



37.3萬長者抽銀債創新高 人均料派14手

【大公報訊】特區政府公布新一批銀色債券的初步認購結果，錄得認購金額約985.2億元，認購人數約37.3萬，兩者同創新高。政府發言人表示，根據上述數據，銀色債券的認購金額是目標發行額（500億元）的1.97倍（即超額認購0.97倍），認購金額及認購人數較2024年發行的銀色債券分別增加約40%及約24%。

有見銀色債券受年長市民歡迎，政府發言人表示，預計最終發行額將提高至上限550億元。若以此計算，超額認購倍數將減至0.79倍；平均每人可獲派14.7手銀債，即認購手數在14手或以下的申請，將全數獲批。政府將於10月8日（星期三）公布正式配發結果。

由於美聯儲最近減息，市場預期息口將

持續向下，帶動特區政府發行的新一批銀色債券「熱爆」，多家銀行和券商接獲的認購反應均創歷來新高。

息口下行 債券回報吸引

滙豐發言人表示，利率趨向下，大大提升了新一批銀債的吸引力，因年長投資者能藉此鎖定穩定和收益較高的現金流。滙豐接獲的銀債申請宗數、總認購金額「均創歷史新高」。

中銀香港亦指客戶的認購反應熱烈，認購金額及人數「均創下歷年新高」，其中認購金額較去年增加超過4成。客戶平均認購約26手，較去年平均約22手為高。

中信銀行（國際）接獲的銀債認購反應熱烈，認購總額比前一批銀債增加逾一成，

平均認購金額為28萬元，亦有數十單100萬元的大額認購。

恒生銀行投資及財富管理部主管連錦東表示，恒生客戶認購反應熱烈，總認購人數較上一批增加25%，認購金額亦增長43%。平均認購金額約為27萬元。

中國工商銀行（亞洲）零售業務與財富管理部副總經理尹可豐表示，經該行認購銀債的金額比去年上升超過兩成，每人平均認購28手，最高認購手數超過180手，當中有約三成客戶為首次認購銀債，反映今批銀債具吸引力。

券商方面，耀才行政總裁許耀彬表示，今次認購人數創新高，總申請金額更有近30%增長；認購以20至30手為主，亦有部分較為進取的投資者認購100手。

銀債歷來認購反應

年份	保證最低 息率	發行規模 (元)	認購金額 (元)	認購人數	超額認購 (倍)	每人最多 獲發手數
2025年	3.85厘	料增至 550億	985.2億*	37.3萬*	0.79*	有待 公布
2024年	4厘	550億	699.82億	30.04萬	0.27	24手
2023年	5厘	550億	717.03億	32.4萬	0.30	23手
2022年	4厘	450億	624.63億	28.96萬	0.39	21手
2021年	3.5厘	300億	678.63億	25.68萬	1.26	14手
2020年	3.5厘	150億	432.24億	13.52萬	1.88	14手
2019年	3厘	30億	79.19億	5.65萬	1.64	6手
2018年	3厘	30億	62.21億	4.54萬	1.07	8手
2017年	2厘	30億	41.83億	4.48萬	0.39	10手
2016年	2厘	30億	89.31億	7.6萬	1.98	5手

註：「*」初步數字

國家科技突破 外資湧入 港股爭機遇

陳茂波：外圍風險持續 增長潛力市場成投資熱點

成績斐然

香港金融界昨日舉辦慶祝中華人民共和國成立76周年酒會。財政司司長陳茂波在酒會上表示，香港今年金融市場「一枝獨秀」，港股表現顯著優於全球不少其他主要市場。其次港股今輪升勢是「二元驅動」，背後資金來源，南下資金佔比一半，香港及海外資金佔比亦約一半。最後是「三市齊旺」。除了股市以外，債市和資產及財富管理也越見蓬勃。

大公報記者 劉鏞豪

▶本港金融服務界昨日舉辦慶祝中華人民共和國成立76周年酒會。大公報記者林少權攝



香港金融服務界慶祝中華人民共和國成立七十六周年 The Hong Kong Financial Services Sector Celebrates the 76th Anniversary of the Founding of the People's Republic of China

嘉賓言論重點

財政司司長 陳茂波

●港股自去年九月底以來的升勢，背後資金來源，內地南向資金佔一半，香港及海外包括歐美的資金約佔一半，兩者齊頭並進

證監會主席 黃天祐

●證監會與金管局將緊密協作，推動香港成為全球的債券中心及離岸人民幣中心，以契合國家的宏偉發展藍圖

港交所主席 唐家成

●香港一直支持內地頂尖企業及技術揚帆出海，為國家引進國際資本；讓香港能夠發揮香港所長，貢獻國家所需

陳茂波表示，今年初出席金融服務界新春酒會時，曾經利用AI語言大模型，幫忙提出對蛇年股市的願望，所得提示為「審慎看好、樂見更好、越來越好！」AI的祝願至今似乎相當準確。在出席金融界國慶酒會前，再次利用AI點評今年香港金融市場發展，結果得出三個號碼。第一個是「1」，可能是指「一枝獨秀」。

陳茂波指出，恒指年初至今累升超過30%，科技指數升幅超過40%，生物科技指數上升超過一倍。此外，首次上市集資（IPO）至今總額超過1500億元，按年上升接近6倍。現時港股總市值超過48萬億元。港股的表現顯著優於全球不少其他主要市場。大市上升背後原因是中國科技企業今年在AI、生物醫藥等領域所取得突破，讓全球投資者重新發現其投資價值。與此同時，在地緣政治下，國際投資者越來越意識到必須多元化配置資產來分散風險，並更好捕捉全球不同地區的增長機遇。他們之前低配香港和內地市場，於是趕快入市。

將有首宗中東企業來港上市

第二個號碼是「2」，是指「二元驅動」。港股自去年九月底以來升勢，背後資金來源，一方面是內地南下資金佔比一半，香港及海外包括歐美的資金佔比約一半，兩者齊頭並進。今年香港市場在國際化方面看到不少可喜進展，例如中亞哈薩克斯坦的企業首度在港交所和阿斯塔納交易所同步上市；它們的發展銀行也首次在香港發行點心債並在港交所上市。港交所也接到來自中東的上市申請，可以說，「零的突破」在望。

第三個號碼是「3」，意指「三市齊

旺」。除股市外，香港債市和資產及財富管理也越見蓬勃。就債市而言，人民幣點心債、綠色債券等穩健增長，以綠債為例，今年上半年香港的發行額預計超過340億美元，按年升15%。

港股日均成交2500億破紀錄

證監會主席黃天祐在同一場合表示，證監會與香港金管局公布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，兩大監管機構將緊密合作，推動香港成為全球的債券中心及離岸人民幣中心，以契合國家的宏偉發展藍圖。另外，為配合數字經濟發展趨勢，證監會與財庫局就數字資產交易及託管服務商的發牌制度進行廣泛諮詢，力求建立更穩健和具競爭力的數字資產生態系統。

另外，港交所主席唐家成指出，香港憑藉背靠祖國、聯通世界的優勢，發揮重要角色，支持內地頂尖企業及技術揚帆出海，為國家引進國際資本；讓香港能夠發揮所長，貢獻國家所需。香港金融市場在各方面都錄得非常好的表現，股市日均成交額近2500億元，創下歷史新高；新股市場有逾200家企業排隊上市，反映市場活力及創新能力。



▲陳茂波表示，恒指年初至今累升超過30%，科技指數升幅更超過40%。

李惟宏倡降市值要求 吸中小企上市

【大公報訊】香港證監會昨日公布最新證券業財務回顧報告，受惠於恒指上升、港股日均成交增加，上半年所有證券交易商及證券保證金融資人的淨盈利總額錄得289億元，較2024年下半年253億元增加14%，其間以香港中小型券商為主的C組經紀淨盈利25億元，較之前六個月增加104%。

立法會（金融服務界）議員李惟宏昨日在金融服務界國慶酒會期間表示，受惠恒指上升，大市交易

量增加、新股排隊等等因素推動，本地中小型券商的確因而受惠。不



▲李惟宏認為，港股市場持續推出改革措施，對市場發展有正面幫助，例如無紙化證券市場制度，而期望任何新措施都不會增加券商經營成本，聯交所更多兼顧市場不同持份意見。

過，由於近段時間上市的個案更多屬於大型企業，所以大型金融機構得益較大。他期望，本地監管部門在中小企業市值要求，創業板公司申請轉到主板掛牌要求，能夠作出調整，兼顧到中小型券商。

對於港股市場持續推出改革措施，李惟宏認為，新制度對市場發展有正面幫助，例如無紙化證券市場制度，而期望任何新措施都不會增加券商經營成本，聯交所更多兼顧市場不同持份意見。

金管局：港銀不良貸率升至1.97% 風險可控

【大公報訊】金管局最新發表的《貨幣與金融穩定情況半年度報告》顯示，在2025年上半年，本港零售銀行的整體稅前經營利潤較2024年同期增長13.4%。盈利增長主要得益於外匯和衍生工具業務的收入，以及收費和佣金收入的增加。整體而言，銀行的資產回報率上升至1.27%，較2024年同期的1.19%上升0.08個百分點。

零售銀行的淨息差由2024年同期的1.51%收窄至2025年上半年的1.47%，部分反映元利率於期內下跌。資產質素方面，銀行的特定分類貸款比率仍然面對上升壓力，但銀行業整體資產質素風險維持可控

及銀行撥備充足。認可機構的總特定分類貸款比率由2024年12月底的1.96%微升至2025年6月底的1.97%。其逾期及經重組貸款比率，亦由1.55%上升至1.58%。

家庭負債增幅加快至1.8%

另外，銀行業的中國內地相關貸款總額，由2024年底的38730億元（佔總資產的12.2%）增加3.9%至2025年6月底的40230億元（佔總資產的12.0%）。認可機構的內地相關貸款的總特定分類貸款比率，則由六個月前的2.37%下降至2025年6月底的2.16%。

半年度報告顯示，本港家庭負債在2025年上半年增長1.8%，增

幅大於2024年下半年的0.6%。不過，由於香港名義本地生產總值的增速較家庭負債為快，家庭負債佔本地生產總值的比率，由2024年下半年的87.9%微跌至2025年上半年的87.8%。

總體而言，金管局認為本港家庭資產負債情況健康，相關信貸風險在控制範圍內。

本港住宅物業市場在2025年第1季稍為回軟後，於第2季有所回穩。報告指出，隨著樓價變動，負責產住宅按揭貸款宗數由3月底的40741宗回落至6月底的37806宗。這些個案主要涉及銀行職員的住宅按揭貸款或按揭保險計劃的貸款，而這類貸款的按揭成數一般較高。

港成全球第二大生科集資中心

【大公報訊】財政司司長陳茂波出席國際生物計算創新峰會致辭時強調，香港具備發展生物計算的資本優勢，為處於不同發展階段的公司提供全面的融資選擇。股票市場作為重要支柱，自2018年上市改革以來，逾75間生物科技企業在港上市，集資超過300億美元，令香港成為全球第二大生物科技集資中心。

他續稱，今年本港股市表現不俗，首八個月的新股集資總額（IPO）為去年同期的近7倍，錄得超過170億美元（約1330億港元），當中生物科技企業佔約兩成。除公開市場外，香港擁有超過650家私募股權和創投公司，管理價值約2300億美元資

產，在亞洲僅次於中國內地。

出席同場論壇的港投公司行政總裁陳家齊表示，港投公司除自身投資外，亦促進其他國際性、機構性及長期性的資金流入香港，並經由香港進入內地市場，為被投公司及合作夥伴帶來更多資金。迄今為止，港投公司每投資1元至少能帶動5元的長期資金跟投。除資金外，港投亦能帶來其他資源，如不同領域的國際及本地聯繫，包括工業、學術、研究和政府等。她續稱，港投至今已投資超過130家公司，其中兩間已經在香港上市且表現良好。超過10家公司已經表示有上市計劃，或已於香港提交上市申請。

滙豐增興業為跨境理財通夥伴銀行

【大公報訊】滙豐香港宣布由昨日（9月29日）起，新增興業銀行成為「跨境理財通」計劃下的第3家內地夥伴銀行。

興業銀行是內地系統性重要銀行，以核心一級資本或資產規模計算，均在內地銀行中排名第八。滙豐相信透過策略性合作，將有助雙方實現資源共享和優勢互補，共同為大灣區居民提供更優質的金融服

務，滿足客戶多樣化的投資需求。隨着這項新增協議的落實，將使滙豐香港與3家內地夥伴銀行為「跨境理財通」南、北向投資者提供的理財產品總數增加至超過500項，給予大灣區內的個人投資者有更多產品選擇，協助他們達到財富多元化及國際化的目標。

另一家零售銀行OCBC華僑銀行香港表示，該行在離岸高端財

管理業務方面取得顯著增長，截至2025年8月，OCBC華僑銀行旗下的「宏富理財」離岸客戶數量較去年同期增長逾50%，資產管理總規模（AUM）亦增長近50%。配合剛發布的施政報告鼓勵金融經濟多元化及加強跨境合作，OCBC華僑銀行香港繼續鞏固與離岸客戶的關係，助力提升香港國際金融中心地位。