

# 憂MPF基金拋美債 打工仔可三招應對

## 避開美元資產 轉選亞歐股票基金

### 理財服務站

穆迪早前將美國主權評級下調，目前僅剩日本評級機構R&I仍給予美國Aaa評級。市場憂慮若美國失去全部最高評級，強積金基金需在合規期內將美債持倉降至10%以內。不過，有分析認為這種情況不太可能發生，即使發生，打工仔亦無需太過擔心。若打工仔希望避險，可透過3招（見表），其中包括改變投資組合避開美元資產，建議可選擇亞洲債券基金取代美債，較進取的投資者可選擇亞洲股票基金或歐洲股票基金。

大公報記者 邵淑芬

截至2024年底，可能持有美債的債券基金及混合資產基金總規模達4840億元，若美債持倉比例超10%，需拋售超出部分。若說最受影響的基金類別，分別是「懶人基金」（預設投資策略基金），尤其是「65歲後基金」等保守型配置，其美債持倉常超20%；國際債券基金亦然，美債佔比較高。若美國完全失去最高評級，「懶人基金」及債券基金將首當其衝。

#### 美失最高評級 懶人基金受累

積金局接受《大公報》查詢時表示，強積金法例已就強積金基金的投資要求制定全面而清晰的規定，當中包括對不同資產類別的配置上限，以達至穩健的風險管理及保障強積金計劃成員的利益。積金局並沒有計劃修改相關規定。

根據強積金法例，經積金局核准的信貸評級機構釐定，獲得最高信貸評級的政府、國家或地區的中央或儲備銀行，或多邊國際機構，屬於「獲豁免當局」。強積金基金投資於單一「獲豁免當局」發行的債券所涉及的金額可以超過基金資金總額

的一成。

積金局指，該局不時提醒強積金受託人在發生任何重大市場事件時，必須履行其受信責任；最近亦再次作出相關提醒，要求受託人與其投資經理就最新市場情況對強積金基金的潛在影響進行評估，並制定適當的策略和緩解措施，以應對將來假如出現美國因信貸評級變動而未能符合「獲豁免當局」定義的情況。強積金受託人委任的投資經理須在顧及強積金計劃成員最佳利益的原則下，為有可能發生的狀況制定應變方案，適時作出相應及有序的資產配置調整。

對於市場上有人猜測強積金基金經理因應強積金投資指引限制，須拋售美國債券。積金評級主席龔川普表示，市場上有人猜測，穆迪下調美國主權信用評級，可能導致強積金基金經理因應強積金投資指引限制而拋售美債，但積金評級認為這種情況不太可能發生。

他指，儘管評級被下調，美國仍然是全球的避險經濟體，這也並非評級機構首次下調美國評級。積金評級堅信，積金局

與強積金受託人將會緊密合作，以確保為成員爭取最佳利益。

#### 美債佔MPF資產規模不大

灣區保險經紀首席企業業務總監鍾建強亦認為，市場無需太過擔心，指即使美國失去最高信用評級，市場亦有其他債券可以取代。他續稱，美國國債佔強積金資產規模不大，以積金局去年底資料顯示，債券基金僅佔強積金總資產1.29萬億元中的3.76%，當中不全是美債，還包括其他地方債券；混合資產基金資產佔33.72%，同樣不全是美債，包括股票基金及其他債券。

鍾建強指出，即使受託人真的需要沽售美債，相信亦會有序進行，不會對價格造成太大影響。惟他表示，若打工仔真的十分擔心，可檢視自己強積金組合是否持有大量美債，若希望避險，可改變投資組合避開美元資產。他建議打工仔選擇亞洲債券基金取代美債，較進取的投資者可考慮選擇亞洲股票基金或歐洲股票基金。



▲積金評級指出，打工仔MPF的美債持倉被拋售的情況不太可能發生。

#### 打工仔三招應對美債風險

- 1

檢視自己強積金組合是否持有大量美債，若希望避險，可改變投資組合避開美元資產
- 2

美股美債前景不明，臨近退休的打工仔，可選擇把強積金資產轉移至保守基金，預防資本市場波動風險
- 3

打工仔可選擇亞洲債券基金取代美債，較進取的可選擇亞洲股票基金或歐洲股票基金

#### 強積金基金各類資產總值及佔比（截至2024年底）

基金類型	淨資產值（億元）	佔總資產比例
股票基金	5805.95	44.96%
混合資產基金	4355.08	33.72%
貨幣市場基金—保守基金	1465.95	11.35%
保證基金	744.86	5.77%
債券基金	485.53	3.76%
其他貨幣市場基金	54.42	0.42%

資料來源：積金局

## 內地香港股票基金大幅跑贏

【大公報訊】穆迪早前將美國主權信用評級由Aaa下調至Aa1，儘管美國相關消息偏向負面，但在內地及香港基金造好下，帶動5月份強積金造好。以截至5月21日的「積金評級所有基金表現指數」計算，估算5月份強積金整體錄得約3.82%的單月升幅，並有望錄得自2017年以來最佳的首五個月回報表現。

積金評級表示，計入供款後，強積金總資產在5月底仍有望升至約1.389萬億元，再創強積金推出以來的歷史新高，相當於強積金成員平均賬戶結餘約28.97萬元，年初至今增加約2.03萬元。積金評級指，是歸因於內地及香港股票基金

的強勁表現，該基金5月份預計升幅約為7%，年初至今升幅約達16%，跑贏全部基金類別。

#### GUM:5月人均賺近萬元

GUM截至2025年5月16日強積金綜合指數升至259.0點，月內回報達3.5%，年初至今回報升至5.6%。強積金5月人均賺9683元，年初至今累計回報達1.5萬元，反映自美中宣布暫時大幅下調關稅90天後，整體市場氣氛持續改善，尤其受惠於股票市場的強勢表現。固定收益基金整體表現平穩，人民幣債券基金以1.5%的月內回報領先，受惠於人民幣匯率穩定及內地債市回暖。

# 賽目科技夥高德 共拓低空經濟

【大公報訊】北京賽目科技（02571）與高德軟件在港簽署戰略合作協議，宣布雙方將圍繞智能裝備、智慧交通、智慧城市三大領域展開深度合作，共同構建「數據驅動一虛擬驗證—現實應用」全產業鏈協同體系，助力低空經濟、智慧出行等新興產業發展。賽目科技董事長胡大林表示，香港是企業發展國際市場的「橋頭堡」，賽目科技今年在港上市後已獲得國際客戶訂單。

在胡大林看來，低空經濟的起點就是國際化，香港具備優秀的人才和金融服務，雙方將長期投入，用賽目的深度結合高德的廣度，為香港低空經濟產業發展提供支撐。

高德軟件高級副總裁董振寧表示，高德已在時空智能體的算法、數據、場景賦能和區域實踐上逐步形成核心能力。空中高德從深圳龍崗起飛後，得到海內外廣泛關注和認可。未



▲北京賽目科技與高德軟件在港簽署戰略合作協議，雙方在三大領域展開深度合作。

來將從港島出發，聯合賽目科技共同助力國家建立低空經濟三維數字底座，為低空運行的安全、高效和低成本提供保障。

據悉，雙方將依託各自技術優勢，打造開放、安全、合規的城市級生態系統。在智能裝備領域，雙方將共建低空經濟綜合服務平台，以高德地圖及「空中高德」系統為應用界

面，整合賽目科技的仿真驗證能力與運營支撐，構建覆蓋空域管理、任務調度、運行檢測等模塊的系統底座，支撐物流、巡查、應急等多場景應用，聯合推進低空飛行測試區建設，探索「多點布局、分步推進」的全國推廣模式。

在智慧交通領域，雙方將結合高德出行與賽目科技的仿真驗證能力，打造城市級智慧交通融合解決方案，實現空中航路與地面道路的統籌規劃，支撐無人車、無人機等裝備高效運行。

在智慧城市領域，賽目科技仿真數據與工業軟件平台將與高德的地圖數據及位置服務深度整合，共建數據共享平台，統一管理無人機、無人車等智能裝備，構建「空一地一體化」感知與調度體系，為城市治理提供實時精準的決策支持，推動城市治理向智能化、協同化升級。

#### 野村推介部分港股

股份	昨收（元）	變幅	持倉權重
阿里巴巴 (09988)	115.70	-1.9%	7.0%
騰訊 (00700)	506.00	-1.1%	6.5%
招商銀行 (03968)	49.35	-0.2%	2.5%
比亞迪 (01211)	407.00	-2.6%	2.3%
中國平安 (02318)	45.80	-0.8%	2.0%
網易 (09999)	197.60	+2.8%	1.5%
京東集團 (09618)	126.50	-1.4%	1.5%
安踏體育 (02020)	95.60	+1.0%	1.5%

# 港股窄幅橫行 野村薦阿里騰訊

【大公報訊】外圍熱錢高位追貨意欲不足，港股延續過去兩周窄幅橫行格局。恒指昨收市跌123點，報23258點。主板成交縮量至1808億元，較上日減少224億元。南下資金經港股通淨買入35億元，顯著低於上日的119億元。大市欠承接，小米（01810）季績優於預期，獲大行唱好，可惜股價先高後低，早段飆高3.3%後無以為繼，收市升0.3%，報51.75元。滙豐表示，小米首季盈利勝預期，主因IoT業務增長強勁，毛利率創歷史新高，電動汽車業務毛利率及銷售均價提升等因素帶動。滙豐把小米目標價從73.5元調高至76.6元。

相對地，快手（01024）公布符合預期的季績後，股價大幅跑出，升5.9%，收報51.65元。快手的可靈AI是今次季績焦點。野村指出，快手的可靈AI大模型表現亮眼，首季收入達到1.5億元人民幣，而快手亦調高今年可靈AI的收入預期，由6000萬美元（約4.3億

元人民幣）調整至1億美元（約7.2億元人民幣）。大和指出，隨着可靈AI變現能力提升，調高今年收入預測至7億元人民幣。

信誠證券聯席董事張智威稱，小米季績亮麗，可惜股價「跟唔上」業績，或因投資者擔心內地汽車市場「內卷」對小米的汽車銷售構成壓力。張智威相信，小米股價短線料在48元至55元區間上落。至於另一隻業績股快手，張智威提醒，可靈AI的強勁收入因素已充分反映在昨日股價升幅，不建議投資者入市高追。他補充，百度（09888）、阿里巴巴（09988）都擁有出色的AI項目，惟對股價推動作用有限，所以快手恐難有例外。

野村最新推介亞洲區（撇除日本）股票組合，包含多隻港股。科網股方面有阿里巴巴、騰訊（00700）、網易（09999）、京東集團（09618），分別佔組合比重7%、6.5%、1.5%、1.5%。

## 內企加快拓海外市場 港可作跳板

【大公報訊】2025大中華區私募股權投資高峰會昨日在港舉行，華潤資本管理公司董事總經理（投資業務）蔡達盟參與討論環節並表示，觀察到內地二三線城市的發展潛力，並指80後及90後出生的新一代企業家正在接棒，將推動其企業國際化進程。易達資本管理合夥人周國民則觀察到，中國內地的企業家比以往任何時候都更願意開拓新市場，香港能為此類企業提供「跳板」，協助開拓如拉丁美洲及中東等市場。

蔡達盟與會分享近期到訪河南及雲南的見聞，指出不少具競爭力的消費品牌及前沿科技，不再局限於北京、上海等傳統一線城市，而是從各地湧現。他以河南為例，早前來港進行IPO並被稱之為「凍資王」的蜜雪冰城便是從河南鄭州發家，現時擁有超過4.6萬家的門店網絡，服務內地及海外消費者。蔡達盟指出，河南人口多，消費市場大，孕育出不少消費行業龍頭，例如當地速凍餃子佔全國產量七成以上，「辣條」等零食亦受到小學生喜愛。此外，河南亦逐步發展科技產業，出口新能源客車至歐洲。無獨有偶，雲南當地咖

啡及糕點產業正努力打入國際市場。蔡達盟表示，中國企業正從第一代（出生於1950至60年代）過渡至第二代企業家（80後、90後），後者大多有海外留學經歷，對機構資本及國際資本接受度更高，將開啟企業國際化新篇章。

在風險投資領域，ORI Capital創始人宋紅方分享稱，醫療保健領域的風投具有挑戰性，特別是新型藥物開發成功率偏低，主要由於生物學本身的複雜性及從基礎研究到應用層面的轉化難度較高。不過，她提及，中國具有大量傑出的科學家及工程師，同時在生物學領域較快採用人工智能（AI）技術，令行業受益。宋紅方強調，要提升該領域風投的成功率，答案在於「與時俱進」。



▲2025大中華區私募股權投資高峰會昨在港舉行。大公報記者蔡文豪攝

## 內地銀髮經濟呈結構性增長

【大公報訊】在以「價值創造」為題的分組論壇上，與會嘉賓一致指出，企業正通過供應鏈多元化戰略應對全球貿易變局，儘管當前中國市場的戰略複雜性顯著提升，但機遇與挑戰並存。厚生投資創始合夥人張天竺強調，企業可通過構建多區域供應鏈網絡來抵禦貿易波動風險，並特別指出部分行業將迎來結構性增長機會。

張天竺分析，除非美國對華關稅稅率突破40%閾值，否則現有製造業格局不會出現實質性改變。他預測，未來三至四年間，中國在全球製造業的佔比將從30%攀升至40%，這表明中國市場仍蘊含顯著投資價值。信宸資本高級合夥人信躍升補充

道，供應鏈遷移的巨額成本使多數企業維持現有合作關係，短期關稅衝擊對中國市場影響可控，反而可能倒逼企業運營效率提升。

針對內地消費市場，張天竺指出，當前人口結構轉型，新生人口銳減將對教育等產業產生深遠影響。但同時，3.1億規模的60歲以上人口群體正催生銀髮經濟新藍海，高端醫療等領域呈現結構性增長態勢。

萊思資本董事總經理黎嘉鈞分享道，公司正推動投資組合的全球化布局，重點協助旗下品牌拓展亞洲市場。她特別提到，受益於政府推動健康中國建設的政策紅利，大健康領域已成為極具韌性的投資賽道。