

香港消費氣氛持續改善，10月零售業總銷貨價值連續第三個月增加，銷售價值指數則連升6個月。特區政府統計處昨日公布，10月的零售業總銷貨價值的臨時估計為352億元，與去年同比上升6.9%，優於市場預期按年升4.7%，並連續5個月加快。香港零售管理協會執行總監羅振邦昨於線上記者會指出，最新數據是與去年10月貨值329億元的較高基數作比較，表現仍然不錯。這得益於多重因素，包括「十一黃金周」訪港旅客增加、中秋節效應以及政府推動的「盛事經濟」等。

●香港文匯報記者 莊程敏

特區政府發言人昨日表示，香港零售銷售的復甦勢頭在10月繼續增強，零售業總銷貨價值同比上升6.9%，升幅較上月進一步加快。大部分主要零售商類別的銷售繼續增長。展望未來，消費氣氛持續改善，以及訪港旅客人次持續顯著上升，應繼續為香港零售業務帶來支持。政府統計處昨日將今年9月的零售業總銷貨價值的修訂為較去年同月上升6.0%。而今年首10個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計，則維持在去年同期的相若水平。

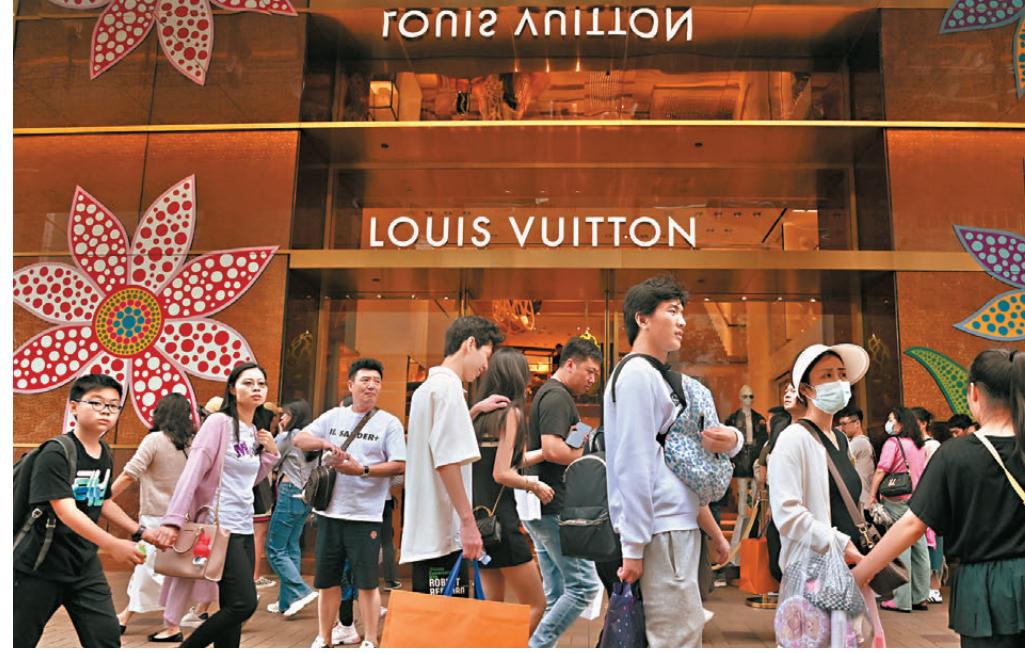
在去年高基數下仍錄增長

10月份零售業總銷貨價值及銷售價值指數都僅次於今年1月的高位。羅振邦昨於線上記者會指出，回看去年10月的基數，去年10月的零售銷售價值為329億元，當時已是全年第三高的月份，屬於較高基數，而今年10月份仍錄得6.9%的增長，表現相當不俗。

羅振邦歸納有數項利好因素：10月份是零售業傳統旺季；國慶黃金周訪港旅客接近164萬人次，較去年同期增加，帶動零售消費，特別是與旅客相關的零售類別表現更佳；今年中秋節在10月初（去年為9月中），中秋送禮亦有利本地零售；此外，中央政府恢復並擴展深圳「一簽多行」個人遊簽註安排、特區政府推動城市經濟以及啟德

港零售銷貨指數連升 6月 10月增幅 6.9%勝預期

零售管理協會：受惠國慶中秋旅客增 盛事經濟推動



●香港10月零售業總銷貨價值連續第三個月增加，銷售價值指數則連升6個月。圖為本港購物大街人頭湧湧。

體育園開幕等，加上「十五運會」部分項目在港舉行，均吸引更多旅客，對零售業產生正面影響。展望11月份的情況，協會七成會員料生意持平至有低雙位數的增長。

電器銷售升24.6% 超市跌1.8%

根據統計處數字，按類別看，10月份按年銷貨價值指數升幅最大的是「耐用消費品」當中的電器及其他未分類耐用用品上升24.6%；其次為珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物（銷貨價值指數上升9.5%）；食品、酒類飲品及煙草（上升6.0%）；百貨公司貨品（上升5.8%）；服裝（上升0.9%）；藥物及化妝品（上升3.8%）；鞋類、有關製品及其他衣物配件（上升1.1%）；以及眼鏡店（上升4.4%）。超級市場貨品的銷貨價值下跌

1.8%。其次為汽車及汽車零件（銷貨價值下跌20.1%）；燃料（下跌8.7%）；書報、文具及禮品（下跌0.6%）；傢具及固定裝置（下跌2.3%）；以及中藥（下跌6.6%）。

跌幅較顯著的是汽車及汽車零件，約下跌兩成，可能與私家車及內地維修需求變動有關。羅振邦指，多數下跌類別以本地市場相關零售為主，但跌幅相對溫和，受旅客增加及黃金周和中秋影響，整體10月零售業總銷貨價值仍錄得6.9%的按年增長。

10月網上銷額52億升27.2%

其他要點方面，10月零售業網上銷售價值52億元，按年升27.2%；首10個月零售業總銷貨價值按年持平，首10個月總銷貨數量按年跌1.5%；首10個月網上銷售價值按升9.5%。



近月主要零售類別銷貨價值指數變幅

	7月	8月	9月	10月*
食品、酒類飲品及煙草 (超級市場除外)	-3.0%	-3.6%	+3.9%	+6.0%
超級市場	+0.2%	-0.8%	+1.9%	-1.8%
燃料	-10.3%	-11.4%	-13.5%	-8.7%
衣物、鞋類及有關製品	(無升跌)	+2.7%	-6.6%	+0.9%
耐用消費品（汽車及 汽車零件、傢具、電器 及其他未分類耐用 消費品）	-9.2%	-2.5%	+20.5%	+16.4%
百貨公司	+2.6%	+1.9%	+2.8%	+5.8%
珠寶首飾、鐘錶及名 貴禮物	+8.9%	+17.5%	+10.3%	+9.5%
其他消費品（書報、 文具及禮品、眼鏡、 中藥、藥物及化妝品 等等）	+8.3%	+8.7%	+5.3%	+6.2%

註：*臨時數字 資料來源：政府統計處

俄羅斯將首發人幣主權債 專家料利人民幣國際化

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）俄羅斯正推進首筆人民幣計價主權債券的發行工作。據外電報道，俄羅斯財政部昨起接受投資者認購這筆分兩部分發行且在俄境內交易的人民幣債券。其中，3.2年期部分預計以6.25%至6.5%的目標票面利率進行推介，7.5年期部分票面利率上限設定為7.5%。專家分析表示，在美元和歐元融資渠道不暢背景下，俄羅斯有發行人民幣債券的動力，而俄對華貿易順差激增，也使俄羅斯企業手握大量人民幣，俄羅斯人民幣計價主權債券的發行，有助於更好推動人民幣國際化進程。

俄羅斯企業手握大量人民幣

多重因素推動俄羅斯發行人民幣計價主權債券。內地經濟學家宋清輝分析，俄烏衝突帶來的西方國家制裁，使得俄羅斯直接進入歐美資本市場的通路受阻，美元和歐元計價主權融資同樣受限，人民幣無疑成為可行的替代融資貨幣與結算貨幣選擇。另一方面，俄對華貿易順差的擴大，使大量人民幣滯留俄羅斯境內，但該國企業在本國缺乏足夠的人民幣合規投資渠道，人民幣主權債券可吸收這些餘額，並形成當地的人民幣利率基準。他續稱，對俄羅斯而言，某些期限和情形下，人民幣利率水平、匯率波動性，及對沖成本等更具吸引力，總體符合俄財政和企

業部門的融資優化需求。

中國海關的數據顯示，今年前10個月，中俄貿易逆差升至190億美元，創2022年以來同期最高。俄對華貿易順差的擴大，使俄羅斯企業手握大量人民幣。另外，雖然俄企近年開始發行在當地交易的人民幣債券，但缺乏主權基準仍是制約該市場發展的一道障礙。

為其他國家提供實操範例

外電援引中誠信國際評級分析師Helena Fang的評論，俄羅斯發行人民幣主權債券，可視為人民幣國際化應用的重要體現，這是全球金融格局演變的關鍵指標，長遠看「此舉將推動『去美元化』趨勢的結構性轉變」。

在宋清輝看來，俄羅斯發行人民幣主權債券，對人民幣國際化有積極象徵意義和實際助推作用。未來俄羅斯規模化的本地人民幣融資需求，將倒逼跨境支付、清算與結算基礎設施建設，從而在「硬件」端支持人民幣更廣泛使用。同時，俄羅斯人民幣主權債券的發行，在「地域落地、市場錨定」層面有實質驅動作用，有望為其他尋求擺脫「美元依賴」的國家提供實際操作範例，但「要形成系統性替代效應，需更廣泛的市場參與、更深度的金融工具與長期制度建設」。

近年來主權發行機構舉借人民幣債務的需求日益暢旺。有媒體統計，今年內外國政府

發行的人民幣債券總規模已達創紀錄的130億元（人民幣，下同），發行主體包括匈牙利、印度尼西亞等。彭博的數據稱，2024年外國借款人在中國境內發行的「熊貓債」規模創1,950億元的歷史新高，今年規模較去年略有回落；此外，今年以來在香港市場發行的「點心債」規模達8,550億元，已超去年全年。

公開報道顯示，肯尼亞正考慮將美元債務轉換為人民幣貸款，斯洛文尼亞、巴基斯坦等也有意開展人民幣融資。有觀點指，人民幣匯率相對穩定、利率更低等優勢，將吸引更多外國投資者進行人民幣融資。

能源及礦產國或仿效俄做法

宋清輝也認為，未來其他經濟體，極可能仿效俄羅斯發行人民幣計價的主權債券。其中一類可能是對華貿易順差較大，手握人民幣結匯的商品或資源出口國，如哈薩克斯坦、阿聯酋，以及部分東南亞能源及礦產國；第二類是美元融資渠道受限或尋求多元儲備與融資的國家，特別是希望「去美元化」並加強與中國金融聯繫的中低收入發展中國家。第三類是「資金池」中有顯著人民幣儲備與支付需求的國家或主權機構，尤其是石油或大宗商品出口國，其外匯儲備組合或主權基金已持有較高比例的人民幣。



圖左為滙豐投資管理中國及核心亞洲股票主管沈昱。

香港文匯報訊（記者 岑健樂）今年以來香港與內地股市表現良好，恒指升近30%、上證綜指升8.7%。滙豐投資管理中國及核心亞洲股票主管沈昱昨日表示，中國正在為可持續經濟增長鋪路，同時，消費獲提升為首要經濟工作任務，這標誌着關鍵性的轉變，有助提振投資者信心。她認為，與其他市場相比，中國股市的估值仍具吸引力，加上預期明年中國企業盈利有望錄得增長，該行看好明年中國股市的表現。

「反內卷」有助恢復企業定價權

沈昱表示，在內地，上游產業的「反內卷」政策已取得顯著成效，生產者物價通縮近月明顯緩解，該行預計此供給側結構調整將繼續作為多年政策重點，透過針對性的產能削減、更嚴格的監管及更高的行業標準，聚焦提升產能利用率。同時，刺激消費十多年来首次被提升為經濟工作的首要任務。

展望未來，滙豐資管認為「反內卷」政策將逐步擴展至面向消費者的行業，有助於恢復企業的定價權，並鼓勵家庭接受溫和上漲的物價。結合直接的消費支持措施，這將對需求情緒帶來有力的支撐。在有利的基數下，該行預測2026年下半年將出現溫和的再通脹動力，對中國股市有正面影響。

看好健康護理及電信等行業

板塊選擇方面，沈昱看好健康護理行業，隨着中國生產更多符合國際標準的優質藥品，創新藥物對外授權活動近年呈上升趨勢。儘管中國自主研發的首創藥物數量仍落後於成熟市場，但得益於內地普遍較低的勞動力及研發成本，加上持續的政府政策支持，該行預料中國將在未來幾年收窄差距，因此看好相關板塊的表現。

另外，電信、媒體及科技是另一個值得關注的行業。沈昱表示，中國企業正以驚人的速度推出人工智能（AI）應用工具。面對美國對AI晶片及技術出口實施限制，環球投資者對中國的AI能力更感樂觀。大規模語言模型的發展亦將加快中國AI運算硬件的本地化進程。由於科技進步及商業化發展，該行預計個別細分領域的盈利今年或會明顯增長。

此外，沈昱相信到2026年，人形機器人的商業化進程將顯著加快。有別於美國，中國的需求主要由政府支持的數據採集平台所推動，人形機器人行業正從炒作走向實際的行業應用，聚焦執行、交付及生態系統建設。一旦開始投入量產，零件製造商龍頭將從中受惠。

中國金融協會2025年度論壇在港舉行



●一眾嘉賓及香港中國金融協會代表合影留念。 大會提供

於2018年已推出虛擬資產監管框架，時至今日，其在監管、牌照與產品等方面均處於亞洲領先地位。他認為，當前數字資產行業已超越早期的技術探索，正邁向以金融應用為主導的「專業化」與「機構化」新階段。鏈上資產資本化與線下資產鏈上化的雙向奔赴，將成為行

業發展最具有革命性的趨勢。

本次「跨境金融及金融創新服務大獎」設置卓越方案獎、優秀方案獎兩大類別。經過嚴格評審，獲得卓越方案獎的團隊為光銀國際資本、工銀資管（全球）、交通銀行（香港）。獲得優秀方案獎的團隊共11個，分別是：創興銀行、招商永隆銀行、建銀亞洲、工銀亞洲、泰康資產管理（香港）、國聯證券（香港）、中國銀行國際控股、亞丁金融集團、招銀國際資管、CHAMP ACE District、聯合評級國際。

香港中國金融協會主席孟羽在視頻致辭中展望，香港中國金融協會將積極響應國家金融強國戰略，把握好香港作為國際金融中心的區域優勢，面向世界、聯通內外，以金融創新引領行業升級，以數字科技破局金融未來，持續為香港金融行業的可持續發展注入新動能。

11個團隊獲優秀方案獎

Haskey集團新加坡總監鄧超指出，香港是推動數字金融及數字資產發展的先行者。香港早