



▲中國經濟長期向好，加倉中國資產將會成為全球投資主線之一。

經濟觀察家

全球投資加速重構，傳統的投資版圖及資產類別面臨新的挑戰，宏觀投資範式的演變出現新變化。

全球投資路徑主要呈現三點新趨勢：一是傳統避險資產（黃金）的價格持續上漲，同時新興資產（人民幣資產）及另類資產（穩定幣）配置的比例也在上升；二是全球資本市場的重新調整，非美股市的估值修復加快；三是人工智能領銜的投資呈現爆發式增長。

全球投資版圖重構 加倉中國

在極速變化的時期，全天候投資組合、多元化投資及長期投資的趨勢加快，將有助對沖政策和市場高度不確定性，維繫穩定可持續投資的預期和前景。其中，A股的投資價值將隨着中國經濟長期增長而向好，加倉中國資產將會成為全球投資的一條主線。

一、全球投資重構的主要驅動因素

一是全球經貿秩序及地緣政治格局的深度調整。

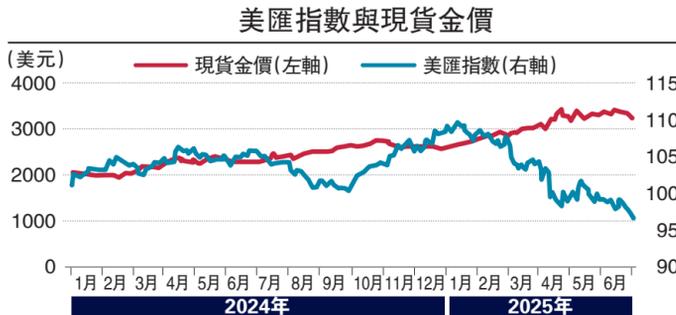
全球地緣政治環境出現劇烈調整，特朗普政府宣布新一輪關稅政策升級，不但扭曲全球投資的正常流動，而且迫使跨國投資決策風險增加。世界銀行預期，由於關稅提高和政策不確定性上升的累積效應，預計2025年全球貿易增速將從2024年的3.4%放慢至1.8%左右。同時，發達國家以「去依賴化」為名實施投資限制政策，外國直接投資（FDI）下降。2024年全球FDI增長4%，但排除幾個流量較大的歐洲經濟體的金融交易波動後，全球FDI實際跌11%，連續兩年兩位數下滑。但2024年流向亞洲發展中經濟體FDI總額高達6050億美元，佔比達40%。

二是全球央行貨幣政策及利率政策分化加劇。美聯儲減息政策偏謹慎，連續三次利率不變，最新公布的政策會議紀要顯示，美聯儲內部對利率前景的分歧日益顯現，主要的擔憂來自於關稅政策高度不確定性。歐元區方面，自2024年6月開始，歐洲央行連續八次減息，但預示可能暫停減息步伐，甚至有望在9月之後徹底終結貨幣寬鬆周期。當前，全球央行主要利率政策持續分化。國際清算銀行統計，全球主要央行政策利率標準差擴大至3.8個百分點，創2008年以來新高，遠高於過去10年1.2個百分點的平均水平。在利率政策分化的同時，資產波動擴大，美德十年期國債收益率的利差超過2.2厘。由於貨幣政策未來的路徑不清晰，跨國投資及金融市場可能面臨更大的流動性和利率風險。

美元資產吸引力降

二、全球大類資產結構性變化及趨勢

其一，美元及非美元資產的「此消彼長」。由於美元融資成本高企及關稅戰引發的外部風險上升，美元資產的吸引力下降。2025年上半年美債指數跌幅超過10%，為1973年以來最傷。以美元計價的MSCI明晟全球指數（不含美國股票）上漲近17%，大幅跑贏標指的6%。全球主要機構調減美元資產敞口的範圍擴大，以「全球安全資產之錨」著稱的美國國債出現劇烈震盪下行態勢，上半年美國10年期國債收益率跌幅達7.4%，目前跌破4.3厘，顯示美債的潛在投資風險上升。相較而言，非美元資產的吸引力增加，包括歐元及人民幣資產受到投資者歡迎，歐元處於升值區間，同期人民幣維持穩定升幅、雙向波動區間，國際投資者增持人民幣資產的信



心增強。

其二，長周期資產及另類資產「忽高忽低」。全球投資生態變化，黃金、比特幣等周期性較長的資產重新獲得關注。2025年上半年金價上漲25%，世界黃金協會發布的《2025年全球央行黃金儲備調查》顯示，95%受訪央行認為，未來12個月全球央行將繼續增持黃金。在全球資產重新尋錨的過程中，比特幣、穩定幣等另類資產成為新的投資標的，上半年比特幣累漲超15%，貝萊德比特幣ETF的規模達700億美元。全球穩定幣市場進入新的發展階段，上半年穩定幣市場規模超過2500億美元，約佔整個加密資產的8%。但也要看到，由於關稅戰持續發酵，地緣政治局勢動盪，黃金、比特幣、穩定幣等資產的價格波動較大，「忽高忽低」的行情表明這些資產投資的高度敏感性。

新興科技投資加快

三、科技革命催生科技投資熱潮

一方面，新一輪全球科技革命及新興行業崛起。世界經濟論壇發布《2025年十大新興技術報告》提出包括結構電池複合材料、滲透發電、先進核能、工程化活體療法、協同傳感等十大新興技術，這些技術有望在未來3至5年取得顯著成效。而Gartner發布的2025年十大戰略技術趨勢，則涵蓋AI、計算技術、人機協同等多個前沿領域。新技術的市場規模迅速上升，未來的潛力空間巨大。全球範圍看，亞洲在全球研發支出中佔46%，遠高於北美的29%和歐洲的21%，中國2024年的研發強度上升至2.68%，研發支出約4960億美元。

另一方面，新興科技投資的熱度「只增不減」。2020至2024年，外國私募股權和風險投資機構投資發展中國家的科技公司達到2060億美元。新興科技投資最熱門的是AI領域，2024年全球AI初創企業共籌1100億美元創新高，按年增長62%，其他科技領域的風險投資按年下降12%。此外，人形機器人等新興科技賽道呈現快速發展趨勢，中國科技界的「杭州六小龍」已形成千億級規模的產業集群。中國資本市場「含科量」持續上升，截至2024年底，A股上市公司中高新技術企業的佔比超過65%，戰略性新興產業公司數量佔比近40%。總的來看，預計會有更多基金投資者增加對初創科技企業的投資。

四、前景展望

全球投資版圖發生三個新變化：

一是投資版圖的變化，發展中經濟體的實業投資及資本投資同步擴大，非歐美市場的估值潛力釋放和投資類別增多，將帶動新興市場的投資回報增加，有望擴大新興市場的資本淨流入；二是投資領域的變化，新興科技投資的增長仍在持續，新技術和新賽道將從投資概念逐步實現量的增長，包括人形機器人及AI相關領域的應用將有望實現規模化；三是資產組合的變化，以美債、美元資產為主導的投資將轉向更多元的投資組合，黃金及黃金ETF資產配置的佔比有望繼續上升，同時穩定幣及相關新型投資標的將獲得更大關注。

香港橋樑優勢凸顯

從香港的角度來看，其投資吸引力優勢凸顯，主要有兩方面：一是內地和香港金融市場、資本市場互联互通加快，持續提升香港吸引外資的優勢。2024年流入香港的外來直接投資達1260億美元，按年上升2.6%。二是「A+H」雙平台模式帶動香港金融市場更加活躍。2025年上半年，共有25家內地企業登陸香港，合計募資約770億港元，成為港股IPO募資規模爆發的主要動力。上半年，通過港股通南下的淨流入規模超過7300億港元，創下歷史同期新高。內地企業赴香港上市和投資者南下，不但拓寬了全球資產配置的維度和空間，而且實現了全球投資的「雙循環」，各類資金的流入為香港國際金融中心注入新的資源。

展望未來，各類積極因素將推動中國資產價值重估，具體從兩方面來看：一是中國經濟長期向好的基本面不變，股市和匯市保持韌性。上半年，中國GDP增速達5.3%，其中按美元計出口按年增長5.9%，顯示出口對經濟的拉動作用並未因關稅戰而減弱。預計2025年全年中國經濟有望實現設定的目標，出口和消費內需的貢獻度將延續；二是中國擴大對外開放，特別是服務業及金融業開放力度加大，將吸引更多跨國投資，人民幣資產的吸引力和競爭力也將增強，推動中國資本市場長期穩健發展的積極因素將增多。預計下半年中國資產的吸引力將增強，在政策支持、資金入市和企業盈利回報增加等有利因素推動下，A股的投資價值將進一步顯現，加倉中國資產將有望成為全球投資的一條主線。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

全球AI人才爭奪「智」高點



國際金融論壇 (IFF) 於今日在香港正式發布《IFF全球人工智能競爭力指數報告——第三部分》。作為IFF人工智能委員會參與全球AI治理的重要載體，系列報告自去年11月開始，已針對全球主要國家和地區的AI企業發展、AI科研創新兩大研究維度分別發布報告。本次報告聚焦「人才發展」維度，依託IFF全球人才數據庫的真實世界數據及多維度指標體系，系統性地評估和比較主要國家和地區在AI人才領域的現狀和發展潛力。

全球AI人才發展現狀及畫像

從統計學角度，本次研究基於95%的置信水平和5%的誤差範圍下，對人才數據庫中的真實世界數據進行採樣分析，並對全球人工智能相關的主要人才崗位進行歸納分類。研究發現：全球AI人才可劃分為技術研發、數據分析、產品及項目管理、垂直應用等13個大類，包括機器學習工程師、深度學習工程師、自然語言工程師等在內的37個不同崗位；其中超過三成是技術研發類人才；垂直應用類崗位中，自動駕駛與機器人相關崗位人才比例顯著領先其他崗位，顯示出行業對於自動駕駛和機器人的關注。

全球AI人才300萬 中國佔22%

本次研究測算，截至2025年6月，全球AI人才總量約300萬人。其中美國佔三分之一，中國佔比22.4%，排名第二。此外，印度和英國的佔比均超過5%，全球前20大國家和地區聚集了超過90%的全球AI人才，頭部效應較為明顯。

全球有300萬的AI人才，那這個群體是什麼樣的一群人呢？本次研究進行了人群畫像分析。超過70%的AI人才擁有碩士學歷，超過18%的人才擁有博士學歷，同時1.4%的人有過博士後經歷，34.3%的人畢業於計算機科學專業，這些計算機相關的高學歷人才構成了全球AI人才的主力。對全球AI人才的從業年限，按照1年、3年、5年、10年這幾個間隔進行劃分，數據顯示超過四成的AI人才從業年限為1年及以下，接近八成的人才從業年限在3年及以下，行業以年輕的從業者為主。數據觀察到絕大部分人才是2022年開始進入AI行業，也足以證明，ChatGPT時刻（美國OpenAI公司於2022年11月發布ChatGPT）對全球AI人才發展的里程碑意義。

對全球AI人才的個人簡介進行大數據分析，可以發現最熱門的關鍵詞是Engineer，這反映出技術研發類人才是當前AI人才的主流；Deep Learning和Machine Learning的出現頻率僅次於Engineer，這兩大AI研發方向最受歡迎；Python、Matlab、Tensorflow

成為最經常出現的AI技能工具軟件；Innovative、Passionate、Expertise是全球AI人才對自身最高頻的描述。全球AI人才的流動密碼

眾所周知，AI人才的流動是全球性的，美國尤其是矽谷地區作為全球信息技術革命的發源地，從互聯網時代以來，吸引了全球海量的人才前往美國接受教育並留在美國工作，與此同時，伴隨着以騰訊、快手、字節跳動、阿里巴巴、DeepSeek等中國科技公司的發展，亦存在有着美國、歐洲等教育、工作經歷的人才，回流到中國工作的趨勢，我們基於真實世界數據，嘗試描繪出當前中美AI人才流動的圖譜。

數據發現，目前在中國內地工作的AI人才，其中42%擁有美國的工作或學習經歷，是第一大海外來源國。其次為中國香港，佔比逾12.3%，中國香港已成為AI人才在中國內地之外重要的學習和工作地點選擇。此外，德國、加拿大、新加坡、澳洲佔比逾6%。

反觀目前在美國工作的AI人才中，超過36%有中國工作經歷，很大一部分是中國的留學生在前往美國讀書和工作前，在中國有工作和學習經歷。印度是美國第二大AI人才來源國，佔比超過27%。值得注意的是，美國的海外AI人才更加多元化，來自中東國家、非洲國家的人才均有一定佔比，國際化程度更高。

趨勢：預計未來五年人才總量增長接近1倍

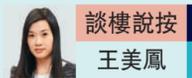
基於統計學的預測方法，綜合當前AI人才總量，本次研究繪製了未來五年全球AI人才的增長曲線。到2030年底，全球AI人才增長量將達280萬人以上，五年時間實現接近100%的增長。

縱觀全球各國的AI人才相關政策，美國通過移民政策與產學聯動維持人才吸引力，中國則依託政策規模與市場加速追趕。本次研究梳理後發現，像沙特這樣的東中東國家，以「免稅+文化特區」策略構建垂直領域優勢，沙特打造「去意識形態化的技術試驗場」，為全球AI人才提供了規避地緣衝突、獲取稀缺場景、實現技術商業化的第三選擇。

全球AI人才的競爭與協作，本質是技術文明治理權的重塑。人才不僅是算法產品和科研專利的創造主體，更是平衡技術紅利與風險的核心錨點。領先國家擁有資源集聚優勢，卻需警惕技術壟斷形成的治理霸權；追趕的國家和地區，雖難成人才高地，卻能以場景創新、倫理實踐構建獨特價值。我們呼籲：真正的全球AI治理，應搭建大國開放生態普惠培養、人才流動不設壁壘、小國憑特色需求參與規則制定的框架，讓人工智能革命的紅利，沿着人才協作的脈絡，流進每片渴望進步的土地。

（周建為國際金融論壇 (IFF) 特邀數據專家；帕特里克·格勞納教授為國際金融論壇 (IFF) 人工智能委員會協調員） (www.iff.org.cn)

了解按揭年期公式免失預算



談樓說按 王美鳳

根據統計數字，近年借款人申請及銀行批出之平均按揭年期維持約27年，對比10多年前平均按揭年期少於25年，以及20多年前平均按揭年期少於20年，反映近年選用較長按揭年期的借款人佔多，以選用30年及25年還款期為主流。選用較長按揭還款期的好處是，每月供樓金額相對較低，亦因而較易於通過銀行審批之供款要求。

目前按揭年期上限為30年，然而，是否每位按揭借款人都可申請最長30年還款期？銀行對於按揭年期設有審批準則，借款人的年齡及物業樓齡亦是評估要素，亦會影響銀行批出之按揭年期。一般來說，按揭借款人的年齡或樓齡與還款期的總和（年齡+樓齡+按揭年期）上限介乎70至75年。

按照上述主要準則，借款人年齡

若超過45歲未必可獲批足30年還款期。其實，對於年齡相對較高的按揭申請人，仍有彈性方法可獲批足長達30年按揭年期。

部分以「80減年齡」審批

市場上有部分銀行對於人齡審批方式較具彈性，接納以「80減年齡」的計法，借款人年齡若達50歲仍可獲批足30年還款期；當然，借款人仍需向銀行提供足夠入息證明。有些銀行以「75減年齡」作基本準則，而當中可因應特定情況放寬至「80減年齡」，例如是客戶屬於較大額存款的理財客戶，又或能顯示退休後仍有持續穩定月入如退休金、股息、租金等。

那麼，年齡高於50歲的人士，又有沒有方法獲批足30年還款期？下期再續。

（作者為中原按揭經紀董事總經理）



借銀人的年齡及物業樓齡是審批要素。銀行對於按揭年期設有審批準則，借款人的年齡及物業樓齡亦是評估要素，亦會影響銀行批出之按揭年期。