

300企排隊申請在港上市 科企佔半

陳翊庭：外資認購積極 顯示對中國科創充滿信心

投資機遇 「2025 HKEX 中國機遇論壇」昨日在上海舉行，港交所行政總裁陳翊庭在論壇上表示，截至9月底，年內港股IPO融資總額1829億元，按年增逾兩倍。香港新股集資規模重回全球交易所榜首，彰顯香港市場的活力與韌性，現時港交所正處理的IPO申請近300宗，近半是科企。

她透露，互聯互通優化措施的籌備工作正密鑼緊鼓進行，港交所正與上海、深圳交易所就REITs（房地產信託基金）納入滬深港通、引入大宗交易機制，以及人民幣櫃台納入「港股通」等項目開展緊密合作，冀能盡快落實。下階段將繼續與各方深化協作，持續優化上市制度安排，不斷拓展優化互聯互通機制，進一步推動兩地資本市場共同發展。

大公報記者 倪巍晨

陳翊庭表示，今年以來海外投資者的新股認購熱情顯著上漲，近期來自歐美、中東及新興市場的國際長線資金積極參與科創企業新股發行，反映國際市場對中國科技創新的高度關注與信心。首季港股IPO總融資額中，有近半數來自A+H上市企業，體現了內地與香港市場強勁的聯動勢頭。此外，今年港股市場企業上市後的「再融資」發行活動亦有強勁增長，截至9月末，「再融資」總額達4561億港元，是同期新股市場募資額的兩倍以上。她指出，今年港交所旗下所有市場屢創新高，截至9月底，港股日均成交額達2564億元，按年增長1.26倍。衍生產品市場方面，平均每日成交合約168萬張，按年上升11%。

優化上市機制 鞏固優勢

為促進企業來港上市，港交所近年推出多項上市制度改革，陳翊庭表示，改革釋放了香港資本市場的活力，吸引了大量優質企業，特別是科技企業在香港上市融資，使港股市場結構持續優化。她舉例說，今年5月交易所推出「科企專線」，協助特專科技和生物科技公司更有效率地籌備來港上市，「目前提交上市申請的企業中，有近半數是科技公司」。她強調，「互聯互通」機制已成為推動中國資本市場雙向開放的重要橋樑。

陳翊庭指出，港交所過去兩年持續優化上市機制，並取得多項進展，進一步鞏固了香港市場的競爭優勢。為提升價格發現效率和交易靈活性，降低投資者交易成本，上半年港交所啟動「下調證券市場最低上落價位」的第一階段，股份交收費用優化措施也在6月生效。此外，交易所還發布關於「縮短香港股票現貨市場結算周期」的討論文件，此舉標誌着香港在提升市場效率、與國際接軌方面邁出關鍵一步。

景林資產總經理、管理合夥人高雲程在論壇研討環節指出，交易規則和制度的創新，正吸引越來越多優秀或獨特的公司選擇赴港上市，且近年來更多公司注重股東投資回報。優秀上市公司資源，推動恒生科技和恒生生物科技指數在今年錄得大幅上漲，更多好的公司讓全球投資者可以分享企業發展的紅利。

推動REITs納入滬深港通

陳翊庭表示，目前，港交所正與滬深交易所就滬深港通納入REITs、引入大宗交易機制以及人民幣櫃台納入港股通等項目進行緊密合作。未來，港交所將繼續與各方深化協作，持續優化上市制度安排，不斷拓展優化互聯互通機制，豐富交易所的產品、提高市場效率，進一步推動內地與香港資本市場的共同發展。此外，香港將持續構建具國際競爭力的固收及貨幣產品生態圈，積極拓展離岸人民幣應用場景，助力人民幣國際化穩步推進。



▲「2025 HKEX中國機遇論壇」昨日在上海舉行，與會機構代表共同探討資本市場投資新機遇。

今年香港資本市場成績

指標	成績（截至9月底，單位：港元）
新股發行規模	● 集資1829億元，同比增逾兩倍，目前正處理IPO申請近300宗
AH股上市進展	● A+H上市佔新股融資近半
上市後再融資	● 總額4561億元，是新股集資額兩倍以上
交易活躍度	● 股票日均成交2564億元，同比升126%；衍生品日均成交合約168萬張，同比升11%
滬深港通	● 滬深股通日均成交2064億元人民幣，同比升68%；港股通日均成交1260億元，是去年兩倍以上
ETF擴容	● 南向及北向交易分別有17隻及273隻ETF納入；南向和北向ETF日均成交額分別為42億元、32億元人民幣
債券通	● 截至8月日均成交440億元人民幣，互換通日均結算額創220億元人民幣新高，同比升69%

大公報記者倪巍晨整理

證監：四方面拓闊固收與貨幣市場

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：香港證監會執行董事葉志衡在論壇上指出，香港是亞洲領先的國際債券發行樞紐，過去10年在亞洲市場國際債券發行規模排名中，香港有9年排名第一，香港也是全球最大的離岸人民幣樞紐。香港證監會未來半年將從「促進發行、增加流動性、拓展離岸人民幣業務、發展新世代基建」等方面着手，持續推動香港固收及貨幣市場發展，不斷鞏固並提升香港的國際金融中心和離岸人民幣樞紐地位。

葉志衡在論壇主旨演講環節表示，香港金融監管部門制定了本港固收及貨幣市場發展路線圖，包括通過推動需求、流動性、創新等，將香港定位為全球固收及貨幣產品樞紐。其中

涉及四大工作，一是透過吸引更多的本港與海外發行人，利用香港作為融資樞紐，更好促進發行；二是為發行人和投資者提供工具，以管理其融資、流動性和風險，從而促進市場流動性；三是在不斷變化的全球市場動態及多元化趨勢中，充分把握相關機遇，擴大離岸人民幣業務；四是維持創新和有韌性的固收與貨幣生態圈，發展新世代基建，鞏固香港領先的國際金融中心地位。

進一步擴大離岸人民幣應用

葉志衡透露，截至今年8月，年內香港離岸人民幣債券發行規模為290億美元（約2262億港元）；其中，政府和公司債券發

行佔比均為37%，銀行及金融債券發行佔比為23%，另有3%的佔比源自半官方債券。

對於未來半年香港證監會的工作重點，葉志衡指出，將透過發行政府債券引領市場發展，向目標市場的發行人和投資者推廣香港優勢，持續擴大投資者基礎，包括家族辦公室、基金和企業財資中心等；將繼續落實推行場外固收及貨幣衍生工具制度，促進在香港發展回購交易中央對手方；進一步擴大離岸人民幣的應用，通過完善「互聯互通」機制，提升離岸人民幣流動性、增加人民幣相關產品供給。此外，為固收及貨幣市場基建做好邁向未來的準備，助力新一代電子交易平台的發展，促進市場創新並落實代幣化固收及貨幣產品的用例。



▲港交所上海舉辦論壇，兩地多家機構代表與會，齊探商機推動資本流通。

港擬優化零售基金守則 提升競爭力

【大公報訊】證監會就建議修訂《單位信託及互惠基金守則》展開為期三個月的諮詢。有關建議將會令香港證監會認可基金的監管制度與最新國際監管標準接軌，並擴闊投資者的產品選擇。

目前，獲證監會認可向香港公眾發售的金融產品中，單位信託及互惠基金佔大多數。截至2025年6月30日，獲香港證監會認可的基金共有2424隻，佔所有獲證監會認可的集體投資計劃的80%。

據了解，《單位信託守則》的主要修訂包括接納以替代準則來管控零售基金的衍生工具投資。證監會建議，除了現行的衍生工具風險承擔淨額上限外，同時接納風險價值計算法。此舉能讓基金經理更靈活地運用衍生工具，並與主要基金司法管轄區的做法齊齊。

另建議更新基金流動性風險管理的規定，以及加強貨幣市場基金的監管要求。證監會建議，開放式基金流動性風險管理納入最新國際標準，包括確保基金所持資產的流動性切合其贖回條款；主要投資於流動性較低的資產的基金應採納和使用反攤薄工具。

貨幣市場基金方面，證監會建議，進一步加強貨幣市場基金的規定，包括要求實施至少一項反攤薄工具，就合資

格的優質貨幣市場工具及提供固定資產淨值的貨幣市場基金訂立更具透明度的規定。有關建議一經落實，將會推動基金市場的發展，並加強本港資產管理業的韌力。

散戶可投資私募市場產品

證監會將採取循序漸進的方式，利便新基金的銷售，讓零售投資者能夠參與私募市場。首先是容許上市封閉式另類資產基金進入市場，其後會按個別情況，准許證監會認可非上市基金更靈活地投資於更高比例的低流動性資產，而前提是基金必

須針對整體流動性風險管理設有穩健的保障設施。證監會亦建議對《證監會強積金產品守則》、《集資退休基金守則》、《與投資有關的人壽保險計劃守則》及《房地產投資信託基金守則》的有關條文作相應修訂。

證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀表示，這些優化措施展現了證監會致力以穩健的監管制度來推動公眾基金市場的發展，以及鞏固香港作為領先的國際資產和財富管理中心地位。證監將繼續促進產品創新，同時保障投資者利益，確保香港的監管制度在全球保持競爭優勢。

零售基金守則優化建議

建議	目標
● 接納以替代準則管控零售基金的衍生工具投資	讓基金經理更靈活地運用衍生工具
● 更新基金流動性風險管理的規定及加強貨幣市場基金的監管要求	推動基金市場發展，加強本港資產管理業的韌力
● 容許上市封閉式另類資產基金進入私募市場，按個別情況准許證監會認可非上市基金更靈活投資於更高比例的低流動性資產	讓零售投資者能夠投資私募市場
● 建議對《證監會強積金產品守則》、《集資退休基金守則》、《與投資有關的人壽保險計劃守則》及《房地產投資信託基金守則》有關條文作相應修訂	確保監管制度在全球保持競爭優勢

調查：港八成富人有意投資數碼資產

【大公報訊】渣打公布《香港高端客戶數碼資產研究2025》調查結果，在527名持有100萬元或以上流動資產的高端客戶中，近8成受訪者有意於未來12個月參與數碼資產的投資活動，反映投資者對數碼資產相關產品的需求日益增加。

調查同時發現，超過3成受訪者已擁有數碼資產，當中愈富裕的客戶對透過數碼資產以分散投資的信心愈大。受訪者普遍以小額投資起步，並多數配置2成或以下的投資組合於數碼資產類別。

至於已參與數碼資產投資的受訪者，平均使用2.5個數碼資產投資平台，可見他們對分散投資的意

向，同時對不同平台的操作有認識。另一方面，產品價格波動、平台安全性及缺乏相關知識，是投資者卻步的主要原因。

渣打香港財富方案業務主管何文俊表示，有見客戶對數碼資產的興趣越趨濃厚，渣打將於11月推出虛擬資產ETF的交易服務，方便客戶透過渣打的平台參與相關的新興投資，讓客戶的資產配置及理財選擇更多元化。

眾安銀行拓港股交易

此外，數字銀行（前稱虛擬銀行）眾安銀行昨日正式推出港股交易服務，進一步豐富其投資平台。繼早前已涵蓋基金、美股及加密貨幣後，是次新增港股交易功能，標誌着眾安銀行在財富管理層面將服務升級，便利用戶只需透過一個銀行手機應用程式（Bank app）靈活管理本地及環球投資組合。

眾安銀行行政總裁吳忠豪表示，港股交易服務正式登場，標誌着眾安銀行在普及投資領域邁出關鍵一步，逐步實現多元化的一站式數字投資理財體驗。



▲投資者對數碼資產相關產品的需求日益增加。