

# 政府發200億數碼綠債 規模冠全球

## 結算流程引入港元代幣化存款 再開創先河

### 金融創新

香港特區政府昨日成功發行約200億港元等值的數碼綠色債券，涵蓋港元、人民幣、美元及歐元，是歷來第四批。

除了再度刷新全球最大規模的數碼債券發行紀錄，今批債券亦於港元債券的一級發行結算流程中引入代幣化存款，為全球首批引入港元代幣化存款的數碼債券。

大公報記者 黃裕慶



▲特區政府發行的第四批數碼債券，不單刷新全球最大規模紀錄，更是首次引入港元代幣化存款。

資料圖片

### 近年發行數碼債券情況

| 發行規模（港元等值）    | 核心創新與特色                                              |
|---------------|------------------------------------------------------|
| 第四批（2026年9月）  |                                                      |
| 約200億         | 再度刷新全球最大規模的數碼債券發行紀錄，也是全球首批引入港元代幣化存款的數碼債券             |
| 第三批（2025年11月） |                                                      |
| 約100億         | 刷新當時全球最大規模的數碼債券發行紀錄，也是全球首批在交收程序中應用人民幣及港元代幣化央行貨幣的數碼債券 |
| 第二批（2024年2月）  |                                                      |
| 約60億          | 全球首批多幣種數碼債券，亦是首批在香港發行的數碼原生債券                         |
| 第一批（2023年2月）  |                                                      |
| 約8億           | 首批以香港法律為管轄法律的代幣化債券，也是全球首批由特區政府發行的代幣化綠色債券             |

資料來源：香港金管局網頁

最新一批數碼綠色債券在周一（28日）定價，當中55億港元的2年期債券為3.80厘，75億元人民幣的5年期債券為1.65厘，2億美元的3年期債券為5.023厘，4.5億歐元的4年期債券為3.734厘。特區政府表示，4個幣種的債券認購額為發行額的約1.3倍至11.3倍（即超購約0.3至10.3倍），進一步推動數碼債券的應用及拓展投資者基礎。

### 涵蓋4幣種 最多超購10倍

特區政府自2023年起開始發行數碼綠色債券，每次也會引入新元素（詳見表）。來到第四批，除了沿用傳統結算方式及上次引入的代幣化央行貨幣交收選項外，今次亦於港元債券的一級發行結算流程中，通過EnsembleTX引入代幣化存款，為全球首批引入港元代幣化存款的數碼債券，進一步完善數字生態圈，也為探索數字貨幣的可編程性奠定基礎。

財政司司長陳茂波表示，今批數碼綠色債券的發行總額達200億港元等值，規模為全球同類債券中最大，並獲超額認購，充分反映市場對香港發行的代幣化產品的投資胃納。特區政府會繼續定期發行代幣化債券，拓展相關技術的應用場景，持續以金融科技推動債券市場發展。

財經事務及庫務局局長許正宇表示，這次發行有助提升社會對可持續發展與金融科技融合的認識，鞏固香港作為全球領先綠色和可持續金融中心的地位。香港金融管理局

總裁余偉文表示，投資者反應踴躍，市場參與繼續擴闊，期望延續發展勢頭，進一步促進創新和推動普及。

今批債券採用HSBC Orion為數碼資產平台，滙豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建表示，是次發行不單在規模上再創紀錄，亦融合了推動數碼債券更廣泛應用的關鍵元素，包括結算選擇、基建互通及實際市場效益。這反映數碼資產、代幣化存款及代幣化央行貨幣可以透過基建互通協同運作，提升結算速度及效率。

### 恆常發行 有助深化債市發展

渣打銀行在今次發行擔任聯席全球協調人、聯席簿記管理人、聯席牽頭經辦人及聯席綠色及可持續債券結構銀行。渣打銀行大中華及北亞區資本市場主管嚴守敬表示，特區政府早前表明將恆常發行代幣化債券，相信將有助深化本地債券市場發展，鞏固香港作為國際金融中心和全球領先離岸人民幣業務樞紐的角色。

特區政府近年積極發展香港債券市場，並取得進展。香港金管局最新一期《貨幣與金融穩定情況半年度報告》顯示，在2026年上半年，港元債務證券總發行金額按年增加11.6%至31569億港元。主要由非外匯基金票據及債券帶動，其中香港以外的發行人是增幅的主要來源。此外，同期在香港發行的離岸人民幣債務證券發行金額按年上升60.5%至7219億元人民幣（見圖）。

## 港銀上半年稅前利潤增長逾20%

【大公報訊】香港金管局最新一期《貨幣與金融穩定情況半年度報告》顯示，本港零售銀行整體稅前經營利潤在2026年上半年按年增長20.4%，主要由淨利息收入、收費和佣金收入，以及持有作交易的投資收入增加所帶動，部分升幅被外匯及衍生工具業務收入下降所抵銷。

零售銀行的淨息差由2025年上半年的1.47%擴闊至1.53%，部分原因是港元利率上升，其中3個月香港銀

行同業拆息（Hibor）錄得淨上升4個基點。整體而言，銀行的資產回報率由去年同期的1.27%上升至1.4%。

### 資產質素改善 不良貸款率下降

資產質素方面，報告指銀行業資產質素風險維持可控，並在2026年上半年有改善跡象。認可機構（主要指銀行）的總特定分類貸款比率（相當於不良貸款率）由2025年底的2.01%下降至2026年第二季的1.82%。同

時，認可機構的逾期及經重組貸款比率，亦由2025年底的1.54%溫和下降至2026年第二季的1.47%。

另外，銀行業的中國內地相關貸款總額由2025年底的39630億港元（佔總資產的11.5%）增加7.6%至2026年6月底的42630億港元（佔總資產的11.5%）。認可機構內地相關貸款的總特定分類貸款比率，則由6個月前的1.94%進一步下降至2026年6月底的1.81%。

## 華僑銀行看好財管市場 擬明年增聘百人

【大公報訊】本港銀行的財富管理業務持續向好。華僑銀行（香港）零售銀行業務主管李貴莊表示，截至今年首8個月，旗下財富管理業務的收入按年增長超過40%，預期2027年可望保持「高雙位數增長」。

### 首八月業務收入大升40%

因應業務持續增長，李貴莊透露，華僑銀行（香港）零售銀行將持續增聘員工，預計2027年將增加大約100名前線職員，當中逾半

（約60至70人）是客戶關係經理（RM）；該行在2026年已增聘大約30至40名RM。

香港現時已是全球最大規模的跨境財富管理樞紐，華僑銀行大中華區總裁兼華僑銀行香港行政總裁王克指出，香港一直是亞洲重要的財富管理中心，亦是華僑銀行其中一個重點市場，該行將「繼續深耕香港市場」。

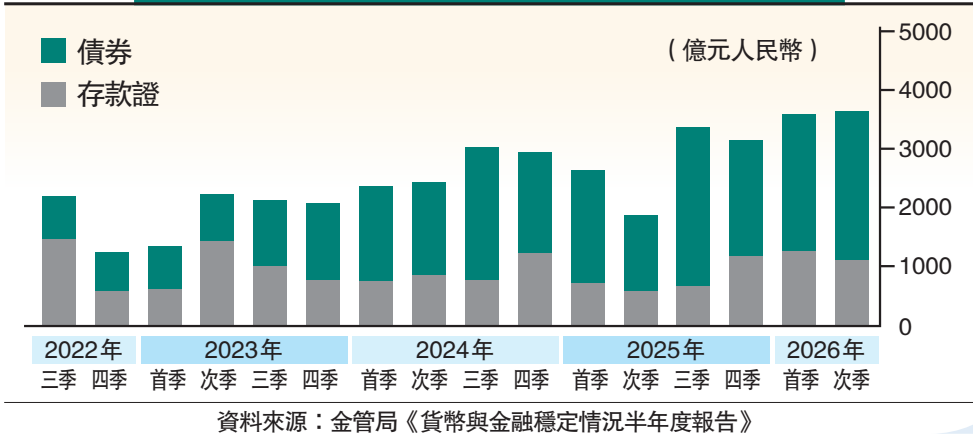
華僑銀行位於中環皇后大道中35號的分行昨日開幕，並試行推出「宏富理財私人客戶」服務，將集團的高淨值客戶服務延伸至香港。宏富

理財私人客戶的入場門檻，需擁有並維持800萬港元或以上理財總值。



▲李貴莊表示，預期華僑銀行在香港的財富管理業務持續向好。大公報攝

### 在港發行人民幣債券與存款證穩步增長



## 工銀辦創新大賽 鼓勵青年探索金融科技

【大公報訊】工銀亞洲舉行首屆香港大學生金融科技创新大賽，獲財經事務及庫務局及金管局擔任指導機構，12所大學擔任支持機構，鼓勵大學生活用專業知識，探索金融科技的創新應用。

工銀亞洲董事長兼執行董事劉亞干表示，該行積極配合國家科教興國

戰略，並支持特區政府推動香港金融科技發展，以及壯大本地金融科技青年人才庫。

劉亞干認為，大賽鼓勵學生從金融產品及服務場景出發，就金融科技應用及銀行業務模式創新提出實用方案，主題涵蓋科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融等，

為青年提供對接前沿產業、激發創新潛能的舞台。

據悉，9至10月報名及提交作品，11月決賽。優勝隊伍除可獲得獎金及實習機會外，亦將晉身12月舉行的「工行盃」全國總決賽，與來自全國各地的優秀隊伍交流競技。

## 中銀推「先P後H」按揭 首三年每月少供7%

【大公報訊】樓市暢旺，銀行搶攻按揭市場。繼滙豐及恒生推低息定按後，中銀亦加入戰團，推出「先P後H」按揭計劃，首2年或3年為P-2.32厘，以目前最優惠利率（P）為5厘計算，實際按息僅2.68厘；其後為H+1.3厘，封頂息為P-1.75厘（現為3.25厘）。

假設貸款額500萬元及還款期為30年，現時普遍H按計劃封頂息率為3.25厘，每月供款為21760元；滙豐及恒生的首3年或5年定按計劃，每月供款為20892元，比H按少供868元（4%）；至於中銀香港最新推出的首2年或3年「先P後H」按揭計劃，每月供款更可比H按減少1533元（7%）至20227元。

### 專家：須留意加息周期

中原按揭董事總經理王美鳳表示，中銀是次推出的「特優先P後H」按揭計劃具競爭力，亦反映銀行對樓市信心並持積極正面取態。她指出，計劃讓供樓人士可即時享有更低息供樓選擇，減輕利息開支及供樓負擔。她續稱，即使本港有機會在年內跟隨美息加息，較大機會P加幅僅介乎0.125厘至0.25厘，有關P按息僅由2.68厘調整至2.805厘至2.93厘，仍低於目前H按息及仍有可能低於定按息，故相關計劃具有一定吸引力。

不過，星之谷按揭轉介行政總裁莊錦輝提醒

指，目前市場預期香港銀行會在年底加一次P，明年再加一次，假如累計加幅達0.25厘，先P後H計劃的息口優勢就會被抹平，客戶並要承受在罰息期內，因P繼續攀升要加息的風險，所以除非客戶預計今次加息周期不會加多於0.25厘，否則選用先P後H計劃未必着數。他又提到，今次是自2023年以來，首次有大型銀行調整P按利率，相信是一個契機，為日後減按息封頂位鋪路。同時預期市面上按揭計劃利率亦會出現差異化，有按揭需要的客戶宜耐心比較。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明指，早前滙豐及恒生續推定息按揭計劃，而現時中銀香港推出「先P後H」按揭計劃，為置業人士提供更多選擇。他表示，按揭市場產品日益多元化，有助促進樓按市場健康發展。

事實上，繼美聯儲在9月加息0.25厘後，市場仍押注該局年底前仍有加息空間。最新利率期貨顯示，10月會議加息0.25厘的機會率則升至七成，最新點陣圖亦顯示今年稍後仍可能再加息一次。市場預期，屆時香港銀行或會輕微把P上調0.125厘。



▲中銀香港推出「先P後H」按揭計劃，初期息率較H按低0.57厘。

### 按揭計劃供款比較（以500萬元貸款額及30年還款期計算）

|      | H按計劃                    | 定按計劃                                        | 中銀香港「先P後H」按揭計劃                                |
|------|-------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 計劃內容 | ● H+1.3厘<br>(封頂P-1.75厘) | ● 首3年／5年為2.93厘<br>● 其後H+1.3厘<br>(封頂P-1.75厘) | ● 首2年／3年為P-2.32厘<br>● 其後H+1.3厘<br>(封頂P-1.75厘) |
| 實際按息 | 3.25厘                   | 2.93厘<br>比H按低0.32厘                          | 2.68厘<br>比H按低0.57厘                            |
| 每月供款 | 21760元                  | 20892元<br>比H按少供868元（4%）                     | 20227元<br>比H按少供1533元（7%）                      |

註：最優惠利率P為5厘

資料來源：經絡按揭轉介研究部

## 大摩：三利好支持港樓市上行

【大公報訊】香港首8個月私人住宅售價暴升7%，近兩周一手市場氣氛明顯改善，暫時未見到美國加息對本地居民置業信心構成壓力。大摩發表報告指出，三大因素利好本地樓價發展，首先是銀行資金面強勁，其次是人才持續流入，第三是外部收支狀況改善。該三個因素可以舒緩美國加息的影響，預計香港銀行同業拆息（HIBOR）只會溫和上升，本地樓市將可延續上行周期。

不過，大摩提醒，本地樓市上升周期或於第四季暫停頓，而2026年全年樓價升12%，2027年樓價潛在升幅有5%。除人才流入，本地房屋供應有限，按揭利率見頂的確定性提高，預計在美國加息周期結束後，持觀望態度的買家將會重返市場。

大摩表示，受到借貸、能源成本上升，香港2026年、2027年經濟增長預期調低至4.3%及3.5%，惟高於市場共識及長期趨勢。該行強調，明年首季經濟增長降至谷底的1.6%，但下半年或可見4.5%。然而，一旦美國延長加息周期，中國推出嚴格境外投資管制等措施，或催化HIBOR上升，導致資產價格偏軟。