

港五年規劃帶來結構性機遇

中金：持續布局跨境理財通 以AI賦能財管

特區政府第一個五年規劃明確提出「鞏固全球領先跨境財富管理中心地位」，並優化家族辦公室稅制以吸引主權基金和長期資本。中金公司管理層昨日在一個財富管理峰會上指出，香港五年規劃加速推動人民幣國際化、家辦生態與「一帶一路」市場，均可帶來結構性機遇。隨地緣環境變化，國際投資者存在去美元化需求，重新審視中國資產配置價值。中金指香港已躍居全球最大跨境財富管理中心，該行會持續布局跨境理財通，並以AI賦能財富管理，把握國際資金配置中國市場的機會。



■本港正逐步構建能讓資產管理規模沉澱的財富管理生態。

中金公司管理層表示，香港自2023年起重點推動家族辦公室發展，幾年來已成功將品牌打出去。今年香港首次超越瑞士，成為全球最大的跨境財富管理中心，反映香港在融資中心之外，正逐步構建能讓資產管理規模沉澱的財富管理生態。

中金管理層提到，家族辦公室、資管減稅、港交所基金平台及整體資產管理政策支持一脈相承，目標是為全球投資者在香港投資提供便利。中金在境內已有成熟的環球家族辦公室(GFO)體系，並以香港和新加坡作為海外雙核中心驅動，目前已在服務來自東南亞、香港及歐洲的家族辦公室進行全球資產配置。

看好人民幣相關資產配置

對於香港五年規劃提出的進一步推動人民幣國際化，中金管理層認為，目前國際上對人民幣購買力仍被低估，看好整體人民幣相關資產配置方向，無論是人民幣定價債券或其他人民幣計價資產，均會依照客戶風險偏好與投資周期進行配置。在

黃金等結構性產品方面，中金亦透過境內外相應產品創設，為投資者提供配置工具。

在拓展「一帶一路」市場方面，中金管理層以哈薩克斯坦主權財富基金發行首單熊貓債為例指出，香港作為離岸人民幣中心及「超級聯繫人」，在承接「一帶一路」發行人的融資與路演安排上角色關鍵，中金將繼續以長期視角投入。隨中國產業鏈影響力及香港國際金融中心地位持續穩固提升，香港在「一帶一路」金融領域的作用會越來越大。

談及跨境互联互通，中金管理層形容業界與監管一直呼籲拓寬資本雙向流動，實際情況則是循序漸進，有收緊也有放寬。管理層提到，QDII（合格境內機構投資者）額度去年仍在增加，QDLP（合格境內有限合夥人）審批則更為謹慎，但認為這是對行業正面的事情，可確保獲批機構真正為投資者負責。管理層並表示，目前跨境理財通開戶人數與大灣區潛在人口相比規模仍少，中金將堅持在跨境理財通等機制上持續投入，即使短期未見明顯產

出，亦視之為體現長跑能力及普惠金融的方向。

中金管理層並提到，近年來國際投資者有重新審視中國資產趨勢，但許多歐洲及東南亞投資者對如何投資中國市場卻不熟悉，對中國量化管理、結構性策略及阿爾法(Alpha)機會了解不足。管理層指出，國際投資者視中國市場為絕對收益及分散化配置來源，亦有去美元化需求，認為中資投行可把握機遇，透過中國市場工具、定製專戶、衍生品等，為其結構性適配投資組合。

在人工智能AI應用層面，中金管理層表示，自開源模型推出以來，各行各業投入AI有了良好基礎。中金在財富管理上推進人機結合，以AI賦能投顧，提升服務準確度與專業能力，同時在合規監管範圍內為客戶提供訊息與建議。

管理層強調，財富管理是體系性業務，涉及運營、產品、交易、投資及風控法律等多個部門，應利用AI賦能每個環節提質增效，以此提升服務客戶的半徑與深度。

美逾3年首次加息0.25厘 港P不變

美聯儲逾三年以來首次加息，昨日(17日)香港清晨時間公布上調息率25個基點，即上調聯邦基金利率目標區間至3.75至4厘。金管局按照聯匯制度上調貼現窗基本利率至4.25厘，即時生效，三大發鈔銀行則維持最優惠利率(P)的不變。市場有意見認為美聯儲接下來或會再加息兩三次。金管局總裁余偉文昨表示，香港貨幣及金融市場保持有序運作，美國息率對香港經濟雖有一定影響，但香港經濟整體動力亦十分重要，在香港第一個五年規劃及新一份施政報告當中見到機遇處處，對香港整體經濟增長非常正面。

余偉文表示，美國息率變化仍存在不少不確定性，要取決於通脹走勢，就業市場和不同經濟數據等；他提醒市民在置業、投資或借貸時，要充分考慮利率風險。金管局會繼續密切監察市場變化，維持貨幣和金融穩定。

被問到美國加息周期是否已開始，余偉文表示要關注未來兩個月的經濟數據，並提出有兩點值得留意，包括油價波動的次輪影響，油價對通脹的影響會否蔓延至其他商品和服務。同時，不應只關注當刻通脹水平，要留意通脹趨勢，是否回落或有信心回落到聯儲局目標區間；觀察這些因素才能看到往後是否繼續加息或暫停加息。

套息交易或令港元轉弱

香港方面，余偉文強調貨幣及金融市場保持有序運作，但他提醒說，港美息差進一步擴闊，套息交易有機會令港元逐步轉弱。港匯和拆息走向存在較多的變數，特別是受港美息差、港元資金供求如資本市場活動及其他季節性因素等影響。

機場8月客運量升3.5%

香港國際機場8月繼續錄得穩定增長，共處理586萬人次旅客及34,995架次航班起降，按年分別升3.5%及0.5%。其中，8月1日單日客運量突破21萬人次，創下今年夏季旅遊高峰期最高單日紀錄(受惡劣天氣影響而實行航班重新編配的日子除外)。月內轉機及過境旅客錄得雙位數顯著增長，成為帶動整體客運量上升的主要動力。市場方面，內地及韓國表現持續理想，而中東地區的跌幅則進一步收窄。

首8月貨運量升2.6%

今年首8個月，機場客運量按年增長10.1%至4,430萬人次，航班起降量按年升3.5%至26.99萬架次。內地、東南亞及歐洲的貨運量按年分別錄得17%、14%及8%的增長，抵消北美及中東地區的跌幅。期內，貨運量按年升2.6%至334萬公噸。過去12個月，貨運量超過515萬公噸，按年增加2.7%。貨運方面，8月貨運量按年微跌1.2%至42.2萬公噸。其中出口貨運量按年減少8.8%，惟轉口及進口貨運量分別錄得18.2%及3.6%的升幅，抵消部分出口跌幅。

合資博彩的法律常識

黃江天 資深法律人



生活與法

一夜之間中彩票，天降橫財，可謂不少打工仔的夢想。香港某機構有十多位同事合資購買六合彩，由其中一名透過其個人馬會戶口，以「膽拖」形式購買，攞珠結果公布後，沒想到竟然中獎，彩金高達約三千多萬元。該位負責購買者，認為是由其親自負責「拖膽」投注，功勞最大，要求獨佔其中一千萬元，餘下的才由眾人平分。同事拒絕，該名購買者即請假失聯，從而引起一場風波及大眾熱議。

首先需搞清楚合資購買者之間是什麼法律關係，這需視乎每一具體個案的獨特情景及證據去判定。如據有消息稱涉案眾人早已開設有一個「夾

錢買零食及彩票」群組，即事前有「認真的合資意圖」，無論是在通訊軟件聊天群組留有通訊紀錄，還是口頭承諾，就已經達成了具法律效力的「口頭合約關係」與「財產共有關係」。彩票雖然由特定人保管及透過其個人戶口投注，但其僅是受託代購。合資購買固然是期望中獎，中獎的彩金法律上屬於「全體出資人共同持有」，理論上必須嚴格「平分或按出資比例分配」，代購者無權因為自己決定號碼投注，「自己功勞大」而要求分得不成比例的份額。代購者中獎拒絕按照約定分錢，即屬「違反合約」。其餘合資人可透過民事訴訟入稟追討其應得的損失。因為這種受託代購行為存有誠信責任，當受託人有權管理或支配委託人

的財產或利益時，受託人必須完全為委託人的最大利益行事，絕不能利用自身地位謀取私利。

以上情景，只是事前有「認真的合資意圖」而中獎才成立。誰都知道「不買就不會輸」，合資購買的結果大多是負期望值的「當做善事」，而以數學角度，合資買獎券亦不會提高中獎概率。假定合資購買者原預買的號碼中獎，但負責購買者忘記了去買，或者買錯號碼，負責購買者需否賠償其他合資者？

事到如今，由於有人懷疑受託人打算私吞彩金並捲款潛逃而報警，警方以涉嫌「盜竊」將其拘捕及保釋候查，並凍結相關資金。何以「分金不均」而演變成「盜竊」？下周詳述。