

# 全球貿易料僅增1.5% 10年最低

## 內地德國香港最受累 今年出口料減1.4萬億

香港文匯報訊（記者 周曉菁）全球貿易低迷，貿易信用保險機構裕利安宜的《全球貿易展望》報告直指，2019年全球商品與服務貿易增速可能為近10年來最低，料僅有1.5%。在中美貿易戰、環球貿易衰退等波及下，中國內地、德國及香港成最大受害者，全年出口少收共達1,790億美元（約13,962億港元），分別為670億、620億和500億美元。報告指，更多的不穩定因素、全球關稅，令出口商全年出口少收高達4,200億美元。

報告顯示，全球貿易衰退下，三大輸家的損失多可歸咎於貨幣影響，但出口所帶來的衝擊顯然已在歐洲國家和出口樞紐國中普遍蔓延。顯然，中國內地、香港的貿易損失可直接與中美貿易戰掛鉤，而德國出口則是受到外貿疲軟所致。德政府經濟學家顧問小組曾表示，德國的長期崛起已經結束，以出口為導向的德國經濟尤其容易受到貿易衝突升級的威脅。

若計2019年贏家，數據顯示，日本、美國分別錄得400億、200億美元出口收益。行業方面，今年電子產品成最大輸家，出口少收高達2,120億美元，其後為金屬（-1,860億美元）和能源（-1,830億美元）。

### 最壞雖過 明年仍是多事之秋

展望2020年，裕利安宜首席經濟師Ludovic Subran指出，專有的貿易動力指數顯示最壞情況已過，雖然還處於負數區間，但至少已停止繼續惡化。他預計，明年貿易將小幅提速至

1.7%，但維持低增長態勢，中美之間表面上若達成「第一階段」協議可能帶來些許緩衝，但關稅威脅的捲土重來，加上2020年政壇正值多事之秋，又會令形勢陡變變數，大規模的改善看似無望。

### 中美貿戰打擊 難大規模改善

儘管明年中國和美國仍將是出口收益前二的國家，約可獲益900億和870億美元，但兩國的貿易爭端仍造成了相當大的負面影響，其出口收益均僅錄得2018年的半數左右。另外，貿易保護主義持續升溫，美國下一步可能對德國及英國汽車行業加徵關稅，這令今年錄得出口損失的德國和英國（-300億美元）都將面臨不小的壓力。

報告指，隨著特朗普總統多次批判歐洲央行政策、德國甚至歐盟全體，美國未來可能會將其貿易政策重點轉向歐洲。六個月後，特朗普總統可能在美歐貿易協定無明顯進展的情況下

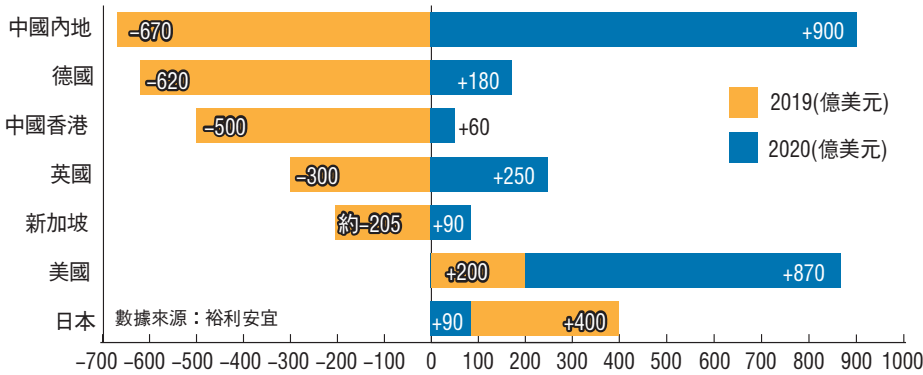
宣佈對歐洲進口汽車加徵10%的關稅。就此，歐盟增長將被拖慢0.1個百分點，德國在出口方面受到影響最大，尤其在其汽車行業疲弱的情況下。歐盟總計出口損失可達每年40億歐元。

### 貿易轉移 小出口商從中獲益

如此大環境下，報告認為，規模較小且靈活的出口商可從貿易轉移中獲益最多，因最大的貿易國市場份額正在縮小或其獲益低於平均水平（例如加拿大、德國、日本和墨西哥），而許多較小的貿易市場則快速從中獲益（例如中國台灣、荷蘭和法國）。

但亦提醒，現在的贏家未必一直是贏家：例如從貿易衝突中漁利頗多的越南，如今卻因與美國的貿易盈餘飆升而陷入如坐針氈的尷尬局面。與此同時，「幽靈貿易」亦是在中美貿易戰升溫下的另一個副產品，一些中國內地公司先將貨品運至第三市場（如台灣及日本）再轉運至美國意圖規避關稅的行為。

### 今明兩年多個市場出口預測



■今年全球商品與服務貿易增速可能為近10年來最低，料僅有1.5%。



# 紓困措施刺激 港股挫381點後撈腰

## 恒指昨一度跌381點



香港文匯報訊（記者 周紹基）美國官員向傳媒表示，本月15日是美國向1,560億美元中國貨，加徵15%關稅的期限，即使落實對華加徵關稅，也不會影響美國今年的聖誕市道。與此同時，內地《環球時報》引述消息人士指，中國將會很快發佈一份「不可靠實體清單」，其中包括相關的美國實體。市場擔心中美貿易談判又再陷入僵局，港股曾急挫381點，幾乎跌穿26,000點。及後港府表示將推出新一輪紓困措施，大市跌幅大為收窄至53點，收報26,391點，成交也略增至713億元。

美國商務部長羅斯表示，若中美兩國不能在12月15日前達成協議，美國將會按原計劃提高對中國商品的關稅。不過，白宮顧問康寧仍向當地媒體表示，中美雙方正敲定首階段貿易協議文本，有可能在年底前達成協議。

### 以為市底強 恐錯判形勢

訊匯證券行政總裁沈振盞則認為，

■港股急挫381點後收市近收失地，成交略增至713億元。 中新社

美國通過了《香港人權與民主法案》，肯定會激怒中國，勢令中美貿易談判陷入停滯。他指出，法案本身的實際影響，不會一時三刻顯現，但卻直接影響中美貿易協議的進展。

對於昨日大市低開後迅即反彈，他指出，昨天大市走勢會令大部分投資者以為市底很強，大市跌不下去，但他認為，這會錯判形勢，由於市場憂慮中國可能再有更強硬的應對，所以恒指短線頗具機會，向下跌穿26,000點大關。

### 憂中美貿談又再陷僵局

環球時報在推特上發佈消息，引述消息人士稱，「中國將很快發佈一份『不可靠實體清單』，其中包括相關美國實體。」市場擔心中美貿易談判又再陷入僵局。不過，特首林鄭月娥

昨在行政會議開會前見傳媒，她表示，美國涉港法案目前對香港在信心上有影響，製造出不穩定的營商環境；面對外憂內患的經濟嚴峻局面，政府將於短期內公佈第四輪紓困措施，將善用過去10多年累積逾1.1萬億港元的財政儲備為市民解困，為受影響企業提供即時援助。

港府將推第四輪紓困措施，使大市跌幅收窄，恒指跌幅大為收窄至53點，收報26,391點；國指只跌8點報10,355點。藍籌股個別發展，重磅股匯控(0005)跌0.8%，友邦(1299)則反覆微升0.1%。表現最好藍籌為中海外(0688)及瑞聲(2018)，齊升2.2%。

### 阿里3連跌 零售股捱沽

香港10月零售銷售額大跌，零售股捱沽，利福(1212)跌3%，六福

(0590)挫2.8%，周大福(1929)亦跌2.2%。

阿里巴巴(9988)連跌第三日，再回吐1.5%至192.6元，成交也回落至38億元，而騰訊(0700)雖然亦下跌0.6%，但成交達42億元，是阿里上市6天以來，交投首次超過該股。

平保(2318)聯營金融初創平台金融壹賬通，正式公佈在紐約招股上市的細節。集資最多5億美元(約39.31億港元)，平保股價反覆升0.5%，同系的平安好醫生(1833)亦升0.4%。

個別半新股有追捧，飛鵬(6186)股價曾創上市新高，全日升3.8%報7.84元，中手游(0302)宣佈全資附屬深圳中手游，與國宏嘉信、天使投資引導基金及深圳聖哲，就成立合夥企業簽訂協議，刺激中手游最多升過19%，收市報2.9元，仍升逾14%。

# 交銀國際：港股明年料續跑輸A股



■洪灝認為，內地金融市場正加速國際化，吸引外資流入。

香港文匯報訊（記者 岑健榮）交銀國際研究部主管洪灝昨於記者會上表示，修例風波令內地訪港旅客大幅減少，打擊旅遊業與零售業。如果社會事件持續，將持續影響商業投資以及香港市民的消费信心，令零售、旅遊、餐飲等行業的失業率進一步上升，故香港現時需要刺激經濟的措施。

### 估值雖低 惟經濟增長臨挑戰

洪灝續指，雖然目前港股估值因修例風波與中美貿易摩擦而顯得相當便宜，而歷史上只有10%時間，港股的估值低於現水平，但現時香港經濟增長面臨挑戰，而港股暫時仍缺乏強勁的催化劑。相反，內地金融市場正加速國際化，吸引外資流入，因此他認為明年港股繼續跑輸A股的可能性相當大。

### 貿戰影響 內地GDP或跌破6%

內地方面，洪灝認為受中美貿易摩擦持續所影響，不排除明年內地經濟增長跌破6%。不過，由於內地爆發豬瘟，令短期通脹上行，而通脹壓力或持續到明年春季，因而限制了人行貨幣政策的寬鬆程度，例如下調人民幣貸款市場報價利率（LPR）的幅度，或影響內地股市的表現。

他預料未來12個月上證綜指的交易區間底部約為2,700點。此外，除非有大量外資流入，否則即使上證綜指能突破3,200點，亦難以長期維持下去。