

港交所建多元資產生態圈 對接「十五五」

陳翊庭：鞏固提升金融中心 不能只做大做強股市

發揮優勢 港交所（00388）行政總裁陳翊庭昨日表示，在對接國家「十五五」規劃方面，港交所有重要角色，未來香港金融市場的發展亦不能只集中於做大做強股票市場，而是要逐步構建更多元化的資產生態圈，把市場覆蓋範圍延伸至固定收益及貨幣、大宗商品等不同資產類別。

大公報記者 麥晉璋

陳翊庭在一個電台節目中表示，在對接國家「十五五」規劃方面，一項重要工作是進一步鞏固及提升香港國際金融中心地位，港交所有責任為香港金融市場未來發展作出更多貢獻，除了繼續加強股票市場外，香港亦需要構建更多元化的資產生態圈，不能把金融市場的發展單純理解為做大做強股票市場。

持續優化上市章節 效果明顯

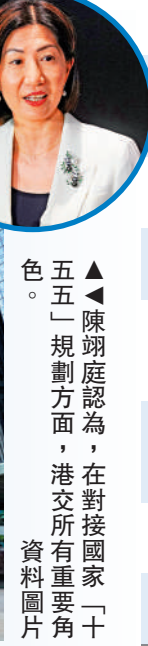
陳翊庭強調，港交所一直思考如何同時改善一級市場融資功能及二級市場交易。香港去年IPO（首次公開招股）市場重返全球榜首，但隨着企業結構和融資需求轉變，上市制度亦需要作出相應調整。她指出，不同企業在發展階段所需要的資金並不相同，例如人工智能、生物科技及新能源企業，往往需要在研發階段投入大量資源，因此傳統以盈利記錄為主要基礎的上市要求，未必完全切合這些企業的發展模式。因此港交所近年為不同類型企業設計較具針對性的上市章節，以配合其融資需要，有關安排推出後效果明顯，亦獲市場接受。

二級市場流動性亦是港交所目前的重點。陳翊庭指出，近年港交所已從交易制度方面作出調整，包括優化每手買賣單位及改革買賣價差，希望提高交易效率及市場流動性。數據方面，香港股票市場日均成交額由2024年的1300多億元，升至去年的約2500億元，今年至今進一步增加至2800多億元。她認為，市場流動性的改善令人鼓舞。這亦顯示即使港交所未來希望建立更多元化的金融產品體系，股票市場仍然會是整個市場的重要基礎，上市制度、融資功能，以及交易流動性仍會繼續優化。

考慮推出人民幣計價黃金期貨

對於香港要構建多元化資產生態圈，除了股票外，亦需要發展固定收益及貨幣，以及大宗商品等市場。港交所正把更多資源投放在建立多資產市場，並會進一步提供固定收益、貨幣及商品相關的投資產品。此外，近期港交所再次推出以美元計價的黃金期貨，而且市場反應熱烈。至於市場提出能否增加人民幣計價的黃金期貨，她表示這項產品已在考慮範圍之內。

另外，實體大宗商品相關設施方面亦正逐步增加市場容量。陳翊庭表示，倫敦金屬交易所香港的認可倉庫目前已有10多個，但現有數量仍不足以應付市場需求，因此市場亦正討論是否需要尋找更大型的倉庫。由於倫敦金屬交易所本身屬於港交所旗下業務，大宗商品市場已成為港交所多資產發展策略的重要組成部分，而香港認可倉庫數量的增加亦反映相關市場仍有進一步擴充空間。



陳翊庭言論摘要	
「十五五」規劃	對接國家「十五五」規劃的重要題目，是鞏固及提升香港國際金融中心地位，港交所有重要角色
國際資金取向	環球投資者目光重新回到亞洲，特別是中國市場，並認為必須投資中國
港股市場	港交所會繼續提升一級市場融資能力及二級市場每日交易
發展方向	香港要構建多元化資產生態圈，包括固定收益及貨幣、大宗商品等範疇，而非只做大做強股票市場
上市制度	香港IPO去年重返全球榜首，仍要不斷提升上市框架，以配合不同企業的融資需求，包括人工智能、生物科技及新能源企業
黃金期貨	港交所近期再次推出美元計價黃金期貨，人民幣計價黃金期貨亦在考慮範圍
LME倉庫	倫敦金屬交易所香港認可倉庫已有10多個，但目前數量仍不足夠

大公報記者整理

多元化資產生態圈舉措	
已推出	
科技企業上市	2023年引入《上市規則》第18C章，讓符合條件的特專科技公司來港上市；2024年再暫時調整部分門檻
GEM改革	2024年實施GEM上市制度改革，港交所其後錄得3家改革後的新GEM上市公司
特專科技企業專線	2025年5月推出Technology Enterprises Channel，專門協助特專科技及生物科技企業申請上市，並容許合資格企業採用保密形式提交上市申請
衍生產品	2025年11月推出恒生生物科技指數期貨，為生物科技板塊增加對沖及風險管理工具
股票期權	持續增加股票期權類別，例如2026年1月再加入6個新的股票期權類別，擴大個股衍生產品市場
人民幣／利率產品	2026年8月3日正式推出香港首隻5年期中國國債期貨，擴展固定收益及貨幣（FIC）產品生態圈
黃金期貨	2026年港交所重新推動美元黃金期貨交易，7月起推出交易費優惠及流動性提供者計劃，交易量其後創新高
大宗商品	香港在2025年7月正式成為倫敦金屬交易所（LME）交割地點；截至2025年底已有14個LME認可倉庫，由7家倉庫營運商營運
固定收益	港交所2025年完成入股CMU OmniClear 20%權益，以發展香港固定收益及貨幣市場基建
LME香港倉庫	在香港已設立LME認可倉庫的基礎上，港交所繼續擴大香港作為實物金屬交割及大宗商品交易樞紐的功能
研究中或即將推出	
人民幣黃金期貨	研究推出新的人民幣計價黃金期貨，並研究由上海黃金交易所提供實物交割支持
更多人民幣期貨	內地與香港監管機構已表示支持深化兩地期貨市場合作，在香港推出更多以人民幣計價及結算的期貨產品
債券市場	港交所繼續推進固定收益及貨幣（FIC）生態，包括研究擴大債券通、抵押品及人民幣相關產品安排
市場基建	港交所正開發新一代Orion Cash及Derivatives交易平台，以支援股票及衍生產品市場長期擴展

大公報記者整理

海外投資者看好中國 港豐富產品滿足需求

【大公報訊】近年環球投資者的目光已重新轉向亞洲，當中特別關注內地市場，而在不少國際投資者的資產配置之中，內地已成為不能忽視的一部分。港交所（00388）行政總裁陳翊庭表示建構包括固定收益及貨幣、大宗商品等產品的多元化資產生態圈就是要滿足這些國際投資者的需求。

陳翊庭表示，現時海外投資者並非只希望增加股票投資，而是希望透過更多不同資產進行配置，這種需求亦令香港金融市場未來不能只集中於股票交易，而要提供更多固定收益、貨幣及大宗商品相關的產品，讓投資者可以在香港進行更全面的資產配置。

增加人民幣投資工具

此外，國際投資者已重新把焦點放回亞洲，尤其是內地市場，並認為內地是其

投資組合中需要配置的市場。對香港而言，這種變化的重要性不只是增加股票買賣，而是如何讓有意配置內地資產的國際資金，在香港找到更多種類的投資工具。因此，港交所除了繼續發展股票市場外，亦把更多資源投放在建立多資產生態圈。人民幣產品亦是其中一個發展方向。陳翊庭表示，港交所會考慮增加更多以人民幣計價的投資產品，為投資者提供更多選擇。有關安排亦可讓投資者在配置相關資產時減少匯率風險。

陳翊庭強調，在對接國家「十五五」規劃的過程中，當國際投資者重新增加對亞洲及內地市場的關注時，香港需要提供的亦不應只是一個買賣內地股票的平台，而是要逐步形成涵蓋股票、固定收益、貨幣及大宗商品的多元市場架構，讓不同資產配置需求都可以在香港得到配合。

重點產業半稅優惠 年底交立法會

【大公報訊】為吸引高增值產業及高潛力企業來港，特區政府提供5%特惠稅率或半稅優惠。據財經事務及庫務局遞交立法會的文件顯示，目標企業為從事先進製造、創科研發、總部活動、物流和供應鏈管理和金融等重点產業，合資格年期最長為5年。當局計劃於本年12月向立法會提交修訂條例草案，以期在2027/28課稅年度落實擬議優惠稅制。

文件顯示，企業須提交在港的商業計劃，以申請有關稅務優惠。由財政司司長

領導的「吸引產業和投資優惠政策督導委員會」審批相關申請。企業申請獲批後，將獲發出認可證明書，列出合資格活動、特惠稅率、合資格年期，以及對開支金額及全職僱員數目的要求等細節。

另外，投資推廣署或引進辦會持續監督有關企業，以確保符合認可證明書的條款和條件，而企業亦須提交報告及文件以作證明。投資推廣署或引進辦確認企業符合條款和條件後，將通知稅務局，稅務局將計算稅款及向企業發出評稅通知書。

摩通薦中資股 滬深300指數上望5200

【大公報訊】摩通發表研究報告指，市場未來6個月將聚焦三個重要事件，包括10月份的五中全會；12月上旬至中旬的中央經濟工作會議；2027年3月初的人大政協會議。該行表示，對尋求分散配置的投資者，首選美團（03690）、中行（03988）、中金（03908）、信達生物（01801）、比亞迪（01211）、華潤置地（01109）。內地AI供應鏈亦可以看高一線，包括天數智芯（09903）等。在新興市場／亞洲中，摩通給予中資股「增持」評級。在2026年底基準情景下，MSCI中國指數目標100點，滬深300指數目標5200點。MSCI中國指數周四收報72點；滬深300指數周三（9月30日）收報4357點。

北水上月淨流入607億

港股方面，內地黃金周長假，在欠缺南向購買力下，淡友肆意質低港股。大市全日低開低走，恒指收市下跌640點，報23972點，創3月下旬以來最大單日跌市。主板成交1458億元，較上日減少413億元。實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫認為，美國公布非農就業數據前，投資者對後市有所警惕，入市意欲不大。恒指向下料在23200點會有承接，投資者不妨待大市在低位回穩後，再考慮吸

納AI、科技股、工商類股份，而避開跨國銀行股。一個股昨日表現，金融股沽壓沉重。滙控（00005）股價跌5.3%，報149.5元；渣打（02888）股價跌5.9%，報229.8元。友邦（01299）股價跌5.9%，報69.2元。內房股是另一個重災區，龍湖（00960）股價跌4%，報5.465元。華潤置地股價跌3.7%，報29.42元。

此外，回顧9月份，內地資金拋售壓力減輕，港股通資金淨流入顯著回升至607.75億元，相較8月份淨流入額103.79億元，購買力得到大幅修復。今年首9個月港股通淨流入合共4350.66億元，去年同期為11675.14億元。北水整個9月份經由港股通買入9170.63億元，較上月減少18.9%；經由港股通賣出8562.87億元，較上月減少23.6%。

內地資金上月主力流向「入通新貴」智譜（02513），經由港股通買入506.3億元，淨買入78.84億元，是港股通吸金能力最強股份；大幅拋開騰訊（00700）的28.81億元

淨買入規模。北水上月主力減持阿里巴巴（09988）、中芯國際（00981）、建滔積層板（01888），導致全月出現淨賣出情況，分別流走14.55億、67.84億及10.09億元。



▲港股在10月首個交易日下跌，恒指昨日收報23972點，下跌640點。中新社

港股昨日活躍股份表現

股份	昨收（元）	變幅
友邦保險（01299）	69.20	-5.9%
滙豐控股（00005）	149.50	-5.3%
工商銀行（01398）	7.455	-3.3%
港交所（00388）	375.80	-3.0%
建設銀行（00939）	9.555	-2.6%
騰訊控股（00700）	421.20	-2.2%
阿里巴巴（09988）	104.40	-2.0%

大公報記者整理

美國非農職位僅增2.9萬個 遠遜預期

【大公報訊】美國公布最新就業數據，9月份非農職位僅增加2.9萬個，遠低於市場預期的約9萬個，失業率亦微升至4.2%，高於市場預期的4.1%。美國就業市道再度放緩，加上早前公布的PCE通脹指數低於預期，利率掉期交易在數據公布後顯示，本月加息的機會跌至只有17%。

近月急升令市場日益關注的美國國債孳息率，在數據公布後亦顯著回落，10年期債息曾急跌8個點子，低見5.15厘，30年期債息亦曾顯著回落6個點子，至5.55厘。美股受加息預期降溫的利好因素刺激，早段普升，道指曾升456點，高見51382點。

除了9月就業數據疲弱外，8月份的新增職位亦同樣向下修訂至僅增長13.3萬個，7月則向下修訂至減少1萬個。今次就業數

據表現差勁是因為政府、資訊界、專業界別、商業服務和金融界別的職位均錄得下跌。雖然美國的消費開支和商業投資一直支持着招聘活動，但很多較重視成本的僱主已不願再增加人手。

月內加息機會大降

就業數據公布後，芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具同樣預期，本月再加息0.25厘的機會跌至17.2%，較數據公布前的24.4%低；至於維持利率不變的機會更達至82.8%，較此前預期的75.6%進一步增加。

高盛資產管理固定收益投資部主管Lindsay Rosner表示，10月看來不會加息，疲弱就業數據令市場不再相信勞工市場再度緊張起來的說法，估計12月份才會再加息一次。



▲美國9月份非農職位僅增加2.9萬個，遠低於市場預期的約9萬個。美聯社