轉數快接通銀聯 香港跨境支付邁向新金融基建

銘察秋毫

2026年香港金融科技周今日(6日)進入尾聲。回顧是次盛事，有不少創新措施出爐。金管局總裁余偉文近日宣布，香港轉數快（FPS）將於今年底前接通銀聯，逐步讓市民透過手機銀行或電子錢包掃描二維碼，在全球超過40個海外市場、逾1億個銀聯及合作網絡商戶付款。首階段預計涵蓋香港、澳門及中國內地，並包括馬來西亞和韓國等海外國家及地區，其後逐步擴展至其他市場。這項安排表面上是方便市民外遊消費，實際上卻是香港金融基建國際化的重要一步。



陳滓銘
特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會負責人員牌照

轉數快自2018年推出以來，已成為香港重要的即時支付基建，連接銀行及儲值支付工具營運商，支援個人轉賬、商戶收款及賬單支付。今次與銀聯接通，把原本主要服務香港本地的即時支付網絡，延伸至龐大的國際商戶受理網絡。對消費者而言，這有助減少攜帶現金、兌換外幣及使用信用卡的需要；對旅遊業而言，則可降低跨境消費的支付摩擦，提升香港與內地、東南亞及其他旅遊市場的消費聯繫。尤其香港市民經常往返大灣區及東南亞，支付便利化將有助刺激跨境餐飲、零售、酒店及交通消費。

非全面雙向收款 功能尚待升級

不過，今次公布的核心功能是讓轉數快用戶掃描銀聯網絡商戶的二維碼付款，並非已確認所有市場均可雙向收款。香港本身的轉數快早已支援商戶收款及個人轉賬，但跨境銀聯互聯是否同時開放外地消費者掃描香港商戶的轉數快二維碼，仍須視乎日後公布的技術安排及參與機構。換言之，不能把本地轉數快的雙向功能，直接等同於新跨境網絡已全面具備雙向功能。

從目前公布的政策定位看，這次升級主要針對零售商戶支付，屬於以B2C為主的應用，即消費者向商戶付款，並不代表企業與企業之間的跨境貿易結算(B2B），或個人與個人之間的跨境匯款(C2C)，已被納入這個銀聯二維碼支付安排。不過，香港轉數快早已支援企業收款及個人轉賬，而香港與內地之間亦已透過「跨境支付通」(Payment Connect)，連接內地網上支付跨行清算系統，支援兩地居民及機構進行小額跨境匯款。這些是不同的支付功能和制度安排，必須區分。

未來若能進一步把銀聯商戶支付網絡、跨境支付通及企業支付服務整合，便有機會逐步拓展至中小企跨境採購、供應商付款、服務費結算及商業收款，令香港支付基建由便利個人消費，進一步服務跨境貿易。香港市民在內地使用升級後的轉數快付款，是今次計劃的重要應用場景之一。不過，必須釐清，透過銀聯網絡付款，並不等於可以不受限制地向內地個人或企業收款、匯款，亦不代表內地外匯管制因此取消。

內地仍然實行經常項目及資本項目分類管理。個人每年等值5萬美元的結匯額度仍然存在，但這並非絕對上限；超出額度的合資格經常項目交易，在提供真實交易證明後，仍可按規定辦理。至於跨境商業收付款，亦須符合相關交易背景、用途審核及反洗錢要求。因此，香港居民在深圳商戶消費，與內地居民向香港商戶支付貨款，兩者在交易性質、資金流向及監管要求上並不相同。即使支付技術已經互通，資金跨境流動仍須遵守兩地金融監管及外匯管理制度。

代幣化結算 金融市場全天候

金融科技周同時宣布，Ensemble項目將推進代幣化存款以代幣化央行貨幣進行24小時全天候銀行間結算，參與銀行增至12家；外匯基金票據代幣化亦已完成首輪二級市場交易測試，未來將擴大至受監管穩定幣等支付方式。這幾項措施都反映傳統金融市場正由銀行營業時間主導的交易結算模式，逐步走向全天候、即時及可編程的數字金融市場。例如，未來代幣化債券、貨幣市場基金及其他金融資產，可以透過代幣化存款完成即時交收，減少交易對手風險及資金等待時間；企業亦可以更靈活地管理跨時區資金，提升財資運作效率。當支付、貨幣與金融資產均能在數字平台上互相連接，香港便有條件發展新一代金融市場基建。

當然，未來仍有幾項關鍵問題需要解決，包括匯率是否具競爭力、交易手續費、每日支付限額、跨境退款安排，以及個人資料和支付安全。尤其在內地市場，支付競爭已相當成熟，支付寶及微信支付已擁有龐大的用戶和商戶生態，轉數快要取得市場份額，不能單靠技術互通，更要在價格、便利及服務體驗方面具備優勢。從更宏觀的角度看，香港作為國際金融中心，未來的競爭不只是股票市場、債券市場及資產管理規模，更是金融基建的連接能力 - 誰能夠提供安全、高效、低成本及跨境互通的支付與結算網絡，誰便更有條件吸引國際資金、金融機構及數字資產企業落戶。香港真正的競爭優勢，不是擁有多少電子支付用戶，而是能否把支付網絡、銀行存款、穩定幣、代幣化資產及跨境金融市場連接起來，形成一個具國際競爭力的數字金融生態。



●一連五日的「香港金融科技周x StartmeupHK 2026」今日將閉幕。 政府新聞處

透明度博弈：香港的韌性與先機

傅臨 經濟學博士、經濟學家

地緣政治衝突、人工智能（AI）對勞動力及商業模式的衝擊、能源壓力以及供應鏈重組，使動盪與複雜性日益成為全球經濟的結構性特徵。仲量聯行及領盛投資管理聯合發布的2026年全球地產透明度指數(GRETI)顯示，隨着商業房地產市場的營運環境持續演變、市場表現日趨分化，提升透明度對於規避風險和識別機遇愈發關鍵：投資者更為看重可靠的市場信息、明確的監管環境及科技驅動的數據，全球流動性與資本配置方向由此改變。

高透明度轉為強吸金力

在納入統計的88個國家和地區中，有三分之二的透明度指數在過去兩年有所提升。高透明度直接轉化為強勁的資本吸納力：過去兩年，「高度透明」市場組別的交易量大幅增長64%，較全球其他市場高出20個百分點；該組別僅憑13個國家，即佔去全球收益型地產總量的56%以及超過80%的外國直接投資總額。這些排名靠前的市場的資本規模大、投資者成熟、資金聚焦配置增長型領域，進一步鞏固了其全球房地產投資活動的核心地位。

亞太地區表現尤為亮眼，在指數改善最多的前十名市場中佔據半壁江山（印度、越南、韓國、澳洲、泰國）。透明度的提升直接反映在資本流向上——過去12個月中流入亞太地區商業房地產領域的跨境投資大幅反彈，包括印度和越南在內的多個市場的直接交易量創下歷史新高。

在此次GRETI排名中，中國香港以1.97分的綜合評分名列全球第14位，排名穩居亞洲前列，僅次於日本（第12位）和新加坡（第13位），繼續鞏固其作為全球地產投資核心樞紐的地位。

除了傳統資產，透明度提升正拓寬可投資範圍。數據中心、工業地產及基礎設施等另類資產，目前已佔全球直接交易額的20%，比重相比十年前已翻倍。然而，此類運營密集型資產的數據可用性依然較低，透明度維度已從單純的租金水平延伸至運營成本、能源網容量及監管演變等方面。由於項目延期與產能瓶頸已成為工業地產及數據中心增長的主要障礙，投資者越來越重視能源電網容量、營運韌性等方面的透明度。

能源韌性成建築新標準

值得一提的是，能源韌性與成本已升格為核心需求。據國際能源署（IEA）預測，到2035年全球電力需求將增長40%以上；建築物的運營佔全球最終能耗的30%，並佔全球與能源相關碳排放的26%。面對2025年全球高達2.3萬億美元的能源轉型投資，全球三分之二的現有建築因未能達標而面臨轉型壓力，且低碳建築存在供應缺口。

從歐盟修訂的《建築能源性能指令》（EPBD）到日本修訂的《節約能源法》，再到澳大利亞、加拿大的全新建築規範，越來越多其他市場正在引入強制性建築性能標準、公開披露實際資產級能源使用情況、氣候風險報告以及制定增強韌性的規劃。在建築和投資組合層面提升能效與可持續發展透明度，已成為助力降本增效、綠色低碳、強化安全性和韌性的重要手段。這一轉變的結果在2026年的GRETI調查中顯而易見：與建築性能要求、能效追蹤和電力供應相關的透明度得分，屬於改善最為顯著的指標之一。

近年來，人工智能在房地產行業及更廣泛經濟中的應用也急速加快，目前已有超過90%的承租戶和投資者部署了人工智能工具。人工智能正在建築、投資組合和市場層面實現前所未有的透明度，顯著提升投資組合分析、優化戰略和資本規劃的效率。各國政府正在提高數據可用性和流程的數碼化方面取得進展，成為人工智能驅動的關鍵賦能要素。但是，市場表現正在加速分化，運營專業知識變得更為關鍵，同時技術正在推動向規模化、去中心化數據的轉變。這導致透明度最高與最低市場之間的差距正在進一步拉大。

港須早籌謀 三步搶先機

展望未來，人工智能與高標準可持續發展義務將持續重塑地產格局，香港亦應以科技賦能數據，以硬實力築牢綠色低碳根基。面對全球透明度標準演進與資本配置重組，香港作為國際金融及房地產樞紐，須從三方面早做籌謀：

一是構建資產級低碳與綠色能源數字透明度體系。鑑於國際資本對綠色及能源韌性資產的偏好，香港應加速推動全港既有建築的智能化與低碳改造。通過推廣智能電錶、自動化建築控制系統及區塊鏈能源追蹤，建立高頻、透明的資產級能耗及碳排放數據庫，迎合國際機構投資者對ESG和《公司可持續發展報告指令》（CSRD）級別的披露需求。

二是拓展另類資產與數字基礎設施治理。順應AI與另類資產熱潮，香港應進一步放寬並標準化數據中心、生命科學實驗室及現代物流等運營密集型地產的規劃與信息披露標準，理順高耗能設施的電網配套申請流程，確立明確的准入與電網韌性評估機制。

三是推動房地產金融科技與AI工具應用。香港可依託金融科技生態，率先引入生成式AI與去中心化數據平台用於估值、交易及租賃合規審查，提升價格發現效率，更可吸引新興的「半流動性/長青基金」（Evergreen Funds）與私營信貸資金流入，拓寬資金來源。



●面對全球透明度標準演進與資本配置重組，有分析指出，香港應早做籌謀。圖為中環。 資料圖片

中歐混合動力車關稅擔憂降溫 本地化布局迫在眉睫(二之二)

全球觀察

樓佳、牛卓琳 中銀國際控股有限公司

本欄上期淺析了中歐混合動力車關稅最新發展，今期將聚焦探討日本經驗及其對中國車企的啟示。

上世紀日本車企進入歐洲市場的經歷，為分析歐盟貿易壁壘與中國車企本地化的前景提供了參照。二十世紀八十年代至九十年代，歐洲部分國家曾通過進口配額、市場份額限制及行業自願安排約束日本汽車進口。隨着歐洲統一市場推進，國別限制逐步退出，1991年形成的「共識要素」框架轉向進口總量監測和定期評估。

此後，日本車企擴大在歐生產，以本地供給滿足市場需求。得益於本地生產車型快速放量彌補出口量的下滑，1991年至21世紀初期，日本車企在歐盟的新車市佔率大致穩定在15%區間。這一經驗表明，進口貿易限制可能改變企業進入市場的方式，但並不必然降低其最終整體市場份額。

儘管中國車企面臨的制度環境與日本車企當年的處境並不相同，不宜作簡單類比。不過，兩者具有一個共同問題：當整車出口受到政策約束時，企業需要在出口與本地生產之間重新配置產能。換言之，中國車企本地化產能部署迫在眉睫。然而，本地化能否提升企業收益，仍取決於具體的成本結構和本地營運管理能力。

出海成敗 看跨國供應鏈能力

歐洲生產可能降低關稅風險及部分跨境物流成本，但也會增加資本投入，並面臨勞動力、能源、零部件採購、產能爬坡和合規營運等方面的支出。因此，本地化有助於改善市場准入條件，並不等於其短期利潤率必然高於整車出口。不同車型的關稅負擔、當地銷量和供應鏈配套程度各異，出口與本地製造的成本比較需要分別測算，不能作統一判斷。

由此，筆者相信在海外部署本地化產能對中國車企的影響可能呈現差異。對歐洲市場依賴程度較高、為當地需求投入較多專用車型的企業，產能建設及投資回報壓力可能更為突出；對產品投放和產能配置較為靈活的企業，調整空間則相對較大。後續汽車出海研究的重點，應從產品價格競爭力進一步延伸至企業的跨國供應鏈組織、本地生產管理和渠道服務能力，並評估這些能力對投資回報周期與盈利水平的影響。

展望未來 三大預期趨勢

結語：基於上述分析，筆者重點給出三個判斷。第一，歐盟關稅工具的邊際效用實際上在遞減，純電動車加稅後混動份額反而加速上行，表明以稅制鎖定單一技術路線，效果僅在於形態替代，而非規模收縮。第二，中歐後續博弈重心或將由「邊境措施」移向「邊境後規則」，競爭變量從價格與數量擴展至投資准入、補貼認定與本地含量，貿易工具由此兼具產業政策屬性。第三，對出海車企而言，國際化模式將從整車出口轉向本地化經營，衡量出海成效的標準，也將從單一的銷量和市場份額，轉向計入本地營運與合規成本後的真實盈利水平。

美國中期選舉大定 風險胃納回升

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

過去兩個月，全球投資者嚴陣以待，美國中期選舉，最終已有結果，美國民主黨重奪參眾兩院控制權，意味着現屆特朗普政府變成「跛腳鴨」。金融市場反應相當正面，風險胃納上升，股市大幅反彈，金價亦明顯擺脫日前阻力，連帶美債價亦向上（即美債孳息率向下），整體而言，反映風險程度、俗稱恐慌指數的VIX向下，而回落得尤其厲害的資產，當然是油價，即月紐約期油跌破每桶100美元之後，再在短時間內跌穿90美元。客觀所見，日前即月紐約期油馬上應聲回落，而且跌幅是近三個月以來最大，連帶近大半年以來。



●美國中期選舉結果減少市場不確定性，投資市場普遍回升。圖為紐約證券交易所 彭博社

AI估值太貴 納指跑輸道指

若通脹加息壓力有望紓緩，現金流折現下，較少派息而估值跌得最急的納指科技股，料有一定反彈空間。然而，即使納指以至科技股有反彈，仍只能以短暫反彈視之，畢竟AI科技股泡沫之大之廣，已非短期可以馬上安全洩氣，金融市場參與者，隨時準備在相對高位減持，降低風險，人同此心，心同此理，自然難以有持續升勢，跟之前一直漲一直有新的推動理念，吸引新錢加入，為舊錢添動力，是截然不同的韻律。

事實上，同樣是選情大定後的美股大反彈，當中仍有顯著分別，道指升幅遠大於標指和納指，後者以科技股掛帥，而特朗普原本與一眾科企巨頭過從甚密，如今AI投入基建恐怕在各地將遭受挑戰和反對云云，當然首當其衝。

現貨金4400美元阻力仍大

基於當前國債孳息率結構上升，而通脹壓力迫使央行加息之下，股債俱有壓力，但上述油價若可持續壓低於100美元以下，亦有望紓緩通脹加息壓力，變相為早前已明顯回落的股市，帶來少許支持，納指有望有較大反彈，但由AI科技泡沫洩氣的影響，暫未完全消除，納指只宜以短暫反彈視之。至於現貨金價，年初美以伊之戰至今，油金呈反向關係，主力在每盎司3,900美元至4,400美元整固，如今若油價受挫，則金價有望現水平回穩，起碼日前跌穿現貨金3,900美元之後，即市已見支持，暫守其上，如今隨着選情再無懸念，重返4,100美元。當然，考慮到10月刻意不加息以配合11月美中期選舉，美聯儲12月加息概率仍高，金價4,400美元阻力仍大。

以大格局看，如今政局對美國有何影響？嚴格來說，未必如想像般大。起碼，未來兩年，除非特朗普落台，否則，以其有可能行使否決權，實際上民主黨暫時仍未能有太大動作，只是今次中期選舉會否預兆下屆美國總統大選之民心所向，則是後話。

冀美政策大改 恐怕不切實際

然而，以特朗普下台後至重新上台經驗看，民主黨不曾把特朗普某些政策方向大改，故外界若期望他失勢甚至落台，帶來根本改變，未免不切實際，很多重大政策，尤其涉及全球布局，美國朝野想法其實持續並一致。

（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

題為編者所擬。本版文章，
為作者之個人意見，不代表本報立場。