

港上月出口飆33.8% 近五年最大升幅

【大公報訊】受去年基數較低及市場需求強勁帶動，今年1月香港出口貨值按年急升33.8%，達5206億元，遠超市場預期，單月升幅更創下2021年1月以來最大紀錄。星展香港經濟研究部高級經濟學家謝家曦分析指出，人工智能發展迅速，帶動電子零件需求強勁增長，區內相關貿易持續活躍，加上內地經濟向好，為香港出口增長提供重要支持。

AI相關電子產品需求強勁

特區政府發言人表示，1月商品出口貨值錄得顯著升幅，對大多數市場和主要商品類別的出口均明顯上升。雖然去年農曆新年較早來臨令比較基數較低，推高了今年的按年升幅，但基本增長勢頭依然蓬勃。

展望未來，發言人表示，香港商品貿易表現將繼續受惠於環球經濟溫和擴張，以及全球對人工智能相關電子產品的強勁需求。特區政府繼續對外圍環境的貿易政策演變保持警覺。



按地區分析，上月輸往亞洲的整體出口貨值，按年升37.3%。當中，中國台灣勁升88.8%，馬來西亞升81.1%，中國內地升40.6%，新加坡升32.4%。其他地區方面，瑞士出口升105.1%，荷蘭升39.5%，美國亦升23.3%。

按主要貨品類別分析，出口「電動機械、儀器和用具及零件」升39.4%，「通訊、錄音及音響設備和儀器」更升51.9%，反映電子產品需求熾熱。另外，飛達(O1100)副主席兼董事總經理顏寶鈴表示，集團大部分生意來自美國市場，雖然美

國市場持續橫行，但受惠主要客戶完成收購以帶動訂單，因此預期集團今年整體訂單有望增長30%。顏寶鈴透露，決定將東埔寨廠房「轉租為買」，投入約1億元的資本開支在當地買地及建廠，預料今年4月完成建設，並於6月開始投產，目標3年內回本。飛達執董兼業務持續改善總監顏肇臻表示，該公司旗下不同廠房承接的訂單不同，例如墨西哥廠房生產高端產品，出貨亦相對較快。

飛達：客戶調整訂單避美關稅

隨著持續將生產線布局多國，包括孟加拉、墨西哥及柬埔寨，令飛達分散風險，規避關稅的影響。集團受惠更多訂單從受美國高關稅影響國家轉移至孟加拉，配合生產效率提升，帶動飛達2025年業績表現。

飛達日前發盈喜，預期2025年淨利潤將不少於1億元，相等於按年升最少75%。消息刺激該股昨日追高73%，見2.2元高位，收市升逾兩成至1.54元。

印尼在港發債311億 吸引全球投資者

中銀：豐富離岸人民幣債券產品 增強港與東南亞聯通

市場焦點

印尼政府近日在香港發行一批雙幣種債券，涵蓋離岸人民幣及歐元，規模約311億元等值，是繼2025年後再度來港發債。中銀香港獲委任為聯席牽頭經辦人及結算交割行，為迄今承銷規模最大的東南亞債券發行。中銀香港副總裁王化斌表示，今次發行成功吸引全球投資者關注，印證國際市場對印尼主權信用的高度認可，同時有助豐富香港的離岸人民幣債券（點心債）及歐元債券產品，為投資者提供更多選擇。

大公報記者 黃裕慶

今次是印尼政府再次在香港發行點心債，亦是中銀香港首次參與印尼政府的歐元公募債券發行。中銀香港獲委任為印尼政府債券發行的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人，也擔任今次點心債發行的結算交割行。

印尼政府今次債券發行規模約311億元，包括92.5億元人民幣及27億歐元，為中銀香港迄今承銷規模最大的東南亞債券發行。

美歐亞資金參與認購

債券品種包括3年期45億元人民幣、5年期35億元人民幣、10年期12.5億元人民幣債券，定價利率分別為2.45厘、2.65厘、3.05厘；以及8年期12億歐元、12年期8億歐元和20年期7億歐元債券，定價利率分別為MS+150基點、MS+165基點及MS+195基點。今次債券發行的訂單總值，分別達170.4億元人民幣及94.8億歐元，債券認購比率分別為1.8倍及3.5倍，吸引了來自美國、歐洲及亞洲的投資者。

王化斌表示，今次債券發行成功吸引全球投資者的關注及參與，印證了國際市場對印尼主權信用的高度認可，有助豐富香港的點心債及歐元債券產品，為香港、東南亞及歐洲金融市場互聯互通注入新動力。

翻查資料，印尼政府於2025年10月首次在香港發行點心債，創東南亞主權機構發行公募點心債的先河。當時的債券發行規模為60億元人民幣，包括5年期35億元人民幣及10年期25億元人民幣，定價利率分別為2.50厘及2.90厘。簿記定價峰值訂單規模達220億元人民幣，認購比率3.67倍。

來港發債資金成本較低

上海商業銀行研究部主管林俊泓表示，印尼政府來港發債，部分原因是香港市場上的資金成本較低；在印尼本土市場發行印尼國債的成本約5%至6%，今次發行的債券息率只為2%至3%。

林俊泓說，中資機構發行的點心債種類相對較少，主要是國債，以及由金融機構（主要是銀行）和幾家大型科技公司發行的債券，故今次有印尼政府這類境外主權機構參與，市場也相當歡迎。

金管局資料顯示，香港是亞洲領先的債券發行樞紐。在過去十年內（自2015年起），2024年為香港第九次成為亞洲區安排國際債券發行最具規模的中心，發行總額超過1300億美元，佔區內市場約三成。金管局和特區政府已推出多項措施，以推動香港債券市場的進一步發展。



香港債券市場優勢

- 亞洲主要樞紐：**受惠政策推動、區內經濟增長及內地市場開放
- 政府債券豐富市場：**債券計劃及綠債計劃提供國際債券發行基準
- 推動綠色金融：**綠債發行提升知名度，促進可持續債券市場發展
- 互聯互通機遇：**「南向通」擴闊產品種類，凸顯聯通中外角色，提升吸引力及流動性
- 市場持續擴張：**債券種類、幣種及參與者更趨多元化

資料來源：《香港債券市場發展督導委員會報告》

在港人民幣存款撲萬億 月升3.5%

【大公報訊】金管局最新公布的統計數字顯示，在2026年1月份，本港的貸款與墊款總額按月上升1.1%，達至約10.2萬億元。其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）上升0.7%，在香港境外使用的貸款則上升2.2%。由於港元存款的升幅較港元貸款的升幅大，港元貸存比率由12月底的72.9%，下跌至1月底的72.3%。

認可機構的存款總額在今年1月份下跌0.1%，其中港元存款上升1.3%，外幣存款則下跌1.1%，主要反映企業資金流動。香港人民幣存款在1月份上升3.5%，於1月底達到9939億元人民幣。

港元存款增1.3%

金管局表示，存款變動受多項因素

影響，包括利率走勢、市場集資活動等，因此適宜觀察較長期趨勢，毋須過度解讀個別月份的波動。

金管局同時公布2026年1月份的住宅按揭統計調查結果。新申請貸款個案按月增加15.4%，至8785宗。新批出的按揭貸款額較2025年12月份增加4.1%，至325億港元。新取用按揭貸款額按月增加8.6%，至217億港元。

人行出招 料放慢人民幣升值步伐

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：人民銀行昨日宣布，自3月2日起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從20%下調至0。人行表示，此舉旨在促進外匯市場發展，支持企業管理匯率風險，未來將繼續引導金融機構優化匯率避險服務，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。

遠期售匯準備金率降至零

截至昨日傍晚，離岸及在岸人民幣兌美元年內分別升值約1.7%和1.93%。2月26日，兩者均升破6.84關口，創2023年4月以來新高。面對人民幣強勢，匯市逆周期政策順勢退出，市場並不意外。

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤表示，外匯風險準備金率下調，標誌著政策從「抑制貶值」的應急干

預，轉向常態化管理，讓市場機制更充分發揮作用。新政可引導市場理性看待匯率波動，減少順周期的「羊群效應」。

他補充說，下調準備金率將顯著降低外資企業遠期購匯的「套保」成本，鼓勵更多中小企業理性對沖匯率風險，穩定生產經營預期。他解釋，雖然20%準備金由銀行繳納，但部分銀行可能透過調整報價將成本轉嫁企業，導致鎖匯成本偏高，令中小企卻步。



▲人行表示，未來繼續引導金融機構優化匯率避險服務。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇認為，近期人民幣走強，有經濟增長及外貿韌性支撐，適當升值有助提振信心。對海外投資者而言，目前是增持人民幣資產的窗口期，但需防範匯率超調風險。

他提醒，人行去年第四季貨幣政策報告強調保持匯率彈性、防範超調風險。當前市況下，保持人民幣「溫和升值」更符合政策共識，投資者應避免「賭」單邊升值。

展望未來，劉濤表示，銀行無需再繳存準備金，可釋放大量資金，優化資源配置，擴大外匯業務規模，提升衍生品交易活躍度，完善市場價格發現功能。

鄧宇補充，人行可透過外匯貸款準備金率、逆周期因子、發行央票等多種工具引導匯率預期。參考歷史經驗，若年內匯率出現持續單邊行情，人行有充足政策工具應對。

分析師點評

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤
下調遠期售匯風險準備金率至零，可引導企業理性看待匯率波動，減少羊群效應，穩定人民幣匯率

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇
人行具備多種工具引導匯率預期，若年內匯率持續單邊波動，有充足政策空間應對

招聯首席經濟學家董希森
當前人民幣升值壓力大，企業購匯需求弱，下調準備金率可減低成本，鼓勵有需求企業鎖定風險

大公報記者倪巍晨整理

遠期售匯外匯風險準備金率變動一覽

日期	變動方向	調整後比率	背景簡述
2026年3月2日	下調	0%	人民幣升值壓力大
2022年9月28日	上調	20%	匯率跌穿「七算關」
2020年10月12日	下調	0%	升值預期強勁
2018年8月6日	上調	20%	貶值預期升溫
2017年9月11日	下調	0%	貶值壓力消除
2015年10月15日	實施	20%	銀行開始繳存
2015年8月31日	推出	20%	首次納入宏觀審慎管理

大公報記者倪巍晨整理

調節機制引導市場理性看待波動

話你知道

「遠期售匯」是企業鎖定未來匯率的避險工具。由於企業非即時購匯，銀行需在即期市場買入外匯，容易加劇匯率單邊波動，形成「羊群效應」。

該工具多次調整，短期影響匯率，但不改變市場趨勢，政策引導意義為主。