

特區政府發行的第11批銀色債券昨截止認購，在提供保底息4.25厘、冠絕市面同期的定存息率下，認購金額約1,197.7億元，認購人數約47.8萬，均為歷年新高，分別較去年增加約22%及約28%。多間銀行亦反映100萬元以上大額認購申請大幅上升，顯示銀債具吸引力續受市場追捧。銀債認購和分配結果將於下周五（9月11日）公布，有銀行隨即推出優惠定存吸納銀債退款。

●香港文匯報記者 岑健樂

特區政府發言人昨表示，據配售機構的初步數據，新一批銀色債券認購金額約1,197.7億元，認購人數約47.8萬，均為歷年新高，分別較去年增加約22%及約28%，預計最終發行額將由500億元，提高至上限550億元，計劃於下周五（11日）公布配發結果。多間大型銀行包括滙豐、中銀香港、渣打和恒生，均表示其認購金額及人數創新高。

滙豐香港區財富管理及金融服務方案部主管吳詠儀昨表示，滙豐錄得的銀債認購總額較2025年上升23%，申請人數增加31%，兩者均創歷史新高。另外，約四分之一的申請人為首次透過滙豐認購銀債，而2026年逾半申請經網上提交，反映簡便的數碼體驗正吸引更多投資者參與市場。

吳詠儀表示，投資者對銀債的興趣依然濃厚，因其可提供較為穩定、可預期的收入來源，亦具一定避險作用；加上利率走勢仍然備受關注，銀債的防守性回報特質有助投資者在不确定市況中分散風險、穩健部署。

中銀客戶平均認購25手

中銀香港個人金融產品部總經理周國昌亦表示銀債認購反應熱烈，經該行認購的金額及人數均創下歷年新高，認購金額增加約兩成，認購人數則上升約三成。客戶平均認購手數約25手，逾五成客戶透過手機及網上銀行等線上渠道認購。他說，隨著社會老齡化趨勢，合資格認購銀債的客戶群體自然增長，同時愈來愈多「銀髮族」留意到銀債作為穩健收息工具的優勢，推動整體認購需求顯著上升，該行預計今期銀債錄得超額。

周國昌稱，在環球資產市場波動的情況下，今期銀債讓持有人在未來三年鎖定最少4.25厘的保證回報，兼具本金保障、穩定派息與良好流動性，可長期持有作收息之用。

渣打今年的銀債認購反應也非常熱烈，整體認購申請人數及金額均創歷年新高，首次經渣打認購客戶較去年增加超過六成，平均認購26手，而100萬或以上之申請亦大幅上升，反映新一批銀債的吸引力。

恒生銀行投資及財富管理部主管連錦東表示，恒生客戶反應熱烈，總認購人數及金額均創歷年新高，分別按年增長超過三成和近兩成半，反映市場對具穩定收益的投資產品需求持續強勁。同時，超過一半申請透過數碼渠道遞交，顯示客戶日益傾向使用數碼渠道進行投資交易，享受更便捷、更即時的認購體驗。

中信銀行（國際）則表示，該行銀債總認購宗數及金額均創歷史新高，總認購宗數較上一批銀債上升逾25%，總認購金額則增加接近20%，平均認購金額為26萬元，並有數十宗100萬元的認購申請。

建行（亞洲）則指整體認購人數及金額亦均打破歷年紀錄，總認購人數較去年增加近50%，總認購金額亦較去年增加近40%，平均每位客戶認購29手。

下周五公布結果 銀行推退款優惠

按計劃，銀債分配結果將於下周五公布，同時銀行及券商將未抽中的認購資金部分作退款，有銀行推出退款優惠吸客。

滙豐對透過該行申請銀債的合資格客戶，以退款開立3個月港元定期存款，可享高達3%的優惠年利率；投資指定產品亦可享有優惠。中銀香港亦表示，將提供銀色債券退款優惠，包括定期存款、投資及保險等產品。建行亞洲指，提供多個退款出路選擇，包括開立港元或美元定期存款，年期為3、6或12個月，享額外年利率0.08%，起存額10萬等值港元，上限300萬等值港元。而認購指定投資產品，亦可享100港元現金獎賞。

回應科指改革 業界：增長組別應配合基本面

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指公司早前就恒生科指的修訂建議進行市場諮詢，香港證券及期貨專業總會昨日就諮詢文件作出回應，該會支持恒指公司提出，以市值作為主要選股基準，及以收入增長作為補充準則的分組選股安排，惟認為收入增長組別的指標，應配合基本面及流動性篩選，以減低單一財政年度數據造成的偏差。

科指擴容助提高板塊覆蓋

恒指公司對科指的修訂建議的重點，包括：科指成份股數目由30隻增至50隻，並採用40隻市值組別及10隻收入增長組別的結構。香港證券及期貨專業總會會長陳志華認為，擴容有助提高科技板塊覆蓋度，並透過增加不同規模、商業模式及技術領域的公司，降低指數對少數龍頭企業的依賴。對投資者而言，較廣闊的成份股基礎亦有助提升指數作為香港科技市場基準的代表性。

惟收入增長指標應配合基本面及流動性篩選，以減低單一財政年度數據造成的偏差。建議評估收入增長時，同時考慮最低收入規模、較長期間的增長趨勢、經營現金流、盈利質素及自由流通市值。對由低基數、併購整合、一次性項目、會計準則調整或資產出售所推動的收入增長，宜作適當調整或剔除。

此外，建議詳細公開收入增長的計算期間、數據來源、異常數據處理及同分排序機制，讓投資者及追蹤產品管理人可合理預估潛在調整。收入增長組別亦應設有適當緩衝安排，以平衡指數前瞻性與成份股周轉率。

4.25厘保底息掀搶購潮 逾百萬元申請大幅上升 新銀債認購創雙高紀錄 47.8萬人申請 涉資1197.7億



●第11批銀色債券昨截止認購，多間銀行反映100萬元以上大額認購申請大幅上升。圖為中環金融區。資料圖片

最近6批銀債發行及認購情況

批次	發行	保底息	目標發行(最終發行)	認購人數	總申請金額	最高獲派手數
第11批	2026年	4.25厘	500億元(550億元)	47.8萬人	1,197.7億元	(9月11日公布)
第10批	2025年	3.85厘	500億元(550億元)	37.18萬人	982.27億元	最多17手
第9批	2024年	4厘	500億元(550億元)	30.04萬人	699.82億元	最多24手
第8批	2023年	5厘	500億元(550億元)	32.38萬人	717.03億元	最多23手
第7批	2022年	4厘	350億元(450億元)	28.96萬人	624.62億元	最多21手
第6批	2021年	3.5厘	240億元(300億元)	25.68萬人	678.63億元	最多14手

滙豐私銀料美今明兩年不加息

維持對美股偏高配置

投資部署上，滙豐維持對美股偏高配置，認為強勁盈利增長仍是股票回報主要動力，並看好人工智能商業化及基建、再工業化、電力投資和安全相關產業；行業方面較看好資訊科技、工業、金融及商品，對必需消費品則維持偏低比重。

該行認為，若美國經濟增長及通脹逐步放緩，實質債券收益率有望回落，支持債券回報；同時，美國經濟韌性、收益率吸引力，以及市場對聯儲局抗通脹決心的信心，可望繼續支撐美元，但長期財政風險仍可能帶來波動。

然而，若通脹意外上行，重新收緊政策的風險已上升；因此，2026年餘下的議息會議仍有機會

調整政策。聯儲局加強關注通脹並未改變該行對股市中期的正面看法。美國經濟活動依然強韌，且各行業和地區的盈利動力持續擴張。該行仍然維持對美股的偏高比重，並看好具備結構性增長潛力的領域，包括人工智能商業化與基礎設施、再工業化、電力投資以及安全相關產業。

另一方面，經濟的「K型」特性及利率長期高企的風險或對低收入群體造成壓力，因此該行對必需消費品持偏低比重。該行較看好得到結構性趨勢支撐的行業，包括資訊科技、工業、金融及商品行業。儘管即將公布的經濟數據及聯儲局的政策預期仍將觸發市場波動，但在增長強韌、企業基本面穩健及盈利動力擴張的大環境下，正面因素仍多於負面因素。

港擴國際稅務合作 與斯洛文尼亞簽免雙重課稅協定

香港文匯報訊 財庫局局長許正宇昨日在香港與斯洛文尼亞共和國駐華大使馬博洋進行雙邊會議，並代表特區政府與斯洛文尼亞政府簽署全面性避免雙重課稅協定（協定），促進兩地的雙邊貿易和投資。

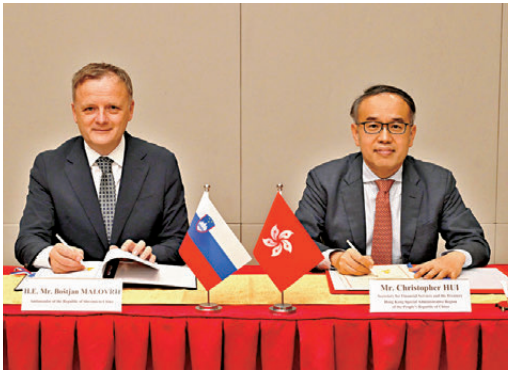
香港第60份國際稅務協定

許正宇表示，這是香港第60份協定，亦是本屆政府簽訂的第15份，今年的第五份，標誌着特區政府積極拓展協定網絡的工作進入新里程。

他稱，斯洛文尼亞是香港在歐洲的重要貿易夥伴，亦是「一帶一路」的參與者。他去年9月前赴斯洛文尼亞商討盡早簽訂兩地的協定，並獲得該國政府積極回應，促成昨日雙方正式簽署。協定闡明兩地的徵稅權，讓投資者更有效評估其跨境經濟活動的潛在稅務負擔及避免雙重課稅，促進雙邊貿易和投資。

正與另兩中亞國家稅務磋商

許正宇還透露，財庫局正積極跟進今年6月行政長官出訪中亞兩國期間達成加強合作的共識。「我們已經完成與哈薩克斯坦就協定的磋商，並會在雙方完成內部程序後簽署。我們今年內亦將與烏茲別克斯坦開展磋商。」



●財庫局局長許正宇（右）和斯洛文尼亞共和國駐華大使馬博洋（左）昨日簽署全面性避免雙重課稅協定。政府新聞處圖

許正宇昨在雙邊會議上向馬博洋介紹香港作為國際金融中心的最新發展，包括在跨境財富管理、國際競爭力及稅務政策等方面均名列世界前茅，以及特區政府發展香港成為全球黃金交易、清算及儲備樞紐的舉措。

按照這份協定，香港居民在斯洛文尼亞繳付的稅項均可根據《稅務條例》（第112章）抵免香港就同一筆收入所徵收的稅項。此外，斯洛文尼亞向香港居民徵收股息的預扣稅稅率將由現時最高25%降至最高10%，而利息和特許權使用費的預扣稅稅率亦由現時最高的25%降至5%。協定將在雙方完成有關批准程序後生效。