

港商時評

跨境支付通兩地 助力人民幣國際化

兩地跨境往來再邁新里程。「跨境支付通」昨舉行啟動儀式，明日起將正式啟用，本港「轉數快（FPS）」與內地網上支付跨行清算系統（IBPS）實現互聯。中國人民銀行行長潘功勝表示，新措施便利兩地經貿合作和人員往來，為香港發展注入新活力，亦進一步促進人民幣跨境使用，推動高水平對外開放。在跨境支付率先聯通兩地的先行先試基礎上，日後應用場景和適用範疇的深度與廣度可望加大推進，這不單有利香港更好融入國家發展大局，也有助於推動人民幣國際化進程。

「跨境支付通」有兩大亮點：一方面為兩地居民和機構提供安全、高效、便捷的即時跨境支付服務，另一方面亦推動了兩地金融市場規則與資源的銜接對接。新措施初期主要涵蓋個人與個人和與兩地民生相關的匯款，包括學費、醫療費、公用事業繳費等個人繳費，以及機構對個人匯款，譬如發放薪金。換言之，這有別於「北上消費」的消費式支付，「跨境支付通」主要滿足兩地間長期生活、工作等往來需要，進行即時小額跨境匯款來支付不同生活雜費，特別是定期或定額繳交費用。其中，南向匯款可選擇港元或人民幣，有助進一步壯大香港的人民幣資金池；北向匯款同樣可選擇港元或人民幣，亦有利進一步豐富人民幣的境外功能。人民幣經香港的跨境流動增加，人民幣國際化進程會由此邁出新一步，而香港作為離岸人民幣業務中心的角色也將強化，作為國際金融中心的地位亦見鞏固提升。

隨著「跨境支付通」運作的日益成熟和完善，下一階段可循序漸進再拓展廣度與深度，除了參與銀行可以增多外，跨境支付額度也可增多。目前北向匯款每年上限訂於20萬元，亦即月均1.8萬港元，誠然可以滿足支付許多個人繳費，但倘若額度能獲放寬，對於北上養老如繳付護理老院費用、在港供養父母或祖父母北上定居，以至為高技術人員發放更大額的薪金，又或個人對個人進行小額生意往來等，靈活彈性肯定愈高愈好。應用情景方面，從個人對個人（P2P）逐步擴展到個人對商業（P2B）亦是未來所向，好像港人在內地進行大額交易，若可藉此途徑做到即時過數，由供樓到供車之類的還貸過程就高效便捷得多，南向的大額交易亦然。除香港和內地以外，相關跨境支付模式尚可擴展至內地和其他國家地區之間，尤其是東盟及「一帶一路」沿線國家和地區。事實上，擁有跟國際接軌的金融基建，以及享譽國際的監管制度與經驗，香港一直是國家金融改革開放的首選試驗場。不論反洗錢，抑或監控資金流動等，香港一直以來均能做好把關角色，中央政府對香港也一直充滿信心，「跨境支付通」試行選擇香港正是箇中體現。

「跨境支付通」的啟用，為兩地民生便利與經貿往來的持續深化增闢了一條高速公路，有利於鞏固提升香港國際金融中心地位和離岸人民幣業務樞紐的地位，推動香港更好地融入國家發展大局，也為人民幣國際化和國家高水平對外開放添加助力。香港續以自己所长對接國家所需，定可譜寫出更好的發展新篇章。

香港商報評論員 李哲

內地官媒發文籲加強監管盲卡盲盒 泡泡瑪特布魯可股價插水

【香港商報訊】記者宋小茜報道：人民日報近日發文呼籲加強盲卡盲盒監管，受消息影響，Labubu母公司泡泡瑪特（9992）昨日股價大震，逆市低開6%低見232.2元，其後跌幅收窄，全日跌3.62%收報239.6元。分析指，相關評論屬溫和提醒，卻對股價造成打擊，反映市場過熱，投資者態度轉趨審慎。

人民日報近日發表題為《盲卡盲盒哪能「無拘無束」》文章，直指盲盒盲卡憑借「未知驚喜」賣點，迅速在兒童青少年群體中走紅，惟未成年沉迷背後也存在「商業陷阱」與監管滯後問題。

文章雖然較集中提及盲卡，亦未點名任何企業名稱，但同時引述專家建議一併完善「盲卡盲盒」出台嚴格的規章制度，加強對未成年人的保護，建議進一步細化盲卡、盲盒監管規則，增設技術監管條款，在執法監管層面，建立市場監管、網信、教育等部門的聯合執法機制，運用大數據分析識別異常交易，對虛假宣傳、誘導消費等違法行為開展專項整治。

雖然文章未有點名批評泡泡瑪特，但外界普遍認為具針對性。泡泡瑪特股價繼前日大



受人民日報發文呼籲加強盲卡盲盒監管影響，泡泡瑪特昨再跌3.62%，收報239.6元。

跌5.3%，昨日最多再跌逾6%。同樣是新消費概念股的布魯可（325）昨最多跌逾11%，低見137元，全日跌9.67%收報139.1元。

大摩從焦點股名單剔出

事實上，泡泡瑪特近日更遭摩根士丹利從焦點股名單剔出。大摩沒有解釋剔出泡泡瑪特的原因；而大華繼顯執行董事 Steven Leung 就認為，即使官媒評論只屬「溫和」提醒，但已對泡泡瑪特股價造成影響，反映市場過熱迹象。

李家超：港交所為港崛起發揮重要作用



財政司司長陳茂波和港交所主席唐家成主持敲鑼儀式。

【香港商報訊】記者林德芬報道：港交所（388）昨日舉辦25周年慶祝典禮，行政長官李家超透過視像致辭時指，在過去25年，港交所為香港的崛起發揮了重要作用，港交所

李家超提及，IPO數量和市場成交額的顯著增長，反映了全球對香港金融生態系統的強勁信心，港交所在推動香港成為國家與世界之間的超級聯繫人和超級增值者方面發揮着至關重要的作用。財政司司長陳茂波於典禮致辭時則指，歐美等地已實行T+1結算，港交所預計今

年底在技術上已準備好實施T+1，期望香港能做到區域內首個實行。

出席同一場合的港交所主席唐家成則指，港交所作為香港資本市場核心基礎設施，肩負重要社會責任，港交所慈善基金會在3年內撥出2500萬元，提供資源推動社會向照顧者給予更多關心和關懷。

唐家成於典禮後接受傳媒訪問時透露，年初至今，本港新股集資額已達全球第一，總共上市33隻新股，集資約880億元，現時排隊上市約190間公司，並指下半年會再接再厲。

港交所行政總裁陳翹庭則指，港交所並非聚焦在創紀錄的IPO數量，而是着眼於長遠，中國持續增長的故事以及綠色轉型帶來的巨大增長潛力等，而在過去25年集團在市場中注入韌性和活力，認為港交所已為這些機會做好準備。

此外，港交所亦邀請多位歷屆及現任港交所管理層，包括前主席夏佳理、周松崗及史美倫，在台上分享對過去港交所角色的演變以及未來路向等觀點。

陳浩濂與家辦協會暑期實習生會面

【香港商報訊】財經事務及庫務局副局長陳浩濂昨與參加香港家族辦公室協會2025年暑期實習計劃的約30名實習同學會面。

陳浩濂與實習同學分享香港在家族辦公室及資產與財富管理方面的最新發展，並勉勵大家把握機遇，積極裝備自己，迎接未來的挑戰。

他指出，這個暑期實習計劃不單提供寶貴的工作體驗，更讓年輕人有機會與業界持份者深入交流、拓展視野、建立人脈。「我鼓勵各位同學勇於探索、主動學習，把握每一個啟發思考、累積經驗的機會，為未來在金融服務業的發展打下堅實基礎。」陳浩濂說。

此外，他向同學們介紹香港作為國際金融中心在「一國兩制」下擁有獨特優勢，是資金、資訊與人才的交匯點，連接中國與環球市場、連接東方與西方，並有健全的法治制度、簡單透明的稅制，金融監管與國際標準接軌，為家族辦公室和財富管理業提供穩固基礎和廣闊空間。



陳浩濂昨與參加香港家族辦公室協會2025年暑期實習計劃的約30名實習同學會面。

截至2023年年底，香港的資產及財富管理業管理資產總額已達4萬億美元，在5年間增長約三成。香港是亞洲最大的跨境財富管理中心，亦是亞洲第二大私募基金中心，僅次於內地；同時是亞洲最大的對沖基金基地以及亞洲擁有最多超高資產淨值人士的城市。陳浩濂強調，數據充分印證香港在財富管理領域的領導地位和發展潛力。

泰國食品飲料公司IFBH昨起招股 擬籌逾11億 入場費5616元

【香港商報訊】擁有「if」椰子水品牌的泰國食品飲料公司IFBH（6603）昨日起至下周三（25日）招股，計劃發行近4167萬股，香港公開發售佔10%，招股價25.3至27.8元，集資最多11.58億元，每手200股，一手入場費約5616元。IFBH預期於6月30日掛牌，中信証券為獨家保薦人。

公司擬將所得款項淨額中，約30%用於加強倉配能力；約22%用於品牌建設；約13%用於鞏固在內地市場地位及滲透程度，拓展澳洲、美洲及東南亞的業務；約5%用於提升產品開發能力；約20%用於在亞洲、北美或澳洲組建策略聯盟及收購，藉此擴展業務；其餘作營運資金及一般企業用途。

根據初步招股書資料，IFBH為植根於泰國的即飲飲料及即食食品公司，於2013年創立if品牌，是即飲

天然椰子水引入內地的領導者。灼識諮詢報告指，按零售額計，IFBH是去年全球椰子水飲料市場第二大公司。

公司在內地椰子水飲料市場連續5年蟬聯榜首，去年市場佔有率達34%；自2016年起在香港椰子水相關市場連續9年蟬聯榜首，去年市佔率約60%。IFBH去年收入為1.57億美元，增長80.29%；純利錄3331.6萬美元，按年增長98.85%。

藥捷安康暗盤價造好

另外，生物製藥公司藥捷安康（2617）下周一（23日）掛牌，於上市前夕，據輝立交易場數據顯示，該股暗盤初段報21.4元，較招股價13.15元大升62.74%。在耀才新股交易中心，該股報20.8元，升58.17%。至於富途新股交易場，該股報21.8元，升65.78%。

CCL 按周微升0.02% 第二季有機會守住135點

CCL 樓價指數本周表現		
指數類別	本周數據	與上周比較
中原城市領先指數	135.6	+0.02%
中原城市（大型單位）領先指數	135.21	-0.5%
中原城市（中小型單位）領先指數	135.67	+0.12%
中原城市大型屋苑領先指數	137.01	+0.2%

【香港商報訊】反映二手樓價的中原城市領先指數（CCL）最新報135.60點，按周微升0.02%。CCL連續4周於135點水平窄幅爭持，最高135.60點，最低135.16點，上下波幅僅0.44點。中原地產研究部高級聯席董事楊明儀指出，拆息創新低，H按息回落，供不過租重臨，但一手新盤及貨尾繼續低價開客，加上關稅政策未明朗，市場好壞消息參半，本港二手樓價陷入膠着狀態。第二季CCL有機會守住135點，暫時尚未跌穿財案前134.89點低位。至於近日以伊衡突加劇，股市反覆，美國放緩減息步伐的影響，將於7月份的指數中反映。展望短期樓價走勢仍然偏軟，CCL的133點目標將推遲至第三季。

中原城市大型屋苑領先指數（CCL Mass）報137.01點，按周升0.2%。CCL（中小型單位）報135.67點，按周升0.12%。CCL Mass及CCL（中小型單位）齊升3周，分別累升0.59%及0.53%，兩大指數同樣繼續於2016年8月底水平徘徊。CCL（大型單位）報135.21點，按周跌0.50%，連跌2周共0.92%，

指數再創2016年8月底後的逾8年半新低。四區樓價二升二跌，新界東CCL Mass報153.36點，按周升1.70%。九龍CCL Mass報134.57點，按周升0.43%，連升2周共1.12%。港島CCL Mass報133.17點，按周跌0.17%，連跌2周共1.14%。新界西CCL Mass報124.83點，按周跌0.91%，結束2周連升。

大摩：港樓市將進入上升周期

另外，摩根士丹利最新發布的香港房地產市場研究報告指出，多項指標顯示香港住宅市場即將結束低迷周期，預期下半年樓價將止跌回升2%，並可能開啓持續4至5年的上升周期。

該行分析師認為，雖然復蘇迹象仍屬初期階段，但三大結構性因素正為市場築底反彈創造條件。報告強調，內地購房者的需求回升是推動市場回暖的首要因素。目前香港住宅租金收益率已超越內地一線城市水平，這種收益優勢正吸引更多內地投資資金流入香港樓市。

大摩亦指出，香港資本市場近期的強勁表現正在產生正面的財富效應。股市回升帶動的資產增值，預計將轉化為更強勁的住宅購買力，為樓市需求提供額外支撐。

利率環境改善是另一利好因素。與按揭利率掛鈎的1個月港元銀行同業拆息（HIBOR）持續走低，昨日報0.52845厘，不僅創下三年新低，更已是連續6個交易日維持在0.6厘以下。這種融資成本下降趨勢有效減輕了供樓負擔，提升市場購買意願。

儘管看好周期反轉，報告同時提醒投資者注意多項風險因素，例如未售出新樓庫存持續累積、負資產按揭個案增加、失業率攀升等。

港5月CPI按年升1.9% 整體通脹料短期維持輕微

【香港商報訊】政府統計處昨公布，5月整體消費物價（CPI）按年升1.9%，升幅略低於4月的2%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，5月綜合消費物價指數按年升1%（即基本通脹率），亦較4月的1.3%為低，按年升幅收窄主要由於進出香港交通費用和旅遊費用下跌所致。

電力燃氣及水升幅最大

5月價格錄得按年升幅的類別為電力、燃氣及水，升19.7%；住屋升2.9%；交通升2.2%；外出用

整體通脹料短期維持輕微

膳及外賣升1.3%；煙酒升0.5%。至於錄得按年跌幅的類別為衣履，跌5.3%；耐用物品跌2.3%以及基本食品跌1.4%。

首5個月綜合消費物價指數較一年前同期上升1.7%。若剔除所有政府一次性紓困措施的影響為上升1.2%。

政府發言人表示，近月消費物價通脹保持輕微，各主要組成項目的價格壓力大致受控。展望將來，整體通脹在短期內應維持輕微。本地成本和外圍價格壓力應仍會大致可控。