

# 中證監股票ETF 降費率建快速註冊制

香港文匯報訊 中國證監會昨日(26日)印發《促進資本市場指數化投資高質量發展行動方案》，要求建立股票ETF(交易型開放式指數基金)快速註冊機制，原則上自受理之日起5個工作日內完成註冊；適時適度引導行業機構下調大型寬基股票ETF管理費率和託管費率。



● 中國證監會要求建立股票ETF快速註冊機制，原則上自受理之日起5個工作日內完成註冊。

中證監昨日在官網刊登的上述方案指出，方案的主要目標是，推動資本市場指數化投資規模和比例明顯提升，加快構建公募基金行業主動投資與被動投資協同發展、互促共進的新發展格局；強化指數基金資產配置功能，穩步提升投資者長期回報，為中長期資金入市提供更加便利的

渠道，助力構建資本市場「長錢長投」生態，壯大理性成熟的中長期投資力量。

## 支持發展信用債ETF

債券ETF方面，方案稱，支持推出更多流動性好、風險低的不同久期利率債ETF。穩妥推出基

準做市信用債ETF，研究將信用債ETF納入債券通用回購質押庫，逐步補齊信用債ETF發展短板。

產品創新方面，方案表示，研究推出多資產ETF、實物申贖模式跨市場債券ETF，銀行間市場可轉讓指數基金等創新型指數產品。

## 穩慎推進ETF境外互掛合作

方案還提到，繼續免收ETF上市年費，推動降低或減免ETF做市、登記結算、指數使用等費用，持續降低指數基金運作成本；穩慎推進ETF互掛合作和境內指數境外授權用於開發指數產品和指數衍生品，吸引外資通過指數化投資參與A股市場。

在A股「陰雨連綿」之際，中央金融辦、中證監、中國人民銀行等部門上週三聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》，提出提升商業保險資金A股投資比例與穩定性，引導大型國有保險公司增加A股(含權益類基金)投資規模和實際比例。

內地去年4月印發的資本市場第三個「國九條」要求，建立ETF快速審批通道，推動指數化投資發展。

# 3險企參與第二批長期股票投資試點

香港文匯報訊 國家金融監督管理總局上週在國新辦記者會預告第二批保險長期股票投資試點後，金融監管總局主管媒體《中國銀行保險報》昨日報道稱，是次參與試點的保險機構為中國太保(2601.HK、601601.SS)、泰康人壽、陽光保險(6963.HK)；具體規模520億元(人民幣，下同)。

## 入市資金規模520億元

報道稱，近日金融監管總局已批覆開展第二批長期股票投資試點，規模為520億元。參與試點的保險機構為中國太保的控股子公司太保壽險、泰康人壽、陽光保險(6963.HK)的子公司陽光人壽

及相關保險資產管理公司。

金融監管總局副局長肖遠企上週四在國新辦記者會表示，第二批保險資金長期股票投資改革試點擬定規模為1,000億元，春節前首批覆500億元資金到投資股市；後續還將根據保險公司意願和需要，逐步擴大參與試點險企數量和基金規模。

首期試點機構為中國人壽(2628.HK、601628.SS)和新華保險(1336.HK、601336.SS)，設立了500億元證券投資基金。

## 投資理財

# 亟需構建更高水平對外開放新格局



宋清輝 經濟學家

讓對外開放之門越開越大，才有望高質量拓展中國的「國際朋友圈」。筆者關注到，去年12月舉行的中央經濟工作會議上，不但明確了今年經濟工作的重點任務，而且強調擴大高水平對外開放，穩外貿、穩外資，並提出一系列相關重大舉措。此舉為進一步全面深化改革、擴大高水平對外開放指明方向，也為在高水平對外開放中不斷推進中國式現代化提供了遵循。

中央再提堅持「擴大高水平對外開放」釋放了兩大方面的積極信號。第一，此舉表明中國未來將繼續深化改革，進一步擴大開放的堅定決心和信心，即使在當今外部環境不確定性有所增加的背景下，也堅決不會動搖。

第二，此舉還表明中國開放的大門只會越開越大，同時還會持續不斷拓展開放的深度和廣度，未來將與各國共享發展機遇，共創更加美好的未來。

## 「走出去」和「引進來」雙向發力

在外部宏觀環境形勢複雜多變的情況下，高水

平對外開放既需要中資企業加快「走出去」，同時也要大力「引進來」，更要「走出去」和「引進來」相結合。特別是後者，不但有利於推動貿易和投資互相促進，促進高水平開放和高質量發展，而且還有利於推動中資企業在更大範圍、更廣領域和更高層次上，深度參與國際經濟技術合作與競爭，進而推動國內大循環與國際大循環良性互動。

在所有的中資企業中，央國企在「走出去」方面應主動積極發揮出「主力軍」、「領頭羊」的作用。例如，央國企「走出去」在對接高標準國際經貿規則、穩步擴大規則、制度、管理、標準等制度型開放方面，更要積極作為。首先，應高標準對標國際高標準經貿規則，為穩步擴大制度型開放積累新經驗；其次，應努力鍛造出引領國

際經貿合作新規則的能力，同時積極參與國際規則以及標準的制定；最後，應主動推動共建「一帶一路」走深走實，探索形成高標準的合作共贏體系，進而為國際規則重構提供「中國樣板」。

## 擴大電信等開放試點勢在必行

此外，筆者還關注到，1月23日，中國商務部召開例行新聞發布會。商務部發言人在會上表示，2025年，商務部將堅決貫徹落實黨中央、國務院部署，加大引資穩資力度，重點開展以下工作：擴大開放，持續放寬市場准入。目前製造業外資准入限制措施已經「清零」。未來將穩步推進服務業開放，推動擴大電信、醫療、教育等領域開放試點。

對此，筆者認為，之所以中國要擴大電信、醫療、教育等領域開放試點，或是希望達到兩個方面的目的。一方面是希望通過擴大開放這些試點，來吸引更多外資進入這些領域，進而為促進市場良性競爭和中國經濟發展「保駕護航」。另外一方面則是為了提升這些領域的服務質量和效率，以滿足中國乃至全球消費者多層次、多樣化的需求。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

# 日圓正醞釀反彈

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君毅

## 大行透視

日本央行上週五宣布加息25基點，政策利率升至0.5厘，為2008年10月以來最高。最新利率期貨價格顯示，交易員估計今年下半年日本央行還會加息，且2026年有望繼續推升利率。市場現正觀望日本的經濟及通脹表現，特別是2025年度「春鬥」結果，重點聚焦日本企業今年加薪幅度會否達到勞方所要求的5%以上。工資上漲有望帶動通脹及消費，筆者相信這是下一個影響日央行加息決策的關鍵。目前環球主要央行均處於減息周期，僅日本央行正漸進加息，於美日息差逐步收窄下，日圓匯價較具回升潛力。況且，現時日圓已不再是G10中收益率最低的貨幣，可以預期，以沽日圓作外匯套利交易的活動將會減少，而外圍資金收購日本資產的興趣日增，亦有望增加對日圓的需求。

此外，留意日圓的前景也將受美國總統特朗普的關稅政策影響。日本汽車及汽車零件出口至美國佔現時整體日本對美國出口的三成之多。基於特朗普振興美國汽車製造的口號，若美國加徵額外汽車入口關稅，對日本車商將造成較大的影響。不過，由於日本是美國國債的最大買家之一，加上特朗普需要日本對美國加大科技建設和相關投資，市場有分析認為日本或有機會擺脫大部分美國將可能推行的關稅措施。

## 每日日圓兌港元或見5.1

去年美國大選後，市場憂慮關稅和通脹曾令美元大幅走強。然而特朗普於1月20日就任以來主要針對其國內事務發表言論，對關稅的強調確實較市場原先預期為低調，美元的上行動力近日有所減緩。美元走勢未來仍將繼續受到特朗普的關稅政策左右，若美國為避免通脹壓力而如市場所料，決定採取漸進式的貿易關稅政策，美匯指數或將面對更多的回調。基於以上所述因素，筆者相信日圓有望逐步回升。短線技術走勢上，每日日圓兌港元有一阻力可參考200天移動平均線約5.1港元水平(編者按：每日日圓兌港元上週主要徘徊於5.0附近水平)。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

# 特朗普明示減息要求 黃金走強

美元上週大致上延續回調走勢，美國總統特朗普發表了呼籲降低利率的言論，但未就關稅問題作出明確表態。上週四，特朗普在瑞士達沃斯對全球商界和政界領袖發表講話時要求全球降息；倫敦黃金應聲走高。

降低利率的言論打壓美元同時，特朗普未來政策的不確定性亦促使投資者買入黃金避險。金價當前正上探着2,760關口，此前兩個交易日亦居高於此區附近徘徊，而在去年10月份金價紀錄高位在2,790.15美元。技術圖表所見，金價目前已明確上破技術三角形形態，再者，金價去年12月12日高位2,725美元，而11月25日高位則在2,721美元，金價若可持於此區上方，可望仍有力續作上行，其後延伸上漲目標將會參考2,780美元及10月高位2,790美元，下一級料為2,800及2,820美元。至於較近支持回看2,750及2,715美元，較大支撐預料在2,700及25天平均線2,669美元。

## 銀價偏穩發展

倫敦白銀方面，銀價上週四明顯回挫，一度跌近30關口，隨後逐步反回跌幅，至上週五再次衝擊31關口。技術圖表見10天平均線上破25天平均線，MACD指標則上破訊號線，預料銀價仍傾向偏穩發展。倘若後市明確破位可望在技術上脫離近三個月的弱勢。

# 亞洲債券派息基金回報穩定

## 基金投資



光大證券國際 大證券國際產品開發及零售部

特朗普再次重返白宮，帶動相關概念股上升，美股三大指數反覆靠穩。特朗普上任第一天後，卻沒有即時增加關稅，令環球股票市場出現反彈，市場憧憬特朗普政府會放鬆法規，比特幣亦重返十萬美元大關，美國10年期債息回落。不過，參考對上一次特朗普成為總統的經驗，今年投資市場可能再次翻天地，投資者更傾向尋求穩定的收益。

近年全球投資者愈益看重投資收益，而從多個角度來看，亞洲高收益債券因收益率較高、違約率改善及基本面穩健等因素，為投資者提供不少投資機會。隨着內地房地產債券的違約潮已過，債市出現次弱留強後，年初至今亞洲高收益債券一直是全球固定收益資產中，表現最好的資產類別之一。去年的亞洲債券為

投資者提供了吸引及穩定的收益來源，以表現計算，上升近5.3%，較環球債券佳。

內房債於2020年12月至2024年3月經歷了一系列違約事件後，內房債於亞洲高收益債市的佔比，由原本超過30%，大幅縮減至低於15%，中國債券的比例亦削減，汰舊換新的亞洲高收益債市，行業組成結構變得更多元化，包括印度公用事業、澳門博彩企業及新加坡企業的佔比均有所上升。其中，印度公用企業及內房企業開始獲得投資者青睞。

撇除內房發展商，大多數亞洲高收益債券發行人的基本面仍然良好，區內宏觀經濟環境仍然對債券有利。其中，印度去年經濟增長6.4%，印尼增長4.95%，中國亦有5.4%增長。企業盈利方面，預期亞洲企業的盈利依然穩健，現金流穩定，而且槓桿處於可控水平。

2025年在有利的宏觀經濟環境中，我們相信亞洲企業的信用基本面將保持穩定。內地政府可能會實施更

多寬鬆的政策，以減輕外部環境挑戰的影響，特別是美國的關稅風險，並重振國內經濟，從而支持內地企業債券的信用質素。

## 美債息回升 為重新入市時機

對於亞洲其他國家而言，隨着美國聯儲局展開減息周期，相信會給予它們減息的空間，放鬆貨幣政策，以促進內地需求。即使某些行業和特定發行人或受美國關稅的影響，但其實大多數亞洲企業在近年已經擁有穩健的資產負債表和足夠的評級緩衝。亞洲高收益債券基本面對已發展國家更具韌性，具一定吸引力，加上早前美國國債息率在特朗普上任前回升，或為投資者提供一個重新入市的時機。

有興趣了解亞洲債券的投資者，可留意首源亞洲策略債券基金，基金透過投資於主要由亞洲政府及企業發行的定息債券及類似可轉讓票據組成的多元化投資組合，以達至總回報目標。截至2024年12月，基金持有152隻證券，平均信貸評級為BBB。

## 公告

雲瑞證券有限公司 Yunrui Securities Limited (中央編號：BOF288) (以下稱「本公司」) 預計將於2025年5月31日終止本公司所有業務。目前仍有部分客戶存放其資產於本公司賬戶中。本公司已多次嘗試聯絡相關客戶，但未能成功。

如閣下為本公司的客戶，且仍有資產保存於本公司，請於本公告發出之日起十日內，持相關證明文件與本公司聯繫。如逾期未獲聯繫，本公司將會根據香港法例第62章《受託人條例》向香港法院申請將款項繳存於法院。屆時閣下需根據香港法例第4A章《高等法院規則》，向香港高等法院作出申請以取回相關款項。

特此公告。  
聯繫地址：上環干諾道西干諾中心 11樓05室  
聯繫電話：2890 7038  
聯絡人：馬志華  
職位：負責人員

## 舉行債權人的會議通告

香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第861宗 (個人自願債務安排)

關於：楊秀雯  
根據2025年1月13日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年2月10日上午10時30分在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。  
日期：2025年1月27日

代名人 吳欣澤

## 舉行債權人的會議通告

香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第862宗 (個人自願債務安排)

關於：黃雪雯  
根據2025年1月13日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年2月10日上午11時正香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。  
日期：2025年1月27日

代名人 吳欣澤

## 舉行債權人的會議通告

香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第860宗 (個人自願債務安排)

關於：石靈賢  
根據2025年1月13日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年2月10日上午10時正香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。  
日期：2025年1月27日

代名人 吳欣澤

## 尋遺囑啟事

已故人士廖玉強先生(HKID.No.:XXXX176(A))，於2012年1月29日離世，享年79歲及邱亞英女士(HKID.No.:XXXX679(2))，於2022年2月6日離世，享年87歲。如有知情者發現上述廖玉強先生及邱亞英女士生前曾有訂立任何遺囑，請與梁浩然律師事務所有限法律責任合夥職員聯絡，電話：36191876。

## 尋遺囑啟事

已故人士蔡雅琛女士(HKID.No.:XXXX540(4))，於2021年10月8日離世，享年46歲。如有知情者發現上述蔡雅琛女士曾訂立任何遺囑，請即致電予廖陳林律師事務所職員聯絡，電話：3628 7700。