



香港證監會宣布正式推出小紅書官方賬號。

香港證監會：離岸國債期貨快將推出

香港文匯報訊（記者 周曉菁）香港證監會昨日表示，在香港推出離岸中國國債期貨的準備工作已進入最後階段，具體推出時間將根據市場情況適時公布。離岸中國國債期貨的推出，將進一步豐富香港固定收益及風險管理工具體系，提升國際投資者配置人民幣債券資產的便利性，增強香港作為國際金融中心及離岸人民幣業務樞紐的競爭力。

業界料助投資者完善投資

此前，中國證監會發公告稱，自今年4月24日起，允許合格境外投資者參與國債期貨交易，交易目的限定為套期保值。此舉意味著境外投資者可通過國債期貨工具更有效地管理利率風險，進一步完善其在

中國債券市場的投資策略。業者預計，隨著相關制度和技術準備的逐步完成，香港離岸中國國債期貨有望儘快正式落地，為全球投資者提供更加完善的人民幣利率風險管理工具。

推小紅書賬號 加強防騙教育

另一邊廂，香港證監會宣布正式推出小紅書官方賬號，進一步擴展網上宣傳渠道，加強與公眾溝通和互動，並希望透過平台將監管工作最新動態和適時投資者警示，分享給香港市場中更廣泛的投資者社群。香港證監會稱，新平台將成為加強證監會多元化投資者教育工作另一工具，現時涉及詐騙的投訴個案有上升趨勢，手法亦日益複雜，投資者教育愈趨重要。

香港證監會去年接獲898宗詐騙個案，按年上升39%，今年首季相關個案222宗，其中損失最嚴重的單一個案涉及逾2,000萬元。香港證監會秘書長兼首席管治總監楊國樑表示，隨著投資騙案愈趨多變複雜，證監會必須採取積極主動及跨平台溝通宣傳策略，以更有效與公眾聯繫。開通小紅書官方賬號讓當局可以接觸廣大投資者社群，分享清晰、適時且淺白易明的防騙警示及其他監管資訊。香港證監會期望以更生動方式發放信息，尤其為了增強公眾對投資詐騙的防範意識，防騙內容將以證監會「咪做水魚」宣傳活動的主角「水魚」為核心，藉此提醒投資者對「好得令人難以置信」的投資機會保持警惕。

按證研用跨境支付通 助北上養老

樓價回穩減值撥備撥回 今年業績轉盈機會大

按證公司去年虧損大幅收窄至1.09億元，較2024年的虧損4.18億元有所改善。按證公司執行董事兼總裁鮑克運昨日解釋指，按證持續「見紅」的主因並非實際經營虧損，而是長期業務受會計準則及利率波動影響而產生的非現金賬面損失，強調按證實質財務狀況穩健。問到公司今年是否有機會扭虧為盈，他指若市況配合，例如樓價及利率平穩，看好今年表現有機會「轉向」。另一方面，公司透露正積極研究可否利用跨境支付通安排，讓北上養老的港人可直接將年金款項匯至內地，應付生活及醫療開支。

●香港文匯報記者 馬翠媚

鮑克運指出，影響盈利的兩個核心因素均屬非現金性質。第一，本港樓價近年下跌，根據會計準則，公司須為持有的物業資產計提減值撥備。第二，公司旗下年金等長期業務，合約期限長達20、30年，會計準則要求將未來數十年的現金流折現至今日價值計算。當市場長期利率下跌，折現率隨之下降，折算後的負債價值便會膨脹，導致賬面出現虧損。

業績虧損受會計準則影響

鮑克運解釋：「簡單而言，我們承諾未來數十年向客戶支付款項，會計準則要求將該筆錢折算為現值。過去2年市場利率下跌，以較低的折現率計算，今日的負債價值便相應擴大。盈利波動如此巨大，很大程度源於這些長期業務的特性。」他強調，撇除這些非現金會計因素，公司實質財務狀況穩健。展望2026年，鮑克運審慎樂觀，認為年內表現有機會改善，主要取決於兩大因素，其一是樓價回穩。他指出，早前因應樓價下跌所作的減值撥備，隨著樓市喘定，已可陸續撥回，「我們已開始將部分減值撥備撥回，直接改善賬面表現」。另一大因素是長期利率走勢，由於年金等業務對長期利率高

度敏感，公司須觀察20、30年期的利率曲線，而非短期利率變動。他指出，若2026年底的長期利率水平與2024、2025年相比無大幅變動，相關的賬面虧損壓力將明顯舒緩。

財務數據改善的背後，核心業務表現強勁。2025年年金保費收入達90億元，按年增長逾一倍。香港年金有限公司執行董事兼總裁梁靈智補充，2024年基數較高，部分原因是公司2024年推出首30萬新投保保費所獲終身每月年金可享加碼25%優惠，因而帶動年金計劃申請量急增，惟該優惠屬限時性質，須在財務上自給自足，因此設有額度限制。他亦透露，由於申請反應熱烈，大量個案在翌年仍需時消化。

安老按揭方面，鮑克運觀察到一個值得關注的現象，部分長者業主見樓價回落，擔心物業估值持續下跌影響可獲年金金額，反而加快申請步伐。因此，即使樓市調整，安老按揭申請量不跌反升，反映退休理財需求持續殷切。

在保單逆按方面，數據顯示，計劃自推出以來，截至2025年底，累計收到205份申請，其中約50份於2025年內被提取。管理層指，保單逆按仍在發展初期，公司正透過保險公司等銷售渠道拓展客源，



接觸合資格客戶。

北上養老趨勢正在加快

財務狀況回穩之際，按證公司正積極拓展港人北上養老的服務配套。鮑克運透露，公司正積極研究讓北上養老的港人，可直接將年金款項跨境匯至內地戶口，用於應付日常生活及醫療開支等。他透露，會研究利用現有跨境支付通安排，惟目前仍需研究及測試等。按證公司高級副總裁（業務運作）、香港按揭證券有限公司執行董事兼總裁黎巧兒補充，公司正與多家銀行逐一對接系統，需確保收款安排精準到位，期望盡快開通服務。

梁靈智指出，雖然目前移居大灣區養老的長者數目未算龐大，但趨勢正在加快，且內地養老在性價比上遠勝香港。此外，公司亦發現部分年金及安老按揭客戶的登記地址為內地，相關跨境支付需求確實存在。

宏福苑按揭保涉數十宗 按證稱不會蒙受損失

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）大埔宏福苑五級大火事件，特區政府連月來持續跟進災民需要，並提供善後措施，包括提出收購業權方案，以實用面積計算，未補價單位收購價每方呎8,000元，已補價單位收購價每方呎10,500元。按證公司執行董事兼總裁鮑克運昨日首度透露，宏福苑涉及安老按揭個案約有十幾宗，而涉及按揭保險的個案約有幾十宗，並明確表示經評估政府提出收購業權方案後，按證公司不會因此蒙受損失。

鮑克運補充，公司已就宏福苑涉及的按揭個案進行初步盤點：「有一些用了（按揭），可能有幾十宗。」這與金管局在去年底披露，根據向銀行收集的數據，宏福苑整體約300宗未償還按揭，涉5.4億元相比，最新數字反映按揭覆蓋比例佔少數，反映大部分業主並未透過按揭計劃入市。

收購價覆蓋風險 財政可控

火災發生後，外界關注按證公司作為按揭保險擔保機構，會否因而蒙受巨額虧損。鮑克運明確否認此憂慮，他解釋公司已就相關安老按揭、按揭個案進行內部風險評估，就政府早前提出收購業權方案的呔價，「其實我看個價錢，對於我們的風險敞口是完全覆蓋得到。」最終結果仍須視乎宏福苑的整體處理方案，他亦強調公司財務風險可控。

至於為何不會有損失，鮑克運指出按揭保涉及的個案量相對較少，貸款金額不高，加上樓宇本身仍具相當的土地及物業價值，公司擔保金額在安全範圍內。

按證公司在事件中的角色是擔保機構，若業主斷供，銀行會向按證公司索償。但隨著政府推出收購方案，理論上，業主獲現金收購後可清還按揭，按證的擔保責任亦隨之解除。另外，政府亦提議在「樓換樓」方案下，將新單位作為原按揭的抵押品。金管局早前已指引銀行靈活處理新抵押安排，即業主可將新屋取代舊有的抵押單位，這不僅對居民而言可維持原有按揭條款供款，對銀行而言也獲得了更優質的抵押品。

百分百擔保壞賬率19.3% 鮑克運：直接比較忽略政策原意

示，該計劃共接獲72,824宗申請，批出67,198宗，截至今年2月，有13,231宗壞賬，壞賬率約19.3%，涉及款項約278億元。

設計思路為救急 壞賬非失敗

鮑克運指出，外界直接比較兩類計劃的壞賬率，是忽略了兩者在審批前提上的根本差別。他解釋，八成、九成信貸擔保在審批過程中，銀行仍須評估企業的還款能力，企業必須具備一定財務實力方可獲批貸款，因此壞賬率自然較低。然而，百分百擔保的設計本質截然不同：「當年的設計思路是，企業到銀行表示『連續數月生意嚴重下滑』，便符合資格，政府隨即提供百分百貸款——這根本上與企業的還款能力無關。」

一半壞賬個案進法庭程序

他認為，百分百擔保的目的並非控制壞賬率，而是在危機期間迅速提供流動資金。他強調，該計劃的目標已經達成——在疫情最嚴峻時期穩住了大批中小企。受惠企業涵蓋貿易、批發零售、工程建築、製造、餐飲及運輸等界別，惠及約4萬家企業，涉及超過40萬名僱員，有效避免經濟進一步惡化。

鮑克運進一步披露壞賬追討的現實情況。在約1.3萬宗百分百擔保個案中，約一半已進入法庭程序，有約三成企業正進行破產或已正式破產，他強調數字反映「追債工夫一直都無停過」。這組數字從側面印證其說法：獲批貸款時，這些企業的財務狀況本已極度脆弱，甚至是「垂死」狀態，若無這筆「救命錢」，早已倒閉。

「實際上，當企業進入清盤破產階段，確實無力償還——並非不願意還款，而是沒有還款能力。」鮑克運表示，這些數據反映獲批貸款時，企業本身已處於極度困難的狀態，但他強調，只要企業仍有還款意願，按證公司會繼續提供協助，不會採取過度催收。

鮑克運指：「這筆資金，在我看來，確實用得其所，達到了政策目的；只是它以貸款的形式發放。」他承認，由於形式上仍屬貸款，「貸款必須償還」的社會期望令壞賬率備受關注。但若理解政策背後的「應急紓困」邏輯，19%的壞賬率並非一個「失敗」的指標，而是該計劃本質所衍生的必然結果。隨著經濟環境逐步復甦，鮑克運期望有關壞賬升勢能放緩。另外，政府早前亦表示會繼續監察計劃的還款情況，適時調整追討策略。



鮑克運認為，百分百擔保的設計初衷，是在經濟危急關頭「唔睇還款能力」快速泵水救市。香港文匯報訊（記者 馬翠媚）特區政府在疫情期間推出、2024年已截止申請的中小企融資擔保計劃下「百分百擔保特惠貸款」，壞賬率持續攀升至19.3%，涉款278億元，近日再引起社會關注。按證公司執行董事兼總裁鮑克運昨開腔回應，強調外界將百分百擔保特惠貸款與八成、九成信貸擔保產品直接比較壞賬率，是忽略了政策原意的根本差異。他指出，百分百擔保的設計初衷，是在經濟危急關頭「唔睇還款能力」快速泵水救市，以穩定經濟，而非依照一般商業審批標準發放貸款。

中小企融資擔保計劃下，按證公司同時營運「八成、九成信貸擔保產品」及「百分百擔保特惠貸款」。前者壞賬率分別為5.5%及4.6%，後者卻高達19.3%，兩者差距懸殊。其中百分百擔保於2020年4月推出，是政府因應新冠疫情對中小企衝擊而制定的紓困措施。根據經經局本月公布的文件顯

機管局發190億港元債 超購1.9倍

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）滙豐與渣打擔任作聯席全球協調人及聯席簿記行，近日協助機管局成功發行三筆合共190億元的高級債券，為歷來最大宗以港元計價的公開機構債券發行。今次票據獲得主權財富基金、資產管理人、企業、銀行及保險公司等各類投資者歡迎，訂單認購額峰值合共超過550億港元，認購額達2.9倍，即超購1.9倍。票據發行已於周二（28日）定價。

滙豐：港有高效發債能力

滙豐債務資本市場大中華區董事總經理伍富斌表示，機管局是次發行規模達190億港元的高級票據，為迄今最大規

模的港元債券發行，是香港債務資本市場一個重要里程碑。港元債券市場迎來不足兩周內第二宗刷新紀錄的交易，突顯本港具備高效執行大型發行的能力，並實現具競爭力的定價。

除交易規模外，他表示，此類發行亦有助在港元基準收益率曲線建立有用參考，並促進更活躍的二級市場交易，從而提升流動性與價格透明度，助益發行人和投資者。隨著更多具指標性的發行陸續出現，港元債券市場正持續拓展深度與廣度，吸引更多發行人和建立更廣泛的投資者基礎，進一步鞏固香港作為領先固定收益及貨幣中心的地位。

迎接五一 渣打2分行延長營業

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）「五一」黃金周將至，部分銀行機構主動延長營業時間，積極吸引跨境旅客青睞。渣打銀行（香港）昨日宣布，將於五一黃金周期間延長位處旅客區的銅鑼灣及尖沙咀彌敦道分行的營業時間，為跨境客戶提供便利的理財服務。兩間指定分行將於5月1日（周五）及5月3日（周日）公眾假期，早上9時至下午1時開放，協助客戶開立個人戶口及提供理財產品諮詢。

渣打香港高端客群及零售銀行網絡主管羅倩兒表示，渣打銀行致力為客戶提供度身訂造的理財服務及獨一無二的體驗，為配合訪港旅客的理財及休閒娛樂需要，除了延長個別位於旅遊旺區的分行營業時間外，亦推出多項專屬禮遇及抽獎活動。她指，客戶對跨境理財服務的需求殷切，去年5月，全新優先私人理財及優先理財客戶人數按年增長達雙位數，可見客戶在觀光購物的同時亦不忘進行財富管理。