

港非ETP總交易額創新高

年飆63%達9.9萬億元 投資者破160萬名增33%

香港資本市場活力迸發，再度交出一份亮眼成績。香港證監會與金管局昨發布的2025年度非交易所買賣投資產品聯合調查，相關產品全年銷售按年大升63%，達9.9萬億元創新高。市場參與各方亦同步刷新紀錄，完成交易的客戶突破160萬名，分銷機構增至452家。增長主要由集體投資計劃、結構性產品帶動，前者按年勁增85%，首次超越結構性產品成為最暢銷品類。監管機構表示，數據反映市場對香港國際金融中心的信心，凸顯香港在固定收益、貨幣及商品樞紐的廣闊前景，以及地位不斷提升。



調查反映香港在固定收益、貨幣及商品樞紐的廣闊前景。資料圖片

證監會與金管局昨發表的年度聯合調查顯示，香港2025年的非ETP(ETP即為交易所買賣投資產品)的銷售創下歷史新高。受訪公司呈報的總交易額按年上升63%至9.9萬億元，反映在利好的市況下投資者參與度強勁。持牌法團及註冊機構分別佔總交易額的38%及62%。約一半受訪公司在2025年的銷售增加了一倍以上。首20家公司繼續主導總銷售額，佔總交易額的77%。

調查顯示，參與客戶及公司的數目均創新高，推動總交易額強勁增長。在2025年，從事投資產品分銷的公司數目上升9%至452家，而大型公司數目則上升27%至128家。投資者參與度亦顯著擴大，完成至少一項交易的客戶數目增加33%至超過160萬名。這些發展顯示客戶參與度進一步提升，以及市場分銷活動範圍持續擴大。

證監會中介機構部執行董事葉志衡昨表示，非ETP的銷售及市場參與度雙雙創

下歷史新高，反映了全球投資者對香港作為領先國際金融中心的信心。固定收益、貨幣及商品相關的產品表現亮麗，亦凸顯了香港發展成為固定收益、貨幣及商品樞紐的廣闊前景，地位正不斷提升。證監會將順應業界新趨勢，與持份者保持緊密協作，從而推動香港金融市場生態的優質發展。

集體投資計劃最暢銷

集體投資計劃及結構性產品是交易增長的主要推動力，共同帶動香港去年非ETP銷售額破紀錄。集體投資計劃的銷售按年增加85%至4.1萬億元，而結構性產品的銷售按年增加53%至3.9萬億元。這兩類產品合共佔年內總交易活動超過80%。集體投資計劃更自2020年以來首次超越結構性產品，成為最暢銷的產品種類。

在瞬息萬變的市場環境下，投資者繼續偏好收益型資產和流動性管理方案，令

固定收益、貨幣及商品相關的產品成為其資產配置的核心。大型公司呈報的首五大集體投資計劃銷售中，貨幣市場基金佔88%，高於2024年的80%。貨幣掛鉤產品銷售亦按年增加50%至6,980億元。

債務證券的銷售延續其穩健的長期增長趨勢，較2022年增加43%，主要由主權債券(升138%)及投資級別公司債券(升43%)所帶動。公司債券交易主要來自中國內地相關發行商，印證了香港作為離岸集資樞紐的重要角色。

是次調查共向2,611家(包括2,502家持牌法團及109家註冊機構)受規管活動獲發牌或註冊的公司發出調查問卷，受訪公司回覆率超過99%，調查涵蓋他們在2025年1月1日至12月31日期間(匯報期)的投資產品銷售情況。調查涵蓋非交易所買賣投資產品，如集體投資計劃、債務證券、結構性產品、掉期及回購交易等的銷售情況。

一帶一路高峰論壇今揭幕

由特區政府及香港貿發局合辦的第11屆「一帶一路高峰論壇」今明兩日假會展中心舉行。今年論壇以「推動高質量發展 共啟新征程」為主題，匯聚來自世界各地近100位主要官員、商界領袖、投資者及專業服務機構代表，共同探討環球經濟新形勢下的合作機遇，以及企業如何把握「一帶一路」及其他新興市場帶來的商機，共建「一帶一路」高質量發展。

論壇首日以高層政商交流揭開序幕，重磅嘉賓包括特區行政長官李家超、烏茲別克斯坦總理阿卜杜拉·阿里波夫、烏拉圭副總統卡羅琳娜·科塞、老撾副總理沙倫賽·貢瑪西，以及香港貿發局主席馬時亨等，從政策及國際合作角度分享對全球經貿發展的看法。中國商務部副部長鄒東

及中國國務院國有資產監督管理委員會副主任李鎮將發表特別致辭。

商經局局長丘應樺將主持首日政策對話環節，以「在多元國際格局中構建韌性貿易與投資框架」為題，與孟加拉、哈薩克斯坦、卡塔爾、斯里蘭卡、東帝汶及泰國等國家的部長級官員交流，探討如何深化跨境貿易及投資合作、提升經濟韌性。專題午宴則由財政司司長陳茂波致歡迎辭，中國國際金融股份有限公司副董事長、總裁、管理委員會成員王曙光致開幕辭，並由東盟秘書長高金洪發表主題演講。

為進一步賦能內地企業經香港「出海」，論壇今年首設「出海專章」系列活動，貫穿兩日議程，當中包括兩場聚焦企

業國際化發展及香港專業服務優勢的專題分組論壇，並全新設立「出海全球通」服務供應商專區，為企業「出海」提供一站式諮詢服務及實務支援。

值得注意的是，為深化香港與中亞及中東地區的經貿合作，論壇邀請來自此地區的政府官員及商界領袖分享當地最新發展機遇和投資前景，並新增展覽中亞及中東專區，由多個領事館及商界企業展示區內投資項目及商業機遇。論壇亦新增「智庫對話」環節及「香港作為國際高端人才集聚高地」專題分組論壇，探討高質量發展的新機遇。

此外，作為「一帶一路周」的重點活動之一，香港貿發局將於論壇第二日下午舉辦全新「東盟市場推廣日」，邀請深耕東盟市場的企業領袖及業界專家分享實戰經驗和市場洞察，協助企業特別是中小企把握東盟市場的最新發展機遇及商機。

金發局倡擴MPF可投資渠道

金發局發表報告，為香港資本市場改革提出策略路線圖。金發局副主席韋安祖表示，全球資本流動正因地緣政治等因素，對多元化配置、分散風險的需求正在增加，認為香港短期應該把握當前拐點、抓住資本流動轉變的窗口，包括透過擴大另類資產投資渠道及深化退休金和保險資金參與，動員更多來自機構及私人的長期資本。金發局建議研究透過專門分類安排，擴大強積金對另類資產和基建類投資的參與空間。

目前MPF基金對於一些非傳統或特定資產類別設有10%限制，金發局行政總監董一岳表示，經與業界溝通後，他們發現這一比例難以形成規模經濟效應，因此建議探討能否提高另類基金的投資份額。

金發局建議將在香港第二上市的公司納入「互通互融」機制，讓內地投資者可以投資更多類型的公司，從而引入更多元和穩定的資金來源。

此外，金發局又建議建立法定企業拯救框架，完善法院監督重組機制，引入自動暫緩執行安排、債務人持續經營融資(DIP Financing)

及跨類別強制批准機制，為企業全生命周期融資活動提供完整的制度支持。董一岳補充指，過去香港金融活動主要聚焦於企業「誕生」的階段，然而經濟周期性起伏，當某些行業不再具備投資者青睞、企業不願繼續維持上市地位時，市場生態系統需要提供相應支援。

銀行界：綠色金融工具趨多元化

極端天氣日趨頻繁，氣候風險正由環境議題加速演變為金融機構的資產及營運風險。中銀香港昨在港舉辦綠色論壇，金管局副總裁阮國恒於論壇致辭時表示，面對極端天氣頻發及氣候風險的不確定性，金管局正制定以「客戶參與」為核心的指引，並已完成氣候風險披露的研究工作，計劃於今年稍後正式諮詢業界。

另外，內地銀行及環境部門人士昨在論壇上指出，單靠傳統項目融資和保險工具，已難以應對氣候變化帶來的複雜挑戰，金融機構須加強連接產業、科技與全球資本，透過多元化金融產品引導資金投向綠色領域，提升區內應對氣候風險的能力。

中國銀行授信管理與資產保全部副總經理俞霞昨表示，截至今年6月底，該行綠色貸款餘額超過5萬億元人民幣，重點支持清潔能源、節能減排、綠色交通及基礎設施綠色升級等領域，並在全球範圍內深度參與多個具國際影響力的標誌性綠色項目。

俞霞指，綠色轉型投資具有投資規模大、期限長及技術迭代快等特點，需要多層次和多元化的金融工具，因此現時已形成涵蓋貸款、債券、投資、消費及綜合服務等領域的綠色金融產品體系。