

在地緣政治風雲變幻下，市場投資風向轉變，正在重塑國際資本配置格局。曾幾何時被貼上「不予投資」標籤的中國資產，如今正成為全球資本爭相追逐的焦點。KGI凱基最新發布市場觀點顯示，2025年將成為分水嶺，外資首次實現對中國資產的全面正向配置，標誌着市場完成從「迴避」到「擁抱」中國資產的歷史性轉變。在全球「擁抱」中國資產下，香港作為國際資本首選門戶，特區政府財庫局局長許正宇昨在立法會詳細交代一系列提振市場、吸引資金與人才的最新進展與計劃，包括爭取盡快落實將人民幣交易櫃台納入「港股通」等，旨在搶抓人民幣國際化新機遇。

●香港文匯報記者 馬翠媚

凱基報告指出，此輪港股反彈並非源於中國經濟的全面過熱，而是建立在「不過熱亦不過冷」的穩健基調之上。投資者真正買入的，是政策支持的明確預期與經濟復甦的早期動能。過去33年，中國GDP相對美國擴張了8倍，但恒生指數卻較標普500落後60%，香港市場估值相較美國折讓高達50%。這種巨大的經濟成就與市場回報的脫節，凸顯了長期的結構性低估。

外資正從歷史低位大舉回流

如今，隨着監管環境趨穩、地緣政治風險邊際改善，以及寬鬆貨幣政策的持續支持，外資正在從歷史低位大舉回流。2025年，境外資金在債券、股票、貸款等多個領域均出現淨流入，為四年來首次。恒指從2022年底的15,000點低谷攀升至今年中的25,000點，仍屬「追趕式」上漲，而非泡沫化擴張。凱基認為，短期雖有獲利回吐壓力，但多年期的估值重估潛力依然龐大，建議投資者應把握整固期增持。

雙櫃台模式為港股提供動力

在全球經濟格局加速重組之際，香港金融改革步伐未停。其中港交所2023年推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」（雙櫃台模式），為投資者提供更多元化的交易選擇，給予其彈性按自身需要以港幣或人民幣配置證券，據港交所名單，目前獲批雙櫃台證券共24隻（詳見另表）。許正宇昨明確表示，會爭取盡快落實將人民幣交易櫃台納入「港股通」，並落實以人民幣支付相關股票的印花稅。此舉有助便利內地投資者以本幣直接參與港股，降低匯兌成本與風險，料將吸引更多北水南下，為恒指提供持續的增量資金支持。

許正宇又指，本港會爭取盡快落實將房地產投資信託基金（REITs）納入互聯互通標的，以擴闊內地投資者參與香港不動產市場的渠道，進一步豐富「互聯互通」生態。同時，亦會爭取落實以人民幣支付人民幣櫃台股票的印花稅，打破現行僅能以港元繳付的限制。為提升市場效率，當局正探索將股票結算周期由T+2縮短至T+1，與國際主流接軌，這將顯著降低交易對手風險，提高資金使用效率，增強香港市場對國際機構的吸引力。

投資移民接2200宗申請 吸金700億

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港正致力成為國際財富管理樞紐，俗稱「投資移民」的新資本投資者入境計劃開放逾一年半，特區政府財庫局局長許正宇昨表示，計劃至今已接獲超過2,200宗申請，料可為香港帶來約700億元資本投入，成效顯著。

逾150家辦計劃來港或擴展

在吸引高淨值人士與資金方面，許正宇指出，香港的家辦政策成效漸現。他透露，目前正準備或決定在香港設立或擴展業務的家辦逾150家，這些家辦來自全球各地，其中來自中國內地中國台灣的有80多家、歐美佔逾30家、亞太及大洋洲佔逾20家、中東有逾10家，顯示香港對全球資金的吸引力依然強勁。這批家辦不僅帶來龐大資金，亦將推動資產管理、私人銀行、信託、法律及會計等高端專業服務的需求，進一步壯大香港的金融生態圈。截至9月底，公司註冊處已收到11份境外企業遷冊來港的正式申請，收到逾370個有關遷冊查詢，包括金融機構等企業。

許正宇昨還引用證監會的數據指出，截至去年底，香港管理的資產規模超過4萬億美元，當中60%來自內地及香港以外地區，充分反映香港作為國際資產管理中心的地位。他強調，在全球大變局加速演變下，香港作為資金「避風港」或尋求安全資產的目的地，其獨特優勢將愈發凸顯。



香港文匯報訊 積金局昨日公布，截至今年9月底的強積金（MPF）總資產首次突破1.5萬億，至1.53萬億元，標誌着逾400萬強積金計劃成員的整體退休儲備再創新高，以上述數字計算，相當於強積金計劃成員平均資產約38.25萬元。其中，股票基金和混合資產基金過去12個月的平均淨回報分別為18.8%及10.6%，這兩類基金自強積金制度實施以來的平均年化淨回報分別為5.1%和4.5%。

財庫局：抓緊落實人民幣交易櫃台納港股通 人民幣國際化締新機遇 港擴互聯互通引「北水」



●特區政府財庫局局長許正宇表示，為提升市場效率，當局正探索將股票結算周期由T+2縮短至T+1，與國際主流接軌。 資料圖片

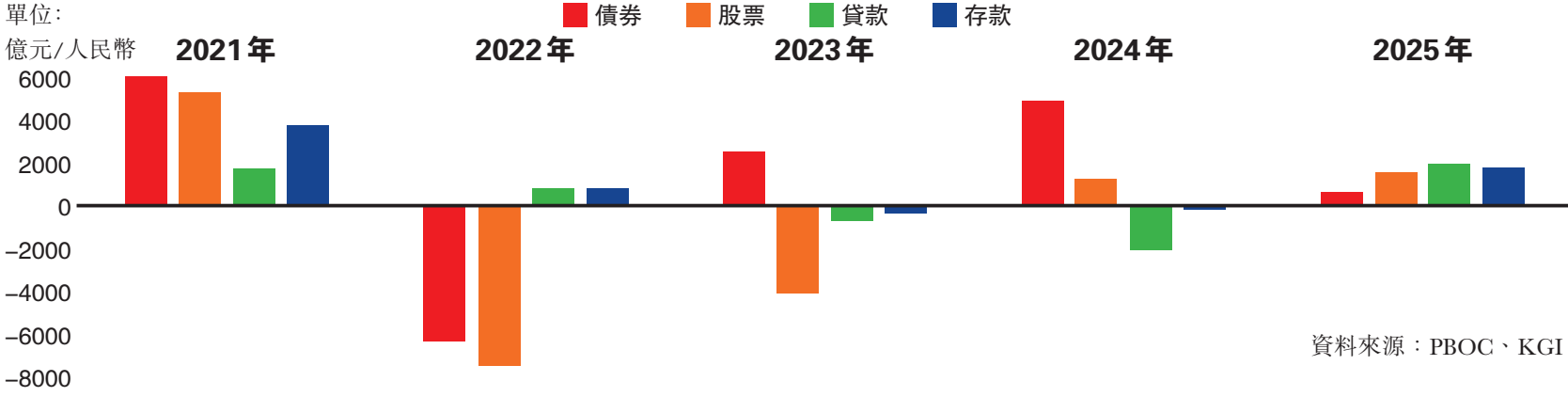
目前24隻「港幣—人民幣雙櫃台模式」證券

股份名單	股份名單
恒生銀行 (0011)	友邦保險 (1299)
新鴻基地產 (0016)	小米集團 (1810)
商湯 (0020)	安踏體育 (2020)
吉利汽車 (0175)	中國平安 (2318)
華潤啤酒 (0291)	李寧 (2331)
香港交易所 (0388)	長城汽車 (2333)
騰訊控股 (0700)	中銀香港 (2388)
中國海洋石油 (0883)	美團 (3690)
中國移動 (0941)	京東健康 (6618)
聯想集團 (0992)	京東集團 (9618)
快手 (1024)	百度集團 (9888)
比亞迪股份 (1211)	阿里巴巴 (9988)

資料來源：港交所

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

外資4年內首度各類中國資產全面淨增長



證監會梁鳳儀傳獲續任3年



●證監會行政總裁梁鳳儀 資料圖片

香港文匯報訊（記者 黃安琪）據彭博社消息，證監會行政總裁梁鳳儀在今年底任期屆滿後，將會獲續任3年。有本地傳媒指出，梁鳳儀的任期剩餘不足3個月，但特區政府仍未披露人事安排或公開招聘繼任人，預期她獲續聘的機會較高。政府發言人回應指，不評論人事任命揣測，證監會就指政府會適時公布。

梁鳳儀在加入證監會前，在2008至2013年曾經出任財經事務及庫務局副局長，在此之前曾任金管局助理總裁。從2015年起，梁鳳儀擔任證監會執行董事，2018年3月獲任副行政總裁，並在2023年1月接替歐達禮，出任行政總裁一職，成為證監會歷來首位女行政總裁。

調查：38%企業看好貿易額大增

香港文匯報訊（記者 黃安琪）特許公認會計師公會（ACCA）發表最新報告，結果顯示儘管美國總統特朗普的關稅政策可能繼續對全球貿易產生重大影響，但大多數受訪企業主管對未來表現樂觀，分別有38%和29%預計其公司全球貿易額將「大幅」增長或「略有」增長。

AI促進全球貿易創機遇

半數受訪者認為，首要機遇是「利用技術（例如人工智能）促進全球貿易」，其次是「實現生產、投資或供應商地點多元化」以及「獲取新技術」。而「地緣政治緊張局勢」、「國際或國內衝突/戰爭」和「先進經濟體的保護主義政策」則被視為三大風險。在企業成本方面，約35%的受訪者料未來數年全球貿易的變化，其企業成本或增逾10%，46%受訪者預計將增加高達10%，11%受訪者預計將維持不變，只有6%的受訪者預計會下降。

制裁恐成貿易主要阻力

ACCA首席經濟學家Jonathan Ashworth表示，2025年是國際貿易史上一個關鍵年份，美國將進口關稅提高至20世紀30年代以來的最高水平，對環球貿易產生重大影響，但全球經濟的韌性超出預期，儘管未來數季仍有放緩風險。企業主管對中期貿易前景相對樂觀，亦似乎不認為全球貿易會全面下滑。然而，保護主義抬頭和地緣政治緊張局勢，顯然被視為未來增長的重要阻力，而關稅上漲並非國際貿易中唯一的摩擦，制裁也被視為不可忽略的要素。

ACCA是次調查訪問來自50多個國家631位受訪者，其中行政總裁和首席財務總監佔比近40%。大部分調查問題均收到逾500份回覆，行政總裁和首席財務總監回覆佔總回覆約45%。回覆數量最多來自英國和中國受訪者，分別約240份和60份回覆。跨國公司回覆佔總回覆80%以上。



●ACCA表示，美國將進口關稅提高至20世紀30年代以來最高水平的影響下，2025年是國際貿易史上一個關鍵年份。圖為美國洛杉磯港。 資料圖片

強積金今年賺2000億

積金局主席劉麥嘉軒昨表示，強積金總資產突破1.5萬億元，標誌強積金制度另一個重要里程碑。年初至今的總資產增幅中，有超過2,000億元為投資淨收益。

總資產突破1.5萬億

她說，非常樂見強積金的總資產再創新高，顯示透過長時間定期供款、持續投資和複息效應，強積金能為打工仔女穩步累積退休儲備。她指，局方會繼續致力在這基礎上優化強積金制度，讓廣大打工仔女獲得更好的基本退休保障。

股票基金淨回報18.8%

數據顯示，佔強積金總資產合共近八成的股票基金和混合資產基金過去12個月的平均淨回報分別達18.8%及10.6%，而這兩類基金自強積金制度實施以來的平均年化淨回報分別為5.1%和4.5%。至於俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」（DIS）旗下的核心累積基金，在過去12個月的平均淨回報和自2017年推出以來的平均年化淨回報分別為9.8%和6.8%。以

上的基金種類自強積金制度實施以來和自DIS推出以來的平均年化淨回報均高於相關年期的年化通脹率（兩者均為1.8%）。

積金局提醒，強積金是跨越超過40年的長線投資，計劃成員應根據自己的人生階段、財務狀況、風險承受能力等因素，作出合適自己的投資規劃，而不應以短線投資的角度看待強積金，更不應嘗試捕捉市場。同時，計劃成員定期審視其強積金投資組合時，應了解自己的投資目標、個別基金的風險級別、基金開支比率以及在不同時期的表現等，以建立個人的強積金投資組合。這些資訊臚列於積金局的強積金基金平台、基金便覽，和各個強積金計劃及基金提供的資料等。

局方建議，沒有時間或缺乏投資知識管理強積金投資的計劃成員，可考慮善用DIS。DIS分散投資於環球股票及債券市場，並設有「隨齡降險」的自動調節機制，可以有效減低投資風險。DIS旗下基金亦設有收費上限，定於資產淨值的0.95%。隨着個別強積金計劃逐一加入「積金易」平台，DIS旗下基金的收費上限將進一步下降至0.85%，變相增加投資回報。