

# 拓展金融合作 提升市場活力

# 一增一減折射的變化

香港交易所與馬來西亞交易所上月簽訂合作備忘錄，拓展ETF、伊斯蘭金融等領域合作，這是港交所近年積極深化與境外金融市場聯通的最新努力。面對國際地緣政治複雜多變，港交所大力推進與境外市場的合作，不斷豐富金融產品，增強市場活力，對鞏固提升香港國際金融中心地位、助力金融強國建設，具有積極意義。

香港是國際金融中心之一，更是外國企業進入中國內地的橋頭堡，馬來西亞的企業可利用香港市場的高流動性進行融資，並作為進入中國內地的跳板。另一方面，馬來西亞既是香港及內地企業進入東盟的門戶，也是伊斯蘭金融的重要市場，近年馬來西亞經濟增長勢頭良好，正在構建半導體生態圈，亦有大量製造業及先進製造業，港馬雙方的交易所合作空間龐大。

聯合冠名指數「香港交易所馬來西亞交易所大盤指數」作為雙方合作的「頭炮」，追蹤兩地60間市值最高的公司，配置比例是六成港股和四成馬來西亞股。港交所已與一間ETF發行商簽訂授權協議，準備在港推出追蹤該指數的ETF產品，吸引環球資金，從而提升行業估值與全球資本對接。港交所方面

更指出，有關指數符合「互聯互通」標準，這意味著有機會納入「南向通」，讓內地投資者能夠一站式參與香港及馬來西亞的股份投資，同時引導資金回流至當地市場。

為了獲得更多資金支持，不少企業選擇雙重上市，這是港馬交易所合作的另一項內容。目前，在香港與馬來西亞雙重上市的公司只有一家，但隨著雙方攜手合作，已有企業諮詢在兩地雙重上市的事宜，相信很快就會取得新的進展。

除了傳統證券交易，伊斯蘭金融也成為雙方合作的重要議題。在馬來西亞資本市場中，伊斯蘭資本佔比高達六成以上，超過5萬億港元。雙方合作為伊斯蘭資金進入本港市場打開了通道。事實上，近日的中東戰火促使伊斯蘭金融重新調整在全球市場的配置，有跡象顯示部分資金流入本港。港交所敏銳地抓住了這一機會，乘熱打鐵，與馬來西亞交易所合作，這將進一步強化香港國際金融中心的競爭力。

百年變局加速演進，對香港而言是挑戰與機遇並存，而機遇大於挑戰。隨着內地進一步擴大對外開放，越來越多內地企業通過香港平台布局國際市場，

積極參與全球供應鏈的重組；同時有越來越多外國企業通過香港進入內地，分享中國高質量發展帶來的紅利，香港的內聯外通優勢是無法取代的。特別是，國際局勢變局交織，香港作為國際資金「安全港」的角色更加凸顯。行政長官李家超等特區官員近年多次主動出擊，出訪中東、東南亞等地，簽署了多項合作協議或備忘錄，這些努力正在不斷地開花結果。

在特區政府積極作為、不斷拓展國際交往合作的過程中，港交所的表現非常亮眼。早在2023年底，亞洲首隻沙特ETF在港上市，雙方共同開發相關金融產品。不久前，「港交所轉交所半導體指數」及「恒生轉交所轉指數系統」的推出，標誌着香港與韓國金融市場的合作進入實質階段。有關指數追蹤兩地科技龍頭，特別是半導體領域的投資機遇，市場反應相當熱烈。

「十五五」規劃明確支持香港鞏固提升國際金融中心地位，特區政府正着手制訂本港的首份「五年規劃」，香港在加快融入與服務國家發展大局中，內聯外通的優勢將更加突出，國際金融中心的潛力將得到更大釋放，加快實現發展突破。

根據教育局最新公布的「2025年中六學生出路統計調查」，逾93%傾向留港升學，較往年增加；6.5%選擇境外升學，比例創新低。而在境外升學之中，47.1%選擇內地，為歷來最高比例。這一調查結果，真實反映了香港內外環境的變化。

香港是國際大都市，中六生境外求學的比例一直不低，過去多負笈英美等西方國家。2020年，選擇海外升學的比例衝上了14.5%的高位。此後，境外升學熱潮開始減退。一方面，國際地緣政治複雜化，前往西方國家尤其是北美升學的門路收窄，甚至變成高風險；另一方面，本地出生率下降，文憑試考生減少，加上香港發展環境越來越好，尤其是本港各大學的排名不斷創新高，留港升學的吸引力因而上升。

在境外升學比例不斷下跌的大背景下，選擇北上內地升學的比例不減反增。2022年，回內地升學比例超過英國，登上首選，成為分水嶺。去年，這一比例突破了四成；今年，幾乎佔了境外升

學的一半。原因不難理解。中央非常關心香港青少年的發展，為港生內地求學求職創業提供優惠政策，對港生開放的院校和專業逐年增加。特別是，內地近年推動高質量發展，機遇多，吸引力隨之上升。越來越多本地青年選擇北上升學和發展，這正是香港不斷融入和服務國家發展大局的生動體現。

需要指出的是，由於生活環境、薪資等因素，北上升學的港生中，相當一部分畢業後選擇回流香港發展。然而，港生學成回流面對不少挑戰，《大公報》近日推出系列專題報道，客觀反映港生學成回流的「痛點」和「難點」，並探討解決之道，包括加快學分互認、提升專業銜接等，冀為特區政府帶來啟示。

北上升學的港生熟悉兩地情況，香港全面對接國家「十五五」規劃，他們可以發揮獨特作用。特區政府要從提升整體競爭力、加快兩地融合發展的高度，為港生回流工作創造條件，解除他們的後顧之憂。

# 港鐵發188億綠債 創港元債市新高

## 超額認購兩倍反應佳 分析：投資者看好基建發展

### 意義重大

作為世界領先的國際金融中心，香港吸引各大公司在港發債融資。港鐵（00066）昨宣布，成功為逾188億元企業綠色債券定價，債券分為五年期、十年期及三十年期。今次是港鐵首次發行公募港元債券，亦是港元債券市場歷來最大單一交易規模發行。值得注意的是，各年期債券的發行規模，亦打破了同年期債券在港元市場發行規模的紀錄。是次發行將進一步加強港鐵的財務靈活性及擴闊其多元化資金來源，長遠支持公司可持續發展目標及持續為香港推進基建發展。

大公報記者 李永青

據了解，市場對此發債反應熱烈。港鐵指出，獲來自不同類型機構投資者的踴躍認購，反映港元市場對優質發行人，及長年期、與基建發展相關信貸的深厚流動性。債券最高峰的合計認購金額高達逾600億元，是總發行額的三倍多。其中，三十年期債券特別受長線機構投資者追捧，包括退休基金管理人，透過相關退休基金投資產品，讓本地市民參與及支持香港基建發展。

### 集資推進新鐵路項目

港鐵財務總監樊米高表示，投資者對是次綠色債券踴躍支持，反映市場對港鐵信貸質素、長遠策略，及持續貢獻香港可持續發展和未來基建的信心。交易進一步提升港鐵的資金靈活性，並延長債務年期結構，支持公司推進新鐵路項目和可持續目標。是次債券按規例S形式發行，屬港鐵公司250億美元中期票據計劃下的港元發行。

債券獲標準普爾及穆迪分別評為「AA+」及「Aa3」級。其中，逾83億元五年期債券、75億元十年期債券及30億元三十年期債券，票息分別為2.88%、3.30%及4.0%。發行所得款項將按港鐵《可持續融資框架》，用作支持合資格的綠色投資項目。中國銀行、東方匯理銀行、滙豐、渣打銀行及瑞銀擔任債券發行的聯席全球協調人、聯席簿記行及聯席主承銷商。個人投資者可透過機構投資者所提供的平台或產品認購相關債

券，包括透過強制性公積金計劃、私人銀行渠道，或參與債券基金投資。

滙豐債務資本市場大中華區董事總經理伍富斌表示，是次交易創下港元債券市場歷來最大的規模，其中包括破紀錄的30億元三十年期債券，不單在港元基準收益率曲線長端樹立了重要基準，提升港元市場深度，為往後的發行人提供更清晰的定價參考和更多流動性，亦建立更多元化的投資者基礎。不同投資者踴躍參與是次發行，反映他們對香港固定收益市場及優質發行人抱持信心，並肯定了本港在大規模債券發行方面的高效執行能力。

### 外圍不確定 安全資產受歡迎

渣打銀行大中華及北亞區資本市場主管嚴守敬表示，是次發行，尤其是長年期債券部分獲得投資者熱烈追捧，反映市場對港鐵信貸質素、長遠基建發展策略及共建可持續與低碳未來承諾的信心，凸顯港元債市的深度。受持續的地緣政治不確定性影響，此交易亦成功吸引尋求安全及穩定回報的投資者參與。

光大證券國際證券策略師伍禮賢向大公報表示，港鐵發債超額逾兩倍，顯示市場反應十分成功，主因是市場對固定收益資產或收益較高的產品需求較大，現時地緣政治緊張，未來利率環境未明，加上港鐵業務穩定，因而受到市場歡迎。



港鐵首次發行公募港元債券，昨宣布成功為逾188億元企業綠色債券定價。 中通社

### 港鐵發行綠債重點

- 發行規模**  
逾188億港元
- 年期和息率**  
逾83億港元五年期債券、75億港元十年期債券及30億港元三十年期債券；票息分別為2.88%、3.30%及4.00%
- 意義及特點**
  - 港鐵首次發行公募港元債券
  - 為港元債券市場歷來最大單一交易規模發行
  - 各年期債券發行規模均打破同年期港元市場發行紀錄
- 超額情況**  
最高峰合計認購金額逾600億港元，超額逾兩倍
- 評級**  
標準普爾及穆迪分別評為「AA+」及「Aa3」級。

## 香港綠債發行連續7年冠絕亞洲

### 持續推動

香港作為國際金融中心地位非凡，除了在股市表現亮眼外，香港更是全球領先的綠色和可持續金融樞紐，表現冠絕亞洲。

2024年在香港發行的綠色和可持續債務總額逾840億美元，比2021年增長約五成。其中，在香港安排發行的綠色和可持續債務總額約430億美元，佔地區總額約四成半，並自2018年起連續七年居亞洲區市場的首位。

### ESG基金管理規模逾1.1萬億

此外，截至2025年6月，獲證監會認可的環境、社會及管治（ESG）基金逾200隻，資產管理規模超過1.1萬億元，ESG基金數

目及資產管理規模分別較三年前增長51%及18%。

在支持相關發展上，特區政府透過發行綠色債券推動香港綠色金融及綠色債券市場的發展。截至去年6月，已成功發行合共約2400億元等值的綠色債券，涵蓋港元、人民幣、歐元、美元和不同年期，為香港和區內的潛在發行人提供重要的基準，且政府已透過該計劃為本地116個合資格的綠色項目融資。

另外，自2021年起，多個內地地方政府已經先後在香港發行離岸人民幣地方政府債券，截至去年7月合共累計總額達400億元人民幣，當中包括綠色債券、藍色債券、可持續債券及社會責任債券等。

# 內地碳市場將擴容 明年或納石化產業

【大公報訊】記者李暢、實習記者張芮淇北京報道：「我們石化產業2026年會被納入碳排放報告管理，基於預測，2027年大概率會進入全國碳市場，整個行業壓力還是很大的。」中國石油化工集團有限公司首席科學家、中國工程院院士孫麗麗22日在「碳索未來」行動——綠色生產力重塑企業核心競爭力暨CBCSD第二十二屆可持續發展新趨勢報告會上透露，繼發電、鋼鐵、水泥、冶金之後，石化產業即將迎來碳約束時代。『十五五』是能源轉型由「立」轉「破」的關鍵期，石化行業必須協同創新，方能闖過減碳大關。」孫麗麗認為，節能降耗

是頭等大事。但當前中國石化產業有三大結構性挑戰待解，一是能效偏低的問題，煉油行業能效低於基準水平的產能佔比約20%，乙烯也有30%的產能低於基準水平。二是受「富煤、缺油、少氣」資源稟賦制約，乙烯原料中輕煙炷比低，源頭減碳難度很大。三是能源結構偏「灰」，石化總能耗中，化石能源

大概佔67%，新能源雖發展迅猛，但間歇性與石化產業高連續性需求之間缺乏成熟儲能技術。

### 綠色生產力成企業生存剛需

綠色轉型已成企業共識，深耕水務行業的威立雅也加快綠色創新發展。集團中國總代表黃曉軍指出，在水務、廢棄物、新能源等領域，威立雅探索了循環經濟解決方案，以技術創新為引擎，推出「水固能一體化」降污減碳方案，協同助力城市與工業可持續發展。中國企業聯合會秘書長朱宏任也在會上表示，在「雙碳」目標深入推進，全球綠色競爭的背景下，綠色生產力已從前瞻性發展理念轉化為企業生存剛需，競爭制勝核心。



孫麗麗指出，當前中國石化產業有三大結構性挑戰待解。實習記者張芮淇攝

# 金發局：港具融資優勢 領跑綠色轉型

【大公報訊】香港金融發展局副主席馮華健表示，市場對可持續融資的需求持續擴大，而香港可發揮重要角色，源於香港被公認是能夠匯聚國際資本、區域機遇和市場信心的地方。馮華健昨日在「地球日論壇2026」活動上致辭說，過往七、八年期間，香港在亞洲區綠色及可持續債券發行方面一直處於領先地位，此外也具備其他優勢，包括市場有深度、與國際標準接軌，以及連接中國內地市場。如果香港能維持優勢，將可在綠色轉型過程中領先，並協助區內其他經濟體以至國際社會過渡至綠色轉型。

### 中銀：綠色與增長非對立

中銀香港可持續發展策略總監龔亢表示，綠色與增長並非彼此對立，而是相輔相成。舉例說，香港可以將

內地的製造需求與東南亞的綠色項目連結起來，藉以推動本地綠色金融的發展。

在金融機構將資金引導至綠色轉型項目的過程中，星展香港企業及機構銀行可持續金融執行董事麥德允說，將面對不少挑戰，例如在作出《國際財務報告準則》第3號（IFRS S3）的相關披露時，如果企業規模較大並涉及龐大供應鏈時，需要整個生態圈的參與者都能提供可靠的資料配合，而非企業做好本分就算。

「地球日論壇2026」由香港地球之友、金發局及中國責任投資論壇（China SIF）攜手舉辦，旨在對接國家未來發展方向，發揮香港在連結中國內地與全球市場的優勢，進一步鞏固其作為亞洲綠色及可持續金融服務樞紐的地位。