

港商時評

香港「金融+」服務國家高質量發展

昨日，國家財政部在香港首次發行人民幣綠色主權債券。發行額為60億元，總認購額逾624億元，可見市場反應熱烈。財政司司長陳茂波在發行儀式上表示，今次發行彰顯香港「金融+」發展策略的重要作用，以金融力量服務和貢獻國家高質量發展，將全球資金與國家綠色項目高效對接。當前國家大力推動綠色轉型及人民幣國際化，香港憑藉「一國兩制」下高度國際化和內聯外通的獨特優勢，正好能發揮所長、服務國家所需。今次綠債成功發行，反映香港透過深化「金融+」布局，進一步強化國際金融中心功能，更好貢獻和服務國家高質量發展。

這次綠債發行的意義有三方面，首先是進一步鞏固香港綠色金融中心地位。今次為中央政府首次在香港發行人民幣綠色主權債券，充分反映中央對香港的高度重視，也顯示香港綠色金融市場已具備成熟基礎與國際吸引力。近年香港積極發展綠色及可持續金融，已連續8年位居亞洲綠色債券發行額首位，市場佔有率約達四成，同時推動綠色數字債券、巨災債券及轉型金融等創新融資工具發展。今次綠色主權債券成功發行，不但進一步提升香港綠色金融市場的國際影響力，也吸引更多國際資金透過香港參與國家綠色轉型與高質量發展。

其次是強化香港離岸人民幣業務樞紐功能。目前全球約75%的離岸人民幣支付結算經香港處理，離岸人民幣資金池規模接近1.2萬億元；國家財政部已連續18年在港發行人民幣國債，累計發行總額超過4600億元，持續為國際投資者提供穩定可靠的人民幣資產。近年無論是廣東省、海南省，抑或印尼政府及哈薩克開發銀行，亦先後選擇在港發行人民幣債券，足證香港離岸人民幣市場的深度與國際吸引力不斷提升。這次綠債將進一步完善香港離岸人民幣債券收益率曲線，為國際市場提供新的投資標杆，亦有助推動更多人民幣產品在港發行與交易，提升人民幣國際化水平。

再者是推動香港金融中心的再升級。過去香港金融市場較集中於上市集資、資產管理等傳統服務，如今則進一步走向「金融+科技」、「金融+綠色」、「金融+產業」的生態系統。換言之，香港已不再只是資金流動的中介平台，而是逐步成為連接資本、創科與產業升級的重要樞紐。當全球資金透過香港投入國家的綠色科技、低碳產業及高質量發展項目，香港所發揮的不僅是「超級聯繫人」角色，更進一步體現「超級增值人」功能，此乃香港未來提升金融競爭力的重要方向。

國家「十五五」規劃綱要明確提出推進人民幣國際化，拓展人民幣在國際貿易和投融資中的使用、完善綠色金融體系，以及加快綠色低碳轉型。今次60億元人民幣綠色主權債券獲逾10倍超額認購，反映國際市場對中國綠色發展前景，以及香港「金融+」優勢均投下信心一票。在全球金融格局重塑、綠色轉型加速的背景，香港作為連接內地與國際市場的重要橋樑，其角色不但沒有削弱，反而愈發重要。未來，香港將繼續用好國際化優勢，搭建更多聯通海內外的金融通道，為強國建設作出更大的貢獻，也為自身的高質量發展開拓更廣闊的空間。

香港商報評論員 于文

陳翊庭：中國資產具兩大吸引力 滬深港通將納入REITs

【香港商報訊】記者黃兆琦報導：在昨天舉行的深交所2026全球投資者大會上，港交所（388）行政總裁陳翊庭表示，在本港與深圳監管機構與金融基礎設施共同努力下，兩地互聯互通機制持續擴容和優化，現已涵蓋股票、ETF、債券和人民幣互換，成為國際投資者進入內地資本市場的主要渠道。目前，港交所正與深交所和上交所商談，為滬深港通納入REITs以及引入大宗交易機制做準備工作。另外，港交所正籌備人民幣國債期貨，為境外投資者提供利率風險管理工具。



陳翊庭表示，國際投資者對中國資產迎來歷史性重估，並將目光更多投向中國資產。資料圖片

隨地緣政治不確定性升溫以及國家科技創新崛起，市場多元化配置需求日增，陳翊庭提到，國際投資者對中國資產迎來歷史性重估，並將目光更多投向中國資產。她指出，「對國際投資者而言，中國資產有兩大吸引力，在於與美國資產的相關性較低，能讓投資組合分散風險；中國經濟動能與潛力強大，尤其在新興領域如人工智能（AI）、生物科技、新能源、儲能等方面，領先全球。」

陳翊庭又稱，國際投資者所持中國資產比例依然十分低，上升空間巨大，港交所會繼續與深交所等內地交易所合作，推動中國資本市場高水平開放。

港深交易所致力三方面連接

陳翊庭分享港交所與深交所如何在「人、貨、場」三方面更高效、更便利地連接資本

與機遇。「人」代表投資者，她表示，兩地上市A+H股能產生顯著的良性互動效應，不論是先H後A或是先A後H，都往往能帶動兩地的成交量和價格同步上升。目前，港交所已在新加坡、倫敦、紐約與利雅得等地設立辦事處，並將繼續開拓越南、馬來西亞與韓國等海外市場。

所謂「貨」即產品，陳翊庭表示，互聯互通機制包括滬深港通、債券通、互換通等，已成為國際投資者投資內地資本市場的主要渠道。深港通即將迎來10周年，北向深股通日均成交額近年屢創新高；截至今年4月底，其累計成交額達118萬億元人民幣。

「場」代表市場機制，陳翊庭表示，港交所正分階段向下調整股票最小價格變動單位、簡化每手買賣單位、縮短現貨市場結算周期等。另外，就本港股票現貨市場結算周期，港交所

的目標是2027年第四季過渡至T+1。

中國資產從「可選」變「必備」

在同一場合，摩根士丹利（亞洲）中國區在岸股權業務主管沈黎認為，中國資產配置的戰略機會正當其時。他指，中國GDP佔全球約17%並貢獻全球約30%的增長，惟在全球權益配置權重中僅佔約3%至5%。他續說，外資流動去年轉為淨流入，今年的回流加速，而且投資者對中國資產的認知已從「可選配置」轉變為「必備配置」。估值上，MSCI中國的PE約12倍，低於新興市場平均水平；今年盈利增長為15%，是分散投資和資產配置的不二選擇。

沈黎介紹該行的中國股票策略，看好A股市場高端製造與硬科技公司，包括人工智能、半導體、生物醫藥、高端工業、材料、保險、多元金融等。

證券無紙化制度 11月16日實施

【香港商報訊】記者鍾快報導：證監會昨日發出指引，以協助證券發行人為參與無紙證券市場制度（Uncertificated Securities Market，簡稱USM）作好準備。該制度預計於今年11月16日實施。

證監聯交所刊指引助發行人準備

為加強發行人對無紙證券市場制度的了解，並利便其準備工作，證監會的新指引重點闡釋他們在該制度下的責任，以及所需進行的下一步工作。

證監會提醒發行人，其中一項主要工作，是檢視及修訂其發行條款（例如其組織章程細則），以確保與無紙證券市場制度相符。為配合相關程序，證監會的指引列出須重點關注的事項，並提供範本條文

供發行人參考。發行人須於限期前完成修訂工作，即無紙證券市場實施起計滿一周年當日（即2027年11月16日）或其後在無紙證券市場實施後舉行首個股東周年大會日期（以較後者為準）。因此，發行人應盡快展開有關程序。

此外，無紙證券市場實施後，發行人須在任何時刻都委任一家核准證券登記機構。截至目前，共有6間證券登記機構（即過戶處）提出申請，分別是寶德隆證券登記、香港中央證券登記、證券登記、香港經理秘書、卓佳證券登記，以及聯合證券登記，而所有申請現正由證監會審核中。

與此同時，聯交所昨日亦發布《無紙證券市場指引》，重點說明發行人在《上市規則》下與無紙證券市場的實施有關的責任。

新世界激蕪首推30伙 下周起招標

【香港商報訊】記者韓商報導：新世界發展（017）旗下位於九龍塘傳統低密度地段的豪宅激蕪（Pavilia Rosa），作為最近九龍塘站的全新低密度豪宅項目，自命名後市場反應非常熱烈，日前已上載首份銷售安排，昨日公布首推30伙，下週6月4日起招標發售。

激蕪上載售樓說明書後，已接獲大量查詢，昨日上載首份銷售安排，首推30伙複式大戶及平層大宅，包括27個複式大戶（6個花園複式大戶、7個天台複式大戶及14個複式大戶）及3個平層大宅，全屬四房設計，實用面積由1135至2185平方呎，由6月4日（下週四）起招標發售，截標時間為每日下午3時，並會每日招標及截標。

激蕪共提供109個低密度住宅單位，主打三、四房大宅。由於項目集傳統低密度地段兼港鐵優勢，屬市場上極罕供應，料價格有機會參考傳統低密度豪宅及大屋價錢。項目前身為九龍塘玫瑰街23至34號玫瑰苑物業，地盤面積約38960平方呎，最高地積比率為3倍，可建樓面面積約116882平方呎。新世界於2022年11月以底價20.75億元投得，成功統一物業業權，每呎樓面地價約1.7萬元。

CCL連升5周後高位整固

【香港商報訊】記者韓商報導：反映二手樓價走勢的中原城市領先指數（CCL）最新報157.45點，按周微跌0.03%。中原地產研究部高級聯席董事楊明儀指出，多個新盤開售熱賣搶去焦點，而且不少二手盤已被消耗，CCL連升5周後輕微回軟，但指數連續兩周高企157點以上。

楊明儀表示，隨著樓市向好，業主持續大幅收窄議價空間，加上封盤反價下盤源減少，影響二手成交減慢，但有大型銀行調高小額按揭貸款現金回贈，相信繼續支持短期樓價向上未變，惟升幅可能略為放緩。

中原城市大型屋苑領先指數（CCL Mass）最新報159.35點，按周升0.43%。CCL（中小型單位）報157.84點，按周升0.35%。CCL Mass及CCL（中小型單位）分別連升2周及9周，累升1.35%及4.59%。CCL（大型單位）報155.44點，按周跌1.94%。

聯交所40周年大慶展演 《香港商報》亮了

【香港商報訊】記者鍾快、蘇尚報導：5月28日，香港交易及結算所有限公司（港交所，上市編號388）在香港金融大會堂舉行特備活動「連繫全球 引航未來」，隆重慶祝香港聯合交易所有限公司（聯交所）成立並扎根交易廣場40周年。這其中以「啟鑰」為亮點的紀念活動，不僅回顧了香港證券市場的現代化進程，更展望香港作為國際金融中心的未來角色。在眾多精彩環節中，《香港商報》以獨特方式高光亮相，成為慶典全場的焦點之一。

聯交所40周年慶典選擇展示《香港商報》，絕非偶然。香港作為國際金融中心，正處於「由治及興」的關鍵階段，需要強有力的媒體聲音傳遞市場信心、解讀政策紅利、連接全球資源。《香港商報》長期聚焦香港與內地、香港與世界的經濟聯繫，其報道視野寬廣、立場公正，恰好契合港交所「連繫全球 引航未來」的活動主題。

在表演環節，當港交所員工高舉印有《香港商報》頭版的道具時，現場響起熱烈掌聲。這一畫面象徵着香港金融市場與主流財經媒體的緊密互動，也凸顯《香港商報》在記錄和推動香港資本市場發展中的獨特角色。從上世紀50年代創刊至今，《香港商報》見證了聯交所從成立到成為亞洲領先交易所的整個歷程，持續為商界提供專業分析與前瞻洞見。

知名財經欄目樹立業界標桿

《香港商報》能獲此殊榮，離不開其一系列高品質財經欄目的支撐，其「港商」IP正與時俱進、日臻成熟。當中，「香江傳奇」欄目通過深度訪談和人物特寫，講述香港企業家和商界領袖的故事，成為記錄香港商業精神的經典專欄；「港商觀察」聚焦香港企業在大灣區及內地的發展動向，提供政策解讀與務實建議，深受商家與大眾歡迎；「一句話力量」視頻欄目邀請重量級嘉賓對話，以精煉犀利的觀點剖析經濟熱點，已成為業界越來越具影響力的財經訪談節目。

這些欄目內容扎實、觀點鮮明，更注重服務性與前瞻性，幫助讀者把握市場脈動，在複雜的經濟環境中找到機遇。正因如此，《香港商報》在香港商界樹立了良好口碑，被譽為「商界平台，財經大報」。

高端財經活動凝聚行業力量

除日常報道外，《香港商報》還積極搭建高端對話平台，近年主辦了多項財經類活動，且影響力持續不斷擴大。



在聯交所成立40周年特別敲鑼儀式上，港交所員工展示了2006年10月28日出版的《香港商報》，當天頭版報道恒指盤中創下新高18465點。

其中，「全球商報聯盟論壇」作為國際性盛會，匯聚全球華文財經媒體資源，共同探討區域經濟合作與發展，已成為促進跨地域商貿交流的重要橋樑。

「金銀鵬」中國財經價值榜頒獎盛典是另一大亮點，通過嚴格評選體系表彰在創新、治理、社會責任等方面表現突出的企業，為資本市場樹立標桿。2026年最新一屆論壇暨頒獎盛典剛於5月26日成功舉辦，吸引眾多企業和機構參與，進一步提升了《香港商報》在業內的凝聚力和引領力。

每年舉辦的「香港商界最關注的10件大事」評選活動，盤點商界熱點議題，為特區政府和灣區企業提供決策參考；「綠色亞太環保成就獎」系列活動聚焦可持續發展與綠色金融，積極推動加強香港在ESG領域的國際合作。再加上已舉辦16屆的「專業金融機構服務大獎」、已舉辦10屆的「傑出商界女

領袖評選」等等，這些活動不僅豐富了《香港商報》的品牌內涵，更實實在在為香港經濟發展貢獻媒體力量，強化了其作為商界重要發聲平台的「江湖地位」。

未來與香港金融市場共成長

聯交所40周年是香港資本市場的重要里程碑。從1986年四會合併到如今成為全球領先的交易所之一，香港憑藉法治優勢、國際化視野和高效監管，吸引無數企業前來上市融資。《香港商報》作為見證者和參與者，深入報道市場動態、分析政策走向、促進產融對接。相信在「連繫全球，引航未來」的時代浪潮中，《香港商報》將繼續與香港金融市場同頻共振，書寫更多精彩篇章，為香港繁榮穩定和國家發展大局貢獻媒體智慧和力量。