

打造國家數字資產離岸先行試驗場

潘渡任駿菲：五年規劃可傳統與創新金融雙軌並行



【香港商報訊】記者黃兆琦報道：行政長官李家超表明將於今年9月份發表香港第一個五年規劃。致力於數字資產管理前沿實踐的企業——潘渡有限公司（Pando Finance Limited）創始人兼行政總裁任駿菲建議，港府應破除傳統金融與數字創新金融之間的制度壁壘，構建雙向互通的融合生態，推出多元化創新

潘渡倡藉五年規劃契機 建養老資金數字資產「微比例」配置框架

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：當前本港強積金、公職退休金、企業私人公積金投資清單全面排除數字資產。致力於數字資產管理前沿實踐的企業潘渡有限公司(Pando Finance Limited)創始人兼行政總裁任駿菲稱，數百萬基層打工者養老資金僅能投資傳統股票、債券、現金等，無法分享全球數字經濟長期增長紅利。她認為，五年規劃需要摒棄「一禁了之」的保守思路，建立適配養老資金長線增值與分散風險訴求的數字資產投資框架，平衡市民財富增值需求與養老資金安全紅線。

任駿菲表示，數字資產雖然具有較高的價格波動性，但與其與傳統股票、債券等資產的相關性極低。根據現代投資組合理論，將其作為另類資產進行跨

期分散配置，能有效提升投資組合整體的風險調整後收益（夏普比率）。

然而，目前香港養老體系存在一刀切式限制，形成「養老渠道完全禁止、散戶自主裸奔投機」的二元困境。一方面，市民養老資產配置單一，長期難以抵禦通脹侵蝕。另一方面，普通打工者若想參與數字投資，只能通過海外或本地零售平台自主交易，缺乏專業機構的風控與「合格托管人（Qualified Custodians）」保障，極易遭遇交易平台倒閉、黑客攻擊、私鑰遺失等致命風險。「允許退休金在嚴格合規的前提下配置加密資產與穩定幣，是香港民生金融升級的關鍵一步。打破高門檻傳統投資壁壘，讓普通打工者毋須大額

聚高地。而五年規劃是香港未來5年的經濟和社會發展藍圖，以高質量發展為主題，並會配合「十五五」的定位。

在香港國際金融中心建設與維繫方面，任駿菲認為，當局應推動傳統與數字創新金融融合發展，並提出以下核心舉措建議：（1）統一跨行業監管標準，放寬持牌金融機構准入通道；（2）分層打造多元創新金融產品，匯聚全球機構資本；（3）明確離岸試驗定位，服務國家數字金融探索。她強調，打通該兩條賽道既能豐富本港金融業態、持續吸引全球資本，更能依托「一國兩制」獨特優勢在可控環境下為國家探索穩定幣、加密資產發展路徑，實現特區經濟增長與國家金融開放戰略協同共進。

同時，必須針對穩定幣的底層資產建立嚴密的風險防範機制，強制發行機構進行透明、定期的儲備資產第三方審計，確保穩定幣具備足額且高流動性的法定貨幣儲備支撐，嚴防資金池挪用與潛在的擠兌風險，切實筑牢金融安全底線。

此外，在券商與資管機構拓展虛擬資產業務方面，任駿菲建議當局應密切留意並追蹤研究發達國家在該領域監管措施的制度建設。透過動態借鑒國際經驗，確保香港既能緊跟全球數字資產的創新發展速度，同時自身的監管體系也能保持完善與嚴密。在確保合規與風險可控的基礎上，逐步允許傳統公募、私募發行股債與數字資產混合配置基金，

任駿菲（前排中）與團隊今年分別奪得「金鯨鵬」「最佳投資回報基金管理公司」大獎。

馮瀚文攝

本金即可借助長線養老產品分享數字經濟發展紅利。同時，透過專業機構的統一管理與冷熱錢包隔離技術，能最大程度免除散戶直接持幣的資產安全隱患。」任駿菲說。

引入「微比例配置」 平衡財富增值與安全紅線

任駿菲強調，普惠開放絕不同於放鬆監管，絕不能將高波動的數字資產混入保守型養老基金中。她建議當局在五年規劃中提出修訂強積金法規，引入國際先進的「微比例數字資產配置策略」。

首先，當局應推出分級限額數字資產投資組合，在強積金的「進取型」子基金或專設的「另類投資」子基金中，允許納入極小比例的數字資產。單一強積金計劃整體的數字資產敞口應嚴格控制在1%至最高5%以內，並強制高風險資產佔比隨着供款人年齡的增加而自動下調或清退。其次，實行最嚴格的標的正面清單與託管制度。僅允許投資於具備

阿里首季純利跌 38% 遜預期

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：昨日傍晚，阿里巴巴（9988）公布截至今年6月30日止的首財季業績。期內，集團收入錄得2689億元（人民幣，下同），按年增長9%，與市場預期相符；惟經調整純利為207.15億元，按年下跌38.2%，低於市場預期的253.5億元。股東應佔盈利105.37億元，亦按年大跌75.6%。

AI業務營收強勁增長成亮點

儘管整體利潤遜於預期，惟AI業務成新份業績最大亮點。期內，AI雲與算力服務收入達484.37億元，總收入及外部客戶收入按年增長均加速至45%，增速創22個季度新高。AI相關產品收入達123.76億元，連續第12個季度實現3位數按年增長。AI雲與算力服務經調整EBITA急升133%至56.28億元。

阿里雲目前以38.1%市佔率位列中國AI雲市場第一。集團首席執行官吳泳銘表示，全棧AI能力正持續帶來商業化回報的提升。他透露，集團近期發布的前沿語言、編程、視頻、語音、圖像及音樂模型，性能均位列行業第一梯隊，同時推出了AI生產力平台「千問辦公」，相信阿里處於有利位置把握AI算力市場的巨大機遇。

資本開支按年大增75%

為持續投入AI基礎設施以滿足強勁客戶需求，期內資本開支達676.78億元，按年大幅增長75%。增幅受採購周期波動、AI智慧體帶動CPU算力增加，以及晶片組件價格上漲等因素影響。受雲基礎設施開

項目	金額/表現
AI雲與算力服務收入	484.37億元（+45%）
AI相關產品收入	123.76億元(連續12季三位數增長)
雲業務EBITA	利潤率 12%
阿里雲中國AI雲市佔率	38.1%(市場第一)
真武晶片外部客戶	超650家(覆蓋20+行業)

阿里AI業務成最大亮點，AI相關產品收入達123.76億元，連續第12個季度實現三位數按年增長。 中新社

支增加拖累，期內自由現金流錄得淨流出446.7億元，較去年同期的188.2億元淨流出進一步擴大。

此外，阿里巴巴期內進行戰略整合，將阿里中國電商集團、阿里國際數字商業集團與盒馬合併組建「阿里巴巴電商集團」；雲智能集團與平頭哥合併組建「AI雲與算力服務」；AI模型實驗室、千問2C事業部及千問辦公整合為「AI實驗室與應用」，連同「所有其他」構成四大業務分部。

有紀律持續投入AI發展

晶片設計方面，平頭哥已構建涵蓋GPU、CPU、存儲及網絡晶片的自研體系。真武晶片（包括最新

AI處理器真武M890）已通過阿里雲服務獲超過650家外部客戶採用，覆蓋自動駕駛、互聯網及金融服務等20多個行業。

集團首席財務官徐宏指，雲業務收入持續加速，高質量收益和經營槓桿使EBITA利潤率提升至12%。隨着核心業務協同效應進一步釋放及AI商業化逐步落地，集團將繼續有紀律性地為全棧AI能力作持續投入。

吳泳銘在電話會上強調，AI Agent的爆發正同時拉動GPU與CPU算力需求，並帶動存儲、數據庫等傳統雲產品協同增長，阿里雲正向「Agentic Cloud」全面升級。

高企，當中一些項目升幅加快。然而，由於其他主要組成項目的價格壓力普遍不大，令整體通脹維持溫和。

預計整體通脹可保持溫和

展望將來，較高的國際油價繼續傳導至與燃料相關項目，將對消費物價通脹帶來上升壓力。儘管中東局勢持續緊張仍是主要的不確定因素，但由於其他方面的價格壓力大致維持受控，整體通脹應可繼續保持溫和。

港機與中飛租賃簽MOU 在港打造發動機保障平台

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：昨日，港機集團與中國飛機租賃（1848）在港簽署合作備忘錄（MOU），雙方建立策略合作框架，共同探索在港打造發動機全生命周期保障平台。商務及經濟發展局局長丘應樺、運輸及物流局局長陳美寶、民航處處長黃嘉華等港府官員，加上中聯辦、機管局、太古集團、中國光大集團、中國商飛、香港飛機USM產業工作組等機構及航空業界代表出席簽約儀式。

根據協定，雙方將共同探索在香港設立發動機快修快返平台與航材交易中心，初期重點圍繞發動機快速周轉（quick turn）、現場維修（hospital repair）及發動機資產管理等業務開展合作，並積極探索優化可用航材（Used Serviceable Material, USM）資源配置，進一步提升航空資產的全生命周期價值。

國泰開辦香港往返阿拉木圖直航

另外，同系的國泰航空（293）將開辦往返香港與阿拉木圖的直航航班，明年1月9日啓航，阿拉木圖將成為國泰航空於中亞地區的首個航點，而國泰航空亦將成為唯一一家提供香港與哈薩克斯坦之間直航客運服務的航空公司。每周將有三對航班，目前已接受預訂。

恒地半年基礎盈利逾50億增66%

【香港商報訊】記者鍾俠報道：恒基地產（012）昨發布業績公告，上半年基礎盈利按年增長66%至50.71億元，主要由於期內本港物業銷售之盈利貢獻，以及政府收回新界若干土地所帶來應佔收益均較去年同期大幅提升所致。列帳盈利按年升41%至40.9億元。內地維持中期股息每股0.5元。另外，恒基發展（097）昨亦公布中期業績，股東應佔虧損2200萬元，虧損收窄，去年同期虧損4100萬元，每股基本虧損0.7仙，不派中期息。

瑞聲AI新業務收入料貢獻逾80億元

【香港商報訊】記者楊琪報道：瑞聲科技（2018）昨公布中期業績，期內純利9.01億元（人民幣，下同），按年升2.9%；每股基本盈利79分，不派中期息。

管理層為多項新業務提出2027年收入展望，包括VC及主動散熱約50億元、AI設備及雲台約15億元、CDU液冷約10億元、AR約5億元，以及WLG新型光通信模組解決方案至少約1億元。管理層預期，上述新方向到2027年合計可貢獻約80億至90億元收入。隨着AI應用由數據中心擴展至手機、可穿戴設備、桌面設備及機器人等端側產品，未來3至5年，新方向業務的增速有望顯著高於傳統業務。

港府：7月通脹1.7%符預期

【香港商報訊】記者林德芬報道：政府統計處昨公布7月份消費物價指數（CPI），7月CPI按年上升1.7%，較6月份的相應升幅2%為低，符合市場預期。

升幅較低主要是由於政府在今年7月份提供了差餉寬減，去年7月份則沒有相關寬減；而去年及今年6月份均有相關寬減。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，CPI在7月份的按年升幅（即基本通脹率）為1.9%，與6月份的相應升幅相同。

在各類CPI組成項目中，7月份，電力、燃氣及水

價格按年上升10.8%，交通按年上升5%，雜項服務按年上升4.9%，雜項物品按年上升2.3%，外出用膳及外賣按年上升0.9%，衣履按年上升0.6%；但耐用物品按年下跌0.2%、基本食品按年下跌0.2%。

今年首7個月，CPI按年上升1.7%，甲類、乙類及丙類消費物價指數的相應升幅分別為1.6%、1.8%及1.8%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應升幅則分別為1.6%、1.4%、1.7%及1.8%。

政府發言人表示，7月基本綜合消費物價指數按年上升1.9%，與上月相同。燃料相關項目的通脹繼續