

離岸人民幣國債擴應用 倫交所接納作抵押品

人民幣主權資產首進國際主流結算體系 人民幣國際化再添動力

中國人民銀行前日在港宣布「金融挺港11招」，包括支持香港擴大人民幣債券作為抵押品的應用。市場旋即以實際行動表態，倫敦交易所旗下結算機構倫敦清算所（LCH）昨隨即公布，接納以離岸人民幣計價的中國國債作為合資格的非現金抵押品，標誌着人民幣計價的主權資產首度大規模「殺入」國際主流中央對手方結算體系，正式成為全球衍生品市場風險管理框架的一員。中銀香港及工銀亞洲昨亦宣布，已協助客戶在英國存入離岸人民幣國債抵押品。分析認為，此舉以人民幣資產為切入點，推動人民幣由結算及投資貨幣進一步延伸至儲備與風險對沖領域，有望為人民幣國際化再添動力。

●香港文匯報記者 周紹基

2025年5月宣布開始納入以歐元和美元計價的中國國債作為抵押品後，LCH昨日宣布接納以離岸人民幣計價的中國國債作為合資格的非現金抵押品。在新框架下，離岸人民幣計價的中國國債將通過雙邊協定方式被接納，並經由歐洲清算銀行（Euroclear Bank）進行結算。LCH指出，將離岸人民幣計價的中國國債納入抵押品，有助於企業以優質本地貨幣資產進行質押，在繼續受益於LCH的全球風險管理標準的同時，更高效運用資產負債表和流動性。

人民幣資產應用場景更豐富

LCH首席執行官 Susi de Verdelen 表示，「將離岸人民幣計價的中國國債納入我們的合資格抵押品體系，標誌着我們為全球清算會員及其客戶提供服務的演進歷程中邁出了重要一步。隨着清算會員日益深入地參與中央清算，我們將持續提升服務能力，為其提供有力支援。」

工銀亞洲副行政總裁徐磊表示，此次與LCH的通力協作，實現了離岸人民幣國債與國際中央對手方清算體系的直聯。通過將國債納入LCH押品框架，不僅為衍生品市場參與者有效降低了清算資金成本，更大幅提升了資本運轉效率與資產流動性。他認為該舉措在推進人民幣國際化進程的同時，鞏固香港的國際金融中心地位，並助力亞太地區金融市場邁入下一階段的增長。

中國銀行金融市場部副總經理盧丁表示，中國銀行首次在LCH以離岸人民幣國債作為抵押品，有效拓寬衍生

品交易的合格抵押品範圍。此舉標誌着人民幣資產應用場景的進一步豐富，有利於降低交易成本和風險溢價，從而為客戶提供更具競爭力的報價。

離岸人民幣市場發展重要一步

法國東方匯理銀行亞太及中東地區宏觀產品主管兼聯席交易主管胡文濤表示，歡迎並支援LCH推出以市場化機制為基礎的新框架，將離岸人民幣計價的中國國債納入合格抵押品。「這一里程碑不僅進一步推動中國資產融入國際金融基礎設施，也體現了本行對人民幣國際化發展的堅定支持。與此同時，該舉措亦標誌着亞太市場與全球風險管理及交易基礎設施之間的互聯互通邁出了重要一步。」

滙豐亞太區外匯固收交易部主管兼香港資本市場及證券服務部主管黃子卓表示，LCH接納離岸人民幣計價的中國國債作為抵押品，此舉是促進清算衍生品市場發展、支援人民幣市場持續國際化的重要一步。隨着投資者對人民幣固定收益產品的需求上升，市場積極尋求高效提升人民幣資產流動性的途徑，滙豐會繼續為客戶提供多元化的抵押品及流動性管理方案，協助他們更有效運用資產以應對市場變化。

渣打銀行全球回購交易台主管 Ed Donald 評價稱，LCH接受離岸人民幣計價的中國國債作為合格抵押品，是離岸人民幣市場持續發展的重要一步。這一進展通過擴大可用高質量資產來滿足保證金要求的範圍，將能夠提高抵押品效率，支持市場流動性，強化中央清算的作用，並進一步推動了人民幣的國際化。



●香港交易所前日與跨境清算公司簽署合作備忘錄，加強香港離岸人民幣結算基礎設施建設。資料圖片

業界：港金結算填補制度空白

香港文匯報訊（記者 周紹基）作為買方機構代表，華夏基金（香港）副總經理兼固定收益業務負責人蔡靖指出，「南向通」擴容釋放出強烈政策訊號，為境內長期資金配置全球債券打開更大空間。但她強調，市場要真正做深做活，後續必須在交易便利度、託管結算及做市安排等配套上持續強化。

蔡靖進一步說明，固收市場不僅需要債券現貨，亦需要國債期貨、利率互換等避險工具配合，而華夏基金（香港）近期完成的「互換通下首筆公募基金利率互換交易」，正反映互聯互通已從單純的配置渠道，升級為資產管理機構的主動風控工具。在產品推進策略上，她建議優先選擇真實交易需求與風險管理痛點品類，例如國債與黃金。針對黃金相關政策，蔡靖特別強調，「南向通」機制意義重大，填補了香港在硬資產清算結算制度上的空白。在當前全球宏觀波動加劇的環境下，此舉為離岸人民幣信用提供了堅實的「物理錨定」，更與人行提出的「擴大人民幣債券作為離岸合資格擔保品」形成強烈宏觀呼應。

她表示，華夏基金將全力支持兩地黃金實物基建，並透過旗下完整的點心債與「南向通」產品線，協助資金長期沉澱於香港市場。

人行11招金融挺港 金融界迎「股債金」新生態

香港文匯報訊（記者 周紹基）中國人民銀行行長潘功勝日前在香港宣布推出11項「金融挺港」措施，其中包括將「南向通」年投資淨額大幅提升至8,000億元（人民幣，下同），並同步擴容流動資金安排。與此同時，香港黃金中央清算及結算系統（港金結算）前日已正式啟動試運。這一連串政策組合拳，持續引發香港金融業界及中外資機構廣泛迴響。專家分析指出，新政核心邏輯在於機制功能的系統升級，推動香港從單向配置通道，演化為綜合性固定收益配置與流動性管理平台。

在全球利率與通脹壓力持續升溫的背景下，中國債券憑藉其相對穩定性與較低波動性，凸顯出獨特的分散化配置優勢，加上人民幣融資成本偏低，為香港吸引國際資本創造了有利條件。潘功勝於論壇上指出，香港應善用此一時機，積極吸引更多主權財富基金及國際企業來港發行人民幣債券。事實上，2025年香港「點心債」平均票面利率僅

3.28%，而同期亞洲美元債平均利率則約5.9%，這顯著利差優勢已吸引印尼、葡萄牙等主權國家在港發行離岸人民幣債券，驗證了市場對人民幣融資工具接受度正穩步提升。

提升機構資金運用及持債意願

本次新政一大機制創新，在於將「南向通」債券納入回購支持範圍。跨境金融研究院院長王志毅分析，過去境內機構配置債券後多為被動靜態持有，資產運用效率有限；而此次回購機制的引入，意味著持有的離岸債券可作為合格質押品進行融資，資產盤活路徑由此打通，有助提升機構的資金運用效率與持債意願。摩根大通亞洲貨幣及新興市場交易主管 Vikas Gupta 表示，隨着新措施落地，離岸人民幣市場將進一步成為連接中國境內投資者與全球發行人的重要紐帶。

自2025年7月「南向通」投資主體向券商、基金、保險、理財等非銀機構擴

容以來，大型險企與理財子公司陸續獲批入場，對額需求激增。滙豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建表示，債券通「南向通」優化擴容，既反映出內地投資者對國際債券市場的配置需求持續旺盛，也印證了這一渠道運作高效、深受市場歡迎。他特別提到，金管局人民幣業務資金安排增至5,000億元，將顯著提高離岸人民幣市場的流動性，直接支持實體經濟。

從外資金融機構的角度出發，渣打大中華區宏觀策略主管劉潔保持正面樂觀態度。她分析指，中國大幅提升債券「南向通」額度至8,000億元，明確釋放出中央鼓勵境內資金增加境外固定收益投資的強烈信號。劉潔認為，這項優化措施最直接的受益者將是「點心債」市場。隨着南下資金池的擴大，將能吸引更多中外發行人通過香港的離岸人民幣市場進行融資，從根本上推動人民幣在全球範圍內的使用量與市佔率繼續擴大。

團結基金倡制訂大型盛事減碳路線圖



●團結香港基金發表綠色盛事研究報告，倡制訂「大型盛事減碳路線圖」。

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）隨着特區政府積極推動盛事經濟發展，大型文化藝術、體育及會議、展覽及獎勵旅遊活動，已成為香港吸引旅客、帶動消費及展示城市品牌的重要力量。團結香港基金昨日發表《「盛」勢而行：構建香港綠色盛事之都》研究報告，指出推動綠色盛事能讓環境與經濟相得益彰，是鞏固香港作為國際盛事之都地位的重要一步。報告提出了涵蓋「需求端」、「供應端」及「生態圈」三大支柱的13項具體建議（見表），旨在為大型盛事活動提供全面的綠色營運指引。

數據顯示，單在2025年，各項盛事估計吸引約300萬人次旅客訪港，帶來近98億元消費額及57億元經濟增加值。報告估算，如香港能把綠色要求轉化為城市競爭力及產業能力，可帶來每年約10億元的潛在本地增加值，包括維持和吸引更多高增值國際盛事落戶香港，以及培育碳核算、可重用展位、回收服務及低碳商品等綠色活動商品及服務的新需求。

提三推動原則四核心建議

報告強調，將可持續發展融入盛事經濟對鞏固香

港作為領先盛事主辦城市的長期競爭力至關重要。為此，報告提出三大推動原則，包括堅持「有盛事，才有綠色轉型」；先確保大型活動繼續落戶，再以可負擔及分階段的方式，協助主辦方、場館、參展商逐步轉型；政府牽頭、多方協作；訂立頂層框架，帶動持份者共同參與；以及循序漸進、給予市場充分適應期。

報告就構建綠色盛事生態圈，提出四大核心建議方向，第一個方向是政府牽頭建立「綠色大型盛事」頂層政策框架；第二個方向是優化資助機制；第三個方向是以大型文化藝術、體育及會議、展覽及獎勵旅遊(MICE)場地合約及營運標準推動會展活動轉型；最後一個方向是完善供應鏈配套。

團結香港基金總裁李正儀表示，舉辦大型活動涉及多方持份者，加上市場適應新措施需時，行業的綠色發展須依靠公私營雙方通力合作。她指出，香港具備舉辦綠色盛事的經驗與實力，第十五屆全運會、香港國際七人欖球賽，以及大型音樂節和演唱會等均已加入減碳元素。她呼籲應善用這個基礎，乘勢而上，同時有助吸引更多高規格、高增值盛事來港，加速打造「綠色盛事之都」。

三大支柱方向建議

一、需求端(主辦機構及場地)

- 獲「M」品牌制度及文化藝術盛事基金資助的大型活動
- 1. 活動前：要求申請機構提交「綠色活動計劃書」。
- 2. 活動期間：指定獲資助盛事試行綠色環保措施。
- 3. 活動後：將「可持續發展表現」納入活動後評估。
- 4. 活動後：要求獲資助盛事採用本地碳抵消機制。

在政府轄下場館(灣仔會展及亞博)舉辦的會展活動

- 5. 將「綠色營運條款」納入場館管理合約。
- 6. 場地以租金折扣鼓勵參展商採用可重用展位。
- 7. 場地準確及全面量度活動用電量。
- 8. 場地建立物資捐贈及循環再用網絡。

二、供應端(綠色活動商品及服務供應商)

- 9. 環保署聯同品質保證局合作建立「綠色供應商名單」，重推「綠色電子代用券」以抵消綠色溢價。
- 10. 政府認可並資助本地「香港綠色活動認證」。
- 11. 政府支援綠色倉儲設施的建設及租用，並善用回收基金及環保園引入活動廢棄物處理技術。

三、生態圈(頂層政策與人才培育)

- 12. 將「綠色大型盛事」納入頂層政策。
- 13. 教資會資助大學於主流商科課程加入碳管理及環境科目；開辦綠色活動相關的在職技能提升及轉職培訓課程。

來源：團結香港基金報告《「盛」勢而行：構建香港綠色盛事之都》
整理：香港文匯報記者 孫曉旭

零售業回暖 莎莎首季生意升23%

香港文匯報訊（記者 莊程敏）今年香港零售市場持續改善，連鎖化妝零售品牌業務也錄得增長。莎莎國際（0178）昨公布，截至6月底第一季總營業額為11.79億元，按年上升22.9%；其中，香港及澳門地區營業額9.01億元，增長31%；同店銷售升30.1%。期內線下業務增長理想，總線下銷售錄得9.92億元，按年升29.3%；當中香港及澳門的線下銷售更錄得31%的按年增長；東南亞線下銷售按年升15.1%，銷售額為9,170萬元。

期內，總線下銷售錄得1.87億元，按年下降2.9%，主要是因為集團策略性地減少毛利較低的大宗B2B（企業對企業）訂單，以預留貨品給毛利較高、而且不斷增長的線下零售及B2C（企業對消費者）線上訂單。莎莎強調，線上業務的盈利能力，仍然持續提升。

同店銷售按年升30.1%

集團指，透過帶動美妝潮流，引入市場熱捧的品牌，配合全渠道的宣傳，帶動港澳線下銷售、同店銷售、每宗交易平均金額、總交易宗數及每宗交易的貨品件數全面增長，其中同店銷售更按年大幅上升30.1%。東南亞線下銷售按年升15.1%，若以當地貨幣計算，亦錄得按年正增長。

截至6月底，莎莎共營運160間線下店舖，其中87間位於港澳地區，包括2026年5月擴充營運、總面積高達12,000呎，位於旺角文華商場的美妝旗艦店，以及2026年6月新開張的尖沙咀太平洋大廈分店。集團又表示將於上半年財年，在香港開設6至7間新店，以應付消費需求。