

Ensemble項目正式試行 瞄準企業萬億資金池

港搶佔代幣化資管先機

本港資產管理規模（AUM）截至去年底已突破4萬億美元，業界普遍預期，最快3年內本港將超越瑞士，晉身全球最大跨境財富管理中心。這場競逐的關鍵突破點之一，是企業財資管理這片萬億級藍海。跨國企業每日閒置資金動輒數百億至千億元。特區政府投資推廣署近日聯同多名業界人士接受媒體訪問時指出，本港憑藉代幣化技術，有望將散落全球的企業資金「孤島」連成網絡，構建企業專屬「超級資金池」，令巨額現金實現「分秒必爭、息息不漏」。

香 港金管局基於區塊鏈平台設立的 Ensemble項目是金融市場基礎設施，旨在促進代幣化貨幣（如批發層面央行數碼貨幣wCBDC及代幣化存款）與數碼資產之間的無縫交割，是本港代幣化市場發展的重要基石和推動力，該項目在2024年8月啟動沙盒試驗，讓參與機構使用實驗型代幣化存款對數碼資產交易結算用例進行端對端測試。

金管局本月中正式推出EnsembleTX，標誌Ensemble項目進入正式試行階段，首批重點推動市場參與者以代幣化存款進行代幣化貨幣市場基金交易，實現即時流動性管理。金管局表示，EnsembleTX將於2026年全年運行，並逐步升級至支援代幣化央行貨幣，提供24×7全天候結算，為香港代幣化生態系統奠定更廣闊基礎。

將資金匯聚至統一數字池

渣打銀行香港、大中華及北亞區交易



■ 梁瀚璟（中）稱，通過代幣化技術實現資金管理「效率革命」，將形成強大磁吸效應。

銀行部主管林遠棟指出，全球大型企業面臨資金管理痛點，主因業務遍布全球下，其現金流如同散落在不同國家、不同銀行的「孤島」上，不僅受各地截數時間、工作日及系統互操作性不足的限制，更面臨貨幣轉換、跨境流動遲滯等難題，導致動輒數百億資金在轉移過程中，只能被迫「閒置」，造成可觀損失。

投資署金融服務及科技、可持續發展環球總裁梁瀚璟表示，與內地企業交流時，有公司管理層在聽取香港代幣化存款及代幣化貨幣市場基金方案後，立即聯想到內地「餘額寶」，香港正打造「企業專屬超級版本」。可以近乎實時將全球資金匯聚至統一數字池，無縫投資於合規代幣化貨幣市場基金，意味即使短短數小時的過渡期，亦能全額賺取收益。

渣打銀行與華夏基金（香港）近期在Ensemble試行階段，完成首宗跨行代幣化存款真實交易。該交易中，富途證券在中銀

香港（2388）的代幣化存款，成功跨行轉移至渣打銀行，用於認購華夏基金代幣化貨幣市場基金。林遠棟強調，此交易證明不同銀行之間的代幣化存款已實現互通，「不再是概念，而是可規模化操作的事實」。

極高流動性和不間斷收益

華夏基金執董、產品與策略部主管何蕊認為，代幣化終極目標是實現「7天24小時」實時結算與贖回，企業將徹底擺脫流動性與收益的取捨，同時享有最高流動性與不間斷收益。

此外，梁瀚璟看好，通過代幣化技術實現資金管理的「效率革命」，將形成強大的磁吸效應。不僅能優化現有駐港財資中心的運營，更將吸引亞太區其他跨國公司來港設立或擴充財資中心，為香港帶來持續且龐大的資金流，並衍生外匯交易、風險管理、資本市場活動等更多高端金融服務需求。



■ 分析料阿里上季中國電商集團經調整盈利減少。

中新社

阿里巴巴（9988）將於明天（25日）公布截至9月底止第二財季業績，受餐飲「外賣大戰」影響，彭博社綜合券商預期，阿里季度經調整盈利135.14億元（人民幣，下同），按年跌63%。收入2,452.03億元，增3.7%。

摩根士丹利發表報告，預測阿里次財季收入同比升2.1%至2,414億元。當中，中國電商業務收入升10.5%至1,263.73億元；料雲智能集團收入升32%至390.85億元。期內，非公認會計準則淨利潤跌73%至100億元，經調整EBITA跌

阿里第二財季料少賺逾六成

85%至61億元。

大摩估計，阿里上季中國電商集團經調整EBITA錄88.46億元，按年大跌80%；而其他業務調整後EBITA虧損擴大至50億元，首財季虧損為14億元，主因與千問大模型訓練及旗下業務相關成本增加。

另外，內地外賣大戰在7月中上旬達至高峰，其後市監局約談三大平台，補貼力度明顯降溫。富瑞預計，阿里即時零售虧損上季度見頂，但幅度會超過先前預估的300億元，料達376億元。

不過，富瑞稱，即時零售與傳統電商業務可產生許多協同效應，例如客戶管理收入（CMR）、流量和商品交易總額（GMV）。估計單位經濟效益（UE）虧損可減少一半。

阿里雲收入增速或加快

摩根大通估計，阿里上季傳統核心CMR按年增長逾一成，雖加強AI及電商投

資，影響季度利潤，但料可鞏固長期增長前景。而用戶、騎手規模擴大，以及訂單結構改善，有助收窄相關業務虧損。

摩通預計，受惠AI需求激增，阿里上季度雲收入按年增31%，惟其他業務虧損或達50億元。然而，隨着未來2至3年AI商業化進程加快，該板塊有望逐步扭虧為盈。

對於投資者關注阿里持續整合淘寶閃購至傳統電商業務後首個「雙11」表現，東亞證券指，淘寶閃購在雙11前接入40萬個品牌門店，有助降低閃購平台上低利潤率品類的佔比，亦有望擴大用戶基數和活躍度，協助淘天引流並提升用戶黏性。

東亞證券稱，今年雙11預售期，是歷史以來最長，長達一個月的促銷活動可能加大利潤壓力。不過，今年各電商平台整體補貼力度下降，阿里投放資源精準度和效率較同業優勝，短期用戶增長速度具韌性，有望抵消部分因促銷帶來的利潤壓力。

新股市場暢旺，不少企業趕搭今年尾班車。京東集團（9618）分拆的工業供應鏈服務商京東工業，已通過港交所（0388）上市聆訊。保薦人為美銀、高盛、海通國際及瑞銀。

市場消息指，京東工業擬集資最多6億美元（約46.8億港元），較年初傳出籌10億美元減少四成。

該公司上載聆訊後資料顯示，今年上半年收入102.5億元人民幣，同比升18.91%；盈利4.51億元人民幣，增54.96%。

創新超購446倍

另外，內地氧化鋁精煉和電解鋁冶煉商創新實業（2788）公布招股結果，公開發售超額認購446倍，一手（500股）中籤率10%，認購9萬股穩派一手。國際發售錄19.85倍認購。最終以上限10.99元定價，集資淨額53.13億元。股份今日掛牌。

創新上周五（21日）在暗盤市場造好，綜合三大平臺，其暗盤收報13.85元至14.35元，較招股價升26%至39.6%，每手賺最多1,680元。



■ 傳京東工業集資近47億元。

十大屋苑周末交投跌四成

發展商趁樓市回暖加快推盤步伐，近日新盤銷情不俗，惟搶去部分二手客源及購買力。本港四大物業代理於剛過去周末（22日至23日）在十大指標二手屋苑錄得介乎5宗至10宗成交，按周回落四成至五成。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑稱，現時一手及二手市場買家均看好後市，整體樓市表現活躍。新盤市場銷情強勁，上周五（21日）再有全新盤即日沽清。至於二手市場現時入市買家以家用為主，隨着樓價回升，買賣雙方議價時間延長，加上新盤百花齊放，分薄客源，令二手成交速度減慢，惟整體二手市場保持活躍。

一手搶佔客源

美聯物業高級董事布少明表示，近期市場聚焦一手，多個新盤熱賣，投資客及大手客亦趁新盤開價吸引出動入市，不少新盤錄得「一客多買」，反映買家入市意慾高漲。由於一手搶客，且二手筍盤盤源減少，影響剛過去周末二手交投，惟二手筍盤仍見承接力，料短期二手交投在現水平徘徊。