

貿易戰無人贏家 港首要保金融穩定

金管局：外圍環境變化急速 要有應變計劃

「特朗普2.0」時代重啟，特朗普日前宣布對中國、加拿大及墨西哥的貨品加徵關稅，全球注視中美之間博弈，以至對金融市場帶來影響。金管局總裁余偉文昨表示，貿易戰對環球經濟、通脹，以至供應鏈都帶來影響，「不會有任何經濟體有好處，無人係贏家」。他坦言貿易戰會對本港帶來影響，惟受影響的程度，現時判斷仍為時尚早，尚需觀察日後哪些措施會實際「落地」才知道真正影響，惟他亦相信內地與香港近年出口目的地多元化有助緩減貿易摩擦帶來影響，又強調金管局工作最重要的是保持金融穩定。 ●香港文匯報記者 馬翠媚

余偉文昨出席立法會會議時強調，金管局首要工作是保持金融穩定，面對外圍環境變化急速，本港金融體系需要抗禦力，包括外匯儲備逾4萬億元支持聯匯制度，他提醒本港要提高警覺，做好市場監察，對所有不同變化都要有一個好的應變計劃。他亦坦言，貿易戰對香港帶來實際上影響，其中本港出口將受一定影響，雖然本港近年出口目的地已相對以往多元化，相對以往或可緩減貿易摩擦帶來的影響，同時內地亦出不少措施以擴大內需或增強消費，相信亦有助提振本港經濟。

動用外匯基金填補財赤需小心

他又指，金融市場是相對較快反應，其中股匯亦有上落，下一步要視乎貿易摩擦的發展、美國的稅務政策等，對當地通脹的影響，及後會如何影響美聯儲制定利率政策的想法。

會上亦有不少議員關心外匯基金的應用，包括在特殊情況下，外匯基金收入是否可撥出較多予財政儲備以減輕財赤，余偉文回應指，《外匯基金條例》列明，財政司長獲得行政長官會同行政會議批准後，可以將外匯基金儲備撥入財政儲備，但前提是財政司長要判斷不會影響香港保衛貨幣金融穩定能力。他亦特別提到，因應外圍環境及地緣政治等因素帶來的震盪難以預測，難以計算外匯基金要達到什麼水平，才足以保障本港貨幣安全，並提醒現今動盪環境下要周詳思考，要小心為上。

外匯基金不會購入本地資產

中國人民銀行行長潘功勝上月來港出席活動時透露，擬適當增加國家外匯儲備中對香港資產的配置。被問到香港有哪些中長期性質資產，以及會否研究增加外匯基金對香港資產的配置時，余偉文回應指外匯基金作為外匯儲備長期投資境外資產，除有部份港股是1998年在不尋常環境下購買以作為長期持有之外，不參與港元市場運作。從支撐港元穩定性考慮，外匯儲備管理人亦不會購入本地資產，但是他強調局方非常歡迎人行投入香港資本市場，香港也會繼續堅持多元投資，包括投入內地資本市場。

另外，余偉文亦提到，最近因應外圍環境較波動，市場對聯繫匯率是否最適合香港而有疑問，但部分專業評論員、分析員都差不多一致認為，聯匯是最適合香港的貨幣制度，國際貨幣基金組織亦認為聯匯最適合香港。金管局早前文章亦指出，香港是細小又開放的經濟體，非常依賴貿易和金融，這些對貨幣穩定是極其重要，重申無需要亦無意改變聯匯制度。

減息速度或不及預期快

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美國自去年9月起啟動減息，金管局總裁余偉文昨日表示，預計香港利率會跟隨美息向下，但減速可能沒有預期般快，減息幅度及步伐需視乎關稅及貿易戰等因素。他又指，在預期利率向下走的情況下，好處是外匯基金的債券收入會保持穩定，不過假若利率因關稅、通脹或美國財政情況而上升，對債價就可能有影響，金管局會穩健作出部署，作出具防禦性配置，例如投資較短期債券，以及持有較多現金及分散投資。

港仍處於較高利率環境

談及香港的利率走向，余偉文表示主要也是跟隨美國的方向，但減息速度和幅度都不太明朗，而且香港仍處於一個比前幾年較高的利率環境，所以投資者在買樓、供樓及借貸上都要小心利率風險。

就關稅及貿易戰會對香港經濟有何影響，余偉文認為對香港的實體經濟會有影響，但影響程度就有待日後觀察，而且他相信貿易戰會影響全球供應鏈，不會有經濟體從中得到好處。

於農曆新年期間，美聯儲公布維持息率不變，符合市場預期。昨日為香港農曆新年假期後首個工作天，香港四大銀行公布最優惠利率不變，滙豐最優惠利率（P）將維持不變，保留在目前5.25厘的水平，滙豐對上一次於去年12月20日調整最優惠利率，當時減息12.5點子。同時，滙豐給予港元儲蓄存款戶口的利率將會維持不變。

港銀隨美維持利率不變

恒生亦宣布最優惠利率維持於5.25厘，以及港元儲蓄存款利率亦維持不變；中銀香港的最優惠利率及活期儲蓄存款利率維持不變，分別為年息5.25厘及0.25厘。渣打則指，港元最優惠貸款利率維持不變於年息5.5厘，港元儲蓄戶口利率亦維持不變。

對於利率走勢，經絡按揭轉介首席副總裁曹德明昨表示，上周美聯儲議息會議宣布基準利率維持4.25厘至4.5厘區間，而且香港銀行於去年3度下調最優惠利率，幅度及速度均比市場預期更多及更快，加上HIBOR（港元同業拆息）一直維持高水平及高於新造按揭息，去年銀行減息幅度已高於預期，故此銀行因應美息走勢以及現時資金成本考量，暫停調整最優惠利率，現時一般新造按揭息率將維持於3.5厘水平。

美今年料仍有減息機會

曹德明續指，雖然美聯儲暫停減息，不過美國去年12月核心消費者物價指數（CPI）報3.2%，低於市場預期，為今年減息預期帶來提振作用，相信美聯儲會審視通脹及就業數據走勢，以及整體經濟環境而決定今年的減息步伐，估計年內仍有減息機會。香港方面，預期首季一個月的HIBOR繼續徘徊3厘半至4厘水平區間，如美國年內再減息，不排除港銀跟隨減P，P有機會於年底前降至加息周期前的水平，即實際新造按揭息率或將降至3.25厘水平，回復2023年的低位。

●金管局總裁余偉文表示，貿易戰會對本港帶來影響，惟受影響的程度，現時判斷仍為時尚早。



●滙豐、渣打及中銀在內的香港四大銀行公布最優惠利率不變。 中新社

阮國恒：港銀信貸風險可控

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）金管局早前公布，截至去年第三季末，本港銀行體系的特定分類貸款比率升至1.99%，較上季的1.89%輕微上升。金管局副總裁阮國恒昨出席立法會會議時表示，過去兩三年銀行業特定分類貸款比率一直慢慢上升，受累利率仍較高、內地民企發展商問題未完全解決，加上本地亦有中小型房地產發展商有流動性緊張等問題，料未來特定分類貸款比率仍有上升壓力。但他強調目前整體風險可控，除因為沒有風險集中情況，亦因為銀行為特定分類貸款的撥備覆蓋率高，若不計算抵押品的價值，撥備覆蓋率達65%，若計入抵押品的價值更達130%。

特定分類貸款比率有上升壓力

金管局總裁余偉文會後受訪時透露，最新的去年第四季末銀行體系特定分類貸款比率數據料與第3季末相若。被問及有個別本地大地產商的貸款情況會否影響比率走向時，他稱金管局有向銀行提供指引處理特定分類

貸款分類，銀行基本上亦按指引處理，往後該部分需要密切監察。

中小企方面，金管局副總裁李達志補充，中小企融資擔保計劃下百分百擔保特惠貸款，最新壞賬率升至13.5%，呈現上升趨勢，當局對此會小心管理，若遇到惡意不還款個案，一定會追討到底。

「百分百擔保」壞賬追討到底

他透露，有個案開始有不還款的表現，金管局立刻聯同銀行與借方商討，及後銀行和借方達成債務重組，在還款安排上提供協助，令該個案貸款質素回復良好。另有不還款的個案，當局立刻追討擔保人，然而擔保人不幸離世，當局亦無放棄繼續追討，終發信予遺產承辦處以及擔保人一方，最終達成將全數欠款從擔保人遺產中支付歸還政府。

另外，金管局昨公布去年第四季「中小企貸款狀況調查」結果，調查顯示中小企信貸

●金管局副總裁阮國恒表示，過去兩、三年銀行業特定分類貸款比率一直慢慢上升，料未來仍有上升壓力。



狀況大致保持穩定。關於中小企對銀行貸款批核取態（即難易程度）的觀感，撇除回答「沒意見/不知道」的受訪者，70%認為銀行在上季貸款批核的取態與6個月前相比「沒有分別」或「較容易」，低於前一季的76%；30%受訪者認為銀行的有關取態「較困難」，而上一季度則為24%。在已獲批貸款的受訪者中，0%表示銀行對其貸款的取態有所「收緊」，較前一季的1%進一步下降。

蛇年新春開市 AI股逆市升



●唐嘉成（左）與陳翊庭首次分別以港交所主席及行政總裁身份主持港交所新春開市儀式。 香港文匯報記者郭木又 攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股乙巳蛇年首個交易日大幅震盪，雖未能開出紅盤，並且低開低收，但尾市跌幅大為收窄，恒指仍幸保二萬點大關。美國本週開始，對包括中國等多國加徵關稅，在市場憂慮下，港股昨一度急挫460點至19,764點，及後在阿里巴巴（9988）等AI相關股復追捧下，港股低位大反彈，最終僅微跌7點，收報20,217點。成交額因缺乏「北水」，只有1,249億元，相信要待A股周三復市後，情況才可改善。蛇年大市開局雖未如人意，但資金持續流入AI相關股的趨勢料短期內不會改變。

科指及國指則微升，科指升13點報4,737點，國指亦升1點報7,384點，跑贏大市。科指成份股中，阿里巴巴宣布推出的AI大模型，聲稱超越DeepSeek。阿里昨逆市大升6.5%，收報94元，獨力貢獻大市106點升幅。亞太區股市全線疲弱，日股跌2.7%，韓股跌2.5%，台股更跌3.5%。

中芯傳獲新突破 被挾高一成

其他的AI概念股，如小米系內的金山雲（3896），更借勢炒高31.4%，收報7.82元；金山軟件（3888）亦升5.6%。至於獲大摩調高目標價至45元的小米（1810），則出現獲利回吐。小米昨升39.2元新高後向下，全日倒跌0.9%，收報37.95元。聯想（0992）也因AI概念升近6%，商湯（0020）升5%，美圖（1357）升3.1%，騰訊（0700）亦升0.8%。另外，《紐約時報》報道，中芯（0981）已成功克服5納米製程芯片的核心技術，該股尾市亦被挾升一成，收報41.9元，是升幅最大藍籌。

保銀投資首席經濟學家張智威評論指，美國的關稅政策影響，暫時在心理階段，至於內地1月官方和財新PMI數據傳達出製造業動力放

緩的信號，這可能與春節長假有關。他指，由於1月的經濟數據通常會受到浮動假期效應的扭曲，故不應對數據過度解讀。反而再過數天，最新的春節假期消費、旅遊等數據將上台，屆時將揭示更多內地需求的現狀。他認為，內地的數據未盡出，預計在3月初兩會開幕前，內地貨幣和財政政策將不會有大幅的變化，鑑於貿易戰風險正在上升，現階段對中國而言，影響僅屬溫和，同時預期在兩會前，關稅政策也不會對中國經濟有重大影響。

中美關稅談判成影響大市關鍵

阿斯特蘭資產管理董事鄭家華亦指，特朗普當選美國總統後，其實市場的心理準備也算足夠，但不代表股市不會向下。他預期，大市可能要回落至19,500點以下才有支持，若中美兩國能夠透過談判解決問題，大市氣氛可以立即好轉。

澳門1月博彩收入連續第二個月按年下跌，濠賭股齊挫，銀娛（0027）挫5.9%，金沙（1928）挫7%，成跌幅最大藍籌。其他如新濠（0200）亦跌4.6%，永利（1128）、美高梅（2282）及澳博（0880）跌幅均逾2%。

蛇年金價 金交所看好衝3000美元

香港文匯報訊（記者 周紹基）前身為金銀業貿易場的香港黃金交易所（下稱「金交所」）昨日舉行乙巳蛇年新春開市儀式。金交所主席張德熙表示，受地緣政局、減息走勢及貿易戰等影響，新的一年黃金仍會成為主要避險工具，相信金價「高處未算高」，蛇年金價很大機會升穿每安士3,000美元。同一場合的署理財庫局局長陳浩濂則相信，儘管今年挑戰重重，但在「一國兩制」下，香港機遇定必會大於挑戰，必須好好掌握。

推動國際黃金交易中心建設

金交所九九金在蛇年紅盤高開，開市25,928元，全日收報25,990元，升390元。張德熙表示，黃金近期走勢強勁，不單金價，料本港蛇年黃金交易量亦可升10%至15%，全球則預計升三成。對於貿易場改制成金交所，他指，交易所的成立，將傳承金銀業貿易場任務，重點是加強和優化企業管治。金交所成為有限公司後，亦更容易吸納



●香港黃金交易所成立儀式現場。 香港文匯報記者黃艾力 攝

國際機構及金商參與，未來亦會優化資源。他透露，目前已收到不同機構的查詢，包括內地的銀行。

去年的施政報告提出，本港要構建國際黃金交易中心，並且推動建設大宗商品交易生態圈的景願。張德熙表示，財庫局旗下推動黃金市場發展工作小組已經開會，會上曾討論提出如何爭取市場份額、爭企業和爭人才，亦建議黃金商品納入互通機制，推

動「一帶一路」黃金商品走廊等內容，亦就黃金倉庫選址展開討論。

不過，張德熙坦言，黃金倉庫的構建不易，現階段宜先擴建機場黃金倉庫，再物色新倉庫選址。他認為，金庫選址要便利金商及投資者，希望最終選址落戶北部都會區，並於2027年啟動構建。

陳浩濂：香港機遇大於挑戰

陳浩濂表示，香港經濟正處於結構調整過程，加上全球政經環境複雜多變，預期今年是挑戰與機遇並存的一年，而香港憑借「一國兩制」、藉着內聯外通的獨特優勢，只要發揮好「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色及功能，香港的機遇必定大於挑戰。

陳浩濂又提到，早前倫敦金屬交易所將香港納入許可交付地點，不單為區內相關金屬交易提供更方便、更具成本效益、更安全的交割途徑，也有助於壯大香港大宗商品交易生態圈，為未來相關金融交易的拓展奠定堅實基礎。