

為豐富香港高信用等級人民幣金融產品，完善香港人民幣收益率曲線，中國人民銀行將於下周三（15日）在香港招標發行2025年第一期中央銀行票據，發行量為人民幣600億元，規模超過過去單次發行的最大值。專家對香港文匯報表示，央行在此節點加量發行離岸人民幣央票，釋放堅決維護匯率穩定的重要政策信號，也將為市場注入信心。未來人民幣匯率完全有條件在合理均衡水平上保持基本穩定。

●香港文匯報記者  
李暢 北京報道



●人行下周三在香港招標發行的2025年第一期中央銀行票據，期限6個月，為固定利率附息債券，發行量為人民幣600億元，1月17日起息。資料圖片

# 單次新高

# 人行在港發600億離岸央票

專家：釋穩匯率決心 注入市場信心

據央行公告，第一期中央銀行票據期限6個月（182天），為固定利率附息債券，採用荷蘭式招標方式發行，到期還本付息，發行量為人民幣600億元，1月17日起息，7月18日到期（到日遇節假日順延）。

2025年開年美元指數突破109，最高達到109.5，創下2022年11月以來新高，1月2日單日上漲0.7%。受強勢美元影響，非美元貨幣普遍承壓，近期在岸、離岸人民幣兌美元匯率均跌破7.3。在此背景下，央行在港發行600億元離岸人民幣央票，為海外投資者提供主權信用等級的高質量人民幣投資產品，有助於完善香港人民幣債券收益率曲線。

## 港市場高效 影響力大

中國人民大學重慶金融研究院研究員劉英向香港文匯報表示，增發離岸人民幣央票這一舉動明確釋放了穩匯率、穩預期、增信心的政策信號。香港是全球最大的離岸人民幣市場，在港發行離岸人民幣會十分高效，這充分發揮了香港作為國際金融中心的優勢。近期匯率市場受到多種因素的干擾，特別是特朗普再次當選美國總統後，給全球金融市場、尤其是匯率市場帶來了更多不確定性。

在此背景下，劉英認為，央行決定加量發行離岸人民幣央票彰顯了穩定匯率的堅定決心，同時也將為市場注入強勁的動力和充足的信心，在新的一年裏，這一舉措將有助於推動人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，促進新質生產力的發展，並進而扎實推進中國經濟高質量發展，實現5%左右預期目標。

據路透社統計2020年以來央行在香港發行離

岸央票的情況來看，中國央行僅在每個季度的第二和第三個月發行央票，首月一直未有發行，因此從頻率上看，本月屬於新增發行。而此前在香港單次人民幣央票發行最大規模出現在去年5月22日，當日共發行500億元央票，其中一年期200億元，三個月期300億元。

## 業界估計短期匯率低於7.35

渣打銀行中國宏觀策略部主管劉潔表示，這次也是央行首次在央票無到期月度發行，此舉顯然是為在境內人民幣連續接近交易區間下限後，阻止人民幣短期內進一步貶值。即將發行創紀錄規模的離岸央票也意味着，在特朗普就職典禮到中國農曆新年假期期間，離岸人民幣流動性會持續緊張。劉潔預計，短期美元兌人民幣匯率將低於7.35，中國當局或在特朗普政策更加明朗後重新審視其外匯政策立場，從而決定是否允許人民幣中間價突破7.2一線。昨日人民幣兌美元中間價為7.1886。

內地近期多個重磅會議均明確釋放穩匯率信號：央行2025年工作會議指出，「保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險」，傳達出維護人民幣匯率穩定的堅定決心；2025年全國外匯管理工作會議也強調，加力維護外匯市場基本穩定，強化形勢監測研判，完善跨境資金流動監測預警體系，加強外匯市場逆周期調節和預期管理。

民生證券首席經濟學家陶川對香港文匯報表示：「央行此次發行600億元離岸央票有助於調節離岸人民幣流動性，穩定市場預期和離岸匯率，未來人民幣匯率完全有條件在合理均衡水平上保持基本穩定。」

# 機管局發債544億 連破香港紀錄

香港文匯報訊 香港機場管理局昨成功為約70億美元（折合約544.6億港元）等值的多年期及多幣種（港元、人民幣及美元）高級票據進行定價，並獲得市場熱烈追捧，訂單認購額峰值合共超過256億美元，相當於發行額的3.66倍（即超額認購2.66倍）。同時，機管局是次70億美元票據的發行還創下香港債市多個發行紀錄（見表）。

## 涉及美元港元人民幣票據

這債券發行由3部分組成，其中包括美元41.5億三批次發行（訂單量峰值200億美元）、185億港元（約24億美元）的四批次發行（訂單量峰值約338億港元或43億美元），以及32億元離岸人民幣（約4億美元）的兩批次發行（訂單量峰值約95億元離岸人民幣或13億美元）。

機管局指出，已成功籌集目標融資金額，並將用發行港元票據及美元票據所得款項淨額再融資現有債務、撥作其資本開支及其他一般企業用途。發行人民幣票據所得款項淨額將主要用於投資項目的注資和投資及其他一般企業用途。

## 機管局多幣種票據連創香港債市紀錄

- 1 所有批次合計約70億美元等值，為香港發行人歷來規模最大的公開債券發行；
- 2 185億港元公開發行是歷來最大型的港元公開債券；
- 3 41.5億美元的發行是自2003年以來香港發行人發行的最大規模美元債券發行；
- 4 3年期港元債券是有史以來公開發行港元債券的最大規模；
- 5 30年期港元債券是歷來公開發行港元債券期限最長的債券。

## 林天福：吸引多元化投資者

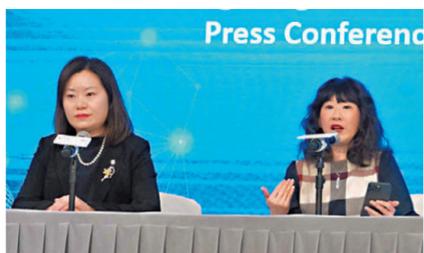
機管局主席林天福表示，十分高興該票據的發行獲得全球投資者的熱烈反應。機管局旨在透過引入多種貨幣的債券結構以吸引更多元化的投資者群體，同時優化機管局的資本架構以支持機場的持續發展。

於若干先決條件達成後，港元票據及人民幣票據預計於1月14日發行，美元票據預計於1月15日發行，並預期於港交所有限公司上市。該等票據預期將獲標準普爾評為「AA+」評級。

瑞銀全球投資銀行部副主席兼亞洲企業客戶部聯席主席李鎮國表示，機管局這次票據採用多幣種發行，來達到集資目標並取得最大理想的融資成本。這次強勁的市場需求進一步彰顯市場對機管局的信心和支持，以及其在債務資本市場的優越地位。

渣打大中華及北亞區資本市場主管嚴守敬指出，過去五年，港元債券市場的總發行量上升55%至2024年達到約2,400億港元的新高，反映投資者對港元債券的興趣日漸趨升。

# 調查：逾九成灣區企業供應鏈轉型



●貿發局研究總監范婉兒（右）及大華銀行(香港)行政總裁鄭濬。香港文匯報記者曾興偉攝

香港文匯報訊（記者 莊程敏）在地緣政治風險下，不少大灣區企業正積極擴展生產基地。香港貿發局與大華銀行(香港)昨聯合發表《大灣區供應鏈多元化：聚焦東盟、香港和內地的聯通性》研究報告結果顯示，超過九成受訪大灣區製造業的企業已經完成或正進行供應鏈轉型，84%的受訪企業將維持或擴大在東盟地區的生產或採購業務。

## 港「超級聯繫人」角色獲肯定

報告指出，東盟地區最吸引之處，是受惠於與

中國的貿易關係良好(39%)，而《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)與「一帶一路」倡議等區域經濟協定所帶來的協同效應亦受到企業重視。研究亦顯示，香港已在大灣區確立獨特定位，許多大灣區企業高度讚賞香港作為大灣區與東盟之間的「超級聯繫人」關鍵角色。就香港與東盟以及香港與大灣區城市的聯通強度而言，受訪企業給予的總平均分同為8分（滿分為10分），較2023年研究上升1分。是次報告結果是基於2024年第三季對600多家大灣區企業進行深入調查，並分析編制而成。

貿發局研究總監范婉兒表示，香港的專業服務水平不亞於美國，能給予計劃進軍東盟市場的企業專業服務配套，例如法律諮詢、銀行服務等，加上行使普通法、港元與美元掛鈎等優勢，相信能吸引企業於香港尋求解決業務糾紛方案及洽談生意。大華銀行(香港)行政總裁鄭濬亦表示，隨着大灣區企業蓬勃發展以適應新興趨勢，該行致力協助企業實現可持續增長，讓業務運作保持韌性。

## 81%企業啟綠色可持續發展

報告又指，大灣區企業除日益注重供應鏈韌性

外，亦致力於加速實踐環境、社會和企業管治(ESG)的措施。81%受訪企業表示已開展綠色可持續發展計劃，較2023年調查的65%高16個百分點。受訪企業也更願意增加ESG方面的資金投入，平均金額由2023年的37.1萬港元增加至46.3萬港元。范婉兒表示，「目前整個大灣區有約300萬家企業，意味ESG方面相關投資可創造總值1.3萬億港元的機遇。」

對於特朗普將於本月重掌白宮，市場關注其施政對環球供應鏈的影響。范婉兒回應指，地緣政治的變化也促使企業重新思考供應鏈的布局。許多國家正在進行區域合作，例如RCEP，這意味着香港亦需要透過友好區域的合作來應對全球化挑戰。從進口數據顯示，從2017年到2023年，美國從中國內地的進口減少15%，而從香港的進口減少43%，但中國內地則在國際貿易份額由2017年的12.7%升至2023年的14.1%，這顯示出中國在國際貿易中的表現並沒有惡化，反而透過向新市場轉型，維持競爭力。此外，香港在2024年的整體出口貿易比2017年增加18%，雖然對美國和歐盟的出口下降，但在與其他新貿易夥伴的合作中實現增長，相信未來這樣的趨勢還會持續。

# 國泰：重建之路完成

香港文匯報訊（記者 蔡競文）國泰航空（0293）財務總裁沈碧嘉昨日於分析員會議上表示，集團經過2年已完成重建之路，除了完成財務重建外，今年1月客運運力已回復至疫情前100%水平。她又指，受惠於去年下半年貨運需求增加和燃料價格降低驅動，去年下半年財務強勁，但有部分受到航班供應增加導致客運收益正常化所抵銷。

## 全球航點今年或邁進100個

貨運方面，沈碧嘉表示貨運需求由去年上半年延續到下半年，尤其在旺季期間表現明顯，國泰將持續調整貨機運力以滿足客戶需求。客運方面，香港國際機場第三跑道系統啟用標誌着香港國際航空樞紐進入一個新的增長階段，集團計劃今年內達至100個航點的目標。

國泰顧客及商務總裁劉凱詩稱，目前航班數量已回復至疫情前的100%水平，會繼續增加航班供應量。現時機票價格由市場導向，票價要視乎市場需求及供給，集團會提供具競爭力的票價來滿足市場需求。

人手方面，劉凱詩表示，截至去年底國泰已經聘請逾3,400名機師，有足夠人手使運力回復疫情前100%。對於美國關稅政策或對貨運帶來影響，劉凱詩稱由於暫時未知關稅的程度及時間表等，集團會密切留意並與相關持份者保持溝通，並強調會有後備方案應對從而作部署。

沈碧嘉表示，集團燃油對沖政策不變，去年下半年對沖比例約30%。就近期人民幣走強對國泰的影響，她表示，集團有相當多的收入以人民幣計價，有一定成本水平，已進行小部分對沖以減輕匯率風險。

派息政策方面，沈碧嘉表示該集團無意改變派息政策，撤除非現金特殊項目後，向普通股股東派發約一半的稅後利潤，惟亦要取決於當時經濟狀況。



●國泰航空沈碧嘉表示，集團今年1月客運運力已回復至疫情前100%水平。視頻截圖

# 布魯可今掛牌 暗盤升逾七成

香港文匯報訊（記者 周紹基）近日火爆的新股布魯可（0325）今日掛牌，其暗盤昨日表現亮麗，在各大暗盤平台都有逾七成升幅，在富途及耀才暗盤市場的表現皆收報104.7元，較招股價60.35元爆升73.5%，相當於一手(300股)賬面勁賺13,245元；該股在輝立的暗盤更升至105.3元，升幅74.5%。布魯可展申購額約8,800億元，展展已超額認購逾6,000倍，在港股史上皆位列第三。

## 恒指連跌4日 成交1291億

市場人士指，布魯可具備IP玩具消費概念，被市場視為下一隻泡泡瑪特（9992），令投資者對該股有相當期待。另一新股紐曼思（2530）表現則相差甚遠，其在輝立的暗盤僅平收，在耀才的暗盤更跌約1.3%。



●恒指昨日再跌38.95點或0.2%，連跌四日。中新社

至於港股昨日繼續偏軟，恒指收市再跌38點，報19,240點，連跌4日，成交1,291億元。不過，市場仍對港股後市具信心。東亞銀行聯席行政總裁李民橋表示，內地近日釋出大力提振經濟信

號，相信國家有信心打好政策「組合拳」。他又認為，隨着息口回落，內地訪港旅客越來越多，香港經濟復甦趨勢仍會持續。

## 滙豐研究升港股至「增持」

滙豐環球研究昨亦發表報告，將港股評級由「中性」上調至「增持」，恒指年底目標由23,420點上調至23,870點。報告指內地經濟正在復甦，產業在整合，更多內地公司也進入到全球市場。同時，外國公司在東盟各國設廠，整個亞洲區的股票回購和股息，亦正在增加。去年國指成份股的淨現金收益率達5%。

此外，該行認為香港房地產市場亦出現復甦跡象，預計今年樓價回升5%，扭轉自2022年以來的下行趨勢。