

美日濫用出口管制 危害全球經濟

金針集 美國與日本無理對華實施芯片與相關製造設備出口限制，破壞全球半導體產業鏈穩定，進一步衝擊搖搖欲墜的全球經濟與國際貿易，終必遭反噬。有美國半導體企業抱怨對華出口管制反令自身科技行業造成巨大損失，而日本外貿與經濟前景則更加陰霾密布，投資信心下降，拖累日股連日插水。

大衛

當前全球經濟面臨巨大威脅，美國民主黨與共和黨就提高發債上限的談判仍未取得進展，債務違約風險高懸，市場恐慌情緒進一步升溫，股匯債持續承壓，其中美國10年與30年期國債息上升至接近今年高位，令融資成本進一步加重。就算美國國會在最後一刻達成提高債務上限協議，但這次政治內鬥已對美國以至全球經濟造成一定傷害。

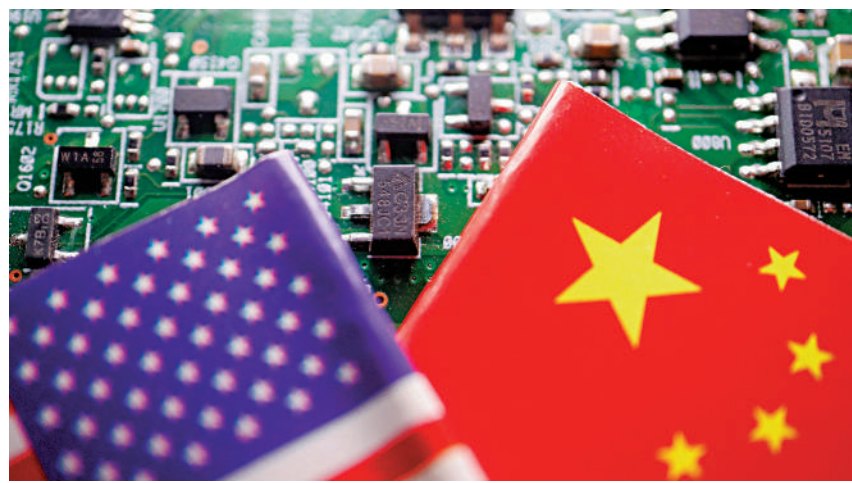
限對華出口芯片必遭反噬

國際貨幣基金組織早前已將今年全球經濟增長向下修訂至2.8%，面對債務違約危機一觸即發、利率上升、通

脹高企與地緣政治不穩等諸多不利因素，全球經濟下行壓力加大，衰退風險正在急速上升。

禍不單行的是，美國繼續無理對華實施芯片出口限制，而日本亦盲目追隨美國，計劃7月底開始限制23種芯片製造設備對華出口。美日聯手圖謀打壓與阻撓中國科技發展與進步，注定失敗收場。事實上，美日濫用出口管制，與自由貿易嚴重背馳，並且破壞全球半導體產業鏈穩定，進一步衝擊搖搖欲墜的全球經濟與國際貿易，最終必遭反噬。

美國限制對華出口芯片與相關技術，美企可能成為最大輸家。美資企業



英偉達高管抱怨對華出口管制令英偉達無法在中國大市場銷售先進芯片，但中國卻開始製造自家芯片，與英偉達的遊戲、圖像與人工智能芯片競爭，並坦言中國市場佔美國科技行業銷售的三分之一，將對美國科技行業造成巨大損失。

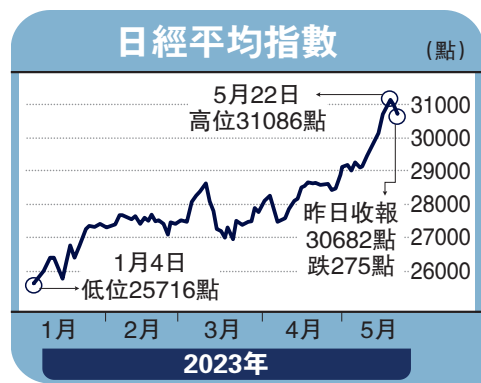
美企失大市場勢成輸家

上述事例正好反映中國在科技自

立自強的國策推動之下，有能力在半導體領域實施進口國產替代，而美國卻不可能在全球找到其他市場，以替代中國市場。

日本外貿經濟前景堪憂

至於日本盲從美國，也將付出沉重經濟代價。動輒限制對華出口芯片製造設備，日本最終得不償失，實際上可



◀美國無理對中國實施芯片出口限制，勢必破壞全球半導體產業鏈穩定。

心水股

粵海投資(00270) 中電控股(00002) 上海實業(00363)

港股現價吸引 買粵海上實收息

頭牌手記

沈金 港股昨出現「半解脫性拋售」，恒指低開失守19300點，上午低位為19150點，下午無大起色，繼續捱沽，當上午低位被截穿時，出現恐慌性拋售，步步迫近19000點大關，並創出下午新低位19046點，收市報19115點，跌315點或1.62%。全日總成交980億元，較上日多116億元，顯示既多拋售，亦多趁低承接。

我講過，19000至19200點區間是收集優質高息股的時機，而昨日亦見到時機來臨。我相信，不少有實力的投資者，昨日是入貨而不是沽貨，我個人也是這樣做的。

形成港股疲莫能興的一個原因是市場關注美國會否「違約」。暫時

看，是呈膠着狀態，未有共識，不過我相信最終還得「搞掂佢」，否則美國政當頭一棒，就自己玩死自己。美國政客喜歡「走鋼線」，但走到盡頭，亦要「平安着陸」，所以問題最終可以解決，應屬預期中事。

港股回到現水平，真的是遍地平貨。我頭牌昨日列出行將派高息的實力股供大家參考，我和朋友昨日亦按清單作選擇性逢低吸納。我要聲明，講出來只是作一個記錄，不是叫大家跟買。若吸入後仍跌便過戶收息。只有閒錢者，才適宜現階段入市。

我頭牌揀了6月份截止的兩隻紅籌股吸納，一是粵海投資(00270)，昨跌破7元關，低見6.94元，我在6.95元買了些貨。此股6月27日除淨，派末期

息0.4262元，以入1萬股為例，可收息4262元，現價周息率8.87%。

二是上海實業(00363)，6月1日除息，派息0.5元，周息率8.08%，昨收11.38元，我的入貨價亦是這價位。

恒指19000點上演攻防戰

昨日兩隻本地電力股都上升，顯示有人買公用股以策安全。電能實業(00006)收42.55元，升1%；中電控股(00002)收57.8元，升0.96%，中電將於6月2日除息，派0.63元。電能已截了息，現在買無息可還。

19000點關攻防戰今日還要打一仗，好友要有心理準備，就是若退守，18800點更是入市好機會。會否見到這個水位，走着瞧可也！

香港發展綠色建築的七大優勢

貿發焦點

香港貿易發展局及領展資產管理最近聯合發表《香港房地產發展及物業管理領域綠色實力：RCEP機遇》研究報告，揭示香港綠色建築七大優勢，並針對《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)成員國發展綠色建築時面對不同挑戰。

報告採用三種研究方式進行，包括通過桌面研究，搜集內地、香港及RCEP成員國的綠色建築趨勢。此外，研究團隊於2022年7月至11月，透過與超過70名RCEP市場及香港房地產及物業界持份者進行深度訪談，評估本港房地產和物業的綠色實力；並以電話及網上問卷方式，成功訪問300位來自5個指定RCEP市場(澳洲、日本、中國、新加坡及韓國)已參與綠色建築、房地產開發或設施管理超過4年的經理級或以上人士，從而了解區內綠色建築發展狀況，並從中探索香港的機遇。

綠色金融領先亞洲

報告指出香港發展綠色建築有七大優勢，包括(1)綠色金融：作為亞洲領先的綠色金融樞紐，擁有龐大資金池，能滿足房地產業不同的融資需要；(2)綠色建材減隱含碳排放：建材生產商透過善用廢棄物料在生產過程中減少隱含碳排放；(3)業界標準一致：

檢測及認證業發展成熟，在綠色建材和項目認證方面能發揮重要角色；(4)創新建築方法：發展商已廣泛採用數碼化和預製組件等高效建築方法；(5)設施管理：高樓層建築的可持續發展和物管享譽全球；(6)綠色能源和可持續生活模式：電力供應商通過發展可再生能源、能源管理、數碼化和改裝設施等方式，推廣可持續生活模式及促進能源效益；(7)可持續社區發展：將共用社區設施及共享抗氣候變化基建等建築元素融入房地產項目設計。

根據調查結果顯示，受訪者認為實踐綠色建築的首三個原因，分別是減少能源消耗(43%)、鼓勵實踐可持續的商業活動(41%)及降低溫室氣體排放(35%)。而最多受訪者採取的綠色建築舉措，依次為建築規劃及建築管理(85%)、與可持續發展相關的建築設計及建築技術(83%)，以及能源管理和廢物處理(81%)。至於最具挑戰性的綠色建築措施，受訪者認為是有效利用及減少建築材料(18%)、空氣品質監測及淨化(18%)、監測及減少能源消耗(17%)及使用回收或環保建築材料(17%)；較少人認為採用被動式設計(2%)、建築信息模型(4%)及採光設計(6%)具挑戰性，相信與亞洲擁有豐富的建築設計知識有關。

(香港貿易發展局)

認清虛擬資產風險 慎防騙局

股壇魔術師

高飛 筆者於5月11日在本欄品題「認識加密貨幣 迎接虛產機遇」中指出，特區政府致力把香港發展成為全球虛擬資產中心，大家要追上時代……正在思想如何寫續篇之時，日前香港證監會就公布虛擬資產交易平台營運者監管規定的諮詢總結，相關《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》將於6月起生效。昨天《大公报》作出詳細報道，加上近日與一些業內人士的討論，令筆者解決了心中不少疑問，繼續與讀者分享。

為何加密貨幣近年來成為市場熱炒項目，相信其中原因是第一隻加密貨幣比特幣的瘋狂上升有關。根據昨天報道，比特幣首次實體交易至今已13年，程式員Laszlo Hanyecz於2010年5月22日以1萬個比特幣購買兩個披薩，當時1萬個比特幣僅值41美元，如果保留至今，目前價值已高達2.7億美元，可見其升幅是如何巨大，亦因此帶動很多其他加密貨幣的發行及其後的狂升。

雖然不少業界領袖相信，廣泛使用加密幣和區塊鏈可為不同行業帶來好處，並估計相關市場會日益擴大，但投資者加入之前宜認識相關風險。首先，加密貨幣如同其他投資產品，價格可升可跌，而且，尤其是一些少人參與的，由於貨源歸邊，更容易受到操縱。例如5月22日為幣圈界的「比特幣披薩日」(為慶祝2010年5月22日全球首宗比

幣進行實物交易)，但當日卻爆出醜聞，因多個披薩幣發行商獲利回吐，多個新發行的披薩幣暴瀉，投資者受損。

根據新幣監測系統dextool統計，前兩三日共計有15個與披薩相關的迷因幣問世。有4種被證明是屬於「抽地毯」(rug pull)的騙局，即是迷因幣上市後被投資者用多種方法，包括用大量資金把幣值一直催谷高升，而在增值數千倍之後卻慘遭「抽地毯」，令幣值瞬間崩盤，所有的錢也被幕後不法分子捲走。另外5種則被懷疑是屬於所謂的蜜罐(HoneyPot)騙局，是指一種智能合約，看似合法卻是詐騙者以加密幣作幌子，透過誘騙投資者買入虛假加密幣但又禁止出售。

監管須加強投資者教育

事實上，筆者近期接觸大量類似的蜜罐騙局，給予極高回報，並以傳銷形式推廣，由於初期參加者在介紹朋友加入後可以獲得利潤，所以一般像被洗腦去相信有關計劃，並不斷向親友推廣，形成一變二、二變四、四變八等的幾何級地引進資金，亦因為後來者的資金去提供給前期參加者的回報，其實也就是「龐氏騙局」，一旦此局被監管當局打破，後期參加者就損失慘重。由於特區政府力爭成為全球虛擬資產中心，目前已有不少魚目混珠的虛擬資產項目在推出，希望當局加強監管並幫助市民分析，減少投資者被騙的可能。

善用儲蓄保險 累積財富兼保障家人

保險宏圖

李旭明 近期環球經濟經歷高低起伏，不少人希望尋求回報較為穩定的理財方案。市場上有各式各樣的儲蓄方式和產品可供選擇，相對於股票、基金投資或銀行定存，儲蓄保險有什麼優勢？

儲蓄保險的概念是讓保單持有人在一段時間內享有累積財富的機會，並提供相對穩定的長期資產增值潛力。一般的儲蓄保險都會提供保證現金價值，而有些儲蓄保險亦提供「非保證終期紅利」，投保人可以選擇鎖定這部分紅利並積存在保單內，以賺取非保證利息，或隨時提取這些紅利加以靈活運用。

此外，市場上有些儲蓄保險計劃還提供不同的保障成分，例如人壽保障、意外身故額外保障等。因此，對於那些擁有明確儲蓄目標，同時希望為自己及家人的未來生活增添保障的人士來說，儲蓄保險或許是一個不錯的選擇。

儲蓄保險的提取方式頗為靈活，大致分兩種，一種是「整筆提取」，

即投保人在退保時可獲得包括保證現金價值及非保證紅利的潛在回報；另一種則是「分期提取」，投保人可以根據自己或家人的需求，提取部分現金價值，但需要注意的是，隨後的保單價值及利益將因此而減少。(如果保單持有人提早退保，其可收回的款項為於退保時計算的退保價值並扣除任何欠款。視乎其退保時間而定(不論作全數或部分退保)，有關款項可能遠低於其所繳付的總保費。)

留意提取與賠償方式

現時市場上有儲蓄保險產品將上述提取方式應用於身故賠償方面，讓保單持有人於受保人在世及保單生效期間，可按照自己的意願，預先安排以一筆過或分期方式，或者結合兩者來支付身故賠償。這不但可讓家人獲得足夠的財務支援以應對難關，分期支付也可確保家人日後仍有穩定的現金流，減少他們對未來生活的憂慮。

為方便投保人更具彈性分配財富，近年儲蓄保險產品也增添了不少特色，例如有些儲蓄保險計劃容許保

單持有人選擇更改受保人，而不影響保單價值。因此，投保人可先為自己投保計劃，其後再將受保人及保單持有人轉為家人或子女，將財富及保障傳承給下一代。另外，有些計劃還設有後備受保人安排，若現任受保人突然身故，獲保單持有人提名的後備受保人可成為新受保人，確保保單可以繼續生效。有些計劃更容許保單持有人不限次數作相關更改，以達到財富世代傳承的目的。

另外，一些儲蓄保險計劃亦設有保單分拆等增值服務，保單持有人可因應人生不同階段的規劃，將原有保單分拆，例如分配一部分保單作子女的教育基金，並保留另一部分作為自己的退休基金，從而靈活分配財富。

市場上的儲蓄保險種類繁多，每款產品的特點、供款年期、供款額、現金價值、紅利等都不盡相同，投保前應先詳細了解各項產品的條款及細則，進行比較，並找出符合自己需要的儲蓄保險以助實現理財目標。

(作者為宏利香港及澳門首席產品總監)

貨幣政策料收緊 日圓上望133

實德攻略

郭啟倫 股神巴菲特4月表示，他持有的日本股票比美國以外任何國家的股票為多。無巧不成話，日經平均指數近日守在33年高位。巴菲特投資旗艦巴郡近幾年購買日本五間最大貿易公司股份，股神的押注動作，令人聯想到日本貿易公司賺錢能力應跟日圓匯價強弱有連繫性。因為日圓偏弱，對日本貿易公司的收入和盈利能力應該成為正比。也許更合邏輯的是，巴菲特是否看準日本央行繼續長時間的寬鬆貨幣政策，從而對日圓構成下行壓力，故此他放膽投資日股。

日本央行是否會繼續長時間的負利率狀況，確實需要再三推敲，因為日本4月整體及核心消費物價指數除創逾40年新高，並遠高於日本央行的2%通脹目標，要是繼續超寬鬆政策，對通脹的火上加油絕對不容忽視，故此，今年日本央行對大規模寬鬆措施進行輕微調整的預期應該會在市場上浮現，對日圓匯構成支撐作用。

日本通脹持續高企會影響民生，民眾可能拒絕消費，日本經濟大幅倒退的可能性不是零機率。故此，日本央行官員沒有可能無了期的向通脹增加動力，在收緊貨幣政策去壓抑

通脹應是合邏輯的推斷下，日圓可找到支持，有機會避免跌穿140水平，在139.60水平調頭，中線反彈至133。

(作者為實德金融集團首席分析師)

