

港上月PMI見6個月新高

經濟回暖勢頭伸延 營商環境持續改善

香港特區第2季本地生產總值(GDP)加快增長至3.1%，經濟回暖勢頭伸延至7月份。標普全球昨公布，上月香港採購經理指數(PMI)經季節調整後升至49.2，創6個月新高，按月增加1.4，反映香港營商環境持續改善。即使仍低於50的盛衰分界線，惟收縮情況是6個月以來最溫和。經濟師預期，下半年整體經濟表現有望進一步改善。

星展香港經濟研究部高級經濟學家謝家曦預計，下半年金融業將維持較好表現，地產行業則受一手貨尾較多影響，復甦速度較慢，發展商亦放慢起樓步伐，相關失業率有上升壓力。但勞動市場供應仍偏緊，預計整體失業率不會大幅上升。

受惠利率趨向回落，謝家曦表示，下半年本港整體經濟表現有望進一步改善。但零售及消費尚未恢復，並關注樓市及貿易發展，預料PMI走勢可能較為反覆，徘徊在49至51之間。

企業悲觀情緒淡化

標普全球市場財智經濟學家Usamah Bhatti指出，7月投入成本通脹在原材料價格攀升的助燃下，躍登4個月高位，成本壓力未有減退。企業亦提到本地和全球經濟走弱，對需求和產出後續發展不利，加上貿易壁壘門檻提高，也形成另一道潛在衝擊。然而，企業為刺激銷情而維持售價不變。雖然依然看淡未來一年前景，但整體悲觀情緒已較6月淡化，也是3月以來最小。



■分析料下半年金融業維持較好表現，地產行業復甦速度則較慢。

Usamah Bhatti稱，最新PMI數據顯示，香港私營企業在踏入2025下半年營商表現低迷，需求仍然偏弱，而來自海外和中國內地銷售減少，但整體新訂單跌幅已收窄至適度。由於產能壓力舒緩，降低企業增聘人手積極性，整體就業是3個月以來首次下降。

生產緊縮速度放緩

標普調查指出，7月PMI指數維持於50以下，主因在於新增訂單量持續萎縮。隨著本土和全球經濟走弱，影響內外銷情，故整體訂單量連續6個月縮減。因此，企業在7月減產，惟生產緊縮速度較6月有所放緩，偏於溫和，走勢與整體新訂單一致。

期內，產能壓力舒緩也降低企業增聘

員工的積極性，故就業人數自5月以來首次下滑。此外，由於生產需求下降，所以7月的採購規模縮小，而且跌幅明顯；至於經營活動緊縮，則令採購庫存連續兩月增加。

整體投入成本續漲

至於價格方面，調查結果顯示，第3季初整體投入成本持續上漲，由於員工成本6個月以來首次下降，因此，投入成本升幅主要來自顯著攀升的採購價格。

另外，法國外貿銀行大中華區高級經濟學家徐建煒預期，由於下半年仍存在較多不確定因素，尤其中美貿易談判，內地要維持出口動能亦不容易。估計內地經濟全年增長介乎4.5%至5%之間，具體取決於內地政府會投入多少刺激措施和支持。

麥樸思：投資組合現金佔比五成

有「新興市場之父」之稱的著名投資者麥樸思(Mark Mobius)接受彭博電視訪問時表示，現時其投資組合中現金佔比約50%，其餘50%為股票。

麥樸思指出，當前市場估值過高，優質資產難尋，多數企業股價處於高位，持有現金可獲4%至5%回報率，維持「現金為王」策略。今年4月，他曾透露旗下基金現金倉位達95%。

顛布局內地AI領域

另外，他表示，中國市場仍有不確定因素，關鍵在於中方是否願意取消所有非關稅壁壘。若中美談判成功，相關壁壘得以消除，不僅利好與美國，也利好其他與中國貿易往來的國家。建議投資者暫時觀望，待局勢明朗後再作部署，並可選擇性布局人工智能(AI)及中國科技等潛力領域。

談及新興市場前景，麥樸思稱，過去一年新興市場表現緊隨美國市場，預期未來4至5個月內，若關稅談判取得進展，該市場有望進一步走強；不過，當前美國關稅政策仍主導市場情緒。



■麥樸思維持「現金為王」策略。資料圖片

強積金上月人均賺3500元

強積金顧問積金評級統計顯示，7月強積金人均賺3,500元，年初至今累計人均收益約27,600元，連續五個月「有錢賺」。

按資產類別劃分，上月表現最佳為香港及內地股票基金，回報近3.8%；首七個月累計，香港及內地股票基金跑贏其他資產，升幅近23%。

首7月賺逾二萬七

另外，GUM亦公布7月強積金表現。上月「GUM強積金綜合指數」增1.2%，報270.2點；強積金7月人均賺3,519元。年初至今人均賺27,731元。

積金局表示，強積金是跨越超過40年的長線投資，難以準確預測市場走向。打工仔應以長線投資角度看待強積金。至於沒有時間或不熟悉管理強積金投資的計劃成員，可考慮俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」。

積金局稱，「預設投資策略」分散投資環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」自動調節機制，可以有效減低風險。同時設有收費上限，間接增加投資淨回報。



■保監局認為險企應審慎管理資產。

特區政府全力搶人才，爭取頂尖及領軍人才來港發展。據外電報道，香港保監局正推動大型保險公司將投資決策職能由新加坡遷回香港，目標包括友邦保險(1299)。

彭博社引述知情人士指出，由於近年新加坡加快吸引保險企業，將當地作為區域資產管理中心，導致資產管理公司集中風險升溫。香港保監局於去年初開始，一直推動友邦保險等企業，將投資決策職能遷回香港，同時希望創造更多就業機會，包括保險公司、基金經理人和律師事務所等。

傳港推動險企將投資職能遷港

報道表示，友邦在2021年在新加坡設立俗稱「可變資本公司」(VCC)的資產管理公司，並將私募股權和全球股票策略中的資產，從香港轉移到新加坡；香港部門則主要負責管理強積金資產。雖然友邦駐港投資高層負責制定資產配置原則，並監督新加坡友邦私人投資管理公司，但基金決定由新加坡投資團隊處理。

關注集中資產管理風險

消息人士透露，雖然香港保監局允許這種做法，惟香港與新加坡兩大金融中心在人才和資本方面的競爭日益激烈，加上資產管理集中風險上升，一系列新挑戰引起監管機構關注。

香港保監局可以根據《GL14 外判指引》，了解保險公司和委託投資經理的安排細節，包括資產規模和地點。消息人士指，局方至少就一宗個案，審視保險公司

的香港投資團隊，有否參與投資委託的最終決定，並要求一家總部位於香港的保險公司，不要將資產轉移至新加坡的VCC。

香港保監局回應傳媒查詢時表示，人壽保險公司在香港維持資產或作出投資決策方面，並沒有法定要求。不過，所有獲授權保險公司均應審慎管理其資產，避免在風險類型、交易對手和投資工具等方面出現過度集中。這對確保保險公司能隨時迅速理賠及履行合約責任，以保障投保人利益，非常重要。

按國際最佳常規，香港保監局亦可適當考慮在個別獲授權保險公司進行處置及恢復規劃時，在不同司法管轄區之間轉移資本的潛在法律和運作限制。

另外，新加坡金管局指出，當地資產管理提供多元化的海外投資渠道，覆蓋北美、歐洲和亞洲。VCC架構為投資基金提供更大營運彈性和節省成本。