

陳茂波：資金持續流入 反映投資者對港具信心

香港文匯報訊（記者 李千尋）特區政府財政司司長陳茂波於美國時間17日繼續在華盛頓訪問，參加國際貨幣基金組織和世界銀行集團年會，並出席多場活動，與金融界領袖、主要商界和智庫代表會面，介紹香港的最新發展情況及營商環境。他強調，在全球經濟不確定性增加的情況下，香港金融市場仍持續錄得資金流入，反映國際投資者對香港前景具信心，並表示歡迎美國企業和人才來港發展。

擁多元優勢 力撐創科產業

陳茂波當日上午出席年會全體大會，隨後在國際金融協會舉辦的墟邊對談中，分享香港近況、金融中心的發展策略、創科尤其人工智能的機遇、數字資產發展，以及構建耐心資本生態等議題。他指出，香港在「一國兩制」下，資金自由進出、貨幣自由兌換並與美元掛鈎，

具高度國際化和與國際標準無縫銜接的優勢，並鼓勵金融創新。他續指，香港持續推動資本市場改革，便利企業籌融資、提升市場流動性，吸引海內外優質發行人及投資者參與。同時，政府以穩慎態度推動包括穩定幣在內的數字資產發展，擁抱金融創新。他並分享了香港在培育耐心資本方面的工作，包括成立香港投資管理有限公司，實踐「投小、投早、投長期」策略，吸引私人市場資金投入創科產業。截至目前，港投公司已投資逾130個項目，每1港元投資平均拉動約6港元市場資金跟投。

有利醫療健康等領域研發

陳茂波隨後出席由美中貿易全國委員會與香港駐華盛頓經濟貿易辦事處合辦的商務午餐會，與40多位美國商界領袖會面，並發表主題

演講，介紹香港經濟最新情況及未來發展方向，並就香港和中國內地的機遇等議題交換意見。

他指出，「一國兩制」是香港顯著優勢，中央政府亦明確表示該制度將長期堅持。他強調，香港繼續實行普通法制度，司法機構一直獨立行使審判權，法治在國際排名中維持高位。在創科方面，香港結合內地與國際數據的優勢，有利推動醫療健康等領域的研發，對海外生物醫藥企業具相當大吸引力。

陳茂波又出席了美國智庫大西洋理事會的圓桌會議，與跨國企業、金融機構及當地智庫的代表交流，介紹香港的經濟金融現況和創科發



●財政司司長在華盛頓出席國際貨幣基金組織和世界銀行年會。

政府新聞處圖片

展，並就貿易、金融、數字資產和創科等領域交流意見。

完成訪問行程後，陳茂波已啟程返港，並於今日早晨抵達。

中美談判進程有望加速 美股三大指數震盪收漲

分析員：留意科技股業績 或掀動後市走勢

中美貿易博弈重燃，以及近期美國區域銀行信貸「暴雷」事件，削弱美股穩定性，衡量市場恐慌情緒的VIX指數盤中一度升見28.99，為4月下旬以來新高。受「中美盡快開啟新一輪經貿磋商」消息提振，隔夜美股低開高走，標指、納指、道指分別收漲0.53%、0.52%和0.52%，三大指數全周依次累升1.7%、2.14%和1.56%。華爾街交易員指，美股雖錄上漲，但市場已不再平靜，投機性交易降溫的同時，大型資金管理人正採取更嚴謹的防禦姿態。分析預計，中美加強經貿問題溝通，有助於安撫市場情緒，區域銀行信貸風險雖衝擊預期，但整體風險度可控，「美股業績發布期內，建議關注市場結構性變化及頭部科技公司業績，不排除今季市場劇烈震盪的可能」。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

過去一周，美國科技七巨頭（Magnificent 7）指數和費城半導體指數分別累升1.51%、5.78%。盤面上，谷歌-A、特斯拉、蘋果、Meta、微軟、英偉達股價單周分別累升7.07%、6.24%、2.86%、1.65%、0.51%、0.03%，惟亞馬遜股價周跌1.54%。

「關稅戰」升級預期降溫

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇坦言，受中美關稅對弈因素影響，美股上周呈現震盪市。隨著中美經貿團隊以各種方式展開溝通對話，「關稅戰」升級預期有所降溫，市場情緒的轉好帶動美股信心修復。他續稱，中美關稅問題短期已看到一些緩和措施，雙方經貿團隊溝通頻率的提高，有助於為後續團隊會晤提供更多鋪墊。

當地時間10月16日，美國區域銀行Zions Bancorp和Western Alliance Bancorp相繼披露，其向投資不良商業抵押貸款（CRE）基金提供的貸款遭遇詐騙，累計潛在損失達數千萬美元。區域銀行信貸「暴雷」加劇了投資者的不安。當日，Zions股價盤中一度暴跌15%，美國74家最大銀行市值單日蒸發逾1,000億美元。

美股恐慌指數高位回落

上周五，在美國一些區域銀行財報優於預期，疊加銀行信貸損失撥備低於預期安撫下，市場對信貸質量惡化的恐懼得到有效紓解，而美聯儲回購工具使用量的下降，短期也平息了投資者對融資市場流動性的憂慮。受此影響，隔夜美股恐慌指數VIX從當周盤中高點回落，並收報20.76，全周累跌4.16%。

銀行「暴雷」打擊投資者信心

「2023年美國曾出現包括硅谷銀行等在內的局部銀行危機，此次局部區域銀行出險並不令人意外。」鄧宇指出，美聯儲雖重啟降息進程，但美國整體利率水平仍偏高。此外，美國經濟韌性正受到通脹預期升溫、「關稅戰」升級，以及政府「停擺」等多重利淡衝擊，上述因素極易引發「消費下行、信貸質量下降」等問題的集聚，並對部分區域銀行發展構成危機。他相信，此次美國區域銀行風險總體可控，但不排除後續對投資者心理預期或信心帶來一定程度的衝擊。

美國銀行10月3日至9日期間，對全球166位管理4,000億美元資產的投資者進行調研，結果顯示，受訪者對美國股票已轉為「超配」，為今年2月以來首次，他們對美國經濟衰退的憂慮也降至2022年以來新低。不過，54%的受訪者認為「AI股票存在泡沫」。

●受「中美盡快開啟新一輪經貿磋商」消息提振，隔夜美股低開高走，三大指數齊齊向好，全周計均錄升幅。
路透社



機構看美股

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇

●市場對美股頭部科技公司業績表現有較強預期，但英偉達、高通等公司業績或受「關稅戰」波及，建議關注市場結構性變化，及頭部科技公司業績表現。

申萬宏源證券資產配置策略首席分析師金倩婧

●美國政府「停擺」，短期強化美聯儲年內繼續降息的預期，中期加劇市場對美國政府信用的質疑，美股或續震盪市。回溯歷史，「停擺」結束後，標指上漲概率高。

Tudor投資創始人兼首席投資官 Paul Tudor Jones

●本月底至下月初，很可能是美股市場的關鍵轉折點。11月1日開啟的行情，既可能是美股「牛市」最後的「衝頂階段」，也可能是頂部風險積聚的危險時刻。

Allspring Global投資組合經理 Matt Wittmer

●經過前期快速大漲後，美股近期波動是「健康的」，市場並未「過於超前」。我們繼續超配摩根大通、花旗等金融股，近幾日市場劇烈波動中也保持了倉位。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

美股月底臨近關鍵轉折期

「停擺」結束兩周後，標指平均升幅1.2%，上漲概率約65%；「停擺」結束一個月後，標指平均升1.36%，上漲概率約65%。

海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇提醒，美股開啟業績發布期，投資者對頭部科技公司業績表現有較強預期，但英偉達、高通等公司業績可能受到「關稅戰」波及，並在一定程度擾動投資者信心，建議持續關注美股市場結構性變化，及頭部科技公司業績表現。他強調，不排除今季美股劇烈震盪的可能，未來走勢取決於頭部科技公司的策略布局，區域銀行的業績表現，以及中美關稅

博弈的持續性等。此外，美國政府「停擺」魔咒能否打破亦是未知數。

年底市況 視乎貿易磋商結果

Tudor投資創始人兼首席投資官Paul Tudor Jones在接受彭博採訪時預計，大型科技公司財報若表現積極，且貿易衝突能在本月底前得到解決，那麼美股在「年內最後兩個月仍有機會迎來真正的上漲」。他並指，本月底至下月初是市場關鍵轉折點，11月1日開啟的行情，既可能是「牛市」最後的「衝頂階段」，也可能是頂部風險積聚的危險時刻。

分析師：中美有望達成經貿長期協議

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）近期中美貿易談判波瀾再起，雙方博弈也涉及更多領域和維度。分析稱，短期中美經貿不確定性已經提升，但在中方主動「出牌」後，中美經貿談判進程仍有望加速，兩國有希望達成雙方均能接受的長期協議。瑞銀的分析師則對中國出口持樂觀態度，並將今年中國出口增速上修至4.5%。

中國商務部10月9日公布「對稀土相關技術實施出口管制的決定」，明確「稀土開採冶煉等相關技術未經許可不得出口」。美國總統特朗普翌日威脅，11月1日起對中國進口商品徵收100%額外關稅，並對所有關鍵軟件出口實施管制。

「本輪關稅對弈過程中，中國的應對模式日益轉向主動。」華福證券研究所副所長、首席宏觀分析師秦泰指出，較之對高通公司涉嫌違反《反壟斷法》實施調查，以及對美船舶計收特別港務費等「被動應戰」模式不同，中國實施的稀土和技術相關最新出口管制，是主動運用在全球稀土產業鏈中的領先優勢地位，在中美關稅緩和期臨近尾聲時，

為爭取自身正當國際貿易權益採取的一次「主動出擊」。

在秦泰看來，臨近第二輪關稅「緩衝期」尾聲，美方不斷通過對涉中國船舶收取港口費、在限制清單中增列中國企業等方式對華施壓。他提醒，稀土是高科技產品及軍事裝備所需的關鍵物資，現時中國主導全球70%稀土開採，和93%稀土永磁產品，新的稀土與技術出口管制措施，將對美國高科技產業鏈、軍事裝備生產活動等形成制約，迫使美方重回經貿談判的建設性軌道。

美財長暗示「關稅換稀土」

記者留意到，美國財政部長貝森特日前表示，若中國停止實施新頒布的稀土出口管控計劃，美國或將延長對華商品關稅豁免期至三個月以上，但「所有細節將在未來幾周內通過談判確定」。

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤強調，中國在貿易談判、稀土出口管制方面，有較豐富的應對手段，美對華關稅威脅的實際效果預計有限。當前

市況下，中美仍有望在平等互利基礎上達成「雙贏」的協議。他分析，特朗普威脅將對中國輸美商品加徵100%額外關稅，可視為談判過程中的對華施壓策略，其關稅威脅最終恐難落地。

秦泰補充說，美方若一味對華加徵巨額關稅，美國經濟或面臨難以承擔的新一輪衝擊，以及由難以評估的中期不穩定性帶來的衍生性損失。中方主動「出牌」後，中美經貿談判進程有望加速，相信雙方均會進行更嚴肅深入的沙盤推演和評估，並就未來可能達成的協議，進行更全面深度和細節充分的準備。

中國海關總署數據顯示，首三季度中國進出口總值33.61萬億元人民幣，同比增長4%；其中，出口增長7.1%，進口下降0.2%。此外，一至三季度，中國進出口分別增長1.3%、4.5%和6%，連續八個季度實現同比增長。

瑞銀大幅上調中國出口預測

瑞銀投資銀行高級亞洲及中國經濟學家鄧維慎指



●首三季度中國進出口總值33.61萬億元人民幣，同比增長4%，其中出口增長7.1%。
資料圖片

出，近期中美貿易緊張局勢的升級，或加劇中國出口的不確定性，未來中國對美國出口雖可能走弱，但再次大幅下滑的概率微。他預計，後續中國整體出口增速，有望持續得益於對其他經濟體出口的增長，「已將今年全年中國出口增速預測值從1%上修至4.5%」。