



中美貿易戰火未停，香港需在風眼中找到新定位。香港金管局總裁余偉文昨表示，國家正透過「十五五」規劃推動產業升級

與綠色轉型，故香港必須把握專業服務優勢，在變局中開拓新航道，從傳統融資樞紐再下一城，成為「專業知識與服務輸出」重要平台。他舉例指，如香港深厚而活躍的資本市場，可為中國企業籌集資金提供便利，以支持技術創新和實體經濟轉型；香港本身與全球接軌優勢，可繼續促進中國與國際地區在商品、服務和知識等無縫交流，進一步鞏固其作為國際貿易、投資、人才和創新交匯點的定位。

●香港文匯報記者 馬翠媚

余偉文昨於「香港貨幣及金融研究中心年度中國經濟國際研討會」致辭時指出，全球經濟正受氣候金融、人工智能、供應鏈重組及人口結構變化四大力量重塑。中國作為轉型先行者，在「十四五」基礎上加速推進「十五五」規劃，以高質量增長為核心，從勞動密集型製造業躍升至高端科技製造。他提到，去年裝備與高科技製造業已佔中國內地工業總產值的一半以上，過去5年更貢獻全球製造業增長約30%。

氣候金融綠色科技成新增長點

更關鍵的是，中國以綠色革命驅動產業蛻變。太陽能、風電等可再生能源裝機容量佔全國總能源56%，氣候金融與綠色科技成為新增長點。余偉文強調，這股轉型浪潮催生對研發、物流、金融等專業服務的龐大需求，促使服務業佔GDP比重在過去10年間從48%攀升至56%，「形成製造升級與服務擴張的良性循環」。

貿易戰升級下，中國強化「國內國際雙循環」戰略，香港傳統融資功能雖仍重要，但未來須更聚焦「知識與服務輸出」。余偉文舉例，香港資本市場可引導資金支持中國科技創新與實體經濟轉型，而法治、會計、審計等專業服務，則能協助企業應對供應鏈重

余偉文剖析應對全球變局 把握國家「十五五」機遇

對接內地資金風控需求 搶佔綠色金融數字賽道



●內地太陽能、風電等可再生能源裝機容量佔全國總能源56%，氣候金融與綠色科技成為新增長點。圖為貴州金元梅花山農業光伏電站。

組與ESG（環境、社會及管治）挑戰。

將轉型需求轉化為服務出口

余偉文直言「香港的全球連通性，是促進商品、服務、知識跨境流動的關鍵」，隨着中國消費模式從商品轉向服務（2024年人均服務消費增7.4%），香港專業界別需把握兩大機遇：一是對接內地企業跨境資金管理與風險對沖需求；二是借助數字金融與綠色金融工具，協助中國服務業開拓全球市場。

面對中美摩擦常態化，香港專業服務正以「攻守兼備」策略開拓空間。「守」在於強化金融防波堤與合規堡壘，透過監管論壇等平台統一標準，降低地緣政治對供應鏈的衝擊；「攻」則是搶佔綠色金融、氣候審計、數字資產管理等新賽道，將中國轉型需求轉化為香港服務出口。

港元資產成全球資金避風港

事實上，香港面對中美摩擦，已非首次化危為機。受累關稅戰打散全球供應鏈，為免因美國總統特朗普舉棋不定招致更大損失，環球資金大洗牌下，大量資金從美元資產分散並停泊在港，令港元資產成資金避風港。而在「財源滾滾」下，香港更有望在3年內



●香港金管局總裁余偉文

超越瑞士成為全球第一大跨境財富管理中心。截至昨日，香港銀行體系總結餘維持541.67億元，港匯報7.775算，仍處於偏強區間。

另外，會財局下月10日主辦「2025年度區域監管論壇（RRF）」，作為會計界年度盛事，論壇以「思算未來」為主題，料將吸引約400名國際監管機構、會計師事務所及商界領袖等參與。論壇聚焦人工智能、審計質素、可持續核證等議題，展現業界把握新機遇的具體行動。會財局主席孫德基指出，論壇再度選址香港，印證香港作為國際金融中心在監管領域的領導地位。

「全球Robotaxi第一股」擬來港上市

香港文匯報訊（記者 岑健樂）今年香港新股市場表現亮麗，上半年集資額更排名全球第一位，同時還有近300間公司排隊等候上市。中證監文件顯示，內地自動駕駛初創企業小馬智行獲發境外發行上市備案通知書，公司擬發行不超過約1.02億股境外上市普通股，並在港交所上市。該公司已於去年11月以「PONY」為代碼在美國納斯達克完成上市，成為「全球Robotaxi第一股」。此次備案意味其來港上市計劃已獲關鍵監管進展。若此次H股上市順利落地，小馬智行將形成「美國+香港」雙重上市架構。

據公開資料，小馬智行於2016年成立，為全球市場提供出行和物流領域的自動駕駛技術和解決方案。公司現已布局自動駕駛出行服務（Robotaxi）、自動駕駛貨車物流（Robotruck），以及技術授權與應用服務三大業務，是全球極少數能夠實現全無人駕駛常態運營的公司。

文遠知行及賽力斯研港IPO

其他新股消息方面，路透社引述多名知情人士透露，內地自動駕駛公司文遠知行（WeRide）已聘請摩根士丹利與中金公司籌備在香港的第二上市事宜。這家總部位於廣州的公司在2024年10月在美國納斯達克上市。消息人士表示，在向港交所提交保密申請後，公司正在尋求內地和香港相關監管部門批准其IPO申請。消息人士續指，文遠知行是次IPO的發行細節尚未敲定。

另據彭博消息，華為電動汽車業務的合作夥伴、內地電動汽車生產商賽力斯集團（Seres Group）已開始評估投資者對其赴港上市的興趣，此次發股籌資規模可能在15億-20億美元之間。消息人士稱，賽力斯本周將與投資者會面；討論仍在進行中，交易規模可能有所調整。

軒竹生物（2575）將於今日首日掛牌上市，暗盤價方面，據輝立交易場的數據顯示，該股昨開報23.02元，較招股價11.6元升11.42元或98.45%，高低位分別是42.8元與23.02元，收報31.46元，升19.86元或171.21%。以一手（500股）計，投資者賬面獲利9,930元。

港股連跌7日 累挫1846點

至於港股方面，中美貿易關係再度惡化，消息拖累港股連跌7個交易日，累跌1,846點。恒指昨日收報25,441點，跌448點或1.73%，成交3,989億元。科指跌3.62%。展望後市，新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏昨表示，預期中美緊張關係將會持續，在月底亞太經合組織（APEC）峰會舉行前夕，港股市場波動性或會持續高企。不過，企業盈利表現趨向穩定、股本回報率改善，以及美聯儲的減息周期料將利好港股表現，該行對港股的中期前景維持正面看法。

普華永道調查：25%家族企業去年業務雙位增長

香港文匯報訊（記者 莊程敏）會計師事務所普華永道昨發布《2025年全球家族企業調研》顯示，過去一年，25%的家族企業的業務實現了雙位數增長，不過比例有所下降，2023年為43%，使命驅動的敏捷型家族企業表現優於同行（31%對比21%）。個位數增長的家族企業為32%，2023年為28%。家族企業普遍傾向於採取謹慎策略，面對普遍的市場波動，他們優先考慮聲譽和傳承，近四分之一（23%）的企業指出計劃在未來兩年內穩定核心業務，高於2023年的20%。

調研人員訪問了遍布62個國家和地區的1,325家家族企業，研究結果顯示，過去一年在應對市場變化、客戶需求和營運挑戰方面表現出更強靈活性的家族企業，更有可能取得出色的商業成果，其中31%的企業取得了雙位數增長，而整體樣本中這一比例僅為21%。報告亦顯示，新興技術正在改變商業格局，61%的企業將AI視為增長機遇，技術進步和數字化轉型是近三分之二企業的關鍵優先事項。

摩根擬5年亞太資管規模擴一倍

另外，摩根資產管理計劃5年內將亞太地區資產管理規模擴大一倍，至6,000億美元（約4.68億萬港元），因看好當地主動型ETF和新市場的增長潛力。外電引述摩根資產管理亞太區首席執行官Dan Watkins表示，公司目標是在未來5年再次把亞太區業務翻番，長期目標則是將業務規模擴大至1萬億美元。該公司認為澳洲、新加坡、東南亞和韓國等市場擁有顯著發展勢頭和巨大增長潛力。

根據其財務報告，截至2024年底，該公司在亞太地區管理着3,020億美元的資產。Watkins稱，這比2019年他初到該地區時增長了一倍多。客戶對主動型ETF的興趣推動了業務成長。該公司於9月在台灣推出首款此類產品，使投資者能投資美國科技公司。今年7月，摩根資產管理亦成為新加坡金管局選定的三家資管公司中唯一一家外資機構，它們獲得總計11億新加坡元（約8.47億美元）的委託資金，旨在強化當地股票市場。

中銀半年財管收入飆53% 跨境高端客增44%

香港文匯報訊（記者 黃安琪）香港財富管理市場持續展現活力，亦帶動金融機構相關業務表現向好。中銀香港（2388）個人金融產品部總經理周國昌昨表示，受惠息口回落及資本市場活躍，該行上半年個人銀行財富管理業務收入按年增長53%，預計今年第四季及明年將繼續穩健向好。他又指，受惠客戶投資需求上升，帶動該行上半年全新高端客戶數按年增長35%，跨境高端客戶數升44%。

其他業務方面，周國昌表示，上半年該行保險業務收入按年增長七成；基金業務方面，上半年在零售銀行的市佔率超過三成，基金資產管理規模按年增長六成；投資業務方面，截至9月，黃金相關產品交易金額按年升1倍；存款業務方面，越來越多客戶選擇中銀香港作為發薪戶口，增速超市場平均。

周國昌又透露，該行CASA（活期及儲蓄存款佔銀行總存款比率）上半年有明顯增長。貸款業務方面，他指該行上月底推出稅貸，申請量比去年同期明顯增長，又指推出後該行私人貸款日均申請金額比推出前上升八成。



●中銀香港個人金融產品部總經理周國昌（左）、中銀人壽執行總裁鄧子平（右）。記者黃安琪 攝

今年全年本港住宅交易料升10%

樓市方面，周國昌料今年全年本港住宅交易將按年升10%，達約7.5萬宗。他預測貸款利率不會大幅下降，但資本市場活躍將帶動貸款需求，隨着利息漸降，明年貸款需求有望增加。利率走勢方面，他預計美國基準利率於年底維持3.75厘水平，至於長遠利率下降步伐

資金避險帶動 黃金總市值雄霸全球

香港文匯報訊（記者 黎梓田）中美貿易關係再度緊張，加上預期美國會進一步減息，資金持續流入金市，帶動金價屢創新高。CompaniesMarketCap數據顯示，隨着金價屢創歷史新高，黃金總市值已突破28萬億美元，高於英偉達、微軟、蘋果、谷歌等加起來的市值，在全球資產市值排行榜形成斷層式第一。另外，資金持續流入白銀市場，現貨銀升穿每盎司53美元，分析料或升至60美元以上投資者才會沽貨獲利。

遠超英偉達微軟蘋果之和

從具體數據上看，即使將英偉達（4.585萬億美元）、微軟（3.821萬億美元）、蘋果（3.675萬億美元）、谷歌（2.952萬億美元）、白銀（2.911萬億美元）、亞馬遜（2.347萬億美元）、比特幣（2.263萬億美元）、Meta（1.797萬億美元）、博通（1.684萬億美元）、沙特阿美（1.616萬億美元）的市值加起來，也低於黃金總市值（28.011萬億美元）。

昨日截至21:33，彭博報價顯示，現貨金報4,114.72美元；白銀報50.5045美元。

銀價追落後 曾升穿53美元

另一方面，資金持續流入白銀市場，現貨銀突破上世紀80年代的紀錄高位，現貨銀較早時升穿每盎司53美元。僑鑫金融集團大宗商品主管張強生指出，金價在資產市場不明

仍受綜合因素所影響，惟預期利率不會重返以往接近1厘水平。

另外，中銀人壽上半年新造標準保費及新造業務價值按年分別增長34%及36%，同創歷史新高。中銀人壽執行總裁鄧子平昨透露，受惠多元渠道獲得理想成績，帶動公司業務增長，其中電子渠道業務增長強勁，上半年電子渠道新造標準保費按年增長逾1倍，已超越去年全年水平，經紀渠道上半年亦按年增長83%。至於保險專屬代理渠道方面，專屬代理人數上半年約1,200多人，新造標準保費按年增長57%。

養老金融為中銀人壽發展重點

鄧子平表示，隨着人口老化，香港居民對跨境養老需求逐漸上升，故養老金融將成為中銀人壽未來發展重點，該行期望透過結合銀行和保險業務，打造一個完整的「養老生態圈」，當中包括三大支柱「旅居、跨境及居家養老」。他透露，該行還計劃與內地大型養老機構展開合作，特別是在跨境養老方面。

朗因素帶動下屢創新高，其他貴金屬跟隨走好，白銀亦追落後；美國關稅政策下部分白銀生產商及用家擔心白銀被加徵關稅，將倫敦庫存轉運到美國，不少白銀期貨亦轉到紐約交割，部分央行及ETF增持白銀後入庫，導致白銀市場流動性不足，推高同業拆借白銀利息，加上市場預期綠色工業增加對白銀的需求，銀價從個多月前每盎司40美元以下，升至50美元以上。

張強生表示，由於銀價升勢較急，本周已有大行及生產商表示會增加白銀流動性，銀價本周稍後可望升勢放緩，但市場仍看好貴金屬前景，估計銀價短期或升至60美元以上，才會投資者願意沽貨獲利。他提醒投資者，白銀市場規模遠較金市小，銀價波動亦會較金價大。