

對外貿易及強韌內需支持 財爺指上半年增長5.1%勝預期 港全年經濟增長預測擬上調

香港經濟持續向好，特區政府財政司司長陳茂波昨日透過網誌預告喜訊。他指出，香港受蓬勃的對外貿易和強韌的內部需求所支持，經濟連續14個季度保持增長，今年上半年經濟增長達5.1%，較預期強勁，加上商品出口及訪客增加等有利因素，政府本月中發表的經修訂全年經濟增長預測將會向上調整。另外，他表示首隻離岸人民幣國債期貨今日會在港上市，成為香港現時唯一離岸市場上的同類產品，標誌着國債在離岸市場深化發展和人民幣國際化的有序推進。



■陳茂波指香港貨物出口增長繼續突出，第二季增長速度更進一步加快。圖為葵涌貨櫃碼頭。

陳茂波昨日發表網誌指出，本地生產總值在今年第二季的按年增幅為4.3%，其中貨物出口增長繼續突出，第二季增長速度進一步加快至28.8%，而私人消費開支亦平穩增長2.9%。今年上半年經濟增長較預期強勁，達5.1%，而下半年商品出口估計繼續受惠於全球對人工智能產品的強大需求，境外對香港金融及商業服務的需求持續，以及訪港旅客的增加，均將帶動服務輸出增長，有利本地消費和投資氣氛。

首7個月IPO集資總額超去年

綜合考慮整體經濟發展情況，他預告本月中發表的經修訂全年經濟增長預測，將從原先預測的範圍向上調整，但未來走勢仍受地緣政治局勢發展、美息及其他不確定因素影響，政府將繼續保持高度警惕，既大力加快發展經濟，也要守穩經濟金融安全。

金融市場方面，他指出恒生指數7月單月累計升約3,000點，以點數計是

近兩年來最大的單月升幅，升幅13%。平均每日成交額連續兩月維持在3,000億元以上，持續有不少優質的科技企業申請在港上市，而今年首7個月，港股IPO市場集資總額已較去年全年總額超出13%，企業上市後的再融資額亦按年升超過20%。

另外，他表示，在中央相關部委堅實支持下，各方期待的離岸人民幣國債期貨今日將在香港上市。首隻上市的屬5年期產品，是當前唯一一隻離岸市場上的同類產品，讓國際投資者可沿用在港的交易賬戶、習慣和流程，在離岸市場完成相關合約的交易和結算。這是香港離岸人民幣業務樞紐發展的新里程，不僅豐富香港市場的人民幣風險管理工具，更標誌着國債在離岸市場的深化發展和人民幣國際化的有序推進。

他指出，2017年啟動的債券通，讓境外投資者可通過北向通參與內地債市，南向通開通後實現雙向交易。3年前推出的利率互換通，讓投資者能為中國

國債持倉對沖利率風險，這次的國債期貨上市，則為國債提供標準化、場內化、具流動性的離岸對沖工具。換句話說，債券通、互換通到國債期貨的啟動，建構一條現貨與期貨之間的風險管理閉環，讓境外投資者能更高效便捷地在離岸市場參與人民幣國債交易，香港市場則在其中發揮着關鍵角色。

他表示，債券通一直是境外投資者進入內地債券市場的主要渠道，佔總體交易份額約三分之二，他們通過此渠道持有的中國債券規模，截至今年6月底已超過3萬億元人民幣，較2017年底約8,000億元人民幣增長近三倍。

從北向的債券配置與利率對沖，到離岸的融資與清算，再到以人民幣計價的貿易結算，他認為這些功能讓香港成為「雙向配置與雙向風險管理」的樞紐，繼續發揮好聯通內地與全球市場的紐帶作用，積極推動離岸人民幣市場走通、走穩、走深，鞏固並優化香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐的功能和地位。

5年期國債期貨今港交所掛牌

環球資金持續加大中國國債配置力度，惟離岸市場長期欠缺合適場內利率對沖工具，此困局將迎來突破。港交所首隻、亦是全球離岸市場唯一一隻「5年期中國國債期貨」，將於今日正式掛牌，標誌着香港集齊「債券通、互換通、國債期貨」三大風險管理工具，形成完整的人民幣固收產品生態圈。港交所固定收益及貨幣產品發展主管范文超近日接受訪問時直言，新產品將扭轉外資「裸持」人民幣債券的局面，穩定跨境資金流動、加速人民幣國際化。港交所定息及貨幣產品發展部高級副總裁周兆平強調，這是環球離岸市場獨一無二的中國利率風險工具，與境內中金所國債期貨形成「錯位互補」，全方位降低全球資金配置內地債市的避險門檻。

范文超受訪時表示，現時內地債市規模位列全球第二，僅次於美國，市場存量規模由2015年約40萬億元（人民幣，下同），增至今年6月近200萬億元。當中銀行間債市佔整體存量9成，是境內債券發行與交易核心場所，而中國國債佔銀行間市場規模兩成，亦是本次期貨產品對應的底層標的。

降低海外投資者入市門檻

隨着市場持續擴容，內地債市對外開放步伐亦同步加快。自2010年起，內地逐步開放境外機構直投銀行間債市；2017年債券通落地，大幅降低海外投資者入市門檻。外資持有內地債券規模由2017年約8,000億元，攀升至2024年峰值逾4萬億元水平，現時北向交易約6成

透過債券通完成，成為全球機構配置人民幣債券的主流渠道。截至2026年6月，境外投資者持有中國銀行間債市的債券規模已突破3萬億元。

然而，規模急速增長的另一面，是風險管理工具的嚴重滯後。離岸市場長期欠缺標準化場內對沖工具，機構僅能依靠場外利率互換操作，面臨交易對手信用風險、定製化合約流動性不足等難題。周兆平直言，這正是港交所推出離岸國債期貨的核心原因：「全球主要經濟體均設有活躍的國債期貨，歐美市場期貨成交量甚至超越現貨。但持有萬億級人民幣國債的離岸投資者，一直缺少一套契合國際交易習慣、採用場內清算、成本低廉的利率對沖工具，市場需求早已十分殷切。」

渣打碇點港元穩定幣月內登場

香港正全力打造國際金融科技樞紐及全球黃金交易中心，渣打集團（2888）正積極參與香港兩大金融基建升級。渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁禰惠儀上周受訪時預告，由渣打牽頭成立的碇點金融科技（Anchorpoint），其穩定幣項目HKDAP鐵定於本月內正式登場，目標解決企業「7×24」實時結算痛點；與此同時，集團正積極研究在香港建立渣打首個自設黃金倉儲，呼應特區政府構建大宗商品交易生態圈的藍圖。

目標解決「7×24」實時結算

穩定幣進程方面，渣打成立的碇點金融科技，是今年4月獲得香港金管局首次批出兩個穩定幣發行人牌照的其中一間機構。談到穩定幣業務的最新發展時，禰惠儀表示，發行穩定幣的目標是支持實體經濟發展，因為現時企業在日常運營方面仍面臨一些痛點，例如不能做到「7×24」實時結算，因此她表示將會推出市面的穩定幣，會接入公有區塊鏈，而且早前已經成功進行了運行測試。

禰惠儀續指，碇點金融科技將於8月內宣布推出穩定幣，碇點金融科技會考慮與獲香港監管機構認可的持牌虛擬資產交易平台合作，讓他們成為指定分銷商，從而使不同類型的企業與服務供應商都可以採用穩定幣，推動穩定幣的應用場景擴大。她續指，在選擇分銷商時，一定會做好盡職調查（Due diligence），藉以確保穩定幣業務能夠合規地發展。



■鍾國強（右）表示深圳分行三年後貸款將達百億元人民幣。左為王浩人。

富邦銀行深圳分行聚焦三大賽道

富邦銀行（香港）深圳分行今年3月正式獲批開業，富邦銀行行政總裁兼董事總經理鍾國強近日接受訪問表示，深圳分行將聚焦新能源、AI、醫療三大賽道，力拓供應鏈金融以及為大灣區企業出海提供金融服務。該行披露，深圳分行開業不到半年，信貸資產規模達到3億元（人民幣，下同），預計到今年底有望達到10億元，到2029年底進一步增長到100億元。

鍾國強表示，深圳是富邦銀行設立境外分行的首選之地。大灣區擁有超過8,000萬人口，是內地最富裕的區域之一，匯集眾多行業龍頭企業，涵蓋新能源、人工智能、生物醫療等前沿領域，對於金融機構來說，商機巨大。

富邦銀行執行副總裁兼財務長王浩人表示，一方面，積極爭取內地人民幣存款，目標是將貸存比維持在50%左右；另一方面，香港母行會提供充足的資金支持，確保分行快速成長沒有後顧之憂。