債限問題獲緩解支持金融股造好，友邦(1299)漲2.4%，滙控(0005)升1.6%，建行(0939)及工行(1398)也有約1.6%的進賬。

恒指成份股昨日由76隻增至80隻，恒指新貴之一的攜程(9961)升4.4%，表現最為突出。金礦股跌幅顯著，招金(1818)大挫11.3%、靈寶(3330)跌10.4%，中國黃金(2099)亦跌6.5%。

永明資管：美料再加息兩次



◆龔偉怡（右）認為，美國今年第四季或明年第一季可能出現溫和衰退，屆時美國聯儲局或會減息。

香港文匯報訊（記者 蔡競文）對於今年下半年環球市況走勢，永明資產管理(香港)首席投資策略師龔偉怡昨表示，預期美國聯儲局將於本月及7月分別加息25點子，下半年相信息口將於高位橫行，惟暫未見美國有減息條件，到今年第四季或明年第一季可能會出現溫和衰退，屆時美國聯儲局才有可能減息，故她建議強積金(MPF)計劃成員下半年可以增持高評級債券，以抵禦市場波動。

MPF成員可增持債券抗波動市

龔偉怡進一步解釋，由於現時美國勞工市況緊

速增長的機會。英、法、德、意等市場的歐洲股票則較着重於工業、健康護理、能源、必需性消費等傳統板塊，投資主調較為穩健。

過去強積金計劃成員集中於香港、大中華、亞洲區及環球資產，龔偉怡表示永明金融是次推出兩隻分別專注於美國及歐洲股票的強積金基金，將採用多元經理模式的投資團隊作主動式管理，可靈活調配產品投資內容，為強積金計劃成員帶來更多資產類別選擇，以及長遠減少受單一市場波動影響，而且歐美股市的市場周期較短，有助構建合適自己目標投資年期的最強組合。

否認供貨變動 寧德時代A股照跌

滬綜指微漲 多隻旅遊股勁升

寧德時代昨於公司互動平台回應指消息不屬實，公司與客戶戰略合作關係沒有發生變化。被問及「公司電池被美國海關扣押了嗎？」時亦表示，經核實沒有相關情況。不過，寧德時代昨天曾跌逾5%，之後跌幅收窄，收跌3.78%，報219.8元（人民幣，下同）。新能源賽道也承壓，光伏、風電、鋰電池等板塊均收綠。當日創業板指跌31點或1.39%，報2,202點；深成指也下滑51點或0.47%，報10,946點。僅滬綜指收紅，微漲2點或0.07%，報3,232點。攜程數據顯示暑期團隊遊訂單同比大漲20倍，多隻旅遊股勁升，峨眉山A漲停，長白山漲7%。