

畢馬威：港將躋身全球十大科創中心

【香港商報訊】記者鄭偉軒報導：據畢馬威《2021年科技行業創新調查》顯示，科技界管理層認為，香港將於未來4年，躍升為除三藩市矽谷外的全球十大科技創新中心之一。

調查涵蓋全球800多名、來自12個國家和地區的科技行業管理層，當中65%受訪者為企業高層人員。是次調查被列為全球十大科技創新中心的城市依次排名為新加坡、紐約和特拉維夫(並列第2位)、北京、倫敦、上海、東京、班加羅爾、香港、奧斯丁及西雅圖(並列第10位)。

畢馬威表示，上述城市在新冠肺炎疫情爆發之前，早已建立穩健的生態系統，因此正當全球準備迎來疫後復蘇時，這些城市的實力和潛力迅速躍升，甚至有可能對矽谷構成挑戰。

調查過程中，當受訪者被問及哪些國家和司法管轄區，最具開發顛覆性技術的潛力時，受訪的跨國科企高層將美國、中國內地和印度列為前三名，排名與去年調查結果一致。

畢馬威又引述調查結果稱，基建、大學、人口和稅務優惠等當地因素將影響城市作為科技樞紐的地位；

而監管環境、可用投資資金及潛在的國家稅務優惠等宏觀因素，也被視為該城市能否成為科技創新孵化器的關鍵。

亞洲正引領全球創新

畢馬威亞太區電訊、媒體及科技業主管 Darren Yong 表示，亞洲正引領全球創新，將繼續成為創意的孵化器；隨著投資亞洲的企業擬進一步顛覆商業模式以吸納全球最大的消費群，區內的創新活動將趨趨活躍。



科技界管理層認為，香港將於未來四年，躍升為除三藩市矽谷外的全球十大科技創新中心之一。 資料圖片

外匯基金半年投資收入標青 按年大增9.7倍達1027億



外匯基金今年上半年錄得1027億元的投資收入。 資料圖片

外匯基金表現

(億港元)	2021年上半年 (未審計)	2020年上半年 (未審計)
香港股票	125	(196)
其他股票	464	(154)
債券	13	747
外匯	28	(244)
其他投資	397	(57)
投資收入	1027	96
其他收入	1	1
利息及其他支出	(33)	(102)
淨收入(虧損)	995	(5)
支付予財政儲備的款項	(180)	(186)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項	(79)	(58)

註：括號內數字為負數

財政儲備存款 唔見了15%

拆局解碼

香港外匯基金最新公布今年上半年表現，投資收入達1027億元，比2020年上半年的96億元，大增了9.7倍，看似十分亮麗，其實主要因為低基數效應，相對2020年上半年投資收入特別差而已。

截至今年6月底為止，外匯基金資產總額45666億元，比2020年同期的41953億元，資產總額增加了3713億元，增幅約8.8%。如此龐大的投資組合最重要是回報的穩定性，故外匯基金資產分布，佔最大的比重是債務證券，達32023億元，佔整個投資組合約70%。至於香港股票，只佔整個投資組合僅約5%，相對重要性明顯較次要，所以近日港股大跌對外匯基金投資表現影響輕微。

利民紓困消耗財政儲備

值得注意的是，在管管局公開發布的外匯基金資產負債摘要中，基本上各主要項目均穩定增長，但在負債及權益的財政儲備存款，今年截至6月底的數字是8975億元，比2020年6月底的10620億元，足足減少1645億元，相當於減少了15%，反映港府過去一年財政儲備吃緊，政府身家縮水，主要原因當然是為了救經濟。

過去一年面對新冠肺炎肆虐，全球經濟幾乎癱瘓，各地政府為了振興經濟，推出眾多措施幫助老百姓以及企業捱過難關。去年港府已直接派錢1萬元給香港市民，推出就業措施資助企業；今年8月，香港市民又會收到首筆電子消費券。這些利民措施都消耗政府儲備，但政府花錢利民紓困是值得的，相信本港經濟會從谷底中慢慢復蘇，財政儲備存款水平也會逐步恢復正常。

香港商報記者 必勝

手裏有金方能不慌

外匯一點通

隨着海外疫情再度爆發，引發了全球股市新一輪暴跌，而美國聯儲局在量化寬鬆道路上漸行漸遠，可以看到世界上其他央行對黃金的需求逐漸增加。中國有句老話叫「手裏有糧，心裏不慌」，但筆者認為，在資產配置這方面，顯然是「手裏有金，心裏方能不慌」。調查顯示，巴西央行剛剛創下2000年以來最大的黃金購買量，增幅高達52%。

世界黃金協會資深分析師在7月初公布的報告中表示，近幾個月來的穩步買入，與2020年中期央行買賣黃金搖擺不定的局面形成鮮明對比。泰國在4月和5月購買了90.2噸黃金後，二季度央行方面依舊是黃金購買的主力。世界黃金協會資料顯示，泰國央行已經將黃金儲備增加了60%。巴西央行黃金購買量緊隨其後，二季度淨買入53.7噸。其他值得關注的央行買家包括哈薩克、波蘭、印度等。

美國通脹高企下，聯儲局主席鮑威爾依舊強調未來如果通脹持續超過目標水平，將適時調整貨幣政策，但過早採取行動是錯誤的。聯儲局預計將繼續購買債券，直到就業出現實質性進一步進展，利率維持在低水平可能至少要到2023年。世界黃金協會表示，央行在2021年將是黃金的主導買家。上個月發布的年度央行黃金調查報告指出，21%的央行預計明年內增加黃金儲備。

最近的一年半以來，全球央行已經有27個月出現不同程度的淨拋售美債舉動，總額達1.12萬億美元。特別是美國總統拜登上台之後的各種放水，讓各國對美元保值失去信心，加上自家放在美國的黃金一直缺乏透明度，引發各國焦慮，所以開始有國家申請將黃金運回。股票市場的情況也說明了情況，美股中的黃金股估值從市盈率方面看已經異常便宜。根據瑞銀報告，相對於大盤黃金股的市盈率折價25%，而正常情況下，黃金股的市盈率應相對大盤溢價30%。黃金本身，相對白銀或工業大宗商品的也處於10年區間的低位，實際價格比2011年的峰值低20%。筆者仍然建議投資者逢低吸納黃金。

本周策略

本周市場焦點為周四(7月29日)聯儲局議息會議及鮑威爾講話。聯儲局官員上月推前加息時間預測；而歐洲中央銀行上星期則示意，將會更長時間維持寬鬆貨幣政策。市場正關注聯儲局貨幣政策去後是否會再有變化，因此市場會比較審慎，預期美元走勢仍會靠穩。

技術上，美匯指數上方阻力位93及93.5水平，下方支持位92及91.5水平，預計在91.5至93.5水平上落。黃金方面，從技術走勢而言，金價在觸至每盎司1833美元高位之後，至上周則維持着緩步下試的形勢，但仍然能穩守每盎司1790美元水平。目前每盎司1750美元仍然是重要支持位，正如上文所述，筆者仍然維持建議投資者在每盎司1750至每盎司1780美元水平分段吸納黃金，而上方法則為每盎司1840美元水平。

招商永隆銀行司庫 蕭啟洪 (逢周三刊出)

談內地減息可能性

投行視野

資本市場近周出現波動，監管政策趨嚴，反壟斷措施逐步落實，民生措施影響房地產價值，同時影響資本市場表現。自月初開始，內地資金面波動加劇，同時資金利率明顯上升，長、短線利率仍然延續了下跌趨勢，顯示市場認為利率將持續下跌。政治局會議早前提出「使經濟在恢復中達到更高水平平衡」的要求，以及人行需兼顧內外平衡、保持人民幣匯率基本穩定為重要考慮，在經濟增長速度面臨下跌壓力期間，略為下調政策利率，可預留充足的加息空間，亦可收窄市場與政策利率的息差。

目前內地的經濟基本面仍在復蘇趨勢之中，但復蘇結構上存在着明顯的不平衡現象。展望未來，支撐整體經濟復蘇的出口與房地產投資在第四季度將會面臨下跌壓力，而製造業投資、基建投資及消費的復蘇趨勢仍然較為緩慢。因而，後續經濟增長速度將會面臨一定的下跌壓力，尤其是在今年第四季度之後。

一)目前內地工業品通脹主要源於外部因素與供應收縮，預計下半年將會趨於回落政策寬鬆帶來的通脹風險較小。

二)面對「三條紅線」及「嚴查經營貸購房」等政策強壓，資金難以流向房地產領域，政策寬鬆催生房地產泡沫的風險不高。

三)內地金融資產價格橫行一段時間，疊加市場利率已走在政策利率前，下調政策利率未必能夠牽引市場利率進一步下跌。另外，市場利率維持低位也有助於降低政府融資負擔。若考慮到未來美國聯儲局進入加息周期，中國人民銀行並無足夠加息空間，政策周期錯位有機會加劇中國資本外流及匯率貶值的壓力。在這種背景下，參考以往的例子，若能在聯儲局開啓加息周期之前，預先在內地經濟增長速度下壓壓力較大的階段下調政策利率，就能為後續政策操作預留空間，筆者認為減息將成為人行今年內重要的備用金融工具。

資深金融及投資銀行家 溫天鈞

【香港商報訊】記者鄭珊珊報導：受去年同期疫情打擊基數較低影響，本港外匯基金上半年投資收入達1027億元，比去年同期的96億元，按年大增9.7倍，當中未包括第二季其他投資收益。

金管局昨日公布今年上半年外匯基金表現。當中香港股票投資收益125億元；其他股票投資收益464億元。外匯基金持有比重最大的債券投資收益僅為13億元。至於非港元資產外匯估值上調28億元，另有其他投資收益397億元。2021年6月底外匯基金的總資產為45666億元，較2020年底增加674億元，而其累計盈餘為8346億元。

金管局表示，2021年外匯基金支付予財政儲備存款與香港特別行政區政府基金及法定組織存款的息率為4.7%，上半年相關費用分別為180億元及79億元。

股票組合收益強於債券

金管局總裁余偉文表示，持續寬鬆的貨幣政策和財政措施，以及疫苗接種率提高，帶動環球經濟在2021年上半年逐步復蘇。主要股票市場延續了去年第四季的升勢，以美股為例，標準普爾500指數年初至今反覆向上並屢創新高，於上半年錄得14.4%升幅，外匯基金的股票組合因而錄得良好收益。債市方面，受預期通脹升溫的影響，美國國債長期收益率於第一季顯著飆升，雖於第二季略有調整，但總體債券價格仍然下跌，令債券組合的投資收入相對失色。但總括而言，外匯基金的股債組合於上半年均錄得正回報。

余偉文表示，展望下半年，投資環境仍存在頗多變

數。隨着環球主要經濟體的疫情逐漸受控，市場預期美聯儲或會考慮開始逐漸縮減買債。與此同時，市場亦關注通脹上升是否暫時性，一旦通脹壓力升溫，觸發債息急升，將會造成金融市場波動。金管局會小心謹慎地管理外匯基金，繼續保持靈活性、作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，以應付可能出現的金融動蕩，並確保外匯基金能繼續有效地維持香港的貨幣及金融穩定。

學者：留意美國加息風險

香港浸會大學財務及決策學系副教授麥萃才接受訪問時提醒，近期美國通脹加劇，當地有加息風險，整體債券價格有進一步下跌風險，投資收益會在下半年變差。

上半年大幅貢獻收益的股票市場，前景堪憂。首先，港股市場已經進入調整期，昨日恒指已經觸及今年的低位。麥萃才認為，第三、四季港股市場依然延續波動態勢，持有的股票可能帶來虧損。同時，美股亦有調整可能性，收益未必如上半年那樣理想。

另外，美元存在貶值風險，這或令到非美元資產估值上升，但具體情況還是要看美元兌其他主要貨幣是強是弱。對於另類投資的收益，因其不具流動性，金管局不會立即沽出，且其佔比不高，對外匯基金整體影響有限。

李錦記三代掌門人李文達離世

【香港商報訊】人稱「蠔油大王」的李錦記家族第三代傳人、集團主席李文達前天(26日)在家人的陪伴下安詳離世，享年91歲。李錦記集團昨日在網站刊登訃告說，集團沉痛悼念李文達，並將以他為典範，永遠創業、永不封頂。行政長官林鄭月娥昨日對他的逝世表示深切哀悼。

林鄭月娥指出，李文達是成功商人及傑出工業家，將承傳的祖業發展為一家家喻戶曉的中式醬料王國，產品銷售至全球，成就卓越。他多年來致力弘揚中國傳統與飲食文化，並熱心公益，設立慈善基金，支持

本地慈善和社會服務。她又稱，李文達亦關心國家發展，在內地參與建設，扶貧助學，於2018年在香港獲頒授銀紫荊星章。她對其辭世深感哀痛，謹代表香港特別行政區政府，向他的家人致以深切慰問。

李錦記集團在訃告中說，李文達一生高瞻遠矚、創新求變，成功帶領李錦記從香港走向世界，讓百年品牌煥發生機，成為國際知名的醬料和調味品品牌；他確立弘揚中華飲食文化和養生文化的兩大使命，開創了集團多元化、持續發展的新里程。

家族辦公室協會：理財通是大機遇

【香港商報訊】記者鄭偉軒報導：「跨境理財通」開通在即，香港家族辦公室協會副主席葛倫相信，對家族辦公室而言，是一很大機遇，期望正式開通後，不要對家族辦公室設有限制。

主席關志敏則指，未來由大中華以至亞洲所產生的億萬富豪數目，將較任何地區都要來得多，相信在粵港澳大灣區以至整個大中華對家族辦公室的需求，將會相當之高。關志敏預計，未來10年，亞洲家族辦公室的資產管理規模，將會達到1萬億美元以上。

近日不少「富二代」陸續接班，關志敏稱，不少

「富二代」視疫情為機會，新一代的投資取向，已由過往的地產、股票和債券，轉移至數碼資產；而他們也積極研究私募和直接投資，同時考慮手頭資產以「特殊項目收購公司」(SPAC)形式上市。

葛倫則補充，物業仍佔不少家族辦公室資產的重要比例，故此十分關注政府及監管機構在吸引房地產信託基金(REITs)上市的政策。

另外，對於港府對境外入境的檢疫政策，有否影響家族辦公室的來港步伐，關志敏稱，不少家族辦公室已習慣透過視像會議處理事務，期望疫情可盡快完結。



關志敏(左)表示，新一代的投資取向，已由過往的地產、股票和債券，轉移至數碼資產。 記者 鄭偉軒攝