

中美貿易共識重塑人民幣強勢邏輯

Web3 世界

香港數碼港創意微型基金企業發展顧問組(金融界別)、IDA愛達聯合創始人 李凱翔

香港與阿聯酋攜手推動金融科技與全球貿易新格局

上星期，筆者參加由財經事務及庫務局副局長陳浩濂率領的代表團，出席杜拜年度金融科技盛事—杜拜金融科技峰會（Dubai FinTech Summit）。此次代表團成員包括來自金融科技、投資公司、投資推廣署及數碼港的專業人士，充分體現了香港對金融科技創新的高度重視。這次訪問不僅促進了香港與中東地區的交流，還進一步鞏固了香港作為國際金融中心的重要角色。

作為代表團的一員，筆者有機會與阿聯酋當地金融科技公司、銀行及監管機構互動，並深刻感受到香港與阿聯酋合作的巨大潛力。阿聯酋在數字資產監管制度上的靈活性和包容性，近年來成功吸引了來自世界各地的投資者和企業。在訪問期間，許多阿聯酋企業均表示對香港市場有濃厚的興趣，尤其是在人工智能、合規科技與跨境支付等領域。筆者與來自阿聯酋的參加者探索了穩定幣幫助建立更直接的支付渠道的可行性。例如，以穩定幣讓杜拜的數字銀行與香港的金融機構實現無縫對接，避免傳統銀行結算流程的繁瑣與高成本。同時，也讓我們了解中東市場的創新技術和商業模式，為未來更緊密的合作奠定了堅實基礎。

阿聯酋已成中東貿易新樞紐

全球化的貿易動態已使阿聯酋成為貿易流動的重要中介樞紐，尤其是杜拜，憑藉其地理位置與政策優勢，成功連接亞洲、非洲及歐洲三大市場。

中國近年來逐步將貿易路徑重新導向海灣合作委員會（GCC）國家，包括阿聯酋、阿曼及巴林等地，利用這些國家作為進入中東及非洲市場的橋樑。同時，貿易結算模式正向替代性網絡轉型，旨在提升效率並建立更直接的合作關係。在這一背景下，香港與阿聯酋日益被視為全球貿易的新中介樞紐，為中國與中東及非洲市場的結算及貿易提供了穩定而高效的平台。

兩地多方面具高度互補性

香港作為國際金融中心，擁有穩健的金融市場、多元化的投資產品及完善的監管制度。此次代表團訪問杜拜，目的是進一步加強香港與中東地區的合作，推動更具活力的金融科技生態系統。

阿聯酋作為中東地區的經濟樞紐，與香港在金融科技、貿易結算及綠色金融等領域具有高度互補性。雙方基於2023年簽署的諒解備忘錄，已同意互派代表參與香港金融科技周與杜拜金融科技峰會，充分善用兩地市場的獨特優勢，共同推動全球金融科技的創新與發展。隨著香港與阿聯酋合作的不斷深化，兩地正攜手成為全球貿易與金融活動的新中介樞紐。這不僅推動全球經濟邁向更高效與可持續的未來，也將加強香港作為全球金融科技创新樞紐的地位。



宋清輝
經濟學家

中美貿易談判達成重要共識，備受金融市場關注。筆者觀察到，其後人民幣在岸、離岸市場聯袂走強，其速度和幅度更超出短期觀察者的預期，成為金融市場最引人關注的現象之一。這一輪人民幣的強勢表現，並非無源之水，而是與中美經貿關係出現的重要緩和跡象緊密關聯。

5月12日當天，離岸人民幣兌美元匯率在盤中一度飆升逾400個基點，最高觸及7.1929，不僅一舉突破多個關鍵阻力位，更是自去年11月以來新高。在岸市場同步表現積極，人民幣中間價當日上調29個點子至7.2066；而更能反映市場實時供求關係的日間收盤價，是較前一個交易日大幅跳升329點子，收報7.2132。

風險溢價降低 人民幣受捧

在筆者看來，中美貿易談判達成「重要共識」，是人民幣匯率短期顯著走強的直接驅動因素。因為在此之前，儘管市場對中美重啟對話抱有一定期待，但能否取得實質性進展仍是未知數。貿易衝突進一步升級的可能性，始終像一片陰雲籠罩在市場上方，從而導致投資者在配置人民幣資產時不得不納入較高的風險溢價。

眾所周知，風險溢價是金融市場中衡量不確定性成本的重要指標。當貿易衝突風險高企時，投資者會要求更高的收益率或更低的資產價格來補

●中美貿易談判達成共識後，投資者對人民幣資產未來的穩定性和盈利前景看法明顯轉為更樂觀，支持人民幣表現。圖為香港一家外匯兌換店印有美元等圖案的外牆。資料圖片



償這種風險。體現在匯率上，就是人民幣相對於避險貨幣（如美元，在特定衝突情境下）或低風險貨幣可能面臨貶值壓力。而當風險溢價下降時，人民幣資產的相對吸引力就會上升，投資者持有人民幣的意願就會進一步增強，從而支撐匯率走強。

風險溢價的下降帶來的最直接效應是市場信心的提振。投資者對人民幣資產未來的穩定性和盈利前景更加樂觀。這種信心的恢復體現在多個層面：

首先，宏觀層面，貿易環境的改善有利於穩定中國的出口部門，減少外部需求的不確定性，有助於經濟總體運行平穩；其次，微觀層面，關稅壁壘的潛在調整或取消，將直接影響到相關企業的盈利能力和增長潛力，從而提升其股票或債券的吸引力；再者，整個金融市場對中國經濟前景的評估將更加積極，風險偏好隨之提升。

亞洲股票高息基金 助捕捉美減息機遇

基金投資



光大證券國際產品開發及零售研究部

美國聯儲局上周議息會議再按兵不動，將聯邦基金利率上限維持在4.5%不變，結果符合市場預期。本次結果獲得貨幣政策委員會(FOMC)所有委員一致投票通過。議息聲明指出，美國經濟前景面臨的不確定性升溫，失業率和通脹上升的風險都進一步加劇。美聯儲議息結果公布之後，根據芝商所利率期貨顯示，市場預計美國最快9月才會減息，亞洲區高息股有望在美國重啟減息周期後具上升潛力空間。

另外，中美經貿高層會談在瑞士順利舉行，中美雙方達成共識，會談後發布的聯合聲明，雙方降低加徵關稅。中美雙方會談取得了「實質性進

展」，消息或有利於人民幣、A股及港股走勢。若兩國貿易關係持續緩和，市場憧憬美國與其他經濟大國在稍後的貿易協議上會同樣達成共識。

避險資金流入收息股

近年全球政治局勢瞬息萬變，環球股市更為波動，不少資金流向收息股避險。由於地緣政治不確定性趨升、企業傾向增派息及估值吸引等三大因素，將利好收息股表現，特別是金融股，例如滙豐控股(0005)股息率達5.77%，並且股價已從4月環球股市短暫大幅下跌時的69.2元，反彈至90元，令股份變得相對吸引。而且，過去科技股往往被視為增長股，而非收息股。近年隨着環球企業管治水平持續提升，愈來愈多企業願意派息回饋股東，其中不乏科技股。加上，部分半

未來需關注三大因素

展望未來，市場短期的強勁表現固然令人振奮，但決定人民幣匯率中長期走向的，仍是更為複雜和深刻的因素。對於人民幣匯率在接下來的二、三季度的表現，筆者認為或取決於三大因素。一是中美經貿共識的後續落實情況。簡言之，若雙方溝通順利，貿易摩擦或將會持續降溫，進而為人民幣匯率提供支撐。二是中國經濟基本面。毫無疑問，強勁的經濟數據和穩定的增長前景，是人民幣匯率最根本的支撐。三是美國經濟及貨幣政策走向。未來，一旦美國通脹持續回落，美聯儲或將會在二、三季度降息，屆時中美利差將收窄，從而或將會削弱美元並利好人民幣。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

數據鞏固美減息預期 金價獲支撐

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中美經貿會談的結果超乎市場預期，引發了全球市場釋然性反彈，並推動美元一度飆升。美元指數周一升見101.97，創下一個月高位，但其後周二在美國4月消費者物價指數(CPI)數據公布後，美元指數又復回落；CPI增幅遜於預期強化了美國聯邦儲備理事會(FED)的降息理據；之後，周四公布美國4月生產者物價指數(PPI)亦告意外下滑，也鞏固了人們對美聯儲今年可能至少降息兩次的預期，美元仍繼續承壓。

倫敦黃金方面，由於中美貿易協議帶來的風險偏好上升，金價上周顯著回

挫，整周下跌約4%，周四曾低見至3,120美元水平。

技術圖表可見，RSI及隨機指數在低位區域稍呈回升，而在上周四金價守住了延伸自年初以來的上升趨向線，故此預計這段由5月7日開始，接近三百美元的調整或見暫為休止。較近阻力預估在3,210及3,250美元，下一級將參考3,280及25天平均線3,296美元，進一步將參考3,317美元。支持位將會回看3,165及3,150美元，關鍵着眼於趨向線位置3,122美元，較大支持預估在3,100及3,070美元。

銀價仍處於橫盤狀態

倫敦白銀方面，銀價整體仍未有脫離近月來的橫盤區間。技術圖表可見，RSI及隨機指數、以至MACD指標均處於橫盤狀態，很大機會在短線銀價仍處於區間上落爭持。較近支撐先看31.80，需慎防若後市失守此區，則見銀價有較明顯之下調傾向，延伸支持位預料會在31.50及200天平均線31.30美元，之後關鍵指向31關口。至於當前阻力預料為50天平均線32.75及33.00美元，較大阻力料為33.25及33.70美元。

有關：陳宗濟遺囑事宜

現特公告：下述律師行現授客戶委託辦理已故陳宗濟(CHAN, CHUNG CHAI) (男、生前為香港身份證(B960xxx)(6)之持證人)內地遺產相關之公証文書事宜。如任何人士(包括律師)曾為陳宗濟辦理或現持有其作處置遺產的文書(包括遺囑、遺囑修訂附件及屬遺囑性質的處置文書等(不論原本或複印本)，請於此公告刊登之日起計之三個月內，以書面通知(須留下聯絡地址及電話)下述律師行(檔號LCM37586)，地址為香港九龍旺角彌敦道636號招商永隆銀行中心11字樓1113-14室，以便作進一步查詢。
楊源勝、朱海明、羅世民律師行啟
日期：2025年5月19日。

長期資金有望重新部署環球股債

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君麒

大行透視

上周環球股市出現了顯著的升幅，美股漲幅5%，歐股升2%，而亞洲股市則升3%。中美於5月12日於日內瓦的貿易會議後宣布暫時互降關稅90日，雙方並同意繼續進行貿易磋商，這令市場的避險情緒進一步下降。回顧股市4月份第一周曾出現令市場恐慌的大幅下挫，隨後一個多月已作出完美的V形反彈，不論是美股、歐股及亞股目前甚至已經超越了3月底時所見的水平。

雖然市場避險情緒快速降溫，但筆者認為本次關稅風波已造成環球經濟出現新的結構性改變。美國對由各國進口物品的關稅基礎已經提高。美國各行各業正在面對成本上升的壓力，企業重新考慮產品定價。有美國龍頭汽車製造商以及龍頭消費用品零售商率先公布由於關稅上調的壓力決定加價。相信這正是聯儲局保持審慎態度，不願意預告減息的原因。

未來特朗普維持至少10%的對等關稅，還有對中國物品的30%關稅，這似乎已經是市場基本預期。短線來看美國經濟步入衰退的風險雖暫時下降，但此基本對等關稅對中長線經濟的影響多大仍有待觀察。4月初時，美國與各國所起的貿易衝突似乎是暫時告一段落，然而筆者認為，關稅事件已經令環球各

國、各大型環球企業、及環球投資者產生較大的戒心。事實上，環球投資市場的資金過去幾年一直追捧美國科技板塊，令投資的集中度及其估值偏高，未來這情況可能開始改觀。

投資者宜重新審視組合

環球資金勢必將採取較分散地區的投資，以降低地緣糾紛的風險。美股過去幾年所得到的風險估值溢價，筆者料也可能隨投資重新部署而收窄。美股目前的預測市盈率達22倍、歐股14.6倍，而亞太股市(除日本)僅是13.8倍，未來資金重新分配對風險投資的部署，相信尤以亞洲股市有估值提升的空間。筆者認為目前也是個人投資者重新審視組合的時機，不管是股票或是債券都應分散地區及貨幣的投資風險。這意味着美元資產雖然仍是佔全球投資市場一個重要的比重，但它不能代表全部的投資。債券的配置也應留意，除了美元債券資產，還有一些已發展市場的債券、包括英國、歐洲、澳洲和香港本幣債券等，都擁有着較高的評級及相對吸引的收益率，可以是投資者作為分散投資組合的選擇。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

紅磡海濱發展尋共贏之道



李婉茵

高力香港研究部及零售顧問主管

發展局早前就紅磡海濱發展計劃公布更多細節，計劃建議興建一座樓高230米的商住混合用途大樓，配備空中步道、滑索及遊艇會設施。儘管前景廣闊，公眾及業界對該項目的關注與疑慮也日益顯現，需深入剖析並尋求改善之道。

首先，有議員認為港鐵目前正投入北都區發展，紅磡項目涉及24公頃土地（含10公頃水體）及海濱設施，可能因資源分散而影響項目進度。然而，誠如發展局所言，港鐵扎根於紅磡站發展多年，其經驗能提升相關的可行性研究，只要從宏觀的項目藍圖上，持份者更緊密溝通，公私營分工更清晰，項目優先次序分明，即可排解到資源分散的憂慮。

盼深入探討紅磡與尖東連接

在提升行人通道連接性方面，計劃同時發展多條南北向行人連接，唯對於加強東西向連接，特別是由紅磡站往尖東及尖沙

咀海濱的連接，着墨相對較少。鑑於尖東作為重要的商業零售區域，具備與紅磡海濱產生協同效應的潛力，建議在下一步的詳細研究中，深入探討紅磡與尖東的連接。此舉不僅能優化整體規劃，更能充分發揮兩區的商業及休閒價值，提升發展效益。

另一方面，雖然以紅磡的區域定位，商住混合規劃份屬合理，惟目前商業房地產環境波動大，若市場需求轉向住宅而非酒店，過於固定的比例或導致資源浪費，可能使目前的發展商有所卻步。有見及此，除了可檢視規劃比例的調整彈性外，建議優先落實短期的基礎建設措施，包括增建兩條行人天橋及一條板道，加強區內行人連接，包括一條橫跨紅磡繞道，連接紅磡站、紅館以東區域及海濱的高架有蓋行人天橋，以及連接紅磡車站大堂與紅館範圍的有蓋行人天橋，作為「快贏項目」。此類可見成果，既能即時改善民生，亦可累積公眾對長遠規劃的信心，同時提升及後商業設施初期營運效益，增強發展商投資誘因。

最後，針對計劃施工期間，有市民擔心可能造成繁忙的路面交通，交通擠塞更為嚴重，則建議政府可運用創新科技，例如實時車流監控系統所得之大數據，作為工程影響性評估的指標，由此設計出招標時的限制條款，而工程應亦分階段施工。

申請酒牌續期公告

九龍皇悅酒店

現特通告：吳維群其地址為香港灣仔駱克道33號萬通保險大廈29樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利道62號1字樓九龍皇悅酒店的酒牌續期，其附加批註為酒店。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
THE EMPIRE HOTEL KOWLOON

Notice is hereby given that WOO WEI CHUN JOSEPH of 29/F, YF LIFE TOWER, 33 LOCKHART ROAD, WANCHAI, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THE EMPIRE HOTEL KOWLOON situated at 1/F, 62 KIMBERLEY ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON with endorsement of hotel. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th May 2025