

美股首季跌幅兩年最大 投資者失信心湧向歐亞

特朗普關稅政策觸發資金持續撤出 納指急挫逾一成

投資者擔心美國總統特朗普在其所謂對等關稅「解放日」(4月2日)引爆另一個加徵關稅炸彈，導致美國經濟陷入滯脹時期，華爾街各大指數在周一(3月31日)首季最尾交易日漲跌互見，但整季卻創下自2022年第三季以來最大季度跌幅，其中納斯達克指數全季急挫10.4%，而標準普爾500指數亦下跌4.6%，觸發資金持續撤離美國。

● 香港文匯報特約記者 劉正言

金融專家認為特朗普不停向貿易夥伴加徵關稅，勢必減緩經濟成長並同時推高物價，令到消費者和企業對美國經濟前景轉趨悲觀，高盛警告未來一年美國經濟衰退的可能性從先前的20%升至35%。

科技股失動力 消費股無以為繼

特朗普自1月20日就職以來不斷轉變貿易政策加深華爾街的不安情緒，領導美股近年屢創新高的科技股逐漸失去動力，對經濟數據極敏感的消費股亦無以為繼，機構投資者和普羅散戶已把注碼轉投歐洲及其他地區，避免被特朗普的「無定向風」關稅政策拖垮。

華爾街周一的走勢，凸顯了近幾周市場反覆波動的縮影。受隔夜全球股市拋售影響，美國股市周一大幅低開，午市後反彈，道瓊斯工業平均指數收報42,001.76點，上升417.86點；納指收報17,299.28點，下跌23.70點；標普500指數上升30.91點，收報5,611.85點。不過，標普指數3月下跌5.8%，是自2022年12月以來的最大單月跌幅。分析師指出標普指數較2月中的高點跌8.7%，削弱了華爾街和普羅投資者對繼續持有的信心。近幾年支配華爾街升勢的科技股失去動力，股民擔心納指成份股受過度追捧，應當適度減持。

歐增國防開支或刺激地區經濟

資金經理普遍看淡美股前景，尤其是無意冒險跟隨特朗普政府坐過山車，並預示歐洲主導的時代來臨。儘管相對於企業獲利而言，歐洲



● 特朗普「無定向風」的政策拖累經濟，令愈來愈多民眾不滿。路透社

股市長期以來一直不及美國股市，但美國金融市場在特朗普重掌白宮後存着太多不確定性。金融顧問認為，投資者不如把重點轉向歐洲和亞洲，總好過受制於特朗普政策。特朗普警告歐洲不要把美國提供的軍事保護視為理所當然，德國和其他國家已宣布大幅增加國防開支，一些投資者認為此舉可能刺激歐洲地區的經濟。

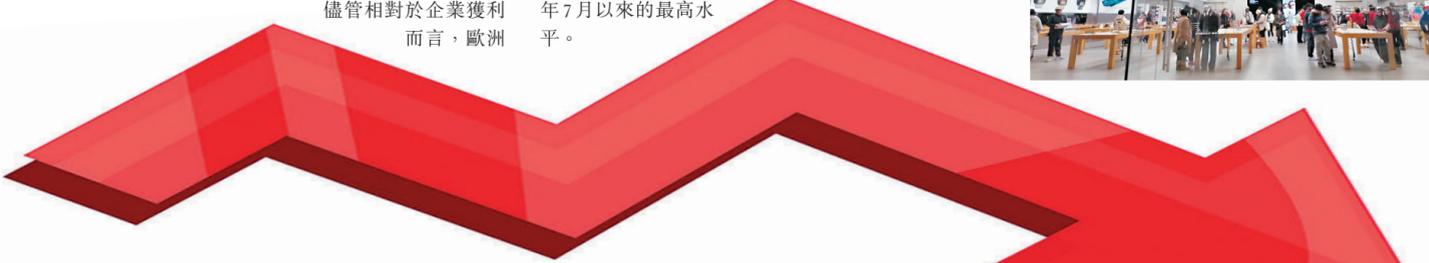
投資者紛紛注資歐洲市場，刺激歐洲股市踏入2025年後的表現勝過美國，較過去兩年出現了明顯變化。以當地貨幣計算，倫敦富時100指數和歐洲斯托克600指數上升約5%。斯托克歐洲600指數今年首季領先標普500指數約9.8%，創下自2015年初以來的最大季度領先優勢。美國銀行3月全球基金經理人調查顯示，基金經理以破紀錄速度撤出美國股市，反而對歐元區股票的偏好躍升至自2021年7月以來的最高水平。



● 美國民眾減少消費應對關稅措施。劉正言攝



● 蘋果公司長期是美國散戶最愛的科技股，但今年首季失色。劉正言攝



民調顯示歐普遍支持對美徵報復性關稅

香港文匯報訊 民調機構YouGov周一(3月31日)最新民調顯示，如果美國總統特朗普本周如期推出對等關稅，受訪歐洲國家民眾普遍支持本國徵收報復性關稅。《衛報》報道，這項涵蓋英國、德國、法國、意大利、西班牙、瑞典和丹麥7國的民調顯示，每個受訪國家支持徵收報復性關稅佔比都超過半數，支持率最高是丹麥的79%，最低的意大利也有56%。

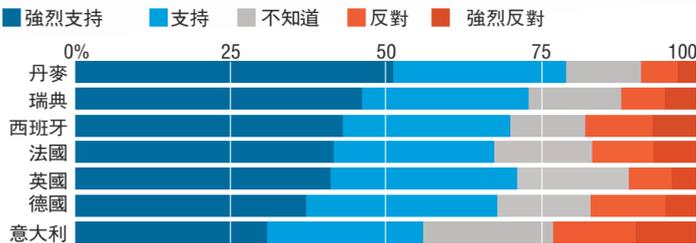
調查指出，在汽車製造業發達的德國，民眾普遍擔心當地汽車出口備受美國關稅政策打擊，支持徵收報復性關稅受訪者佔比達68%。法國受訪者該比例也有68%，人們擔心美國徵收關稅會打擊法國的葡萄酒和奢侈品產業。在其他國家，英國該數字有71%，瑞典和西班牙也分別有73%和70%。

在受訪歐盟成員國中，認為美國關稅政策會對歐盟經濟產生重大影響的受訪者，在各國佔比介乎60%至76%。德國有75%受訪者認為，美國關稅政策會對本國經濟造成巨大衝擊。在其他國家，西班牙該數字為71%，法國和意大利為70%，瑞典為62%，英國為60%，丹麥有50%。

特朗普頻繁宣稱歐盟在與美國的貿易中佔便宜，美歐之間的貿易往來對美國非常不公平。在受訪歐盟國家中，丹麥民眾反對特朗普觀點的比例最高，達67%，其他歐盟國家民眾反對特朗普觀點的比例也在40%至53%之間，認為他的說法正確的受訪者，在不同歐盟成員國中佔比僅介乎7%至18%。

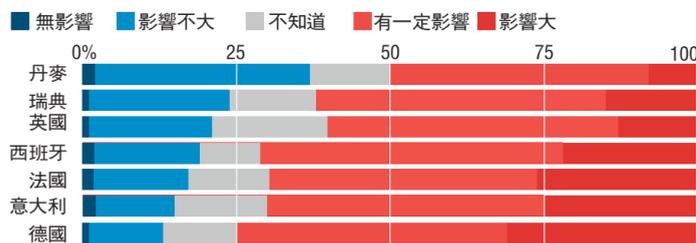
受訪歐民眾普遍支持對美徵報復性關稅

你是否支持對美徵報復性關稅？



歐洲國家普遍認為美國關稅衝擊本國經濟

你認為美國加徵對等關稅，會何種程度影響你的國家？



資料來源：YouGov 3月6日至24日訪問上述7國共9,452名成年人

英研究：美若一律徵25%關稅 全球經濟損失逾10萬億

香港文匯報訊 美國總統特朗普擬加徵對等關稅，掀起新的全球貿易戰。《金融時報》引述位於英國伯明翰的阿斯頓大學一項最新研究顯示，如果特朗普對所有美國進口商品加徵25%關稅，貿易戰對全球造成1.4萬億美元(約10.9萬萬港元)經濟損失，全球貿易額和國民收入會普遍下降，美國的通脹也會被大幅推高。

該研究設置一款「報復性循環政策模型」，錄入截至2023年全球132個國家和地區雙邊貿易數據，研究合共6個階段，各國逐步升級貿易戰的情景。伴隨貿易戰開始，美國、加拿大和墨西哥的進出口都會大幅下降。加拿大與墨西哥預計會針對美國採取報復，打擊北美貿易網絡，加墨兩國的國內生產總值(GDP)都會下跌。

報復關稅引發美嚴重通脹 模型顯示，愛爾蘭是受美國關稅戰衝擊最嚴重的歐盟成員國。歐盟若採取報復措施，美歐商貿往來會急劇下滑。在模型中，可能略微受惠於貿易模式轉變的國家包括印度、日本、韓國和英國，但當貿易戰規模擴大，全球各國都會受到衝擊，嚴重情況下，其影響力可能與1930年代、加劇大蕭條規模的貿易戰相若。

研究發現，如果貿易夥伴國家對美報復性徵收關稅，美國會經歷全球最嚴重的通脹，長期物價水平會上漲5.5%，其他國家該數字最高也不超過2%。美國的出口預計會下跌超過43%，進出口貿易受到的打擊較全球各國都顯著。阿斯頓大學團隊指出，該研究凸顯貿易保護主義會侵蝕國家競爭力、擾亂全球供應鏈，傷害消費者，「沒有任何經濟體能夠在系統性升級的關稅戰中全身而退。」

歐盟3招對抗特朗普關稅 馮德萊恩：有實力反擊

香港文匯報訊 針對美國總統特朗普的關稅政策，歐盟委員會主席馮德萊恩周二(4月1日)在歐洲議會大會提出較完整的立場和策略，強調歐盟為全球最大單一市場，有實力反擊，但在準備好反擊的同時，將以協商為優先，並加速分散貿易市場、降低歐盟內部市場障礙。

保護人民和繁榮的市場力量。馮德萊恩說，她理解美國想要重新工業化，歐洲也是，但全面性關稅只會讓情況更糟，美國工廠將為在歐洲生產的零部件支付更多費用，以流失工作機會為代價，海關的新流程將創造出一個「官僚怪獸」，「對所有美國進口商來說，將是一場噩夢。」

盟市場地位的力量來與美國溝通，「歐洲握有許多牌，從貿易到科技到市場規模」，並強調談判實力建立在為強力反制措施作好準備；第二項策略是繼續向外連結，使貿易夥伴多元化。第三個做法是進一步強化歐盟內部市場，包括連申簡化法規、整合資本市場等競爭力策略。馮德萊恩引用國際貨幣基金組織(IMF)的數據指出，歐盟內部市場仍存在相當於45%產品關稅和110%服務關稅的往來障礙。

以市場地位力量與美溝通

她提出回應美國關稅的三大策略，第一是以歐

美逾1900院士公開聯署信 批特朗普摧毀美科學事業

香港文匯報訊 美國超過1,900名國家科學院、工程院和醫學院院士發表聯署信，警告總統特朗普政府攻擊科學界的做法非常危險。聯署信批評稱，特朗普政府削減科研機構資金、施壓解僱教職員工，阻礙國際科學合作，種種做法破壞學術研究獨立性。

因此發出求救訊號和明確警告：美國的科學事業正被摧毀。」部分美國科學家陸續離開美國。耶魯大學哲學教授斯坦利表示，他是看到哥倫比亞大學為保住4億美元(約31億港元)撥款，選擇「跪低」接受特朗普政府的要求後，決定離開美國，加入加拿大多倫多大學。佐治亞大學管理學教授奎格利加入瑞士洛桑國際慣例發展學院，「我不想10歲的女兒住在一個更關心Tesla汽車被破壞，而非校園槍擊案的國家。」

證，要求他自首。塔爾已決定離開美國，「我不再相信法院的裁決，能保護我在美人身安全和言論自由。」



● 特朗普政府削減經費，導致眾多研究被迫暫停、招生人數削減。路透社

硅谷科企要求持工簽人員不要離美

香港文匯報訊 美國硅谷的外籍員工多數持H1-B工作簽證。《華盛頓郵報》報道，由於總統特朗普的移民審查政策愈發嚴格，多間科企已提醒持工作簽證員工不要離境，否則不排除返回美國時被吊銷簽證、拒絕入境。

示，他的女兒在美國出生，若特朗普政府取消出生公民權成事，他的子女甚至可能成為無國籍人士。

三藩市移民事務律師行Goeschl Law首席律師艾施爾表示，「政府打擊合法移民的勢頭也變得猛烈，我們看到了更多的擔憂和恐慌情緒。」

紛取消回國探親計劃

《華郵》取得文件顯示，一間為Google和亞馬遜提供移民法律服務的律師行警告稱，兩間公司任何持工簽員工若要離美旅行，必須慎重考量。兩名印度籍科企員工表示，他們看到有人因所謂「反猶太言論」就被吊銷簽證或綠卡，故不敢輕易出境，取消了回印度探親計劃。還有員工表

移民事務智庫美國國家政策基金會2018年調查顯示，全美估值超過10億美元(約77.8億港元)大型科企當中，過半數科企創辦者都是移民，就連特朗普的盟友馬斯克也是南非移民。科技專家稱，美政府若削減技術移民簽證，勢必引發寒蟬效應，長遠打擊美國在人工智能(AI)等新技術領域的競爭力。