

人行下周在港發600億央票 近年最大



▲人民銀行發行離岸人民幣央行票據，分析指有助滿足境外投資者對優質資產的需求。

【大公報訊】中國人民銀行昨日公布，為豐富香港高信用等級人民幣金融產品，完善香港人民幣收益率曲線，下周三（15日）將在香港發行600億元（人民幣，下同）6個月期央行票據。據悉，這是近年發行的單隻規模最大離岸人民幣央票。市場人士認為，發行離岸人民幣央票有助穩定離岸人民幣匯率，進一步凸顯出人民銀行穩匯率的決心。

上述央票為固定利率付息債券，到期還本付息，起息日為1月17日，到期日為7月18日。光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，人民銀行加大離岸高等級人民幣債券供給，有助於滿足境外投資者對優質資產的需求。發行離岸央票

有助於調節離岸市場流動性，進而對離岸外匯市場供需構成影響。在特定時點，人民銀行通過發行離岸人民幣央票也是在與市場溝通、釋放政策的信號，有助於穩定市場預期。

分析：穩定人民幣匯價

「發行離岸人民幣央行票據，可以通過調節離岸市場的人民幣供給和流動性來提振人民幣匯率，也增加了試圖在偏離合理均衡水平上交易人民幣的成本。」國家金融與發展實驗室特聘高級研究員龐溟表示，這一舉動明確釋放了穩匯率、穩預期的政策信號，有助於壓縮在岸與離岸人民幣匯差，有利

於促使市場參與者面對匯率變化時保持更理性的態度，有利於防止形成單邊一致性預期並自我實現，有利於降低匯率大幅波動的可能。

去年12月下旬至本月初，人民幣兌美元重返7.3水平。昨日在岸人民幣日盤收報7.3320，跌3點子。中信証券首席經濟學家明明表示，今年內部因素有望托底人民幣匯率：一是預計人民銀行穩匯率決心較強，相關政策也有望繼續加碼；二是中美利差深度倒掛對於人民幣匯率的影響有限。中銀證券全球首席經濟學家管濤相信，憑藉前期積累的豐富匯率調控經驗，相信有關部門有基礎、有條件、有能力達成匯率維穩目標。

港大倡提高發債規模 緩財赤壓力

低息融資投入基建 穩財政兼助債市發展

建言獻策

港大經管學院發表《香港經濟政策綠皮書2025》

其中建議特區政府應利用財政儲備、發行債券進行融資，維持財政可持續性。另港大公布宏觀經濟預測，預計上季GDP增長2.4%，2024年全年增長2.5%，而2025年首季增長1.6%，全年預測介乎2.5%至3%。

大公報記者 許臨



▲蔡洪濱（右三）表示，香港正面臨經濟轉型的挑戰。

港大經管學院各大建議

- 特區財政** 善用財政儲備，發債水平可提升到GDP的20%至30%
- 資本市場** 降低滬港通門檻，促進高頻交易等措施，以提升流動性
- 新股市場** 簡化IPO審批流程，降低企業在港上市成本，鼓勵海外新興企業來港上市
- 初創企業** 促進學術界與業界合作，有效地將創新意念轉化為可打入市場的產品
- 人工智能** 普及AI教育、扶助機構採納AI、支持大學和初創進行尖端AI研究和開發等
- 強積金** 積金易平台推出，為退休儲蓄制度重大改進提供有利契機

產學研合作 助初創產品商業化

【大公報訊】港大經管學院發表《香港經濟政策綠皮書2025》（下稱《綠皮書》），除了探討香港財政赤字、股市動態、強積金、住房等問題外，更探索如何釋放初創生態圈潛力，以及就香港人工智能發展提供五大政策建議。

港大經管學院金融學實務教授Alberto Moel表示，研究發現香港初創企業生態圈在中途的「存亡谷」階段最為薄弱。初創會先做基礎研究及應用研究，其後到公司成立後便進入「存亡谷」階段，過程中包括了概念驗證、工程原型、生產原型、產品推出及實現商業生產規模，而「存亡谷」階段是初創最需要支持的階段。若能透過促進學術界與業界之間的合作，可以更有效地將創新

念轉化為可打入市場的產品，對於釋放香港初創生態圈的潛力亦至關重要。《綠皮書》提出強化初創生態圈的政策建議，包括培養創新文化、建立創新和初創企業的訊息交流中心、促進跨院校合作、彌合產業與初創企業之間的鴻溝等。

五項建議強化人工智能應用

此外，《綠皮書》指出，要保持香港在全球的競爭力，各行各業都要擁抱人工智能，香港可以考慮五大政策建議，包括普及人工智能教育、扶助機構採納人工智能、支持大學和初創企業進行尖端人工智能研究和開發、為人工智能招商引資，以及修訂現有的人工智能規例和指引。

簡化審批 吸引海外科企來港上市

【大公報訊】《香港經濟政策綠皮書2025》（下稱《綠皮書》）強調香港作為國際金融中心，但香港股票市場近年面臨的挑戰日益嚴峻，市場表現持續低迷，IPO的活躍度下降，故此提出一些潛在解決方案。

《綠皮書》指出，要令香港IPO市場變得更為活躍，應致力吸引區域內知名企業與成長型科技公司。東南亞經濟增長迅速，區內眾多創新型企業有意擴展國際業務，香港可調整上市政策和投資門檻，並定位為區內

頂尖企業的理想上市目的地。例如通過簡化合規要求、簡化IPO審批流程，有助降低這些企業在港上市的成本。同時應在東南亞、中東及其他地區舉辦宣傳活動，展示香港的實力與投資機會，鼓勵新興企業來港上市。

降滬港通門檻 增股市流動性

另外，要提升資本市場的流動性，建議可降低滬港通門檻、推出政府引導基金並優化兩地基金互認機制、促進高頻交易、降低投資門檻以擴大投資者基礎等。

大力開發新市鎮 緩解住房緊張

【大公報訊】《香港經濟政策綠皮書2025》（下稱《綠皮書》）涉及不少民生問題，例如剖析住房情況。

《綠皮書》指，隨着私人住房開支急升，公共房屋資源出現分配不均的問題。私樓租戶大增，而較細單位的樓價和租金上漲幅度不成比例。年輕一代除了承受過高的住房開支，同時面臨在住房階梯向上流動的困難，住房問題正在限制整體經濟增長。

改革公屋租金 與收入掛鉤

《綠皮書》提出三項政策建議：第一，香港住房政策重新定位為進取式城市發展，在新界全速發展新市鎮，重新劃分和升級現有的住房存量。第二，將重點從着重興建低質量的租住公屋，轉為致力建造高質量的自置居所。第三，改革固有的公共住房制度，將公屋租金與住戶收入掛鉤，以便為有需要的家庭提供資助，並且放寬公屋轉售和出租的限制，將未能充分利用的公屋單位流向有需要家庭。



▲《香港經濟政策綠皮書2025》提出，在新界全速發展新市鎮。

安永料經濟周期回升 港有望重現盈餘

【大公報訊】面對持續不明朗的外圍環境，早前特區政府估計，2024至25年的綜合赤字在計及發債所得後，預計將在1000億元以下。安永稅務及諮詢預計，財赤將達980億元，為去年2月財政預算案最初預測財赤481億元的兩倍以上，預料截至今年3月底，財政儲備將減少至6370億元，足夠特區政府運行8個月。

安永香港及澳門區主管合夥人李舜兒認為，全球經濟環境的挑戰和地緣政治緊張局勢等外部因素，過去一年為香港經濟復甦帶來不確定性，導致香港再錄赤字。對於財赤，安永金融服務香港稅務主管合夥人何耀波表示，主因是外圍不景，令實地收入、薪俸稅、利得稅及印花稅大跌所

致。但按過往經驗，只要經濟周期回升，香港財政很快會重新錄得盈餘，現時必須發展多元經濟，「做大個餅」，但難以預測下財年的實地收入，主要視乎市場需求及推地情況。



▲安永指香港需要發展多元經濟。左二為李舜兒。

安永對財政預算案提出多項建議，包括：豁免現有REIT收購新物業的印花稅、支持新成立REIT的印花稅退稅計劃、推出合資格REIT的稅收優惠方案、建議推出地區總部稅收優惠政策，對符合條件的利潤實行8.25%的優惠稅率、為合資格人士從大宗商品交易，和其他相關服務中取得的利潤提供優惠稅率、擴大研發費用的稅收減免範圍等。

2元乘車優惠倡分兩級制

同時，安永建議優化2元乘車優惠計劃，60至64歲人士設立每年每人800元資助上限，65歲或以上人士則保留現行的資助制度，預計每年可節省5億元。

余偉文重申聯匯行之有效 毋須改變

【大公報訊】金管局總裁余偉文於《匯思》撰文，指聯匯匯率制度已成為與香港經濟和金融體系密不可分的一個核心組件，一直行之有效。他表示，風險要管控，但不用自亂陣腳，重申無意亦毋須改變聯匯制度。

港匯穩定 有利營商投資

余偉文表示，聯匯制度為香港提供一個持久穩定的貨幣環境。最近社會上再度浮現一些關於聯匯的討論，他指，不少專家均認同聯匯制度是最適合香港的貨幣制度，並且在金融市場建立了堅實的公信力。港元市場按聯匯制度設計平穩運作，自去年9月中以來兌美元匯率一直在7.75至7.85浮動區間的強方窄幅上落，足見市場對制度的信心。

對於有指港元隨美元走強，加上美國減息步伐或會放緩，不利於香港經濟復甦。余偉文指，對於香港這樣一個細小開放的經濟體，匯率穩定至為重要。過去一年環球匯率市場非常波動，而港元兌美元匯率穩定，減少匯兌風險，對營商和投資環境而言是一個優勢。匯率穩定及行之有效的貨幣制度，更是吸引國際投資者以香港作為金融交易平台及中轉站的主要元素，對鞏固香港的國際金融中心地位極為重要。

余偉文強調，香港的聯匯制度採取最高度透明化、制度化的貨幣發行局模式，在實際操作上恪守嚴謹的紀律，加上香港4200多億美元的龐大外匯儲備，相當於整個貨幣基礎約1.7倍，有充足能力確保聯匯制度暢順運作。