

香港非交易所投資產品活躍 去年買賣逾6萬億創新高

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)香港資產及財富管理市場過去一年表現亮眼。繼證監會上月披露截至去年底本港管理資產總值按年升13%至35萬億元後，證監會與金管局昨發表最新聯合調查結果，顯示去年非交易所買賣投資產品的銷售及市場參與度皆創新高。期內持牌法團和註冊機構的非交易所買賣投資產品的總交易額按年飆升40%，突破6萬億元水平，達60,730億元，反映在全球複雜經濟環境下，本港資本市場活力仍強勁。

客戶超過120萬 增長28%

市場參與度亦廣泛提升，去年從事投資產品銷售的公司數目上升9%至414家新高，當中多達46%的公

司的銷售錄得1倍以上的按年增幅。大型公司數目上升12%至101家。此外，負責分銷投資產品的人員增加4%至超過1.9萬名，而完成至少一項交易的客戶則增加28%至超過120萬名，雙雙刷新紀錄。

結構性產品繼續成為最銷售產品種類，佔總交易額42% (25,670億元)；集體投資計劃及債務證券分別佔37% (22,440億元)及15% (9,410億元)。調查顯示，去年所有主要產品種類銷售均顯著增長。認可集體投資計劃的銷售按年上升96%至1.4萬億元，而非認可集體投資計劃則增長50%至8,440億元。結構性產品及債務證券的銷售分別上升30%及29%。受訪公司普遍觀察到投資者情緒較1年前高漲，積極尋求符合風險胃納及投資目標的產品。

股票掛鈎產品銷售增43%

股票掛鈎產品在市場動力強勁下蓬勃發展，繼續成為最暢銷結構性產品，銷售達17,290億元，按年增長43%；佔結構性產品銷售67%，高於2023年的61%。在大型公司呈報的首五大產品中，相關股票以科技(42%)、汽車(23%)及互聯網(22%)行業為主。

貨幣市場基金及主權債券因風險較低且在低息環境下提供可觀回報，持續吸引投資者。貨幣市場基金的銷售佔大型公司呈報的首五大集體投資計劃總額的比例由2023年的76%升至80%。至於主權債券亦受到歡迎，佔去年所銷售債務證券總交易額的49%，高於前年的44%。

網上銷售佔總交易額17%

另外，網上銷售佔所有受訪公司呈報的總交易額的17%，高於2023年的12%。去年於網上分銷投資產品的受訪公司數目持續增長13%至104家。集體投資計劃佔網上銷售總額77%，債務證券則佔21%。

金管局助理總裁(銀行操守)區毓麟昨表示，投資交易強勁增長反映投資者對香港市場的信心及興趣，支持市場生態持續發展。證監會中機機構部執行董事葉志衡認為，產品銷售顯著上升突顯業界對市場的投入及投資者的信任。他們都認為，調查結果有助監管機構因應市場發展更有效協調監管工作，保障投資者權益。

「搶出口」繼續帶動本港外貿。香港貿發局昨日公布第三季香港出口信心指數，因近期全球貿易緊張局勢緩和，本港出口商信心有所回升，現狀指數從上季的49.6上升至53.3，預期指數從上季的49.0上升至54.3，是2024年推出升級版出口信心指數以來的新高。貿發局研究總監范婉兒在發布會指出，企業積極採取提前付運策略，故上調今年本港整體出口增長預測，從3%提高至7%至9%。

●香港文匯報記者 周曉菁

范婉兒昨在記者會上指出，今年首7個月，香港出口錄得按年增長12.7%，主要受提前付運帶動，令銷售及新訂單受惠，以及貿易價值(或商品單價)在美國加徵關稅後有所上升。但她形容這些是「鏡中花、水中月」，本港出口數字並未反映實際情況，當前屬「透支」狀態。

首7月出口增幅有「透支」成分

她提醒，業界應保持審慎，避免過分樂觀。今年首7個月的「搶出口」效應會在未來數月內逐漸消退，故此必須謹慎看待今次的最新出口增長預測修訂。她認為，中美貿易談判結果仍是未知數，全球貿易體系日益碎片化，未來關稅可能調升，供應鏈風險或會加劇，有機會導致2026年貿易活動急速放緩。尤其今年上半年企業為趕訂單，整體出口基數較高，明年上半年香港出口甚至有機會出現負增長。

談及下半年出口表現，范婉兒分析，亞洲尤其東盟仍是全球重要的生產基地，越南等國出口需要承擔較高關稅。考慮到香港與東盟之間超過八成貿易均為「中間產品」，最終出口地仍以美國為主，關稅措施會拖累區內貿易流動，預料未來幾個月香港出口增長放緩至低單位數。

貿發局高級經濟師(環球市場研究團隊)傅至樂透露，第三季數據表明，縱使貿易環境充滿挑戰，多數受訪企業仍預期利潤將會增長或保持穩定。整體而言，多數受訪企業(64.0%)仍預期今年淨利潤率將會上升，或至少保持穩定。具體而

貿發局：本季出口信心預期指數升至54.3 一年半新高

「搶出口」帶動香港外貿 全年出口增長預測升至9%



言，儘管全球經濟持續存在不確定性，仍有36%受訪者預期利潤率將提高，而28%受訪者認為利潤率保持穩定的可能性更高。

出口商對美國市場失信心

以地區來看，香港各主要市場(美國除外)的現狀市場分類指數，均較上季進一步在擴張區間擴展。其中，中國內地上升9.5點至62.4，東盟上升3.5點至56.9。美國方面則再下滑1.2點至37.5，進一步陷入收縮區間。

預期市場指數方面，除美國外，出口商對其他主要市場的預期均有所提升。中國內地升7.9點至60.5，表現領先；東盟升0.6點至60.5，歐盟升4.3點至55.0，和日本升4.1點54.7，也表現不俗。美國市場仍受關稅因素影響，預期指數儘管

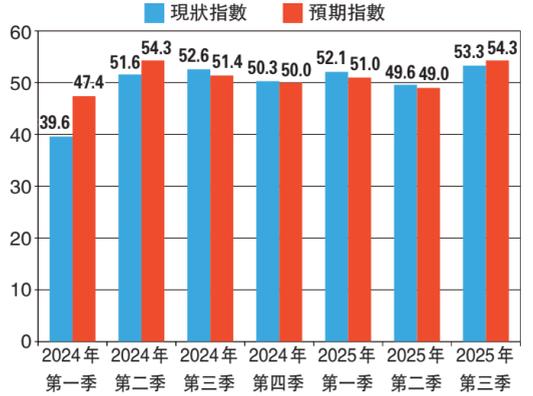
升7.8點，但仍僅錄得低迷的39.4。總體而言，出口商對美國市場失去信心。

鐘錶電子服裝行業信心強

行業方面，鐘錶業現狀指數升2.8點至54.9，電子業升5.6點至54.5，服裝業升2.3點至51.2，及珠寶業降0.3點至51.3，均處於擴張區間。但玩具業(49.4，升6.3點)與生產設備/物料業(45.8，降4.6點)仍處於收縮區間。

各行業的預期指數呈現相似態勢，電子業(56.0，升7.6點)、鐘錶業(53.8，升2.3點)、服裝業(51.9，升4.6點)及珠寶業(51.5，升1.5點)均穩定增長；玩具業(49.4，升5.8點)與生產設備/物料業(47.3，降3.8點)則預期業務繼續收縮。

貿發局出口信心指數向好



預期市場分類指數較上季理想

類別	2024年 第四季	2025年 第一季	2025年 第二季	2025年 第三季
銷售及新訂單分類指數#	52.8	53.8	52.1	58.3
美國	51	46.7	31.6	39.4
歐盟	43.4	52.9	50.7	55
中國內地	52.7	55.7	52.6	60.5
東盟	55.9	53	59.9	60.5
日本	47.7	50.6	50.6	54.7
其他	56.9	50.5	54.7	59

#銷售及新訂單分類指數是根據出口商對其主要出口市場前景的看法編制而成。資料來源：貿發局

紫金擬拆海外業務 IPO 集資234億全球第二大



●知情人士表示，紫金黃金國際在港上市最快在本月進行。圖為旗下加納阿基姆金礦。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)國際金價屢創歷史新高背景下，中國最大黃金開採企業紫金礦業(2899)，擬將其海外業務分支—紫金黃金國際分拆上市，並在香港進行首次公開募股(IPO)。外電引述知情人士透露，此次IPO集資額將上調至至少30億美元(折合約234億港元)，若成功上市，勢將成為今年全球規模第二大IPO，僅次於寧德時代(4200)於5月籌集的53億美元。與此同時，本港正積極推動黃金產業生態圈發展，包括擬將機場貴金屬儲存庫容量分階段擴展至1,000公噸，以全力搶佔全球黃金市場戰略地位。

紫金黃金或月內啟動上市

紫金礦業作為全球市值第三大的金屬礦業公司，此次分拆紫金黃金國際在港上市，被市場視為其全球化布局的重要一步。知情人士表示，紫金黃金國際在港上市最快可能於本月進行，具體規模和時間仍可能調整。公司計劃擴大在中亞、非洲及拉丁美洲地區的黃金礦產產能，而當前貴金屬價格正處於歷史高位，故投資者對此次發行表現出異常強烈的興趣。分析認為，紫金黃金國際擬籌30億美元

反映企業對海外業務發展的雄心，亦相信這項交易將成為測試市場對黃金相關資產興趣的重要風向標。面對全球政經格局變化，香港亦同樣正以黃金作為切入點，積極構建大宗商品交易生態圈。

港機場擴建貴金屬儲存庫

財庫局局長許正宇昨在網誌中表示，自財庫局去年底成立「推動黃金市場發展工作小組」以來，已在多個範疇取得實質進展。在倉儲容量方面，機管局已將香港國際機場的貴金屬儲存庫容量提升三分之一至200公噸，並正計劃分階段擴展至1,000公噸，為支持香港現貨黃金交易、交割及儲運提供堅實後盾。更重要的突破是，上海黃金交易所今年6月在香港啟用其國際板指定倉庫，並推出以香港為交割地的黃金合約，這亦是上金所首次在境外設立交割倉庫。

許正宇強調，香港作為具備穩健法律制度、資金自由流動、與國際接軌的金融中心，正迎來推動黃金市場發展的「戰略東風」，他亦認為黃金市場的壯大，除有助鞏固香港作為國際金融中心的地位，也為倉儲、保險、貿易和物流服務等相關產業注入新動能。

匯豐看好數字人民幣對香港新機遇



●匯豐環球投資研究大中華區首席經濟師劉晶 香港文匯報記者涂穴攝

香港文匯報訊(記者 周紹基)「一帶一路」倡議邁入第二個十年，已成為中國對外開放戰略的核心。匯豐環球投資研究大中華區首席經濟師劉晶昨日表示，中國在綠色科技領域的領導地位，加上全球能源轉型，為「一帶一路」倡議注入新的活力及巨大機遇。此外，「一帶一路」倡議的新方向，也強化香港作為綠色金融中心和離岸人民幣中心的地位。

港離岸人民幣流動性加強

劉晶表示，香港目前已是全球最大的離岸人民幣中心，在人民幣貿易結算方面，去年首8個月計，香港佔跨國人民幣交易總額約52%，較2018年的41%增長逾10個百分點。就人民幣融資而言，未來幾年香港的離岸人民幣流動性可能還會增加。香港離岸人民幣流動性，一直穩定在1萬億元人民幣左右。

隨著人民幣國際化進入新階段，香港將發揮更大的作用，例如為外國投資者，創造投資中國資本市場的渠道，使其能投資於各種人民幣計價資產和風險管理工具。

綠色金融規模方面，本港已十分龐大，去年香港發行的綠色、可持續發展等相關債券的總額逾431億美元，較2023年增長43.2%，這數額亦佔亞洲國際債券市場約45%。特區政府設立政府永續債券計劃(GSBP)，也獲得市場踴躍的反應與支持。展望未來，隨著中國加速與「一帶一路」沿線國家的綠色轉型，香港擁有充足的機會利用其在綠色金融方面的優勢，進一步鞏固其作為區域乃至全球綠色金融中心的地位。

劉晶又預期，未來數字人民幣(e-CNY)與香港的《穩定幣條例》結合起來，可能會為未來人民幣國際化帶來更大的機遇和發展。她指出，內地企業與「一帶一路」沿線國家及地區，未來無論在跨境外貿規

模，抑或在投資額上，都必定會愈來愈大。由於很多國家的本幣波動性強，目前亦缺乏有效的工具對沖貨幣波動風險，在這種情況下，若鼓勵有關交易使用e-CNY，將有助與新興市場的貿易及投資。

劉晶認為，香港與內地的監管就數字人民幣等金融基建，已有堅實的合作基礎，加上香港新推穩定幣法案，可為人民幣國際化進展帶來更多空間，這也意味屆時可集合許多相關產業鏈在香港發展生態，是香港又一次體現作為內地開放先行先試「橋頭堡」的作用。

港全年GDP增長或超2%

她續說，今年上半年香港經濟發展強勁，例如日前公布的香港PMI已回升至50以上的擴張水平，這主要是由貿易和金融業所帶動。外貿方面，全球貿易因美國關稅實施前「搶出口」而表現良好，金融業則因科技股上漲和IPO活動回升而表現理想。雖然本地零售業增長乏力，但在經濟逐漸企穩下，預測全年香港GDP或高於該行早前預測的2%。

至於本地樓市方面，雖然目前仍有壓力，但她認為租金已見上升趨勢，料對整體樓市有支撐作用，加上美國將進入減息周期，在利率有望回落下，有助進一步支持樓市。該行料9月起，美聯儲將會減息，今年和明年合共減息3次。

料人行年內再減息20點子

匯豐在7月上調對中國今年的經濟增長預測，目前預測年增長率為4.9%。劉晶指出，7月上調增長預測，是因為中美貿易戰與內地消費不足等問題見緩和，特別是貿易戰對內地的影響沒有想像中大，而內地推出多項刺激消費的措施，以及改善社會體系，都令中國今年「保5」的機會相當大。她預料，今年中國人民銀行可能還有空間，將公開市場7天期逆回購操作利率再減息20點子。但相對而言，她認為，人行更可能從二級市場回購債券，作為向市場提供流動性的另一可選項。

另一方面，由香港特區政府及香港貿發局合辦的第十屆「一帶一路高峰論壇」將於9月10日至11日在灣仔香港會議展覽中心舉行。今屆大會以「合作共贏 共創未來」為題，匯聚逾90位「一帶一路」沿線及相關國家和地區的主要官員及商界翹楚，共同探討「一帶一路」多個熱門課題及探討未來的合作機遇。