

Web3 世界

香港特別行政區第三代互聯網發展專責小組成員、IDA愛達聯合創始人 諸承譽

三線布局奪數字金融制高點

在全球數字化浪潮的推動下，數字貨幣正深刻改變金融市場的運行模式。其中，穩定幣憑藉其價值穩定性和廣泛的應用場景，已成為數字金融領域的主導力量。央行數字貨幣（CB-DC）和比特幣等加密貨幣則分別在國家政策和技術創新層面發揮輔助功能。對於國家而言，採取「三線並行」戰略，將可助力人民幣國際化並在全球數字金融格局中搶佔國際主導地位。

為何比特幣難以用作日常交易？比特幣是世界首隻加密貨幣，因此有先發優勢，但比特幣的區塊鏈在設計時未有考慮到可擴展性，再加上價格波動和高能耗，因而限制了其廣泛應用。可是，我們可借鑒其分布式記賬技術，但同時要加強交易監管，防範資本外流和金融風險。

數字人民幣可央行間實時交易

國家於2019年展開數字人民幣（e-CNY）的試點，並逐漸擴大使用場景。數字人民幣屬「央行數字貨幣」，對應的是人民幣的現金貨幣基礎（M0）。透過央行數字貨幣橋（mBridge），數字人民幣理論上是可以做到央行間點對點的實時交易。因此在國家層面上，數字人民幣是必要的工具。

穩定幣方便日常快速交易

穩定幣是以法幣或其他穩定資產為儲備支持的數字貨幣。穩定幣與央行數字貨幣最大的不同是可由金融機構或企業發行，採用的多是市場上已經被實證能夠做到去中心化交易的區塊鏈技術，因此適合日常生活的快速交易。作為跨境貿易和投資結算的工具，穩定幣特別適用於「一帶一路」沿線國家的經濟合作。

穩定幣的市場規模已從去年年初的1,300億美元飆升至現時的2,400億美元。根據美國財政部借貸諮詢委員會（TBAC）的報告，截至目前，穩定幣儲備資產中的1,200億美元已被投資於短期美國國債；預計三年後，穩定幣被投資於短期美國國債的需求可高達1萬億美元。現時，美元掛鈎的穩定幣（如USDT、USDC）進一步鞏固了美元在全球金融市場的霸主地位，推動美元資產需求增長並穩定美國國債市場。

香港可作為國家穩定幣基地

面對穩定幣的快速崛起，國家可考慮採取「三線並行」戰略。國家可透過香港獨有的聯繫匯率制度優勢，以香港為國家穩定幣基地，鋪橋搭路，作為連接國家與全球數字資產市場的重要樞紐。我們可通過離岸人民幣穩定幣、數字人民幣及區塊鏈技術的協同發展，推動人民幣在全球市場的國際化進程。不僅能與美元穩定幣競爭，更能推動人民幣國際化，構建以人民幣為核心的數字金融生態系統，搶佔未來全球金融的制高點。

「A+H」模式緣何備受A股公司青睞



錦囊

近期，A股上市公司赴港上市的熱潮持續湧動。例如恒瑞醫藥、寧德時代等行業巨頭相繼傳來通過港交所上市聆訊的佳音，而賽力斯、兆威機電、東鵬飲料等多家A股上市公司也紛紛宣布了赴港上市計劃。在我看來，這一現象的背後，是「A+H」雙重上市模式日益受到A股上市公司青睞的趨勢。值得研究的是，為何這種模式能夠吸引眾多內地優秀上市企業？經過深入分析，其驅動因素或主要體現在以下五個方面。



宋清輝
經濟學家

第一，有助於構建國際化資本運作平台。當前，在全球化日益深入的背景下，中國企業正積極走向世界。相對而言，「A+H」模式為A股上市公司提供了一個高效的國際資本運作平台。通過在香港上市，企業可以直接面向全球投資者，獲取更為多元化的國際資本，這對於支持其海外業務拓展、併購重組以及提升品牌國際影響力至關重要。

為創新企業拓寬融資渠道

香港作為國際金融中心，匯聚了全球頂尖的機構投資者，這些投資者對上市公司的國際化戰略、公司治理等方面有着更高的要求，有助於推動企業對標國際一流標準，提升自身的全球競爭力。

第二，有助於拓寬融資渠道、增強資本實力。一般而言，單一的A股市場雖然龐大，但通過在香港同步上市，使得企業能夠進入一個不同的、開放的資本市場，從而有助於有效拓寬融資渠道。這不僅增加了公司的融資靈活性和效率，還能根據不同市場的估值水平和融資成本選擇合適的融資時機和地點。尤其是對於需要大量資金支持研發創新、產能擴張或產業鏈整合的企業而言，「A+H」模式能夠為其提供更為充裕的資本「彈藥」，為企業的長期可持續發展奠定堅實基礎。

監管環境友好高效成助力

第三，有助於優化股權結構、提升公司治理水平。A股公司赴港上市，需要按照香港的監管規則進行規範運作，這有助於推動公司進一步完善治理結構，提高透明度，加強內部管理。同時，引入國際機構投資者，還有助於優化公司的股權結構，形成更加多元化、制衡有效的股東監督機制，從而能夠進一步提升公司

的整體運營效率和風險抵禦能力。

第四，有助於提升品牌國際形象、增強市場認可度。在香港上市，意味着公司接受國際資本市場的檢驗和認可。這本身就是對企業實力、發展前景和規範運作的有力證明。通過在國際金融中心上市，公司的品牌知名度和影響力將得到顯著提升，這不僅有助於吸引更多國際商業夥伴，也為企業在海外市場的業務拓展和品牌推廣帶來積極影響。

第五，監管環境的優化與便利化，為A股公司赴港上市提供了重要支撐。近年來，港交所和香港證監會為高市值A股上市公司開闢了快速通道，簡化了審批流程，降低了溝通成本。這種監管層面的支持和便利，無疑極大地提高了A股公司赴港上市的效率和成功率，使得「A+H」模式的操作性更強，吸引力進一步增加。在我看來，監管環境的友好和高效，也是促成近期A股公司紛紛開啟赴港「上市潮」的重要外部因素。

當然，「A+H」模式並非沒有挑戰。其中，最為主要的挑戰或是企業需要面對兩地不同的監管要求、會計準則、市場環境和投資者結構，以及管理運營和合規成本的相應增加。同時，如何有效管理兩地股價差異（即A/H溢價）帶來的影響，也是企業需要考慮的問題。然而，與上述戰略性優勢相比，這些挑戰在許多尋求國際化發展的A股公司眼中是可管理和可克服的。可以預見，隨着中國經濟的持續發展和企業「走出去」步伐的加快，「A+H」雙重上市模式或將繼續成為越來越多A股公司的重要戰略選擇。

（本欄逢周一刊出）

歐美金融創新板塊成投資新主題

基金投資



美國挑起關稅戰後，美國金融板塊遭市場投資者沽售。中美雙方在瑞士就關稅問題進行會面，令美股氣氛轉向正面，但後續的談判細節未明，美股銀行和內險板塊市場波動增加，但相信最壞的時機已顯現，因此可留意部分股份反彈機會。由於避險情緒升溫，市場對於保險股的股東回報及資本增值情況的重視程度，較保費增長更高，預期投資者會更關注保險股資產負債表的強度，我們預期，低槓桿率及資本增值更穩健的保險股，將會在不明朗環境下跑贏。

美國最新顯示的季度業績顯示，多數美國銀行股實現了良好的季度業績。其中，美國銀行股票交易部門實現了創紀錄的季度業績，該公司從市場動盪中獲益，淨利息收入超過分析師預期。今年前三個月股票交易收入成長17%，至21.8億美元。高盛季度業績顯示，股票交易收入較上季增27%。大型銀行受惠於買賣差價擴闊及成交量增加，交易收入顯著上升，收入來源較小型銀行更為多元化。首季業績凸顯市場波動帶來的收入增長，有效對沖傳統銀行業務疲弱及市況不佳的影響。

另外，歐洲的金融相關板塊走勢同樣向好。歐洲銀行板塊股價上揚，首先是強勁的盈利季、巨額的股票回購和併購潛力。而且，歐洲

銀行股淨利息收入表現穩健。歐盟最大的銀行又創下利潤新高，而該地區20家銀行僅在今年前兩個月就宣布回購超過180億歐元的股票。即使美國向歐洲實施關稅政策，歐洲股市走勢仍然向好。

有興趣投資歐美創新金融板塊的投資者，可留意木星金融創新基金，基金旨在透過投資與金融創新相關的股票和股票相關證券實現長期資本增長，截至2025年3月，基金合計持有53隻證券，投資於銀行、資本市場、保險及金融服務等領域，前三大地區分布為歐洲及中東（76.4%）、美洲（23.6%）及太平洋地區（4.3%），基金獲得MorningStar綜合三星評級。

投資組合可加入人工智能主題資產



彭永東
IPP Financial
Advisers Limited
董事

投資新策

隨着人工智能（AI）技術急速發展，越來越多行業開始積極應用AI來提升生產力、改善營運效率，甚至開拓全新商機。我們相信，人工智能將會是未來數年推動經濟增長及企業盈利提升的重要動力，因此在投資組合中適當加入與AI主題相關的資產，成為中長線投資布局的重要一環。

雖然近期全球地緣政治局勢無可避免對科技行業帶來短期波動，但從宏觀角度來看，各國對於AI技術的研發投入只會有增無減。國家之間圍繞人工智能的競爭趨趨白熱化，正加速全球技術革新，並為市場帶來更多長遠機遇。因此，短期震盪反而為投資者提供了調整及優化組合的機會。



●圖為參觀者在內地一新技術展上與人工智能機器人互動。資料圖片

在基金投資策略方面，我們建議以分散投資為核心。現時市面上的AI主題基金或科技主題基金大多集中於北美市場，但中國在人工智能領域的發展亦不容忽視。無論是政府政策扶持、科技巨企投資，或科研成果，中國在AI領域已經迅速迎頭趕上。因此，我們建議投資組合中可以適度平衡美國與亞洲（特別是中國）市場的配置，以減低地緣政治單一風險。

可將10%至20%資金配置於AI基金

至於具體的資產比例建議，按一般中長線配置思維，可考慮將10%至20%的資金配置於科技或AI相關主題基金，並搭配全球股票型基金、債券基金等傳統資產類別，以平衡整體波動性及回報潛力。

只要投資者能以中長線角度、配合市場周期適時調整，相信人工智能將會是未來經濟轉型中的重要「投資紅利」。

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗丈量約份第113約地段第1012號B分段、第1012號C分段、第1013號、第1014號餘段、第1015號A分段、第1015號B分段、第1015號餘段、第1016號、第1018號、第1034號及第1035號的擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條，於新界元朗丈量約份第113約地段第1012號B分段、第1012號C分段、第1013號、第1014號餘段、第1015號A分段、第1015號B分段、第1015號餘段、第1016號（部分）、第1018號、第1034號（部分）及第1035號申請規劃許可，作「擬議臨時貨倉（危險品倉庫除外）連附屬辦公室及相關填土工程」（為期三年）。

新成國際投資有限公司

2025年5月12日

憧憬中美會談達成協議 黃金走勢承壓

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周再走高，美聯儲在議息會後發出不急於降息的信號，加上英美達成貿易協議提振風險胃納，美元扭轉周初頹勢。美元指數上周四觸及一個月高位。市場人士對美聯儲6月降息的預期從一周前的約55%降至約17%。另外，英美周四達成一項有限雙邊貿易協議，該協定保留特朗普對英國商品徵收的10%對等關稅，適度擴大兩國農產品准入，並降低美國對英國汽車徵收的關稅。這項初步協議是特朗普發動貿易戰以來達成的首筆交易。接下來市場焦點轉向中美瑞士會談可否達成協議。

倫敦黃金方面，技術圖表見，RSI及隨機指數正呈回落，而金價亦再度下探25天平均線，目前25

天線位於3,261美元，此區同時亦是延伸自4月的上行趨向線，故此，若然後市明確失守，或會見伸延一波調整浪。黃金比率計算，50%及61.8%的回調幅度為3,230及3,166美元。其他支持預估在3,275，進一步看至3,200關口及50天平均線3,129美元。至於較近阻力預估在3,348，下一級看至3,368及3,400美元；中短線則會參考3,450及3,500關口。

倫敦白銀方面，技術圖表可見，RSI及隨機指數已呈回落，近日亦見拾級走低，但尚為處於區間內爭持，要留意若然失守100天平均線，則見銀價有較明顯之下調傾向，月初銀價是止步於100平均線而回升，目前處於31.79美元。較近支持位回看32.20及31.95，之後較大支撐料為31.50美元。至於當前阻力預料為33.00及33.30，較大阻力料為33.70及34.20美元。

料香港股市進一步反彈

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君甜

大行透視

隨着特朗普開始與各國商討貿易協議，環球各區的股市由4月初所見的大幅拋售，目前已逐漸回穩，大部分的市場已經回升至4月初美國宣布推出對等關稅之前的水平。同時，內地繼續出台穩經濟措施，上周三中國人民銀行宣布降準及減息，同時中國金融監管總局公布多項措施，包括擴大保險資金長期投資試點範圍引導更多資金流入股市，以及為受針對對關稅影響的小型企業提供支援和貸款融資等。這為香港和內地的股市注入好消息，上兩周兩地股市表現顯著跑贏其它地區。

恒指或站上3月高位至24,700點水平

中美於瑞士開啟貿易會談也是股市的重要催化劑，未來雙方若持續保持對話，可為股市帶來更多穩定性，再加上內地穩經濟、穩消費和支持AI發展等政策料繼續推出，我們認為恒生指數未來相當有機會重新站上今年3月中所見高位，即24,700點水平。

除了關稅相關的避險情緒舒緩，今年以來美元

的持續下跌也為一眾新興市場帶來資金流入的機會。亞洲股市傳統上較受惠美元下跌，未來環球資金重新關注非美元資產，加上亞洲企業及高淨值客戶的資金回流，將令本區的股市受到提振。

投資者已不再視美股為例外或唯一

市場正在重新計算美國對等關稅對環球經濟造成的影響。事實上，4月份亞洲各地的出口數據，包括中國內地的出口，仍保持強勁的增長，這完全出乎市場意料。美國關稅的影響究竟拖累經濟的程度有多大實在難以預測。

但筆者觀察特朗普上周急於公布英美的貿易協議，可以見到的是對等關稅推出對美國消費者和美國自身通脹的直接負面影響最大。這次的關稅風波，反而為其它地區加強貿易合作關係以及各地的股市資金流入帶來機會。當環球投資者已經不再視美股為例外或唯一，這對其它股市，包括香港股市的估值重估和估值回歸歷史平均帶來空間。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

關於召開會員大會的通知

敬啟者，茲訂於二零二五年五月二十五日(星期日)下午四時正在本會會所(香港北角英皇道395號僑冠大廈A座6字樓A4-7)，召開香港福建同鄉會會員大會。為此，特函奉達，敬請各位準時出席。

大會內容：

1. 會務工作報告；
2. 財務報告；
3. 聘請下年度核數師；
4. 通過第二十七屆架構名單。

此致

全體會員

香港福建同鄉會
謹啟

二零二五年五月十二日