

# 中東烽火連天 恒指或下試23500點

以色列自上周五(6月13日)起持續空襲伊朗，伊朗也發射導彈向以色列進行回擊，觸發中東地緣政治緊張局勢升溫，為全球投資市場帶來不明朗因素。受消息影響，上周五美國交易時段布蘭特原油價格飆升逾7%至每桶逾74美元，至於美股三大指數則全線下跌。展望後市，有分析員預期，受累於中東地緣政治緊張局勢升溫，港股短期內或借勢進一步下跌，短期內恒指的支持位將在23,500點。而恒指上周五收報23,892點，跌近0.6%。

●香港文匯報記者 岑健樂



●外圍港股受中東地緣衝突加劇影響而普遍下跌，有分析員認為，港股短期內或向下，恒指支持位預料在23,500點水平。恒指上周五收報23,892點。資料圖片

中東地緣政治緊張局勢升級，令國際油價急升與美國通脹預期升溫，因此市場預期本周美聯儲將會宣布維持聯邦基金利率不變，而且年內宣布減息的可能性下跌，拖累上周五美股三大指數全線下跌。其中，道指收報42,197點，跌逾769點或近1.8%；標普500和納指分別下跌1.1%與1.3%。

## 港股ADR跌逾百點 ATMJ齊挫

外圍港股方面，ADR 港股比例指數收報24,261點，跌104點或0.4%。港股ADR 普遍下跌。其中，阿里巴巴(9988)跌逾

1.1%；騰訊(0700)跌逾0.2%；美國(3690)跌近0.9%；小米(1810)跌逾0.7%；京東集團(9618)跌逾0.9%；港交所(0388)則跌約0.7%。

## 市場續憧憬內地推提振經濟新措施

資深財經分析師熊麗萍昨日接受香港文匯報訪問時表示，中東地緣政治緊張局勢升溫，或多或少會影響市場投資氣氛，因此她預期港股短期內或向下，短期內恒指的支持位將在23,500點；不過她同時指出，假如中東局勢有所緩和，加上憧憬內地於本周舉行

的2025陸家嘴論壇期間有更多經濟刺激措施推出，恒指或有望上試24,500點。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現，包括美聯儲於本周公布議息結果；內地公布5月零售銷售、固定資產投資、工業生產與失業率數據；內地公布6月份貸款市場報價利率(LPR)；美國公布5月零售銷售與工業生產數據；美國公布最新首次與持續中領失業救濟金人數；歐元區公布5月通脹率終值數據。此外，市場亦高度關注中東衝突與俄烏地緣政治局勢的最新發展。

# 地緣衝突持續 投資部署應股債平衡

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君蔚

【大行透視】環球股市憧憬中美於倫敦同意支持日內瓦會談所達成的共識，上週初曾表現強勁，但以色列於周五對伊朗發動攻擊，以軍攻擊數十個伊朗核設施及軍事目標。市場認為，空襲行動將引發市場對中東地區衝突進一步擴大的擔憂，同時為伊朗核談判添上變數。接下來還需留意觀察伊朗對以色列的回應和可能的報復行動規模。環球各區股市經歷了近月的大漲之後，筆者料或因中東衝突持續，開始出現獲利回吐的情況。

## 避險情緒推動金價再度飆升

以伊衝突帶動油價、金價飆升，也令美元兌日圓於周五止跌回升。對中東衝突的憂慮令紐約期油大升7%至每桶73美元的水平。同時，避險情緒也推動金價重新站上3,400美元以上。美元和日圓等貨幣作為傳統歷史上出現地緣動亂時的避險首選，也於周五出現止跌回升的跡象。未來需密切關注中東風險是否能夠快速降溫，這將影響股市投資情緒。但今年下半年來看，基於地緣政治、貿易關稅和經濟下滑風險仍在，加上許多股市如美股和歐股的估值已經不低，筆者重申投資部署應保持股債平衡和地區分散，並適當加入避險資產如黃金及日圓等，相信能夠有效降低風險資產大幅波動的風險。

## 油價走勢料續左右市場情緒

筆者認為，油價升溫的影響不可忽視。國際油價於第二季表現相當溫和，紐約期油大部分時間交易於65美元以下。這是由於市場對經濟放緩的預期，以及一度憧憬美國與伊朗核談判或出現進展，令油價繼續走低，也幫助環球通脹保持下降趨勢。然而，最新以伊衝突的開啟或令市場對油價走勢重新作出評估。若下半年的平均油價回升至一個較高的水平，例如回升至2024年的75美元至85美元水平，這對環球通脹和對較依賴原油進口的經濟將造成負面的影響，也勢將限制美聯儲減息的空间與步伐。所以筆者認為油價走勢將成為未來左右市場投資情緒的另一個主要風險因素。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

## 投資理財

# 內地加力推進高質量發展 做強國內大循環成關鍵



宋清輝 經濟學家

當前，世界百年未有之大變局加速演進，外部環境的複雜性、嚴峻性、不確定性顯著上升。在此背景下，5月15日國務院召開的做強國內大循環工作推進會，再次明確了中國經濟發展的戰略航向。這標誌着「做強國內大循環」已非權宜之計，而是事關長遠、關乎全局的重大戰略抉擇，更是推動中國經濟穿越週期、行穩致遠的核心支柱。

儘管戰略方向已明，但在「做強國內大循環」的道路上仍面臨着不容忽視的難點。當前，最核心的梗阻在於需求側的動力不足與供給側的結構性錯配。一方面，居民消費動力顯現疲態，但整體消費市場的反響並未達到預期

中的強勁。另一方面，供給側的結構性矛盾依然突出，部分高端化、個性化、高質量的產品與服務供給不足；同時，部分中低端產業則存在較為嚴重的產能過剩問題。此外，正如會議所指，我國產業鏈供應鏈在一些關鍵核心技術領域仍存在「卡脖子」環節，自主完備性有待提升，這無疑直接影響了供給體系的質量和安全。

## 以改革疏通三大關鍵脈絡

筆者認為，要想打通上述國內大循環的諸多堵點，關鍵在於以深層次的改革激發內生動力，以徹底疏通消費、創新和市場三大關鍵脈絡。

首先，要以體制機制改革培育科技創新的肥沃「土壤」。筆者認為，必須從如下三個方面進行深層次的體制機制改革。第一，亟需破除「唯論文、唯職稱」的評價導向，建立真正以市場需求和產業應用為標尺的科研評價體系；第二，亟需構建更加開放的人才流動機制，並進一步打破身份、編制等壁壘，促進人才在高

校、科研院所和企業之間自由、高效地雙向流動；第三，必須將強化知識產權保護落到實處，讓創新者的心血得到有效保護，持續激發全社會的創新動力。

其次，必須以壯士斷腕的決心建設全國統一大市場。筆者認為，有必要由中央層面拿出更具強制力的法規，明確地方保護主義和市場分割行為的「負面清單」，並建立起有效的發現、舉報、查處、問責的長效機制，真正實現商品自由流動、要素平等交換、競爭公平有序。

說到底，做強國內大循環，是一場關乎發展全局的深刻變革，更是一項複雜而宏大的系統工程。顯然，這考驗着我們的改革智慧，更考驗着我們的戰略定力。路雖遠，行則將至；事雖難，做則必成。一言以蔽之，堅定不移地走好做強國內大循環這步關鍵棋，中國經濟必將在高質量發展的航道上行穩致遠。

(作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。)

# 允強積金投私募基金利提升回報 三大原則助雙贏

## 投資新策



彭永東 IPP Financial Advisers Limited 董事

香港金融發展局(FS-DC)最近提出建議，探討將上市私募基金納入強積金(MPF)的可投資資產類別。此舉旨在回應市場需求並提升潛在回報，這也引發關於另類投資是否適合作為大眾退休儲蓄工具的討論。

所謂上市私募基金，是將原本僅限機構投資者涉足的私募資產(如非上市公司股權、創投、基建項目、資產證券化產品等)，透過基金形式於交易所掛牌，使一般投

資者可在二級市場交易買賣。目前，全球多家知名私募資產管理公司已推出此類產品供市場選擇。

現時香港的強積金配置集中於股票、債券及貨幣市場工具，另類資產佔比近乎空白，不僅限制資產多元性與潛在回報，更難應對人口壽命延長及通脹的挑戰。審慎引入上市私募基金，既可拓寬強積金收益來源，亦能引導資金流向本地另類資產管理業，強化香港資產管理中心的競爭優勢。

## 管控風險 推動投資教育及披露透明化

此類資產與傳統股債相關性低，當市場震盪時可有效分散風險，並具備較高的潛在回報。

然而，其風險亦不容小覷，如折價風險等問題，故投資者需具備一定的專業理解能力。因此，若將此類基金納入強積金，建議設定合理投資上限，如：限制強積金僅可將資產淨值的特定比例(如不逾10%)配置於上市私募基金，並透過平台預設篩選機制，僅納入符合規模、流動性及風險管理標準的產品。同時，須加強大眾教育與資訊揭露，避免投資者誤判產品特性或抱持過分樂觀的預期。

另外，澳洲的退休金制度以及加拿大的退休金計劃等均有納入私募與另類資產的相關經驗，香港也可加以借鑒。筆者認為通過以上舉措，既能促進香港投資生態的發展，同時也有利締造投資者與金融體系的共贏格局。

# 2025年「下半場」開啟在即 市場聚焦環球AI科技基金

## 基金投資



光大證券 國際 光大證券國際產品及零售部

2025年，人工智能(AI)不再只是科技圈的熱門話題，而是全球經濟與產業轉型的核心驅動力。從生成式AI的爆發，到AI代理(Agents)的普及，再到企業專屬模型的興起，AI正以前所未有的速度滲透我們的生活與工作方式。這場技術革命不僅改變了產業結構，也為投資者帶來前所未有的機會。

## 龍頭晶片企業前景看好

在這波AI浪潮中，幾家科技巨頭成為市場焦點。NVIDIA作為AI晶片的領導者，其GPU廣泛應用於AI訓練與推理。儘管近期股價因市場

調整出現波動，但其資料中心業務持續成長，長期前景仍被看好。Broadcom則在AI伺服器與網絡晶片領域持續擴張，受惠於資料中心升級與AI基礎建設需求，其穩健的現金流與併購策略也受到投資者青睞。

Meta則大舉投資AI與元宇宙整合，推出自家大型語言模型Llama，並將AI應用於社群平台與廣告優化。2025年其AI支出預計達數十億美元，顯示其對AI未來的高度信心。最近有外媒消息指，Meta行政總裁扎克伯格(Zuckerberg)由於不滿公司在人工智能(AI)方面進展落後，正組建一個專家團隊，目標是實現通用人工智能。報道指，他正與AI研究人員和工程師會面，從中招募人才，可見各科技公司對人工智能AI的重視。其他諸如Salesforce、Tes-

la、Microsoft等企業也積極布局，通過AI技術應用提升客戶互動與銷售效率，進一步鞏固市場地位。

面對這樣的產業變革，投資者若希望參與AI成長紅利，除了直接投資個股外，也可考慮透過專業基金進行布局。其中，安聯環球人工智能股票基金便是一個值得關注的選擇。該基金專注於投資全球AI領域的領導企業，涵蓋晶片、雲端、軟體與應用層面，並由專業團隊進行主動管理。截至2025年4月，基金前五大行業分布為資訊科技(47.3%)、非主要消費(12.0%)、金融(11.3%)、健康護理(9.6%)及傳訊服務(8.2%)，基金超過80%資產投資於美國市場，捕捉人工智能發展機遇。基金同時獲得MorningStar綜合三星評級。

# 港有望成Web3世界樞紐 業界須把握穩定幣多領域機遇

## 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 諾承譽

香港特區政府早前宣布《穩定幣條例》(以下簡稱「條例」)將於今年8月1日生效，這標誌着香港在數字資產監管和Web3發展方面邁出了關鍵一步。該條例旨在規範穩定幣相關活動，並設立發牌制度，為香港的數字資產生態系統奠定法律基礎。對於條例的實施，筆者作為香港特別行政區第三代互聯網發展專責小組成員深感興奮，認為這是Web3生態圈可持續發展的重要里程碑。

《穩定幣條例》的主要內容包括監管穩定幣的發行與運營，以及建立發牌制度以確保透明度和合規性，為穩定幣活動提供適切的規範。該條例明確了穩定幣發行人的發牌制度和申請條件。確保穩定幣可按面額贖回，並遵守反洗錢、風險管理及定期審計等規範。此外，條例僅允許持牌機構向零售投資者銷售穩定幣，並限制未經許可的廣告活動。

在條例通過時，立法會議員一致認為不應限制發牌數目，只要符合條件的金融機構均可參與穩定幣的發行與運營。筆者認為這種開放態度有助於吸引更多參與者進入市場，激發競爭並推動技術創新。

穩定幣作為與法定貨幣鑄定的虛擬資產，因其價值穩定性和可編程特性，被視為去中心化金融(DeFi)和跨境支付的核心基礎，不僅能降低交易成本和縮短交易時間，還可通過其智能化特性實現金融流程的自動化創新。

## 銀行宜開發產品力吸年輕客戶

目前，筆者和業界均看到香港多間銀行及金融科技公司對發行穩定幣表現出極高興趣，冀抓緊穩定幣於外匯交易、跨境支付及代幣化金融產品等領域帶來的機遇。鑒於香港年輕一代對於加密貨幣和代幣化資產所表現出的高度興趣，因此銀行亦需開發產品以回應顧客的需求。

在應用場景方面，由於穩定幣結合了加密貨幣的高效率與法定貨幣的穩定特性，相信跨境支付和清算方面會是重要的應用工具。相比傳統銀行系統耗時且高成本的跨境轉賬流程，穩定幣能顯著降低交易成本並縮短結算時間。

## 國際資本來港拓數字資產基地

全球穩定幣市場正迅速增長，據華爾街分析師預測，未來五年穩定幣市場規模可能增長10倍，達至萬億美元級別。相對於其他國家的穩定幣發行，香港制定的條例強調監管合規，這將吸引更多國際資本與企業選擇香港作為數字資產營運的基地。

《穩定幣條例》的生效不僅為香港數碼資產生態系統提供了穩健的法律保障，也進一步鞏固了香港作為Web3樞紐的地位。通過結合穩定幣的效率與創新特性，香港有望在跨境支付、債券交易和數字金融服務方面引領全球，並持續吸引頂尖技術和資本流入。這種開放態度將使香港實現百花齊放，有望成為穩定幣和Web3的世界樞紐。