

港交所斥4.55億 入股迅清結算20%

陳茂波：金融基建高效聯通關鍵一步 託管資產勢增加

強強聯手

金管局昨日宣布，旗下迅清結算控股引入港交所（00388）為策略性股東，以優化香港資本市場的金融基建，並支持本港固定收益及貨幣市場（簡稱FIC）生態系統的長遠發展。港交所斥資4.55億元，對迅清結算控股進行戰略投資。交易完成後，外匯基金及港交所分別持有迅清結算控股80%和20%股權。

財政司司長陳茂波在簽約儀式上表示，金管局和港交所今次的策略合作，是香港加速推動金融基建高效聯通關鍵一步，更為本港金融市場跨越式發展創造更大容量。

大公報記者 黃裕慶（文） 麥潤田（圖）



▲金管局旗下迅清結算控股引入港交所為策略性股東，簽約儀式昨日舉行，後排左起：唐家成、陳茂波、李達志，前排左起：陳翊庭、余偉文、陳達強。

雙方合作三大戰略意義

1 提升投資效率與靈活性

- 預期將有更多國際投資者配置中國資產，包括國債。本港作為全球最大的離岸人民幣中心，是點心債的主要交易市場，流入的資金量以及託管的資產總量一定會持續增加
- 對投資者而言，通過支持多種資產類別、跨地域的證券存管基礎設施，有助他們更靈活、高效管理資產，取得更好的回報

2 釋放流動性、促進產品創新，提升香港風險管理中心功能

- 將促進探索雙方託管的債券和股票作為抵押品的互通性，提升有關抵押品的管理效率，有效釋放潛在流動性，促進股市與固定收益及貨幣市場更好聯動
- 通過建立綜合抵押品平台，有助市場參與者更好地進行對沖和風險管理，提升香港風險管理中心的功能
- 有關基建也將為數字資產，例如代幣化的債券和股票預留空間

3 助力人民幣國際化，提升香港國際金融中心地位

- 高效、綜合的平台有助降低國際投資者持有和交易人民幣資產的門檻與成本，鼓勵國際資本配置中國資產，推進人民幣國際化

中央結算系統(CMU)最新業務數據 (截至今年9月底)

債券託管總額	約4.9萬億港元等值
由CMU存管的債券未償還總額	約3.8萬億港元等值創歷年新高
由CMU存管、以人民幣計價的債券未償還總額	約1.3萬億元人民幣創歷年新高
CMU在點心債市場的市佔率	逾80% (截至今年第2季; 以未償還總額計算)
在中國銀行間債市場境外投資者交易佔比	逾60%由CMU透過「債券通」清算及結算
獲准參與北向「債券通」境外投資者數目	837家機構，來自70多個國家和地區

資料來源：香港金管局

購迅清結算控股新發行股份。交易完成後，港交所及金管局旗下外匯基金，分別持有迅清結算控股20%及80%股權。

由金管局管理的外匯基金於2025年10月成立迅清結算控股，旨在全資擁有於去年成立的迅清結算有限公司（迅清結算）。迅清結算主要協助金管局執行香港中央證券存管平台，即債務工具中央結算系統的營運及業務發展工作。

金管局總裁余偉文表示，迅清結算正積極建立股票交易後資產服務平台，致力提供一站式服務，便利市場參與者管理包括債券、股票等多元化資產組合。

此外，金管局未來會與港交所探討擴大CMU託管證券在港交所旗下各清算所作為抵押品的使用，和增加衍生產品

種類，以進一步完善香港資本市場的風險管理工具。

提升香港債市競爭力

港交所行政總裁陳翊庭表示，隨着內地債券市場與「債券通」規模不斷擴大，越來越多國際投資者將中國債券納入亞洲資產配置，預計資金流入將會持續增加。

展望未來，隨着全球投資者對亞洲市場的興趣持續增加，港交所將繼續與其他監管機構、市場參與者攜手合作，提升香港在債券集資、風險管理及離岸人民幣業務的競爭力，促進國際資金流入並支持人民幣國際化。港交所也會加強與內地的金融合作，提升香港的國際金融中心地位。

現有資金投資 不影響派息

【大公報訊】香港交易所首席營運總監劉碧茵昨日會見傳媒時表示，港交所將以內部資源支付認購代價，今次投資來自港交所現有的資金，不會影響集團一貫的派息政策。

內地資本市場發展迅速，其FIC市場現時已是全球第二大，劉碧茵表示，透過今次的戰略合作，如能緊繫人民幣國際化所帶來的機遇，相信可以鞏固香港作為債務投資、債務發行、風險管理和離岸人民幣中心的角色，同時提升香港作為國際金融中心的地位。

劉碧茵續說，金管局是港交所的



▲劉碧茵（左）表示，港交所將以內部資源支付認購代價，不影響派息政策。旁為李達志。

長期戰略夥伴，雙方的合作關係會一直維持，未來12個月會專注拓展迅清結算業務，包括提升債務工具中央結算系統（CMU）的商業化相關工作，而港交所也會繼續提升交易後證券基礎建設。

CMU始建於1990年，是香港的債務工具中央證券存管平台，為市場參與者提供高效且安全的債券清算、結算及託管服務。CMU對支持香港債市發展和金融穩定發揮重要作用。2024年10月，金管局成立迅清結算為外匯基金的全資附屬公司，協助金管局執行CMU的營運及業務發展工作。

金管局副總裁及迅清結算控股副主席李達志表示，期望迅清能以商業模式營運，包括有盈利可支持持續投資，並靈活應對市場需求，為投資者和發行人提供所需服務。至於迅清結算控股日後會否引入其他策略性股東，他說金管局持「開放態度」，但要視乎實際進程、需要及機會等因素而定。

投資者信心增強 最愛科技股

【大公報訊】今年以來港股表現強勢，不同級別的投資者入市意欲都在增加。昨日港股更延續過去兩日升勢，恒指收市升226點，報26922點。大新銀行發布首個「投資者信心指數」，指數為68，顯示投資者信心偏強，89%投資者計劃未來一年增加或維持現有投資資金，當中更以科技板塊最受歡迎。

受訪者對各類資產未來12個月回報看法普遍正面，58%預期股票將有正回報；各有略多於一半受訪者預料，債券、加密貨幣或虛擬貨幣將有正回報。

大新銀行發布首個「投資者信心指數」，評估香港投資者對後市的信心，首次調查得出的指數結果為68（滿分為100，高於50表示有信心）。該行9月份委託獨立研究機構毅群市場研究顧問公司進行量化調查，訪問619名香港居民，按流動資產金額分類（房地產除外），涵蓋三類投資者：大眾（10萬至100萬港元以下）、富裕（100萬至800



▲港交所昨日上漲226點，已連升三日。中新社

萬元港元）及高資產投資者（800萬元港元以上）。

未來12個月預期回報7.9%

調查顯示，大眾投資者的信心指數為63，富裕投資者及高資產投資者的信心指數則分別為70及77。此外，有高達89%的受訪者計劃在未來12個月內增加（34%）或維持現有（55%）投資資

金，其中以高資產投資者的增持意願最為顯著（39%），而富裕投資者和大眾投資者則分別為36%和31%。對未來12個月投資市況有信心的受訪者，預期回報率平均達7.9%。

值得注意的是，在不同資產類別中，投資者對從股票（58%）和債券（52%）中獲利的信心特別強。而科技板塊則最受歡迎類別，52%受訪者表示未來12個月會關注相關投資機會，較過去12個月顯著上升11個百分點。

調查涵蓋投資者檢視投資組合的習慣，發現逾半投資者至少每周檢視投資組合表現，大多數至少每月進行一次交易，不少是透過自行分析公開資訊來作投資決定，富裕及高資產投資者則傾向依賴客戶經理的建議。大新銀行執行董事兼集團財富管理處主管陳維堅表示，首次指數為68屬偏強，反映未來12個月取得正回報機會偏高，整體投資氣氛樂觀，該行計劃每年發布一次指數。



大新報告重點

投資信心指數	達68，屬偏強水平
三大看好資產類別	股票、債券、加密幣
投資主題	52%看好科技板塊
投資憂慮	經濟放緩(56%)、利率變動(45%)、貿易戰(40%)
計劃未來12個月內增加投資	34%
計劃未來12個月內維持現有投資	55%
未來12個月預期回報	平均7.9%

中概股續回流 唯品會擬在港掛牌

迎新經濟股上市，所以美國中概股積極尋求在港股市掛牌。

另外，再有公司在招股中途暫停上市計劃。在昨日中午截止IPO認購的生物醫藥企業百利天恒（02615），突然宣布推遲上市；通告未有解釋原因，只稱考慮到現時市況，決定推遲上市計劃，並評估全球發售及上市的更新時間表。通告表示，有關決定不會影響業務及發展計劃，認購款項將全數退還。

百利天恒原本計劃發售新股集資約

33.6億元，每手入場費39292.31元，入場門檻是近期最高，原上市日期11月17日。據券商統計，百利天恒公開發售新股部分總共接獲67億元孖展認購，超額約19倍。推遲上市計劃消息對百利天恒的A股股價並無負面影響，昨日收市升2.4%，報360.85元人民幣。

另一隻新股中偉新材（02579）昨日中午截止認購。據初步統計，公開發售新股部分獲70.23億元孖展認購，超額16.8倍。中偉新材將於11月17日上市。

法巴：亞洲AI需求大 前景看好

【大公報訊】法巴資產管理表示，不擔心人工智能市場出現泡沫爆破，其中亞洲新興市場的需求殷切，繼續看好區內企業前景，惟留意隨着年底來臨，中資股機構投資者或選擇鎖定利潤，資金在不同板塊間輪動。

法巴資產管理亞洲及全球新興市場股票主管陳志凱表示，AI的發展是一場企業間的「軍備競賽」，那一家公司能夠脫穎而出便能成為贏家，故此美國的AI發展並未算成泡沫，因為企業的心態是寧可過度投資也不願意落後於人。

至於目前AI份是否估值過高，陳志凱認為要看企業未來五年後能否成為AI行業內的龍頭企業，若能能夠在市場上有一定佔有率，即使市盈率高達30倍仍屬合理。

此外，亞洲企業也會受惠於美國科企加大投資AI，因為除了記憶體及GPU晶片，亞洲公司亦參與了AI產業鏈當中多個環節如散熱、供電、安裝等，而港股今年的強勁表現，原因也是與AI有關。事實上，目前無需擔心AI市



▲陳志凱表示，預計年底前資金在不同板塊間輪動。

場會出現泡沫爆破，因亞洲新興市場的需求殷切，今年人工智能資本開支有90%來自亞洲。今年9月美聯儲減息後，寬鬆周期確定來臨，新興市場貨幣政策有更大空間支持經濟增長，而法巴也繼續看好區內企業前景。

中資料網具上行空間

至於哪些股份將會受惠？陳志凱認為中資料網股包括電商股等都有自研AI，而且仍在提升資本開支，估計仍有上行空間。此外，內房問題雖曾令市場看淡銅的需求，但電動車等產業崛起卻帶動需求增加，加上近期銅礦出現供不應求的情況，故此看好銅股前景。

但投資者要留意，隨着年底來臨，不少中資股機構投資者年初至今累計投資回報達到三至四成，部分投資者或傾向從增長股當中獲利，繼而轉為增持更多股息股，造成資金在中資股不同板塊間輪動。

法國巴黎資產管理動態多元資產主管Mark Richards則以宏觀及微觀角度分析資產配置組合。從「增長放緩」、「中國刺激政策」等角度分析，美國國庫抗通脹債券、銅股、科網股及金銀大宗商品可看高一線。

不過，法國巴黎資產管理新興市場固定收益及企業債券主管Alaa Bushehri提醒，美國關稅的不確定性支配着金融市場的走勢，對經濟活動帶來威脅。但隨着市場適應10%至25%的關稅，該行更加傾向於擁有更多收入增長機會的公司。

法巴投資展望

看好板塊

- 美國國庫抗通脹債券、銅股、AI科網股及金銀大宗商品

AI股

- 中資料網股包括電商等都有自研AI，並持續提升資本開支，估計仍有上行空間

留意風險

- 中資股機構投資者年底或選擇鎖定利潤，轉為增持更多股息股，資金在不同板塊間輪動