

人民幣櫃台納港股通 AH 股同受惠

許正宇：降投資者匯率風險 冀盡快落實

優化市場

財經事務及庫務局局長許正宇昨日在電台節目表示，人民幣櫃台納入港股通的南向通，對兩地市場及投資者都有利。他透露，特區政府現時一方面正與內地監管機構緊密溝通，另一方面需要系統更新、技術安排，希望盡快落實措施。他指，有關安排將容許內地投資者以人民幣買賣港股及繳付印花稅，降低潛在匯率風險，屬政策配套的一部分。

大公報記者 邵淑芬

證監會日前公布策略行動綱領，明確提出將人民幣交易櫃台股票納入南向通，目標是明年7月1日之前落地。許正宇指，進行人民幣櫃台涉及多項元素，包括放寬監管政策及調整交易結算系統，相信有助本港提供更大人民幣流動性。

本港五年規劃提到推動人民幣支付政府開支，被問到以人民幣支付部分政府開支會否帶來匯兌損失、影響聯匯制度，他回應指兩者「扯不上關係」，強調今次並非「質的變化」。他解釋，香港作為國家境外最大離岸人民幣中心，有關機制一直存在；政府一直有多幣種發債，包括人民幣，匯率管理屬恆常財政管理一部分，對有關工作並不擔心。

擴闊人民幣使用場景

許正宇指出，以人民幣支付部分政府開支，是希望人民幣使用場景做到匹配，加上預期日後收取及使用人民幣的規模增加，如將人民幣櫃台納入南向通，將容許內地投資者利用人民幣購買股票及繳交印花稅等。目前政府已有使用人民幣支付開支，例如就醫療券計劃向內地醫療機構付費，未來會研究以人民幣支付東江水水費，以及內地機構提供的公務員培訓服務費用。但他強調，政府以港元收稅，政府開支主要仍以港元支付，人民幣支付的佔比不會很高。

他又提到，7天離岸人民幣流動資金投標機制、發行離岸人民幣短期債務工具均屬配套措施，有助加大境外人民幣流轉及流通性。他認為，實體經濟由西方轉向東方，頂層金融活動、配置亦要相應配合，加大人民幣流轉，當更多機構願意使用人民幣時，投資者能夠以更方便及更合理安排，取得人民幣進行投融資。

完善人民幣資產交易生態圈

市場人士分析，人民幣櫃台納入南向通將為港股引入新的內地資金來源，有助提升人民幣計價股票的流動性及估值。證監會行政總裁梁鳳儀日前透露，正籌備把人民幣交易櫃台股票納入南向通，目標是明年7月1日之前落地，房託通則目標明年上半年落地，反映香港正加快完善人民幣資產交易生態圈，配合人民幣國際化進程。

此外，許正宇又提到，推進市場改革包括提升市場質素與流動性，GEM（創業板）上市規則檢討會否今年內諮詢，將納入整體考量，以審視下一步布局，強調過去數年進行多項資本市場改革，成熟一項推出一項。至於股市取消休市建議是否較難執行，他指，延長交易時間是大趨勢，但不僅涉及交易所變化，亦牽涉券商系統更新，要平衡市場各方意見。

港黃金清算系統明年首季啟用

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇昨日在電台節目表示，香港在黃金領域具有一定基礎，雖然未完全達到國際化水平，但全球大變局為香港帶來機遇。他透露，特區政府計劃於明年首季正式啟用香港黃金中央清算及結算系統，自今年7月試運行以來，採用有關系統及配套倉儲設施的黃金量已相當可觀，為下一步工作奠定基礎。他續稱，現階段處於基礎設施建設期，以便日後市場有需求時能隨時使用。

將推人民幣計價黃金期貨

許正宇提到，港金結算公司由政府主導成立，有別於新加坡偏向市場主導，但香港絕非閉門造車，亦不能「唱獨腳戲」，必須「跳集體舞」，政府與市場均有角色。他續指，目前黃金期貨主要集中在美國，預計港交所今年內將公布新增人民幣計價黃金期貨合約，以豐富人民幣計價資產選擇。

許正宇又指，亞洲慣用黃金標準為1公斤，有別於歐美慣用的400盎司大金條（相當於逾12公斤）。目前冶煉主要在瑞士進行，但隨著香港市場規模逐漸擴大，加上北部都會區有土地資源，關注能否吸引更多冶煉商優化現有業務。



▲人民幣櫃台未來納入南向通，將對兩地市場及投資者有利。 資料圖片

擴大投資者基礎 活躍市場交投

【大公報訊】證監會日前公布配合香港首個五年規劃及2026年施政報告的策略行動綱領，其中一項短期措施，是在滬深港通南向交易推出人民幣交易櫃台。證監會行政總裁梁鳳儀表示，目標於2027年7月1日前落地。業界認為，相關措施有助進一步鞏固香港連接內地與國際市場的離岸人民幣業務樞紐地位。

香港的港幣—人民幣雙櫃台模式其實早在2023年6月已推出；今次計劃的關鍵，是讓內地投資者可透過南向港股通買賣人民幣櫃台股票。儘管人民幣櫃台名單內有多達24隻行業龍頭股份，但現時的成交量仍然不足。政府向立法會提供的數據顯示，由雙櫃台模式推出至2025年2月中，相關證券的港幣櫃台累計成交約16.5萬億港元，人民幣櫃台只約420億元人民

幣。兩者以不同貨幣計價，但成交規模的差距仍十分明顯。如昨天騰訊屬人民幣櫃台中成交量最大的股份，但全日成交也只有569萬元人民幣。

料更多股份設人民幣櫃台

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，人民幣櫃台納入南向通後，內地投資者將多一條以人民幣參與香港股票市場的渠道。這可擴大人民幣櫃台的潛在投資者基礎，增加買賣盤，改善目前成交偏少的情況。

若交投逐步活躍，更多上市公司亦可能有意增設人民幣櫃台，讓投資者按持有的貨幣選擇交易方式。對香港而言，人民幣不再只主要用於存款或債券，亦能更廣泛地用於港股交易，有助豐富離

優化流動性安排

- 研究加大對香港銀行的流動性支持及暢通資金雙向流動的措施

擴闊離岸人民幣市場產品供應

- 擴闊人民幣債券作為抵押品的應用場景，增加離岸人民幣市場的流動性管理工具及風險管理產品

推動人民幣櫃台納入港股通

- 鼓勵內地及國際投資者使用人民幣作為投資貨幣，同時促使更多上市公司設立人民幣櫃台

向國際市場推廣香港離岸人民幣服務優勢

- 聯同銀行界積極深耕「一帶一路」和東盟等潛力較大的國家地區，開拓新興市場

推動以人民幣支付政府開支

- 特區政府帶頭積極研究和推動在更多合適的場景下以人民幣支付政府開支

五年規劃強化離岸人民幣樞紐措施

主要人民幣櫃台股份昨日成交		
股份	港幣櫃台成交	人民幣櫃台成交
騰訊 (00700/80700)	62.38 億元	569 萬元
中移動 (00941/80941)	2.21 億元	199 萬元
聯想 (00992/80992)	19.45 億元	86.3 萬元
中海油 (00883/80883)	10.55 億元	79.8 萬元
港交所 (00388/80388)	6.40 億元	26.8 萬元

岸人民幣市場的實際用途。這些是措施預期帶來的效果，實際成交增幅仍要待開通後觀察。

人行：強化香港離岸人民幣樞紐地位

【大公報訊】人民銀行發布《人民幣國際化報告》提到，要筑牢防波堤，保障人民幣國際化平穩有序推進；支持人民幣離岸市場健康發展，強化香港離岸人民幣樞紐地位，推動倫敦及新加坡等人民幣離岸市場差異化發展。

人行表示，將推進人民幣國際化。順應市場需求，進一步完善人民幣跨境使用基礎性制度安排，更好滿足各類主體人民幣交易結算、投融資、風險管理等需求。

支持香港金管局優化人民幣業務資金安排，提高資金使用效率，更好滿足企業全球化經營和金融機構資產負債管理需要。

人行指出，常態化在境外發行人民幣國債及央票，豐富發行期限，完善離岸人民幣收益率曲線，增加離岸市場人民幣安全資產供應。多渠道輸出不同期限人民幣，增加中長期穩定人民幣資金供應；支持各類機構在境外發行及交易人民幣資產。

報告提及，建設自主可控的人民幣跨境支付體系，有序推進快速支付系統、二維碼支付的跨境互聯互通，擴大互聯範圍；推動數字人民幣跨境支付使用，並提升人民幣跨境支付系統網絡的廣度及深度。將堅持市場驅動，持續完善全球清算行網絡，加大對清算行展業的政策支持力度，支持中資、外資各類銀行為實體部門提供全球人民幣使用解決方案，促進貿易投資便利化。

「房託通」增跨境配置選擇 吸引資金流入

【大公報訊】證監會日前公布策略行動綱領，提出與相關監管機構合作推出「房託通」，把合資格的房地產投資信託基金納入內地與香港市場互聯互通。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，若房託通引入內地資金，可擴大投資者基礎、增加二級市場流動性，讓部分優質房託的估值更貼近其基本面。事實上，香港房託的股息收益對尋找收息資產的機構投資者而言有很大吸引力。房託通長遠意義，在於把內地與香港兩個房託市場接通，為投資者增加跨境配置選擇，也為香港房託市場爭取更多資金來源。不過，陳志華表示，目前證監會主要用來

監管房地產投資信託基金的法規為《房地產投資信託基金守則》，內容包括了寬免印花稅、非住宅納入房地產投資信託基金及私有化與重組等等，這些條款在納入互聯互通前相信需要修訂，最終的版本冀能對市場帶來最大利好。

亞太房地產協會也表示，相關安排有望吸引更多機構投資者、促進產品創新，並加強香港作為內地與國際投資者投資亞太區實物資產門戶的角色。

至於受惠股份，摩根大通按現行南向港股通股票規則推算，領展（00823）、置富產業信託（00778）等可能符合納入資格，並認為以交投較活躍的領展最可能成為主要受惠者。



▲領展被認為是房託通最大的受惠股份。 資料圖片

金管局與印尼央行合作 深化二維碼跨境支付

【大公報訊】香港金融管理局與印尼中央銀行昨日簽署合作備忘錄，加強雙方在二維碼跨境支付方面的合作。根據備忘錄，雙方將就有關技術、營運及監管事宜展開對話，並探討促進兩地二維碼跨境支付互聯互通的安排。

金管局與印尼央行致力加強雙邊關係，並建立有效的合作機制，促進香港與印尼之間更快捷、便宜、透明及普惠的跨境支付。早於2023年12月，金管局即與泰國中央銀行推出香港與泰國的「轉數快 x PromptPay」跨境二維碼支付互聯，為兩地互訪旅客提供便捷安全的跨境零售支付服務。透過此項互聯安排，來自泰國及香港的旅客可使用流動支付應用程式，分別掃描香港商戶的轉數快二維碼及泰國商戶的

PromptPay二維碼進行零售支付，讓旅客多一個便捷的支付選擇，亦使商戶能即時收到相關款項。此項互聯服務為旅客提供更大便利，有助促進旅遊業，惠及香港與泰國兩地經濟活動。

第四批數碼綠債傳發行200億

此外，外電引述消息報道，特區政府計劃發行新一批數碼綠色債券，總額約150億至200億港元（約19億至26億美元），有望成為全球同類型債券中最大規模，預期最早可能於下周一定價。該批債券據報涉及美元、港元、歐元及離岸人民幣多個幣種。

滙豐數字資產與貨幣業務董事總經理John O'Neill日前在香港財資市場公會（TMA）活動上也曾表示，特區政府即將發

行新一批數碼綠色債券，最快可能在下星期，他認為具有重大意義，部分原因是今批債券有機會引入代幣化存款，意味除了債券是以數碼方式發行，在支付端也是採用數碼方式，有助顯著提升運作效率。

香港金融管理局先後於2023年、2024年及2025協助特區政府發行合共三批數碼綠色債券。去年發行的第三批數碼綠色債券，發行總額達到創紀錄的100億港元，意味今年發行的第四批數碼綠色債券金額有望再創新高。

香港金融管理局總裁余偉文曾公開表示，自2023年以來，金管局致力於每次香港特區政府數碼債券的發行中進一步擴大市場規模並尋求創新，以實現香港成為全球數字資產中心的願景。



▲金管局與印尼央行加強雙邊關係，促進雙方更快捷的跨境支付。 資料圖片