

美國對60個貿易夥伴開徵新關稅

稅率10%至12.5% 多國譴責毫無道理

【香港商報訊】記者郭志文報道：當地時間23日，美國特朗普政府宣布對包括歐盟在內的60個貿易夥伴徵收10%至12.5%不等的新關稅，理由是這些經濟體未能有效執行「強迫勞動」進口禁令。多國就此作出回應，表示美國新關稅「毫無道理及依據」，巴西政府譴責美方決定「武斷且缺乏正當理由」。

覆蓋美國99.4%進口商品

新關稅於美國東部時間24日生效，覆蓋美國約99.4%的進口商品，中國內地、中國香港、日本、韓國等逾40個經濟體面臨12.5%的稅率，歐盟、英國、加拿大等17個貿易夥伴的稅率則為10%。石油、天然氣、化肥及部分食品可獲豁免。

今年2月，美國最高法院裁定，特朗普政府去年依據《國家緊急狀態法》徵收的10%至50%所謂「對等關稅」違法，指出行政部門此舉超越了法律授權。裁決公佈後，特朗普隨即轉而援引1974年《貿易法》第122條，對全球貿易夥伴徵收為期150天的臨時10%關稅，該關稅於美國東部時間7月24日午夜到期。

分析人士指出，美國濫施關稅的新說辭只會增加企業合規成本、加劇全球供應鏈混亂。這一舉動折射出一個明顯趨勢：法律依據可以變化，但美方濫施關稅的行徑不變。

目前國際輿論普遍擔憂，美方頻繁更換關稅法律依據、持續擴大徵稅範圍的做法，正在削弱多邊貿易規則的權威性，損害包括其自身貿易夥伴在內的各方利益。

不少觀察人士指出，美國政府近年來幾乎把所有法

美新關稅對本港及內地出口影響甚微

【香港商報訊】記者郭志文報道：貿發局主席馬時亨昨天表示，美國新關稅對本港出口影響不大。馬時亨表示，此前預計本港今年出口增長20%只是保守估計，最高可達29%水平，相信新關稅不會對預期造成太大影響。

對電子產品豁免維持不變

貿發局研究總監龐溟表示，美國新關稅只是作為即將到期的原有10%基本關稅的替代，且對電子產品豁免維持不變。對於以電子產品為主要出口項目的香港而言，影響將非常有限。

另據彭博經濟研究指出，美國政府轉向新關稅機制，對中國輸美商品關稅的影響甚微。對於中國的出

韓國SK世紀離婚案宣判 崔泰源要賠50億給前妻

【香港商報訊】記者鍾俠報道：韓國SK集團會長、65歲富豪崔泰源與前總統盧泰愚女兒盧素英的世紀離婚案，再有新進展，在重審後，韓國法院24日裁定崔泰源須向前妻支付9440億韓圓（約50.5億港元）。

這場法律糾紛始於2017年7月，崔泰源在公開有外遇後，向法院提出離婚調解申請，此後巨額財產的分割問題便一直成為焦點。

2022年12月，韓國一審法庭判決崔泰源應向盧素英分割665億韓圓財產，並支付1億韓圓精神損害撫慰金。至2024年5月，二審法庭裁決盧素英可獲更多的1.38萬億韓圓財產，並獲20億韓圓精神損害撫慰金，引來崔泰源上訴。2025年10月，韓國最高法院針對二審裁決中的1.38萬億韓圓財產分割部分，把案件發回重審。

股價暴升如何計價成關鍵

據中央日報報道，在這連串官司中，崔泰源所持有的SK股份是否列入分割對象、股份計價定在什麼時間點便成為關鍵，加上近期SK海力士在半導體業炙手可熱，SK集團股價在過去一年也暴升，如何計價對財產分割金額影響甚大，SK股份是否列入分割對象？

在一審中，崔泰源方面主張他所持有的SK集團股份根本不應納入分割對象，這項主張獲一審法庭接納，至二審時，法庭改判股份屬於分割對象，裁定要崔泰源把35%身家分割給前妻。

至這次案件重審，法庭判定崔泰源的SK集團股份及其他資產仍需列入分割，因這些資產是在婚姻期間獲得，且雙方都對這些資產的創造、維護和增值作出貢獻，不過法庭把分割比例定為盧素英佔33%，略低於2024年二審時的判決。

法院裁定崔泰源可保留股份所有權，在財產分割時，以現金支付而非股票轉讓的方式履行判決，理由是這些股份在維持SK集團的管理控制權方面發揮重要作用，SK股份如何計價？

由於SK集團股價上落甚大，股價計算的時間點便成為另一爭議焦點，崔泰源方面主張以二審宣判日（即2024年4月）的股價為準，盧素英方面則要求是案件發回重審日（2025年10月）。

如今法院裁定，股份價值以2024年4月16日為準，並引述最高法院的先例。SK集團股價在2024年4月16日後大幅飆升逾3倍，不過法院認為，這一增長並不足以構成採用更後期估值日期的理由。

律工具翻了個遍，動輒拿出各種塵封已久的法律條款或以國家安全等名目徵稅。國際社會擔憂的已不僅是一項項新的關稅措施，而是美國保護主義不斷突破邊界、單邊主義持續侵蝕多邊貿易規則的危險傾向。

多國反對以「強迫勞動」為由徵稅

外交部發言人林劍表示，中方在中美經貿問題上的立場是一貫的、明確的，反對各種形式的單邊關稅措施。關稅戰、貿易戰不符合任何一方利益。

歐盟外交暨安全政策高級代表卡拉斯質疑美方理由，認為有關歐盟在「強迫勞動」管制方面存在缺失的指控毫無依據。巴西政府拒絕接受美方決定，譴責其武斷且缺乏正當理由，表示將立即啓動反制措施並提請世貿組織爭端解決機制處理。加拿大總理卡尼則表示，面對美國關稅威脅，加拿大政府將不惜一切代價捍衛本國利益。

澳洲則指，美國新關稅政策毫無正當性，呼籲美方撤銷新關稅。墨西哥指，受惠於墨墨加協定豁免條款，墨西哥實際繳納的關稅稅率不會出現變化。

日本官房長官木原稔對美方的決定感到遺憾，指日美都一致認為，去年雙方達成的貿易協議具有普遍適用性，兩國仍致力落實有關協議。韓國產業通商部指，與美方保持溝通，早前要求美方對韓實施的關稅

口引擎而言，即使存在影響，程度也小到難以察覺，經濟增長整體形勢並未改變。

中國AI零組件出口處主導地位

彭博認為，這些微小調整不會削弱中國的製造業優勢。除非中美貿易出現意外破裂，否則中國以出口帶動的經濟增長，不會面臨新的重大阻礙。在新機制下，中國輸美商品將面臨22.2%的有效稅率，較此前高出1.4個百分點。相較其他貿易夥伴，中國面臨的額外關稅也會有所增加，但幅度不大。新有效稅率高出全球平均水平的幅度，將從10.2個百分點擴大至11.5個百分點。

AI恐慌情緒重燃 韓股暴跌5%

【香港商報訊】記者郭志文報道：市場憂慮AI泡沫，開始質疑科技巨頭對AI巨額投資能否帶來足夠的回報，加上中東局勢持續升溫在美國對60國加徵關稅，令韓國及日本股市大跌。

韓國綜合股價指數（KOSPI）24日暴跌逾5%。KOSPI當天低開1.35%，之後跌幅擴大，一度下探至6650.41點，最終收於6690.62點。

分析員表示，韓股大跌主要受本地芯片製造商股價重挫拖累，市場對AI相關估值虛高及龐大科技支出的憂慮持續升溫。與此同時，美國宣布新關稅，令出口導向型板塊同樣承壓。

SK海力士收盤大跌8.33%，三星電子跌7.59%。NH投資證券韓國現貨股票主管指出，中東地緣局勢緊張引發投資者避險情緒，本土基金在周末前集中減持科技股，放大了市場下行壓力。

日經指數跌近二千點

日股24日亦顯著下跌。日經指數收盤下跌2.73%。受隔夜紐約股市科技股下跌影響，24日東京股市AI和半導體板塊遭遇拋售，拖累大市下行。韓股大幅下跌也加劇了投資者避險情緒。此外，長期利率上升加大了市場對部分個股估值過高的擔憂，拋售壓力進一

油價破百美元 美聯儲本月加息機會增

研究機構認為，美伊局勢的再度發酵使得油價反彈。後續來看，一方面，衝突局勢依然在反覆；另一方面，中東的產油和煉油能力完全恢復仍需要時間，在當前夏季燃料需求高峰逐步到來以及全球石油庫存持續減少的背景下，油價回落空間較小、價格高位仍具備支撐。中長期來看，IEA曾在3月宣布協調釋放4.26億桶石油、佔其戰略儲備的三分之一以上，因此，補庫邏輯有望推動油價回升，預計油價中期仍將維持高位。

利率掉期合約顯示，市場預計美聯儲月底會議加息25個基點的機率已升至38%，遠高於一周前的約10%。宏觀策略師波爾指出，鑑於通脹居高不下、經濟基本面穩健、美聯儲支持加息的票數增加，加上美聯儲傾向及早行動，以提升信譽，市場可能仍低估今個月加息的可能性。

油價飆升令金價出現回吐

資金流向油市，令金價出現回吐，市場預期美聯儲將收緊貨幣政策以抑制通脹。金價在升至4164美元後見頂，下跌2%後，24日回落至4050美元左右，抹去先前兩個交易日的大部分升幅。紐約期金最新報4046美元，現貨金報4045美元。

摩根士丹利分析師表示，金價走勢不明，央行買金行為支持金價，而ETF則因擔心加息而拋售。分析師預測，到第四季度，黃金價格將達到4450美元。



美國宣布對包括歐盟在內的60個貿易夥伴徵收10%至12.5%不等的新關稅。圖為紐約港貨櫃碼頭。

不得超過15%，美方已承諾遵守既有協議。

高關稅最終由美國消費者企業承擔

分析人士普遍認為，高關稅帶來的成本最終將由美國消費者和企業買單。

美聯社指出，美國此次新關稅體系覆蓋商品品類廣泛，將推高整體貿易成本。繳納關稅的將是進口外國產品的美國公司，進口商通常會通過提高商品價格將成本轉嫁給消費者，而美國民衆已經對高昂的生活成

彭博指出，中國今年出口頂住了關稅上調及伊朗戰爭引發石油衝擊的壓力，上半年增速從去年的5.5%加快至按年增長17.6%。這主要源於全球對AI建設相關設備和硬件的旺盛需求。

中國在AI領域生產大量關鍵零組件用於出口，受外部需求提振，無論是在帶動增長的「新三樣」——新能源汽車、光伏產品和鋰電池市場，還是服裝、辦公設備等傳統出口優勢領域，中國的主導地位都有所增強。關稅的細微調整不會改變這些基本因素。中國當前要務是維護與美國之間脆弱的貿易休戰局面，同時繼續與其他經濟體建立可持續的長期貿易夥伴關係。

步增強，日經指數一度跌超2200點。至收盤時，日經指數下跌1811.45點，收於64611.15點。

美股納指當地時間23日跌逾2%，主要受美股科技7雄拖累，單日市值合計蒸發7970億美元，創2025年4月關稅風暴以來最大單日跌幅。特斯拉當天跌15%、Alphabet跌7.1%、亞馬遜跌4.6%、Meta跌3.4%、微軟跌2.2%。

大摩指半導體存儲正接近拐點

據摩根士丹利最新報告警告，由AI驅動的半導體存儲行業狂歡正接近拐點，內存合同價格預計將於第四季度見頂，標誌着本輪產業周期正在發生深刻轉變。

摩根士丹利表示，市場對存儲製造商的盈利上調動能正在顯著減弱，數據顯示淨盈利上調率已從92%的峰值回落至77%。這一早期信號表明，盈利升級周期正在失去動力，市場對存儲行業盈利的定價正回歸理性，而非此前的狂熱狀態。

受此影響，行業巨頭的估值已從近期高點大幅回撤。SK海力士的一年期遠期每股收益近期出現下滑，其市淨率回落至2.5倍，三星的市淨率則降至1.7倍。儘管估值仍高於長期平均水平，但投資者已開始對見頂的增長率及潛在的利潤收縮做出反應。

本感到不滿。

美國市場人士預計，美國企業將再次面臨供應鏈調整壓力，進口商不得不承擔更高成本，而這種成本將很快傳導至消費端。

20多名美國民主黨籍州總檢察長日前聯合致信美國貿易代表辦公室，反對以所謂「強迫勞動」為名加徵關稅，認為新關稅只是此前被最高法院否決關稅措施的替代品，不僅涉嫌違法，還會讓美國商品價格進一步上漲，延續此前關稅造成的經濟損害。

新加坡GIC回報十年最低 加碼投資對沖基金二千億

GIC表示，過去十年已將對沖基金投資增加3倍。

【香港商報訊】記者郭志文報道：新加坡主權投資公司（GIC）24日公布最新年度業績，截至3月底的5年期年化回報率降至3.6%，是超過10年來最低水平，主要受全球戰事及關稅政策導致市場波動加劇影響。同時，GIC宣布未來3年將向對沖基金額外注資300億美元（約2340億港元），以尋求更高回報並分散投資風險。

據彭博報道，GIC投資總監楊健明表示，過去10年GIC已將對沖基金投資增加3倍。他將全球宏觀、量化及多策略對沖基金，列為重點擴展領域，並指出願意為優異表現支付績效費用。楊健明強調，加大對沖基金配置的重要原因是分散風險。

他指出，目前許多投資領域與人工智能高度掛鉤，AI風險因素已成為衆多全球投資者面對的集中風險，而對沖基金作為主動策略可有效分散單一集中風險。GIC計劃大幅增加跨資產策略投資，涵蓋傳統股票、債券及專門行業對沖基金。對沖基金行業正經歷強勁復蘇。

對沖基金去年回報達12.5%

據對沖基金研究最新數據，去年投資者淨流入約1160億美元，為2007年以來最高；2025年平均回報達12.5%，為16年來最佳表現。

Global SWF估計GIC管理資產約9360億美元，其中約1.5%配置於對沖基金。阿布扎比投資委員會亦考慮向全球對沖基金投入150億美元，反映主權基金對投資對沖基金的興趣增加。面對地緣政治緊張及貿易保護主義抬頭的挑戰，GIC表示將繼續審慎配置資產並加強風險管理，以保障國家儲備的長期實質價值。

馬斯克預言AI五年內智超人類

【香港商報訊】記者鍾俠報道：特斯拉行政總裁馬斯克接受《經濟學人》訪問，預測AI智力水平將於約5年內超越人類，而10年後人類「不太可能」仍掌控局面。

他相信，最有可能的情況，是AI為所有人帶來巨大的好處。排除出現第三次世界大戰或核戰爭等極端因素，馬斯克預測到2036年左右，人類最有可能迎來一個「物質極為豐富的時代，每個人都能擁有他們想要的一切」。馬斯克又比喻，AI與人類的智力差距，將遠大於人類與黑猩猩的差距。而人類不過是黑猩猩的進化版，不久前仍在森林吃香蕉。

對於AI導致人類終結的機率，他同意有10%至20%的風險。他以火箭發射作比喻，表示即使有兩成機會爆炸，仍會選擇「登船」，因為AI發展「不可阻擋」，既然無法阻止，不如置身當中參與。

至於監管問題，馬斯克提出建立「互查機制」，讓OpenAI、Google、Anthropic等頂尖AI公司定期互相審查模型，利用商業競爭確保安全。他指出，競爭對手只需一至兩星期即可發現模型問題，從而激勵所有競爭對手保持誠實，政府只需要在公司拒絕處理風險時才介入。他認為機制必須盡快立即建立，因為現時AI每日就有好幾個突破。