

香港金融基建整合邁出戰略性一步，港交所（0388）與金管局旗下迅清結算控股達成股權合作協議，港交所斥最多4.55億元取得迅清結算控股20%股權。特區政府財政司司長陳茂波昨見證金管局、港交所與迅清結算控股簽署戰略合作協議，三方強強聯手推動「債務工具中央結算系統」（CMU）升級轉型，標誌着香港國際金融中心的底層架構將全面進化。這項制度創新不僅為市場開拓新增長曲線，更將構建貫穿債券、股票及數字資產的綜合結算生態系統，為迎接國際資金湧入中國資產鋪設超級跑道。

●香港文匯報記者 馬翠媚

由金管局管理的外匯基金在上月成立了迅清結算控股，旨在全資擁有營運CMU的迅清結算。最新迅清結算引入港交所為策略性股東。根據協議，港交所斥最多4.55億元，以認購新股形式，持有迅清結算控股20%股權。交易完成後，外匯基金及港交所分別持有迅清結算控股的80%和20%股權。陳茂波指出，此舉將使過去專注債券交收、結算和託管的CMU，蛻變為支持多元資產交收結算平台。

目前，金管局管理的迅清結算和港交所，分別作為本港固定收益產品和股票託管平台的營運者，對投資者而言，通過支持多種資產類別、跨地域的證券存管基礎設施，可有助他們更靈活、高效管理其資產，取得更好的回報。

陳茂波：提升投資效率與靈活度

他看好是次合作蘊含三大戰略意義，分別為提升投資效率與靈活度、釋放流動性兼促進產品創新，及有助加速人民幣國際化進程，相信此次強強聯手，有望引導國際資金持續流入。首先是提升投資效率與靈活度方面，目前經迅清結算與港交所託管的在港證券，以及「債券通」、「股票通」機制下的內地證券，總額突破5萬億美元。陳茂波認為，隨着國際投資者加大配置中國國債等資產，香港作為全球最大離岸人民幣中心與點心債核心市場，需建立能支持多種資產類別、跨地域的證券存管基礎設施，讓投資者資金調度更靈活高效。

其次，釋放流動性、促進產品創新方面，合作將促進探索雙方託管的債券和股票作為抵押品的互通性，提升抵押品管理效率，有效釋放潛在流動性。建立綜合抵押品平台亦有助市場參與者更好地進行對沖和風險管理，同時為數字資產預留發展空間。

再者，加速人民幣國際化進程方面，透過打造低成本、高效率的綜合服務平台，將大幅降低國際投資者持有人民幣資產的門檻。此生態系統將形成良性循環，吸引更多國際資本配置中國資產，為人民幣國際化提供關鍵基礎設施支持。

余偉文：轉型跨資產金融基建

金管局總裁兼迅清結算控股董事會主席余偉文昨指，金管局去年10月成立迅清結算，冀以商業模式營運CMU並開發新業務，在迅清結算成立一周年之際，引入港交所作為策略性股東具深遠意義，相信是次合作將推動CMU商業化進程邁向新台階。他認為是次合作是香港金融基建發展的重要里程碑，將推動CMU從債券結算平台轉型為跨資產金融基礎設施，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

未來合作將聚焦兩大領域，首先在拓展資產覆蓋範圍方面，目前CMU主要提供債券服務，迅清結算正積極建立股票交易後資產服務平台，致力提供一站式服務，便利市場參與者管理包括債券、股票等多元化資產組合，與港交所深化合作將促進雙方在營運和技術層面的經驗交流，並共同探索打通「債券和股票存管平台」的可行性，為市場參與者提供更全面和便捷的服務。其次在豐富風險管理工具方面，雙方探討擴大CMU託管證券在港交所旗下各清算所作為抵押品的使用，和增加衍生產品種類，以進一步完善香港資本市場的風險管理工具。

陳翊庭：把握人民幣國際化機遇

港交所行政總裁陳翊庭表示，此次戰略合作將整合雙方資源、科技、人才及市場專業知識，加速建設區內領先的中央證券存管平台。她強調，債券通過去8年已成為國際投資者參與中國銀行間債券市場的主要渠道，港交所將繼續優化各平台產品，把握人民幣國際化帶來的龐大機遇。展望未來，她指港交所將繼續與監管機構及市場參與者攜手合作，提升香港在債券集資、風險管理及人民幣業務方面的競爭力，促進國際資金流入，支持人民幣國際化進程，同時加強與內地金融合作，鞏固香港國際金融中心地位。

股民信心調查：未來1年回報料7.9%



香港文匯報訊（記者 岑健樂）環球股市今年以來表現良好，社會大眾的投資信心因而水漲船高。大新銀行昨日發布首個「投資者信心指數」，評估香港投資者對後市的信心，調查得出的指數結果為68（滿分為100，高於50表示有信心）。其中，富裕及高資產值投資者信心較為突出，分別錄得70及77。對未來12個月投資市況有信心的受訪者，其預期平均回報率達7.9%。

投資者愈富裕 增持意願愈高

大新銀行於9月委託獨立研究機構毅群市場研究顧問

港交所4.55億入股20% 迅清打通股債虛資結算

金管局升級CMU平台 迎外資配置中國資產大潮



●香港金管局總裁及迅清結算控股董事會主席余偉文（前排中）、港交所行政總裁陳翊庭（前排左）和迅清結算控股行政總裁陳達強（前排右）簽署戰略合作協議。

香港文匯報記者曾興偉 攝

CMU最新業務數據(截至9月底)	
債券託管總額	約49,000億港元等值（或6,310億美元等值）
由CMU存管的債券未償還總額	約38,000億港元等值（或4,840億美元等值；創歷年新高）
由CMU存管、以人民幣計價的債券未償還總額	約13,000億元人民幣（創歷年新高）
CMU在點心債市場的市場佔有率（截至2025年第二季；以未償還總額計算）	逾80%
透過「債券通」進行、在中國銀行間債券市場的境外投資者交易佔比	逾60%由CMU透過「債券通」清算及結算
獲准參與北向「債券通」的境外投資	837家，來自70多個國家和地區的機構
CMU會員數目	212位

為港金融服務創新提供重要支撐

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）港交所與迅清結算控股達成戰略投資協議，斥最多4.55億元購入後者新發行股份，完成交易後形成港交所持股20%、香港金管局旗下外匯基金持股80%的股權格局。三方昨就新股認購完成簽約儀式，旨在重塑香港固定收益及貨幣市場生態，為離岸債券回購、場外結算及利率衍生工具等前沿領域鋪路，同時推動人民幣國債等非現金抵押品的創新應用，尤其是以人民幣計價的中國國債。

過去專注提供債券交收、結算和託管的債務工具中央結算系統（CMU），未來將發展成為多元的資產交收結算平台。這除會加速它的商業化發展，更重要的是要打通債券與股票的存託管理系統，以推動跨產品、跨市場及跨範疇的抵押品互通、盤活融資和賦能增值服務的創新發展。

CMU服務範圍及功能持續擴展

這在香港的金融發展藍圖中有着重大意義。無論是股票或債券市場，靈活高效的金融基建，是產品創新的重要條件。過去的發展看到，從線下到線上、從單幣到多幣種、從單項到多元資產、從貨幣兩訖到外幣交割同步處理，都是因為有電

香港文匯報訊（記者 周紹基）為推動本港債市發展，港交所（0388）昨日斥資最多4.55億元，入股金管局旗下迅清結算控股兩成股權。消息推動港交所昨升0.5%，收報437.4元。市場人士認為，港交所今次是為離岸債券回購、場外結算及利率衍生工具等具增長潛力的領域作出長線投資，相信兩個機構合作，有助香港市場開發出新的債券產品，並於交易所買賣。

股票分析師協會主席鄧聲興表示，今次入股交易有助整合出一個有發展潛力的債市生態圈，有

公司進行量化調查，訪問619名香港居民，按流動資產金額分類（房地產除外），涵蓋三類投資者，包括大眾（100萬港元以下）、富裕（100萬至800萬港元）及高資產值投資者（逾800萬港元）。調查顯示，高達89%受訪者計劃在未來12個月內增加（34%）或維持現有（55%）投資資金。當中，高資產值投資者增持意願最為顯著（39%），富裕投資者和大眾投資者則分別為36%和31%。

在不同資產類別中，投資者對從股票（58%）和債券（52%）中獲利的信心特別強。科技板塊繼續是最受投資者歡迎的主題，有52%受訪者表示未來12個月會關注相關投資機會，較過去12個月顯著上升11個百分點。

逾半人每周檢視投資表現

調查還顯示，逾半數投資者至少每周都會檢視投資組合的表現，而大多數投資者至少每月進行一次交易。許多投資者主要以自行分析公開資訊來作出投資決定，而富裕及高資產值投資者則更傾向於依賴客戶經理的專業建議。



●香港金管局副總裁及迅清結算控股副主席李達志（右）和港交所首席營運總監劉碧茵。

香港文匯報記者曾興偉 攝

子清算交收、存管及融資等配套服務的支持。

金管局總裁及迅清結算控股董事會主席余偉文在簽約儀式上指出，CMU自1990年成立以來，一直為市場參與者提供高效且安全的債券清算、結算及託管服務。隨着市場需求演變，CMU逐步擴展服務範圍，包括2007年推出點心債、2017年開展「債券通」北向通交易，及2021年擴展至南向通。如今CMU託管債券總額約4.9萬億港元等值，在過去20年間翻了13倍。更值得關注的是，存放在CMU的離岸人民幣債券總額增至歷年新高，達1.3萬億元人民幣，佔全球市場份額逾八成，且逾六成的中國

業界料助整合債市生態圈

助推動港交所業務更多元化。而港交所入股迅清，有助結算業務上有一定的整合及效益。

期待更多債務投資產品

此外，港交所日後可能推出更多與債務有關的投資產品，在現時「債券通」、「股票通」機制下，相關合作有助吸引更多國際資本流入。鄧聲興舉例稱，未來港交所可以打通債券及股票存管平台，令客戶在中央結算系統內的債券，同樣可作為港交所的抵押品。他又指，債券在外國股市

法巴資管：新興市場估值具吸引力

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）法國巴黎資產管理昨日於「2026亞太投資展望」媒體簡報會中指出，全球投資市場正經歷深刻變革，新興市場在財政紀律、貨幣政策獨立性及AI革命驅動下，迎來結構性投資機會。儘管美股估值高漲引發AI泡沫疑慮，但亞洲供應鏈的不可替代性與企業盈利實質增長，機構投資人已開始做回流布局。

新興經濟體債券具利差優勢

法巴資產管理新興市場固定收益及企業債券主管Alaa Bushehri強調，新興經濟體展現財政政策紀律，不受美聯儲利率政策牽制，自主啟動貨幣寬鬆周期。此趨勢使新興市場債券利差較已開發市場具吸引力，尤其當地貨幣債券在美元區間波動環境下表現突出。股票方面，新興市場企業獲利增速已超越歐洲與日本，與美國企業持平，自四月低點以來新興市場已回流

迅清結算的策略發展路線圖撮要

發展路線	現況
與澳門中央證券存管平台直接聯網	已於2025年1月推出
與環球金融資訊提供者SIX直接聯網	正在進行
與阿拉伯聯合酋長國中央銀行直接聯網	正在開發
擴大CMU會員資格	已於2025年3月推出
優化基礎設施	現況
第一階段：推出開放API服務和支援各電子化服務（包括電子交存及賬戶管理服務）的新用戶界面	已於2023年推出
第二階段：推出系統處理能力與功能均提升的新開放平台，提高交收及結算效率，並優化「債券通」、抵押品管理等，及推出資金賬戶管理服務	料將於2027年推出

資料來源：金管局

CMU最新業務數據(截至9月底)	
債券託管總額	約49,000億港元等值（或6,310億美元等值）
由CMU存管的債券未償還總額	約38,000億港元等值（或4,840億美元等值；創歷年新高）
由CMU存管、以人民幣計價的債券未償還總額	約13,000億元人民幣（創歷年新高）
CMU在點心債市場的市場佔有率（截至2025年第二季；以未償還總額計算）	逾80%
透過「債券通」進行、在中國銀行間債券市場的境外投資者交易佔比	逾60%由CMU透過「債券通」清算及結算
獲准參與北向「債券通」的境外投資	837家，來自70多個國家和地區的機構
CMU會員數目	212位

銀行間債券市場的境外投資者交易是透過「債券通」進行，充分印證CMU在連接中國與全球市場的戰略價值。

金管局副總裁及迅清結算控股副主席李達志會後強調，香港債市發展一直是金管局重要工作之一，當局目標是打造「連接全球、跨資產、跨地域、多元化」的金融基礎設施。今年3月迅清結算與港交所簽署合作備忘錄後，雙方將共同推進香港結算系統整合與升級。

港交所自有資金出資 無礙派息

港交所首席營運總監劉碧茵明確表示，此次投資全數動用港交所自有資金，不會影響集團原有的業務發展與財務狀況，派息政策維持不變。她指出，港交所將在未來12個月內專注於推進信息系統整合與業務協同，全面提升交易後證券基礎設施的綜合服務能力。

根據戰略藍圖，雙方將通過資源、科技與人才整合，推動香港朝區域主要中央證券存管平台（CSD）目標邁進。具體措施包括加速CMU商業化進程、擴大投資者CSD服務範圍、豐富託管資產類別及抵押品管理服務，最終構建具備跨資產運作效率的新一代金融基礎設施。

的用途更廣泛，例如手持債券的投資者，可以債券抵押出現金買入股票，而手持股票的投資者，也可直接以手持股票買入債券，令市場流動性上升，認為香港可以參考。

恒指升226點 科指升0.2%

港股表現方面，恒指昨曾升320點，越過27,000點大關，但最終收報26,922點，升226點或0.85%，成交額按日增至2,365億元。科指升0.2%，收報5,933點。