

港對外金融淨資產達GDP 5.7倍 冠絕全球

香港文匯報訊（記者 馬翠媚、周曉菁）特區政府統計處昨日公布今年次季國際收支平衡及國際投資頭寸的初步統計數字，為剛公布的施政報告中提出的「鞏固香港國際金融中心地位」目標提供強力佐證。截至6月底，本港對外金融資產淨值飆升至18.3萬億元（相當於本地生產總值的5.7倍），不僅較首季季末的16.9萬億元顯著增長，更持續穩居世界前列水平。這道龐大的「金融護城河」，正成為香港抵禦全球市場動盪的最強緩衝。

香港作為國際金融中心，統計處數據顯示，截至6月底，香港對外金融資產與負債總值高達57.2萬億元及38.9萬億元，為GDP的17.7倍及12倍。同期本港

對外金融資產淨值達18.3萬億元，相當於本地生產總值的5.7倍，這比率在世界經濟體中數一數二。

次季國際收支盈餘達1055億

今年次季香港錄得1,055億元國際收支盈餘，相當於本地生產總值的13.4%，相較第一季的854億元赤字呈現強勁「V型」反彈。期內經常賬戶雖然因貨物貿易赤字擴大至380億元，導致盈餘按年略減至926億元，但服務貿易盈餘穩定維持300億元。次季的初次收入流入和流出分別為6,246億元和5,176億元，從而產生1,070億元淨流入，較去年同期則錄得902億元淨流入有所提升。

金融賬戶方面，第二季非儲備金融資產增加211億元，增速較首季放緩。但值得關注的是儲備資產單季增加1,055億元，完全收復首季減少的854億元，顯示香港外部財政狀況持續穩健。

截至次季末，香港對外債務總額上升至約15.5萬億元（相當於GDP的4.8倍），增幅主要來自銀行界別。數據顯示，銀行業對外債務佔總額53.1%，反映作為國際金融中心的日常業務需要。這種債務結構與香港的金融中心功能相符，並非反映財政風險。

陳茂波：美減息利投資及營商

另一方面，美聯儲相隔9個月再次減息，本港主

要銀行亦跟減。財政司司長陳茂波昨接受電台訪問時表示，今次減息可讓市場知道息口環境應趨向比較寬鬆，對於外界部署投資及營商計劃，都是相對利好的因素。

他指出，減息比較利好資產市場和營商環境，因比較高息的環境已維持長時間，外界在減息中可「透透氣」，更重要的是相信美國會繼續有幾次減息。雖然香港減息速度和幅度趨勢相同，但並非亦步亦趨，因為即使美國加息，香港並無完全跟足。

談及減息對經濟復甦的幫助，他表示，本港今年經濟增長估算維持在2%至3%，上半年經濟增長大概是3%，暫時不作調整。

美聯儲一如預期減息0.25厘，開啟新一輪寬鬆進程。美聯儲雖小幅調升美國經濟增長和通脹預期，但市場普遍預測未來3次議息會議仍有繼續減息空間。美聯儲減息攪動投資市場，全球資金面臨大洗牌，近來各類資產總體呈現震盪態勢。有專家分析稱，隨著美聯儲減息進程重啟，風險資產短期或進入波動期，部分全球資金有望從「美元資產」流向「非美元資產」，料部分投資者未來或借入低息美元，並將資金投入高息非美元資產，開展套利交易。建議投資者關注全球股市、部分非美元貨幣、長久期高評級政府或公司債，及周期性大宗商品的投資機會。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

內地經濟學家宋清輝指出，美聯儲減息進程重啟，美元的利息回報將隨之降低，持有美元的收益亦將減少。鑑於此，全球資金或從「美元資產」流向「非美元資產」，包括利率相對較高的新興市場，以及經濟基本面較強的非美發達經濟體。此外，部分國際投資者也可能借入低息美元，並將資金投入高息非美元資產，開展套利交易。

專家料資金由美元資產流出

宋清輝強調，減息將引致債券特別是長債價格的上漲，建議增配長久期債券、高評級政府債和公司債，隨着利率下行，上述債券資本利得空間更大。股票投資方面，減息不僅能刺激經濟、降低企業融資成本，還可提振企業盈利水平，可關注得益於經濟復甦和低利率環境的行業，包括科技、消費、地產等行業標的，且成長股在降息周期中的表現將優於價值股。

政經不確定性或致避險情緒

中國民生銀行首席經濟學家溫彬提醒，同一減息周期內，全球大類資產交易邏輯將基本保持一致。從交易主線看，由於美國經濟衰退概率較小，大類資產短期將交易「減息」本身，中長期料回歸基本面因素，但投資者應防範美國經濟陷入「類滯漲」。另一方面，在美聯儲「獨立性」擔憂升溫、中美關稅走向有不確定性及歐洲和日本等政治擾動下，較強的全球不確定性或催生市場避險情緒。

資產布局方面，溫彬判斷，在美聯儲減息同時，歐元區減息基本結束，疊加英國央行受制於通脹高企年內恐難再次降息，美元兌歐元、英鎊或整體偏弱，美元指數將續弱勢，但應防範美聯儲降息預期調整背景下，美元指數的階段性反彈。美債方面，年內美聯儲或連續減息3次，美債實際利率有望下行，綜合歐洲財政擴張、日本央行緊縮政策等，美債短端利率下行邏輯較順暢、確定性更強，10年期美債利率下行空間有限。

可關注歐元澳洲元挪威克朗

「股票收入策略和結構性策略的投資風險雖高，但在現金利率下降環境中，其投資回報有望超過部分現金和固收策略。」瑞銀CIO團隊補充說，目前美股整體股息收益率較低，部分標的已具吸引力，建議關注美股科技、醫療保健、公用事業及金融等板塊。歐洲股市中，瑞士的優質高股息、歐洲的優質股和工業股值得關注。至於亞洲市場，建議關注中國科技行業，以及新加坡和印度市場。貨幣方面，美聯儲本輪減息速度或快於其他地區央行，加之美國高企的雙赤字、龐大的未對沖美元計價海外投資，未來數月美元指數料續走軟，可關注歐元、澳洲元和挪威克朗。



●不少市場人士預期，美聯儲今年將再減息兩次，料部分投資者或借入低息美元，並將資金投入高息非美元資產。

路透社

招證建議搶先機 布局港股五大主線

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美聯儲減息效應持續發酵，促使全球資金重新配置。招商證券最新報告指出，預計美聯儲今年仍將減息兩次、每次0.25厘，此舉將收窄美國與新興市場利差，推動美元走弱，故看好國際資金可回流包括香港在內的新興市場，為港股帶來新一輪資金動力。

弱美元促資金湧新興市場

報告提到，外資對港股在內的中國資產目前仍處於「低配」狀態，減息後預期有較大空間增持。該行特別提到，相對內地，香港沒有資本賬戶管制，資金流動更自由，料將更直接受惠於減

息帶來的流動性寬鬆，而港股通常領先A股且提前反應，而近期港股大漲主要由外資淨買入推動，反映國際投資者已率先布局。

不過，該行也提醒，利率走勢仍存變數，市場預期可能反覆波動。減息後大市反彈衝高，部分資金或先行獲利，造成短期波動。然而，港股目前估值處於全球窪地，加上中國「新經濟」資產盈利基本面有支持，中長期上行趨勢可期。

主線可吼AI及互聯網股

報告重點推薦五大投資主線：其一，人工智能（AI）及互聯網板塊仍是港股中最具彈性的主

減息利好金價 最「牛」睇5000美元

香港文匯報訊（記者 倪巍晨）國際金價今年以來已累升約40%，隨着周四凌晨美聯儲降息決議的公布，現貨黃金進一步升穿每盎司3,707美元，此後高位震盪小幅回調。分析師指，美聯儲減息進程重啟直接利好黃金價格，目前金價雖處高位，且可能出現階段性回調，但未來數季度內，金價仍有進一步上漲空間，預計明年6月或上望每盎司3,900美元。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，現貨黃金年內漲幅已超40%，漲幅過大，短期可能面臨一定回調壓力；但長期視角下，「美聯儲降息對金價有重要的支撐，黃金價格仍具上漲趨勢」。

瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊指出，從歷史經驗看，減息使得持有黃金的機會成

本降低，並直接利好金價走勢，加之地緣政治的不確定性，以及投資者和各國央行購金需求的持續攀升，未來金價仍有進一步上行的空間。

專家建議增配黃金資產

「黃金具有中長期配置價值。」廣開首席產業研究院高級研究員王運金分析，國際地緣政治風險推升市場的避險情緒，使得增持黃金成為共識，而國際經貿衝突不斷及全球通脹走升，也推高投資黃金的需求。此外，美聯儲重啟減息進程，帶來市場流動性充裕，亦有利於金價繼續上漲。

王運金判斷，年內金價中樞或為每盎司3,730美元，但不排除金價階段性調整的可能；明年各國央行購金、黃金投資等需求，或帶動金價升穿每



●專家看好各國央行對黃金的需求。

路透社

盎司3,900美元；極端情況下，金價在明年或升穿每盎司4,200美元，並在後年突破4,500美元。

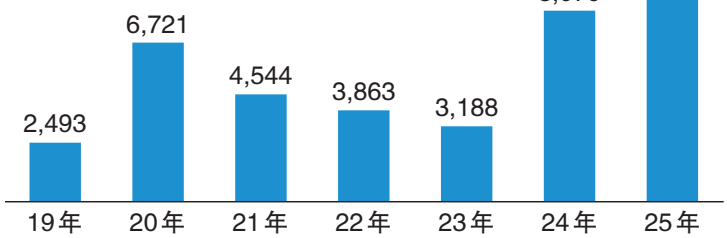
楊德龍更指「金價升穿每盎司5,000美元可能只是時間問題」，建議投資者在投資組合中配置約20%的黃金資產。

港股通淨流入破1萬億 今年或創新高

港股通年度資金淨流入近年迅速回升

單位:億港元

資料來源:恒生指數公司



香港文匯報訊（記者 周紹基）港股今年表現暢旺，其中主因為「北水」非常活躍，在大量南向資金推動下，港股屢創新高。恒指公司昨日表示，「港股通」由年初至今，已錄得逾1萬億元資金淨流入，2025年有望創下年度淨流入總額的新高。另外，隨着交易所買賣基金（ETF）獲納入互聯互通機制，內地投資者獲得更多港股投資渠道，亦進一步帶動南向交易ETF的成交額創新高。目前17隻港股通合資格的ETF中，追蹤恒指系列的ETF便達到13隻。

恒指公司表示，自股票互聯互通在2014年11月啟動以來，內地投資者已成為港股市場中的新勢力。港交所（0388）數據顯示，

今年首8個月港股通的日均成交額（單邊）為608億元，相當於市場整體24.5%，與2015年不足3%相比，佔比呈現顯著增長。

「北水」淨流入已超去年33%

過去10年，港股通的資金流入持續增加，由2014年僅131億元，上升超過6倍至2024年的8,079億元。今年初至9月12日，港股通的資金淨流入便達到10,729億元，較2024年全年高33%，有望創年度新高。

恒指公司又指出，過去兩年「北水」流入的趨勢特別強勁。截至今年8月，港股市場已經錄得連續26個月的資金淨流入，其中，8月淨流入1,122億元，位居有紀錄以來第9高；今年有6個月的成交額躋身單月「北水」淨流入榜的前10。此外，單日淨流入亦創新高，今年有7個交易日的「北水」，位處單日淨流入的前10之列，其中8月15日的359億元成為有紀錄以來的最高淨流入水平。

觀望中美元首對話 港股靠穩

港股方面，據報中美元首昨日通話，市場觀望有關結果，港股全日近乎平收，收報26,545點，上升不足1點。科指亦反覆升0.4%報6,294點，大市成交額回落至3,770億元。總結全周，恒指一度升越27,000點，再創逾4年高，全周升156點或0.6%。

今年全球第二大IPO 紫金國際首日148億孖展

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近月港股持續強勢，新股活動活躍。由紫金礦業（2899）分拆的紫金黃金國際（2259）昨日起至下周三公開招股，預計集資約249.84億元，是繼5月寧德時代（3750）上市（連同行使超額配售權後集資額達410億元）後，今年全球第二大上市集資活動。市場消息指，招股首日已錄約148億元孖展，以公開發售集額24.98億元計，超購約4.9倍。

紫金國際計劃發行3.49億股，其中10%於香港作公開發售，招股價為每股71.59元，以每手100股計算，入場費約7,231.19元，將於9月29日掛牌，摩根士丹利、中信証券為聯席保薦人。另外，紫金國際同時引入29名基石投資者，投資總金額約124.7億元，相當於根據全球發售股份的49.9%。包括：GIC、HHLRA、

BlackRock、Schroders、富達基金、中國太保投資者及廣發國際等等。

西普尼招股每手2989元

其他新股，內地貴金屬手錶品牌西普尼（2583）昨日起至下周三公開招股，計劃發行1,060萬股H股，其中10%於香港作公開發售，招股價介乎每股27元至29.6元，集資最多約3.1億元。以每手100股計算，一手入場費約2,989.9元，預期9月29日掛牌。

勁方醫藥首日升106.5%

勁方醫藥（2595）昨早掛牌上市，開報44元，較招股價20.39元大升23.61元或115.8%，最高曾升146.2%，最終收報42.1元，升21.71元或106.5%，以每手200股計算，不計手續費一手賬面賺4,342元。