

2025年全球市場12大風險出爐

特朗普擬徵關稅位列榜首

【香港商報訊】2024年進入倒數階段，全球最大私募基金之一的阿波羅全球管理公司(Apollo Global Management)當地時間23日發表新報告，列出2025年環球金融市場面臨的12大風險。其首席經濟學家斯洛克(Torsten Slok)表示，明年最大風險係美國關稅，他認為美國候任總統特朗普明年1月上任後，實施關稅的機會高達90%，而這很可能對全球股市和投資者產生重大影響。

2025年環球市場12大風險發生機率



特朗普明年1月上任後，實施關稅的機會高達90%，很可能對全球股市和投資者產生重大影響。

欲吞格陵蘭及巴拿馬運河 特朗普展現海外擴張野心

【香港商報訊】美國當選總統特朗普近日在Truth Social貼文，再次投擲圍繞周邊地區或盟國的震撼彈。他在公布美國駐丹麥大使人選時再一次提出對該國所屬領地、格陵蘭島的野心，聲稱「為了國家安全和全球各國的自由，美國覺得擁有和控制格陵蘭是絕對有必要的」；又指連結北美洲的巴拿馬運河對往來的美國海軍和商船收費荒謬，要求當局停止「敵詐」行為，更以全面交還運河作為要脅。

格陵蘭係稀土元素寶藏

據路透社報道，特朗普早在2019年就曾經覬覦格陵蘭這塊「寶地」，遭到丹麥拒絕，當時外界大多將此視為這位前地產開發商的荒謬妄想，丹麥首相弗雷澤里克森則直稱其為「愚人節笑話」，但特朗普對於這塊領土的資源和地緣重要性的判斷卻是現實存在的。

格陵蘭島位於北冰洋要衝，境內稀土、鈾、銅等資源豐富，是由丹麥掌控的自治島。據報道，在用於製造電動汽車、風力渦輪機和其他清潔技術的50種所謂關鍵稀土元素中，在格陵蘭可以找到其中的43種以上。

美國欲以大欺小？

在另一則貼文中，特朗普則把連接太平洋和大西洋的巴拿馬運河稱為「重要的國家資產」。稱如果巴拿馬政府未能確保運河「安全、高效和可靠的營運」，美國將要求全面交還運河。

運河最早由法國在1881年開始建造，但大多數工作由美國進行，並在1914年完成。美國因在1903年支持巴拿馬獨立獲得運河永久的管轄權，對運河區域進行了長達數十年的管理，直至1999年，前總統卡特早年與巴拿馬政府簽訂的協議正式生效，管轄權被交由巴拿馬政府，但美國可永久使用該運河。

近年來，由於運河周遭地區經歷嚴重乾旱，導致水位降低，運河難以正常運作。當局於是設定往來船隻數量限制，提高運河通行費。惟無論加價還是減價，當局都必須遵守中立原則收費，對所有國家一視同仁。不同的航運公司在通過運河時確實需要支付不同的費用，但這取決於船舶的大小和船上的裝載量，而非來源國。

然而，即使特朗普提出合理的依據，卻也沒有現實途徑來收回巴拿馬運河。根據前總統卡特與巴拿馬政府簽訂的中立條約，美國只有在運河的運作因軍事衝突而受到威脅時可以採取行動，但也並非重新控制。美國智庫威爾遜中心的拉丁美洲項目主任本格丹表示，除非美國再一次入侵巴拿馬，否則收回巴拿馬運河的控制權幾乎沒有迴旋的餘地。

英偉達盈利或不及市場預期

斯洛克指出，特朗普曾揚言對中國商品加徵60%關稅，上台後首日將加徵10%關稅；同時對墨西哥和加拿大徵25%關稅。雖然具體加稅幅度不確定，不過市場普遍都認為特朗普加關稅是板上釘釘。

斯洛克又表示，第二個高達90%的風險是英偉達(Nvidia)盈利將不及市場的超高期望。投資者對今年節節上漲的美國大型科技股充滿期待，其中晶片龍頭股英偉達更是市場焦點。事實上英偉達11月底公布的第三季業績，收入增長放緩至不足1倍，第四季預計增長不及華爾街最高預期，使股價下跌。對市場來說，英偉達是今年全球市值第二大的公司。若財報表現不佳，可能會引發市場震盪。

鑑於特朗普威脅要對來自世界各地的產品全面徵收關稅，包括美國境外生產的晶片和零件，英偉達或會受到影響。

聯儲局或喊停減息變加息

阿波羅對美國2025年經濟傾向樂觀，認為經濟增長加速的機率達80%，雖然新一輪關稅如箭在弦，斯洛克認為美國通脹快速走高的機率不高，而聯儲局政策仍有可能轉向，包括可能停止討論實質中性利率，甚至有較低機率轉為加息。

斯洛克表示，聯儲局可能不得不在2025年重返加息

之路，因為美國經濟持續強勁以及當選總統特朗普計劃實施的政策有可能會推高通脹。斯洛克指出，強勁的經濟加上特朗普可能會減稅、提高關稅和限制移民，增加了聯儲局不得不在2025年加息的風險。

斯洛克又認為，2025年美國經濟衰退的可能性為0%。回顧美國2024年的經濟表現，延續了2023年的增長勢頭，美國GDP預計在2024年增長近3%，並新增約200萬個就業機會。這讓許多經濟學家感到驚訝，因為他們原本預期，經濟在進入2024年時會放緩，但實際上卻加速增長。

其他與美國有關的風險包括：美國經濟增長加速，令市場狂熱的動物精神(animal spirits)重臨，發生率為85%；併購和IPO活動回暖，機率為75%；受強勁經濟、關稅和收緊入境影響，美國通脹於首季加速，機率為40%；美國10年期國債息率於年中前升穿5厘，機率為40%。

德經濟持續低迷或陷衰退

此外，斯洛克又認為，德國陷入衰退的發生率為40%。據彭博分析，德國經濟從疫情以來持續低迷，在經歷了5年的滯滯之後，與疫情前相比，德國GDP下降了5%。今年企業的破產數量創下14年來的最高紀錄，且不少大型企業近期出現新一波裁員潮。據彭博預測，國家競爭力的下降，意味著德國每個家庭每年大約將減少2500歐元的收入。有評論認為，總理朔

爾茨執政聯盟破裂後陷入政治僵局，最終在聯邦議院提出信任動議不獲通過，結果令大選提前啟動，經濟前景增添變數。

「特朗普交易」分三個階段

此外，金融研究機構沃爾夫研究(Wolfe Research)的報告認為，2025年「特朗普交易」有三個不同階段，他們還指出隨著美國新政府上台，根據政策的變化，市場策略也需要轉變。

分析師預計，投資者將分三個階段對「特朗普交易」進行「定價」。第一階段已在選舉結束後發生了。第二階段將隨著議程的討論和實施而展開，特別是在新政府執政的前100天內。第三階段將依據數據來判斷特朗普議程的總體影響對經濟增長是正面還是負面。

在2025年上半年，沃爾夫預計，包括「七巨頭」在內的防禦性增長型科技股將表現優異，因為投資者將規避與關稅、和解法案和其他政策相關的風險。

到了下半年，監管放寬和貿易等政策明朗後，預計金融、工業和可選消費等選舉後上升的行業將從中受益。

沃爾夫認為，政策初期的不確定性將削弱投資者對周期性股票的热情，而青睞長期成長型股票。然而，新政府下的美國如果出台了具有重要影響的法案，可能會成為今年晚些時候市場轉動的催化劑。

來「皖南紅色第一村」 追「五角星的光」

「柯村暴動」勝利90周年紀念活動走筆

紅色文化是中華文化獨特鮮明的標識。黨的十八大以來，習近平總書記三次親臨安徽考察調研。其間，習近平強調，要沿着革命前輩的足跡繼續前行，把紅色江山世世代代傳下去。要深入挖掘和運用好紅色文化資源育人功能及旅遊價值。

在中國現代旅遊業發展進程中，黟縣是鄉村旅遊的探索者、領跑者。位於黟西北之柯村，一座歷經血與火淬煉的信仰之地，是「皖南革命的起點」「皖南蘇區的中心」。

在縣域旅遊、鄉村旅遊火熱的當下，黟縣柯村不斷推進紅色旅遊高質量發展，持續構築紅色文化資源保護體系，創新紅色文化的傳播和呈現方式，努力讓柯村的「紅」看得見、摸得着、嘗得到、叫得響。

山水有情，書寫奮鬥畫卷；精神無垠，砥礪奮鬥之志。如今的柯村，幸福處處在，圖景日日新，已悄然蛻變成為歷史厚重的紅色文化體驗區和皖南紅色旅遊的經典目的地。

王瑋 黟子漢 胡秀紅



老革命家後代在場館巡展。

憶崢嶸歲月 遊多彩柯村

1934年—2024年，歲月劃出一道耀眼的軌跡。90年前，這裏留下了方志敏、劉毓標、寧春生等老一輩無產階級革命家的光輝足跡，爆發了震盪皖南的「柯村暴動」，建立了皖南地區第一個蘇維埃政府，其光輝事跡銘刻於皖浙贛土地革命鬥爭史乃至整個中國革命史的長河之中，堪稱一首波瀾壯闊、扣人心弦的時代長歌；在這裏，一山一水、一草一木都留下了革命先烈的戰鬥足跡，皖南蘇維埃政府舊址、方志敏辦公舊址、皖南紅軍醫院孫村分院等紅色歷史遺蹟，都記錄着可歌可泣的英雄故事，矗立起了一座高於雲天的精神坐標！

不忘來時路，薪火永傳承。12月20日，以「憶崢嶸歲月、遊多彩柯村」為主題的「柯村暴動」勝利90周年紀念活動在這片充滿紅色記憶的熱土上隆重舉行。

活動當天，黟縣縣委書記程奇壽出席活動，並向劉華建、金海平、李曉帆、方麗華、劉華明、孫維揚、程江江、葉金街、寧建峰等革命後代授予「紅色文化宣傳大使」標牌；縣委副書記、縣長曹文磊致辭。縣領導劉繼敏、于聖興、楊雪冰、殷園、程丹、饒聖明等出席活動。

活動中，發布了「柯村暴動」勝利暨紅軍北上抗



「紅色文化宣傳大使」授牌儀式。日先遣隊進駐柯村90周年活動倡議，劉華建、李曉帆生動講述了先輩可歌可泣的革命故事。

柯村紅色康養基地忒列黃山市「紅色印記」康養療癒基地TOP10；「柯村暴動」的革命火種等歷史遺存入選「文物會說話」研學主題遊徑TOP10；柯村「皖南紅色第一村」躋身「追五角星的光」全域旅游村TOP10……當日，2024年第十一期黃山市文旅新產品發布會在柯村鎮成功舉辦。期間，柯村全域旅遊手繪地圖發布並開展了一系列文化體驗及交流分享活動。

承红色基因 汲前行力量

硝煙漸行漸遠，革命星火永存。皖南蘇維埃政府舊址、方志敏辦公舊址、紅軍大講堂等展陳再現了

皖南蘇區當年那如火如荼土地革命鬥爭，成為「不忘初心，牢記使命」主題教育活動的鮮活場所和生動教材。

紅色耀中華、風骨傳後人。方志敏的孫女——江西省方志敏研究會理事方麗華在受訪時表示：此次走訪了爺爺曾經辦公和休整的地方，重溫了爺爺在柯村的事跡，再次感受到了那個年代革命者的艱辛和偉大。看到今天柯村的變化，真的是像爺爺所說的「到處都是活躍的創造，到處都是日新月異的進步……」

紀念活動中，劉華建、金海平等革命後代漫步柯村，隨處可見的「紅色印記」歷久彌新，令他們內心久久不能平靜：「所到之處，彷彿仍能聽見當年的戰鬥號角，仍能感受到先輩們堅定的革命信念，感受到那份跨越時空的共鳴……非常欣慰，我們替先輩在柯村看到了「可愛的中國」。」

石雲河畔，鄉創會客廳勝友如雲高朋滿座；「紅色」和「五黑」元素，既顯村莊底色，又見產業特色；「一縷紅飄帶」湧動澎湃向前動力……立足宏闊的時空經緯，近年來，柯村積極貫徹落實習近平總書記「用好紅色資源」「弘揚革命文化」的指示精神，圍繞「红色基因、金色花海、綠色生態、黑色家珍、古色村落」，持續提升「皖南紅色第一村」品牌形象。成立全市首個鄉鎮黨委黨校，成功舉辦

十四屆油菜花節和黃山市首屆紅色鄉村文化旅遊節、2024黃山黟縣首屆黑雞美食節暨心靈雞湯稻田裝置盆地藝術季、鄉村「村晚」、鄉村戲曲節、鄉創設計周等系列活動。編排黃梅戲《紅軍婆》，推出紅色革命歷史題材電影《柯村風雲》，使紅色文化更加鮮活生動，讓一抹紅流光溢彩。2016年柯村列入《全國紅色旅遊經典景區名錄》，2017年獲評中國美麗休閒鄉村，2020年入選中組部首批紅色美麗村莊試點。

群眾「身邊事」裏的民生註腳，新舊「交通網」折射的發展蝶變，紅土地迸發的幹勁與拚勁……「多彩柯村」氣象萬千，已然成為紅色文化傳承地、紅色教育主陣地、紅色旅遊目的地。



走進那段波瀾壯闊的往昔。

銘記崢嶸九十載 繼往開來再出發



柯村鎮的幹部們獻上大合唱《天耀中華》。經擔任過皖南蘇區下坦區遊擊隊指導員的汪協德保

「中國工農紅軍江邊特區司令部」——皖南蘇維埃政府舊址、「柯村暴動」紀念館內，一枚特殊的紅色印章引人注目。

歷經90載，大圓印章上鐫刻的13個字依然清晰可見，蒼勁有力，無聲訴說着那段血與火的歷史。

1934年8月21日，「柯村暴動」爆發。當年10月，皖南蘇維埃政府在柯村柯氏宗祠宣告成立，這枚印章由時任主席寧春生隨身保管。12月下旬，按照方志敏的指示，蘇區特為遊擊區，寧春生將印章交予曾

管。那段腥風血雨、白色恐怖的歲月裏，汪協德甘冒被殺頭的危險，忠信以待。直到1958年，黨和人民政府號召大家獻出革命文物，汪協德才從自家牆洞裏將那枚印章取上上交，成為「柯村暴動」、皖南蘇維埃政府的紅色見證。

一枚印章，為何要用生命守護？在柯村一路追尋，這個答案愈發清晰：為了心中堅如磐石的信仰，為了實現為人民謀幸福的革命理想，革命先輩無懼犧牲、義無反顧……

在那烽火歲月裏，柯村鎮域內英勇犧牲的幹部群眾多達300餘人，其中71人被追認為革命烈士。柯村，這片紅色的土地，記錄着黨和人民風雨同舟、血脈相連、生死與共的動人篇章。

歲月更替，初心不改。在柯村鎮主官看來，無論是90年前的光輝歲月，還是新時代帶領群眾脫貧攻堅，讓老百姓過上好日子，始終是中國共產黨人的初心和使命。

「知所從來，方明所往。奮發昂揚，永遠是這塊紅色熱土的前進姿態。」柯村鎮主官表示，將深入貫徹黨的二十屆三中全會精神和習近平總書記考察安徽重要講話精神，傳承好紅色接力棒，深入挖掘和運用好紅色文化資源育人功能及旅遊價值，引導和激勵全鎮黨員幹部群衆持鐵一般的信念，牢牢扭住高質量發展推進「黟西北生態康養旅遊示範區建設」這一核心任務不懈奮鬥，為高質量建設大黟山高顏值國際鄉村旅遊綜合示範區和休閒度假康養旅遊目的地貢獻「柯村力量」。