

港百億多幣種數碼綠債受捧 認購額超1300億創全球紀錄

首創代幣化央行貨幣交收 代幣化債券發行將恒常化

香港特區政府昨宣布，成功發行第三批數碼綠色債券，規模約100億港元等值，不僅創下全球數碼債券發行規模最高紀錄，更實現多項技術突破，包括首度引入代幣化央行貨幣進行交收，彰顯香港在融合傳統金融與數字資產領域的國際領先地位。財政司司長陳茂波昨表示，今批數碼綠債發行總額達百億創新高，認購反應踴躍，反映市場對相關代幣化產品的支持。值得關注的是，是次發行不僅吸引更多安排行與數碼資產平台直接參與，同時獲全球投資者熱烈追捧，總認購金額超過1,300億元，參與類型更趨多元，其中不乏首次參與數碼債券認購的新投資者，顯示市場基礎持續擴大。

●香港文匯報記者 馬翠媚

是次發行涵蓋港元、人民幣、美元及歐元四種貨幣，經過上周一至周五（3日至7日）的網上路演後，於本周一（10日）正式定價。具體發行條件包括：25億港元二年期債券利率為2.5%；25億元人民幣五年期債券利率為1.9%；3億美元三年期債券利率為3.633%；以及3億歐元四年期債券利率為2.512%。此外，發行年期首次延長至5年，回應了市場對較長期數碼債券的投資需求。

在債券代幣化進程中更進一步

繼2023年及2024年兩次成功發行後，是次發行標誌着香港特區政府在債券代幣化進程中更進一步，除保留以往數碼原生形式發行、兼容傳統市場基建及整合綠債披露等創新特性外，更在以下關鍵領域取得重要進展，包括首用代幣化央行貨幣交收，在港元及人民幣債券的一級發行中，首次引入以代幣化央行貨幣進行交收的選項，有效縮短交收時間、降低成本與對手方風險。此舉亦使該批債券成為全球首批在交收中應用人民幣及港元代幣化央行貨幣的數碼債券，具有開創性意義。

今批數碼綠債亦全面採用數字代幣標識符（DTIs），所有幣種的債券均採用國際標準化組織（ISO）定義的DTIs，並與國際證券識別編碼及發行人法律實體識別編碼直接連結，促進數碼債券融入全球標準化架構，提升透明度與跨境互認能力。而在深化數據標準應用方面，在先前基礎上，進一步落實國際資本市場協會的債券數據分類術語，強化傳統資本市場與數字產業之間的信息互通與

金融界：為債券代幣化樹立重要典範

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）這批數碼綠色債券的結算及交收系統為債務工具中央結算系統（CMU），以HSBC Orion為數碼資產平台。多間銀行及律師事務所參與是次發行的準備工作，有份參與的金融業界普遍認為，透過應用代幣化央行貨幣交收、分散式賬本技術及多幣種發行框架，是次發行顯著提升市場效率、透明度與規模，為債券代幣化樹立重要典範，更為亞太區資本市場創新發展指明方向，有望推動數字金融生態系統持續深化與擴容。

港數碼債券發展新里程碑

匯豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建表示，這次於HSBC Orion平台發行的數碼綠色債券錄得破紀錄發行額，獲得來自多個市場、更多



●特區政府將通過恒常化發行代幣化債券，推動以金融科技賦能債券及綠色和可持續金融市場發展。圖為維港兩岸。

系統協同，推動端對端流程自動化，提升整體市場效率。

本港數碼債券市場規模正擴大

陳茂波強調，是次發行也應用了多項創新技術，進一步推動以金融科技賦能債券以及綠色和可持續金融市場發展。特區政府會通過恒常化發行代幣化債券，助力市場建立更全面的基準，擴大數字金融的更廣泛應用，鼓勵產品和服務創新。

財庫局局長許正宇表示，是次發行為《香港數字資產發展政策宣言2.0》公布將發行代幣化政府債券常規化後首次，充分體現香港在推動傳統金融邁進數字資產時代方面的獨特優勢與盡佔先機。

金管局總裁余偉文表示，是次發行應用了代幣化央行貨幣，為未來融入其他形式的數碼貨幣奠定基礎，並促進不同數碼基建之間的互操作性，發揮彼此之間的協同效應。他樂見市場參與度顯著增加，更多銀行及首次認購數碼債券的投資者踴躍參與是次發行，反映本港數碼債券市場規模正在逐步擴大。

今批數碼綠色債券發行摘要

發行金額	約100億港元等值
幣種	港元、人民幣、美元、歐元
發行評級	AA-/Aa3/AA+（惠譽/穆迪/標普）（與發行人長期信貸評級持平）
管轄法律	香港法律
交收周期	T+1
募 集 資 金 用 途	—為屬於香港特區政府《綠色債券框架》中一個或多個「合資格類別」的項目提供融資和/或再融資
	—VigeoEiris已就該框架提供獨立意見，是次數碼綠色債券亦獲香港品質保證局頒發「綠色和可持續金融認證計劃」發行前階段認證
上市	港交所

資料來源：香港金管局 整理：記者 馬翠媚

摩根大通中國投資銀行聯席主管劉伯偉相信，數字資產與可持續發展理念的融合將為香港資本市場注入新活力，進一步提升香港在國際金融體系中的影響力。瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國表示，這次交易突顯了香港金融基礎設施的堅韌和力量，這為亞太區內類似的發行樹立卓越先例。

安理謝爾曼思特靈律師事務所合夥人曾舒穎表示，今批數碼綠債發行體現了香港致力於運用分布式分類賬技術打造更高效、安全、透明的金融市場。亞司特律師事務所合夥人及香港辦公室管理合夥人韓文斌表示，此次發行中應用數碼貨幣，反映香港數碼金融基建的穩健發展。年利達律師事務所合夥人吳文傑表示，是次交易成功採用代幣化央行貨幣交收政府綠色及可持續發展債券，為亞洲代幣化商業應用樹立了新的標準。

業界料巨災債在港增長潛力龐大

香港文匯報訊（記者 曾業俊）中央明確支持內地保險公司在香港發行巨災債券，至今於香港發行的保險相連證券總額已達約8億美元。瑞士再保險旗下巨災債券投資基金主管蘇韋龍表示，香港在建立支持巨災債券和保險相連證券（ILS）的制度方面取得顯著進展，吸引了來自不同地區的新發行方。中央政府除了鼓勵內地的保險公司來港發行巨災債券，上月底公布支持內地保險公司在香港發行「側掛車」保險連接證券並明確相關要求，以豐富巨災保險風險分散渠道，並提升保險公司巨災風險管理水平。保監局應進一步加強推廣宣傳保險相連證券，提高大眾尤其是資產管理行業對該類資產的認知，將有助整體行業發展。

蘇韋龍指出，全球巨災債券的市場規模已從1997年的7.2億美元大幅增長至現時約550億美元。由於巨災債券與其他金融市場工具的相關性較低，尤其在金融危機和重大自然災害事件期間表現穩定，且其利差相比高收益債券更具吸引力，因此市場持續增長，今年已有逾10家新發行方進入巨災債券市場，當中來自區域性機構的比例不斷增加。從新增發行規模來看，今年前9個月的發行量已與去年全年約170億美元的總額持平；鑒於去年發行量創下歷史新高，預料2025年有望再創紀錄。現時幾乎所有即將到期的債券發行方都表示會續約，到期債券發行方加上新發行方，相信將促使巨災債券在2026年有更大增長，該行看好明年巨災債券的強勁增長潛力。

保險相連證券配置比例亞洲偏低

至於巨災債券在亞洲與西方市場的配置趨勢方面，Sun Hung Kai Capital Partners董事總經理呂孟思表示，兩個市場對於保險相連證券的取態仍有很大差別。亞洲機構投資者在保險相連證券上的配置比例仍然偏低，因為這一資產類別對他們而言仍然較新，且通常被歸類為固定收益資產；相比之下，美國和歐洲的機構投資者往往將其視為另類投資。香港特區政府非常支持保險相連證券類資產，希望將香港打造為巨災債券市場區域樞紐。相信在政府支持下，香港投資者對這類資產的認知度將會提高，並擁有龐大增長潛力。

蘇韋龍續指，對於亞洲投資者，巨災債券的多元化和高收益是主要考慮因素。相信隨亞洲經濟增長和潛在風險敞口擴大，預料巨災債券市場有潛力進一步擴展。



●瑞士再保險旗下巨災債券投資基金主管蘇韋龍（左）、Sun Hung Kai Capital Partners董事總經理呂孟思（右）。香港文匯報記者曾業俊 攝

亞洲物流會下周開幕 80星級講者聚港探新商機

香港文匯報訊（記者 莊程敏）為了呼應國家「十五五」規劃建議提出鞏固提升香港國際航運及空運中心的地位，及施政報告中一系列深化香港航運及空運發展的政策，第15屆「亞洲物流航運及空運會議」（ALMAC）將於11月17至18日（周二至周三）假灣仔會展舉行，屆時將匯聚逾80位重量級講者，料吸引來自逾40個國家及地區2,300位與會人士參與。今屆會議以「貿易新局：共創增長、協同共贏」為主題，共同探討物流、航運及空運趨勢及機遇，助力推動物流及供應鏈管理業高質量發展，協助企業深化國際交往，促成實質合作。

香港貿發局副總裁劉會平表示：「香港作為國際航運中心的地位獲國家『十五五』規劃建議政策支持，香港貿發局將繼續推廣香港『八大中心』的優勢，推動本港高增值供應鏈服務的發展，鼓勵企業善用貿發局的商貿平台和活動，積極『出海』開拓環球市場機遇，尤其是發展潛力優厚的中東及東盟市場。」今年「亞洲物流航運及空運會議」的嘉賓陣容星光熠熠，多間國際物流、航運及空運業界的代表將會出席，當中更不乏由中東、中亞等地區親身來港的業界領袖，盡顯香港國際化的優勢。

新增探索中東市場潛力專場

近年全球供應鏈的不確定性已在各行各業中浮現，企業面對前所未有挑戰，包括地緣政治緊張、全球關稅變化，極端天氣及供應鏈持續中斷等，並需同時應對可持續發展及數碼轉型的迫切需求。因

此，今年「亞洲物流航運及空運會議」將就供應鏈轉化及新興市場機遇、可持續發展及綠色能源，以及創新科技等三大趨勢，邀請重量級嘉賓分享行業最新形勢，當中包括芭比娃娃製造商MATTEL全球供應鏈營運高級副總裁Gregory Javor、惠普公司（HP）全球核心打印供應規劃主管Mohit Wadhwani等。

中東地區位處歐亞非交匯的樞紐位置，中亞則連接歐亞大陸腹地，兩者正迅速成為全球貿易與物流的重要節點。今年會議新增題為「探索中東市場潛力：物流、創新與貿易新機」的專題環節，邀請Etihad Airways首席貨運官柏朗天等與會。最新公布的施政報告提出打造香港成為綠色船用燃料加注中心，聚焦發展綠色甲醇、綠氨和氫氣等燃料。有見及此，會議第二天設有「綠色能源論壇：燃料、貨運，與邁向淨零的道路」專題環節，邀請Asyad集團可持續發展副總裁Essam Al Sheibany、Qair Group氫能策略主管Trygvi Thor Herbertsson等星級嘉賓，共同探討實現更可持續、低碳未來的路徑、挑戰與機遇。

港與中亞空運量大增商機巨

內地方面，不少展團均是首次參與，例如成都國際鐵路港、江蘇省物流事業促進會、福州（長樂）國際航空城管委會和深圳市前海深港現代服務業合作區管理局，而廣州南沙經濟技術開發區商務局亦會再度回歸。大會去年成功舉辦超過330場商貿配對，凸顯香港作為「超級聯繫人」及「超級增值



●香港貿發局副總裁劉會平（左二）、香港貿發局物流服務業諮詢委員會主席易志明（右二）、香港貨運物流業協會主席劉浩然（左一）及Esri中國（香港）有限公司的業務發展總監陳平（右一）出席第15屆「亞洲物流航運及空運會議」傳媒簡報會。

人」的角色。今年將繼續舉行商貿配對環節，撮合貨主和服務供應商，促進區域合作夥伴關係，助力行業蓬勃發展。

立法會航運交通界議員易志明表示，雖然香港航運貨量近年下降，但仍有地區優勢，且近年積極拓展成都、廣西北部灣等內地西南市場；航運在南美、中東等地亦更有優勢。他期望業界藉今次會議，向外界宣揚香港的強項。

貨運物流業協會主席劉浩然亦指，去年落成的機場三跑道系統，強化本港空運網絡，預計空運量會持續增長。面對地緣政治緊張局勢，香港要發揮「超級聯繫人」角色，指近年香港與中亞空運量大增，業界要把握商機。

ALMAC 會議重點撮要

●將就供應鏈轉化及新興市場機遇、可持續發展及綠色能源，以及創新科技等三大趨勢，邀請重量級嘉賓分享行業最新形勢，探討未來發展機遇。

●新增「探索中東市場潛力：物流、創新與貿易新機」專題環節，邀請Etihad Airways首席貨運官柏朗天、GEODIS中東及印度次大陸區董事總經理Christopher (Chris) Cahill等嘉賓與會。

●設有「發掘中亞：貿易及物流新機遇」專題環節，邀請到哈薩克斯坦貿易與一體化部Qaz-Trade貿易政策發展中心副總經理Ainur Amirbekova、Shyngar Trans Logistics Company總裁Yeraly Autov等嘉賓。

●舉辦約20場專題論壇及工作坊，包括主題論壇、空運論壇、供應鏈管理及物流論壇。

●低空經濟專區將首次於ALMAC登場，「監管沙盒」試點項目的企業將展示無人機、無人飛行器（UAV）及城市空中交通（UAM）等尖端技術與應用。

●會議第二日設有「綠色能源論壇：燃料、貨運，與邁向淨零的道路」專題環節，以及舉行《香港物流新銳大獎》2025頒獎典禮。

整理：香港文匯報記者 莊程敏