點心債指數登場 迎外資增配亞洲機遇

陳茂波：豐富人民幣投資產品 形成市場良性循環

港交所昨推出首個離岸人民幣債券指數，特區政府財政司司長陳茂波昨出席指數發布儀式時形容，相關指數的推出是香港離岸人民幣債市（「點心債」）發展的重要里程碑，在中央支持下，本港離岸人幣生態已基本建成，新指數將作為市場基準，推動交易所買賣基金（ETF）等相關產品發展，形成市場良性循環。他指出，環球資金布局亞洲，香港依託制度優勢，持續承接內地新經濟投資需求，匯聚國際資本。

●香港文匯報記者 周紹基、孫曉旭



●港交所離岸人民幣債券指數昨舉行發布儀式。陳茂波（右五）、財庫局副局長陳浩濂（左三）、交所主席唐家成（左五）、港交所行政總裁陳翊庭（右四）、證監會主席黃天祐（左四）等主持儀式。 政府新聞處

陳茂波指出，人民幣國際化正進入新階段，國家「十五五」規劃提出進一步推進人民幣國際化，擴大人民幣在貿易、投資和融資方面的使用。今年上半年，中國跨境人民幣收付金額逾42萬億元人民幣，按年增長逾兩成。特區政府今年的施政報告已表明香港會進一步擴大點心債市場，今次推出該指數，正是其中一項措施，也是本港發展人民幣生態圈重要一環。

他表示，在中央堅定支持下，香港從提升流動性、優化市場基建和豐富產品種類三方面，強化離岸人民幣市場。他提到，港交所8月率先推出五年期國債期貨，首三個月的成交合約便逾98,000張，名義金額超過500億元人民幣。本月初，港交所旗下的衍生產品結算所也開始接受中國國債和政策性銀行債券為非現金抵押品，讓投資者更有效運用人民幣資產。

年發行額破萬億 強化離岸人民幣市場

國家財政部自2009年起，連續18年在港發行人民幣國債，已成香港市場的基石。截至9月底，離岸人民幣債券發行規模逾5,900億元人民幣。特區政府至今發行的人民幣債券亦已超過1,200億元人民幣，年期最長達30年，為市場提供定價參考。截至9月底，香港人民幣貸款餘額接近1.1萬億元人民幣，按年增長逾兩成。點心債在2024和2025年的發行額均超過1萬億元人民幣。

陳茂波續指，目前愈來愈多海外政府、企業和多邊開發銀行選擇在港籌集人民幣資金，近期例子包括來自印尼和哈薩克斯坦的發行人。人民幣正成為全球發行人的融資貨幣，同時是國際投資者的資產。

追蹤逾300隻人民幣債 助開發掛鈎產品

陳茂波介紹說，該指數由港交所與彭博合作編制，追蹤超過300隻在港上市的人民幣債券，為投資者提供清晰的市場表現基準，並為開發指數掛鈎產品奠定基礎，方便投資者參與有關市場。追蹤該指數的基金和交易所買賣基金（ETF）可為環球投資者提供便捷渠道，投資於多元化的人民幣債券組合。參與者增加可帶動二級市場交投，從而降低交易成本、促進價格發現，並減低發行人的融資成本，形成良性循環。

陳茂波認為，香港的離岸人民幣生態圈已大致成形。在股票方面，投資者可透過人民幣櫃台買賣港股，政府正推動把人民幣櫃台納入「港股通」。固定收益方面，「債券通」提供跨境投資渠道，「互換通」和中國國債期貨則協助投資者管理利率風險。

他表示，當局的目標是使香港成為全球企業和投資者籌集人民幣資金、投資人民幣資產和管理人民幣風險的首選市場，並鼓勵資產管理業界善用新基準開發產品。特區政府會繼續與業界攜手，鞏固香港的離岸人民幣業務樞紐地位，為國家建設金融強國作出貢獻。

首10月逾120隻新股 集資逾4000億

陳茂波昨日在「彭博全球監管論壇2026」致辭時進一步指出，環球金融格局急速轉變，投資者正分散配置並增持亞洲資產，香港正受益於此趨勢。他表示，本港銀行存款總額今年首9個月增長7.7%至近21萬億元；首10個月有超過120宗新股上市，集資逾4,000億元，較去年全年多約四成，逾八成新股有國際基石投資者參與。目前有逾500宗上市申請正在處理。

環球資金增配亞洲 港發揮門戶優勢

他指出，香港吸引資金的原因有二。其一，香港是建立在開放與一致性之上的安全港，包括普通法制度、資金與資訊自由流動、穩定貨幣，以及與國際標準接軌的監管。其二，增長機遇，內地企業在人工智能、機器人、生物科技、新能源及先進製造等領域取得突破，不少已成為全球領導者，香港是環球投資者接觸這些機遇的門戶。

12資管公司籌推點心債ETF

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所今次推出的離岸人民幣債券指數，追蹤逾300隻在港上市的人民幣債券，當中包括了中國國債、政府相關債券及企業債券，為投資者提供清晰市場表現基準，亦為開發指數掛鈎產品奠定基礎，方便投資者參與市場。據悉已有12家資產管理機構，積極籌備推出相關的交易所買賣基金（ETF）及指數基金等追蹤指數的產品。

提升固定收益市場可投資性

港交所行政總裁陳翊庭昨指出，新指數可提升本港固定收益市場的深度、流動性及可投資性，有助鞏固香港在一級市場債券發行的優勢，亦能推動二級市場產品創新，以及吸引更多投資者參與，從而進一步推動人民幣國際化，與提升香港債市的能見度。此外，亦跟港交所發展多元資產生態圈策略一致。

她表示，股票是港交所的傳統強項，但該所的目標是將股市的優勢，延伸至固定收益及貨幣市場。例如該所在今年8月推出了五年期國債期貨，該產品是全球離岸市場獨一無二的，其以人民幣計價、交易及結算，填補了離岸市場利率風險管理工具的空白。

大宗商品市場方面，港交所今年再次推出以美元計價的黃金期貨後，市場反應熱烈，陳翊庭稱港交所亦正研究推出人民幣計價的黃金期貨。而推出多年的「債券通」及「互換通」，已隨着越來越多國際機構透過債券通持有內地人民幣債券，也透過互換通為其提供在岸利率風險對沖工具，兩者都產生良好的協同效應。

同一場合的香港證監會主席黃天祐表示，香港多年來致力發展離岸人民幣市場，點心債已成為重要組成部分。隨着市場日趨成熟，投資者需要了解市場價值、表現，亦要比較不同資產及機遇，推出具公信力的基準指數是重要的市場建設。

港轉型成人民幣資產交易市場

展望未來，他認為香港需由單純「門戶」角色，轉型成人民幣資產交易市場，讓資金能在港停留、投資並增長。

他提到，證監會、金管局及其他市場參與者持續開展更廣泛合作，深化香港固定收益及外匯市場，拓闊投資者選擇，鞏固香港在人民幣國際化進程中的角色。

港交所近年積極發展交易所買賣產品（ETP）市場（ETF屬ETP產品之一），截至今年10月底，香港ETP市場的資產管理規模已突破6,165億港元，首10個月日均成交額達465億港元創新高。

梁鳳儀：推新招夥港交所嚴打IPO造假

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）香港證監會上月搗破兩個涉嫌操縱首次公開招股（IPO）的集團，並向多間經紀行發出限制通知書，累計凍結逾46億元資產。證監會行政總裁梁鳳儀昨出席「彭博全球監管論壇2026」時表示，證監會正開展相關政策工作，將與港交所共同審視IPO簿記建檔流程，以降低同類造假風險。此舉是上述IPO造市案啟動專項調查後推出的進一步監管措施。同時，證監會已向保薦人及包銷商發出通函，提醒業界對預警跡象保持高度警惕，若發現未披露安排應主動向證監會報告。

港股再融資規模達3500億元

梁鳳儀強調，金融格局轉變意味着監管回應亦需轉變，證監會的做法是將政策、監督與執法視為一個生態系統，三者需保持一致。她指出，香港多年來建立友善的營商環境及監管制度，包括允許同股不同權架構，為未有盈利或收入的企業提供上市機制，成為過去幾年新股市場快速復甦的基礎。她提到，當局持續優化二級市場，包括收窄買賣差價、提高抵押品管理效率等，今年來港股再融資規模高達3,500億元，接近新股集資額。

明年展開第三階段上市檢討

港交所上市主管伍潔鏇昨在同一場合表示，全面上市制度檢討已進入第二階段，預計明年展開第三階段，旨在減省繁瑣程序，並兼顧發行人及國際資金的需要。她指出，在第一階段檢討新股發行制度後，現正進行的第二階段檢討主要聚焦於發行人與投資者的溝通模式。港交所期望在無損投資者保障的前提下，尋求更務實的平衡點，並將於明年推展第三階段檢討，廣泛聆聽市場持份者意見。

回顧過去的上市改革，伍潔鏇表示，改革成效通常在推行約五年後顯現。港交所於2018年引入允許尚未有盈利生物科技公司（俗稱「第18A章」）上市，至今已有約100間相關企業掛牌；同時亦引入同股不同權架構，以切合市場對高增長企業的投資需求。展望未來新股市場發展，她強調，需同時兼顧市場「供應」與「需求」，既要確保來港上市企業的質素，亦要從投資者角度完善價格發現機制，以及平衡機構投資者、散戶與基石投資者在新股配售中的比例。



●證監會行政總裁梁鳳儀（右）昨出席「彭博全球監管論壇2026」。 香港文匯報記者孫曉旭 攝

陳維民：港聯匯和外儲支持金融體系韌性

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）金管局副總裁陳維民昨出席「彭博全球監管論壇2026」致辭時指出，香港金融體系依託聯繫匯率、充足外匯儲備維持韌性。當局將深化各類產品的互聯互通機制，爭取離岸人民幣業務政策突破，讓金管局能向銀行提供穩定、定價合理的離岸人民幣資金。

本港銀行資產、股市市值以及財資行業管理的資產規模，達本地生產總值（GDP）的10倍甚至更高，認為穩健的外匯儲備及監管制度，進一步鞏固外界對香港金融體系韌性的信心。他指出，其中一大基石是基於規則的聯繫匯率制度，支撐貨幣穩定；香港亦具備充裕外匯儲備及穩健的銀行體系，以支持金融市場及新經濟順暢運作。當局會持續透過監管科技及數據分析，並與海內外監管機構緊密合作，密切監察及防範市場風險。

擴股債衍生品互聯互通

在互聯互通與離岸人民幣業務方面，陳維民指出，重點是繼續深化內地與全球市場的互聯互通，擴展涵蓋股票、債券及衍生產品的互聯互通機制，吸引內地企業以香港作為海外拓展的跳板。同時，香港正與中國人民銀行爭取政策突破，讓金管局能向銀行提供穩定、定價合理的離岸人民幣資金，以滿足國際客戶在貿易、日常營運及資本開支等方面的融資需要。

「DART」框架推動金融科技

金融科技與監管發展方面，陳維民表示，在推動創新的同時，金管局正積極推動涵蓋數據與支付基建、人工智能（AI）、代幣化及業務韌性/網絡安全的四大支柱「DART」框架。

當局將透過跨界別專家小組、監管沙盒及業界交流，制訂以風險為本且具前瞻性的監管規則，以應對潛在的跨境市場波動及支持金融創新穩健落地。

渣打上調港今年GDP增長預測至5%

香港文匯報訊（記者 蔡競文）特區政府日前公布的第三季本地生產總值（GDP）修訂數字，按年升5.2%，鑑於最新數據顯示踏入第四季的增長動力持續，政府把全年GDP的增長預測由8月覆檢時的3.5%至4.5%，上調至4.8%。渣打銀行昨發表報告，上調本港今明及後年的GDP增長預測，其中把今年GDP增長預測，由4.3%上調至5%；2027年由2.7%上調至3.3%；2028年由2.5%上調至2.8%。

渣打指出，香港首三季經濟累計增長5.1%，表現勝過預期，促使該行調整預測。今年香港復甦勢頭向好，預計到2027年內部經濟、訪港旅遊動力維持強勁。其一，該行預期出口增長速度或有所回落，但仍繼續看好AI帶動出口。第三季本港貨物出口按年增30.3%，高於第二季的28.9%，充分體現香港作為轉口樞紐港的角色，背後由全球AI超級周期所驅動。

外貿活動繼續受惠AI相關需求

儘管高基數效應會令2027年貿易及貿易相關服務增速回落，但該行預計全球AI資本開支仍會帶動香港外貿活動。同時，美國政局變化或會出台更嚴格的AI監管，抑制當地數據中心發展，以及近期AI相關股價波動，但若未出現大規模項目取消，對芯片、電子產品實體需求的短期衝擊料屬溫和。該行相信AI相關需求屬結構性，仍可維持。

其二，本港第二季及第三季私人消費均錄得2.9%按年增長。儘管股市表現平淡、樓市呆滯影響了消費情緒，但消費增長仍然保持穩健。商務及娛樂活動增加推高訪港旅客，第三季訪港人次按年增9%，高於第二季8.7%，支撐消費行業，反映在旅遊服務出口之上（第三季旅遊服務出口按年增4.5%，高於第二季2.7%）。渣打香港中小企領先營商指數顯示，零售、住宿及飲食業中小企對第四季營業額及盈利前景轉向審慎樂觀，招聘意願亦有所改善。

私人消費復甦 訪港旅遊改善

同時，市民外遊的增長速度已經降溫，意味對本地商戶的衝擊不會顯著惡化。該行預計，私人消費復甦、訪港旅遊改善、市民外遊增速放緩共同支撐內部經濟；隨着貨物貿易增長回落，私人消費與旅遊服務出口將在2027年對整體GDP增長貢獻更大比重。

其三，第三季金融服務出口按年僅增0.1%，低於第二季2.1%，部分來自不利基數效應，但融資活動仍拉動金融服務需求。第三季股本集資額飆升至3,739億元，環比升85%，按年大增118%；今年前10個月IPO集資額4,037億元，較2025全年高出41%。本港今年全年IPO市場有望創歷史新高，招股儲備豐厚，預計2027年股本融資市場繼續向好。香港第一個五年規劃以及北部都會區發展，亦為2027年經濟前景提供正面支持。

渣打上調今明後年港GDP增長預測

	原先預測	最新預測
2026年	+4.3%	+5.0%
2027年	+2.7%	+3.3%
2028年	+2.5%	+2.8%