

港商時評

百年變局加速演進，人民幣國際化迎來新一輪歷史機遇，香港也可作出更大貢獻。在昨日一個人民幣國際化論壇上，財政司司長陳茂波提出，作為「超級聯繫人」的香港，會用好「內聯外通」優勢，正朝着三個方面向前推進。以香港所長對接國家所需，香港國際金融中心絕對大有可為、大有機遇。

人民幣國際化從來不是為了挑戰或取代其他貨幣，而是中國經濟發展壯大、順應市場需求自然演進的，以零和博弈思維視之是完全沒有必要的。事實上，中國作為全球第二大經濟體和最大的貿易國，與各地經貿往來日益頻繁，意味着人民幣在國際貿易、跨境支付、投資、儲備等的應用與功能與日俱增，實際數據亦反映了相關趨向。截至去年底，人民幣作為全球支付貨幣的份額已升至4%，排名第四，而貿易融資的市佔率亦升至6%，排名第三，但對比起中國外貿佔全球貿易總額的12.5%，相關比毫毫無疑問尚未相稱，以至大有增長空間。再加上，美國不確定性加劇，尤其在財赤高企、債務高築的情況下，市場對美元美債更是信心動搖，去美元化趨勢加劇，人民幣國際化正好為市場增加選擇並降低風險，順應資產重置與貿易重整潮流，特別是滿足「全球南方」對人民幣的持續增加需求。

香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐，處理全球80%的離岸人民幣支付，過去一年人民幣支付清算規模則增四成、外匯交易量增長六成；毫無疑問，在人民幣國際化的進程上，香港既是參與者、也是獲益者，展望未來也可貢獻更多、受惠更多。陳茂波提出香港可從三大方向推進人民幣國際化，分別是提升離岸人民幣的流動性、優化離岸人民幣的金融基建、豐富人民幣投資和風險管理產品，三者皆是香港強項所在，亦切合人民幣國際化發展所需。在流動性方面，香港可進一步發揮「超級聚寶盆」角色，例如發行更多及不同年期的人民幣債券，由國債、地方債以至企業債皆然，以吸引更多不同地方轉持人民幣的需求；此外，亦要加強與內地的「互聯互通」，引導人民幣資金流入本港，加快把人民幣交易櫃檯納入港股通「南向通」正是一例，今年初人民銀行與金管局推出總額涉及1000億元人民幣的貿易融資流動資金安排亦然，均可擴大香港的人民幣資金池。在金融基建方面，以穩健著稱兼與國際接軌的香港金融系統，亦可作出制度上的貢獻，在近年炙手可熱的數字貨幣發展上，昨日刊憲將於8月1日實施的《穩定幣條例》可為離岸人民幣穩定幣的發展建構新抓手。至於豐富人民幣產品，除了投資和儲備層面，開發更多與人民幣掛鈎的產品以外，亦可用好香港的國際貿易中心角色，以及正在大力拓展的大宗商品交割和倉庫功能，研究把人民幣發展為金屬、稀土等商品的主要交易和結算貨幣。

事實證明，人民幣的國際認受性與普及度正在不斷提高，包括近期在港發行的人民幣債亦錄得超購，香港的人民幣離岸業務不斷發展壯大，前景遠大。人民幣國際化的歷史巨輪滾滾向前，勢不可擋。香港既是有幸參與其中，更有條件發揮更積極的促進者角色，繼而成為更大的獲益者。

香港商報評論員 李哲

人民幣國際化
港可作更大貢獻

港證監聯手各地監管機構 打擊違法金融網紅活動

【香港商報訊】記者宋小茜報道：香港證監會昨日表示，正聯同全球各地監管機構，攜手遏制違法金融網紅的活動。這些金融網紅非法兜售金融產品或服務，致令數以百萬計的社交媒體用戶面臨風險。

證監會和國際證券事務監察委員會組織的其他成員表示，違法金融網紅活動往來是無分國界的全球性現象，國際合作對於處理這個問題至關重要。因此，有關監管機構本周共同參與了「全球打擊違法金融網紅行動周」。多家監管機構指，運用監管和執法權力來打擊金融網紅的非法活動，並進行教育計劃及提高消費者意識活動，藉以提醒投資者注意在接觸金融網紅具誤導性的內容後作出投資的風險。

多管齊下應對違法金融網紅日增

證監會行政總裁兼國際證監會組織亞太區委員會主席梁鳳儀表示，鑑於違法的金融網紅日漸增多，並在社交媒體吸引大量追隨者，證監會全力支持國際間採取多管齊下協調方針以應對這現象，透過監察工作、執法行動及投資者教育等維護市場康潔穩健和保護廣大投資者，有關工作成效將因監管同業合作而大為提高。

她又提醒，投資者應成為自己的第一道防線，在有意作出任何投資前，核實金融網紅的監管狀況和可信性，審慎評估分享投資觀點，並徹底查證資訊真偽。

證監會於4月展開主題視察，目的是要評估券商在聘用金融網紅和數碼平台宣傳金融產品及服務時，有否遵守適用的監管規定。涵蓋審閱特定券商對金融網紅和數碼平台進行盡職審查，乃至評估它們在這方面監察，以確保有關金融網紅和平台不涉及任何無牌活動或不正當行為。計劃向持牌法團發出指引，概述在聘用金融網紅和數碼平台作宣傳時應達到的標準。

證監會對金融網紅違法活動採取了一系列廣泛的執法行動，包括暫時吊銷一名金融網紅的牌照，而該人早前被裁定在其牌照範圍外透過聊天群組提供投資意見的刑事罪名成立；證監會亦對另一名涉嫌無牌進行受規管活動的金融網紅展開了刑事檢控程序。



香港證監會正聯同全球各地的監管機構，攜手遏制違法金融網紅的活動。

善用國際證券及商品警示清單

證監會積極進行監管工作，包括曾力促某海外虛擬資產交易平台終止與金融網紅的聯管安排，從而阻止該平台針對香港公眾作宣傳，並與社交媒體平台進行溝通，以刪除冒認公眾人物及宣傳非認可投資產品的社交媒體帖文和帳戶。證監會亦透過搜查行動，中止了由違法金融網紅舉辦的一項活動，並於該行動期間及之後向這些金融網紅發出終止及停止函。

投資者教育方面，證監會一直透過其行之有效的系統——無牌公司及可疑網站名單，提醒公眾提防那些在社交媒體上冒認或冒充金融網紅的騙徒，並鼓勵公眾善用國際證監會組織發布的最新版全球警示系統——國際證券及商品警示清單（I-SCAN）。

港股6月首周累升502點

【香港商報訊】港股昨在連升3日後，反覆下挫114點收市，全日跌0.48%，距離24000點只有不足49點，成交金額因季檢換馬行動，略增至2356億元。恒科指及國指同樣反覆跌0.63%，恒科指收5286點，國指報8629點。總結6月首周，恒指累升502點，累積升2.16%。

周五大市缺乏方向，藍籌個別發展，其中車股受內地競爭情況及特斯拉隔晚股價插水拖累，普遍受壓，但快手（1024）及石藥集團（1093）則挾升，收市分別升8.44%及12.7%，藍籌中表現最亮眼。

車股中，電動車概念小米集團（1810）周五跌2.12%，收53.1元；比亞迪股份（1211）下跌2.18%，收403元；吉利汽車（175）跌0.88%，「蔚小理」中，蔚來（9866）表現最差，全日跌3.3%。

不過，快手（1024）可靈AI獲唱好，摩通列為數碼娛樂首選股，寄望或帶來估值重估，2025年底目標價71元，收市報59.1元，

仍升8.44%；石藥集團（1093）尾市挾升12.73%收市，報8.86元，今年以來累計升幅達85%。

港股估值有擴張空間

香港股票分析師協會副主席郭忠治表示，本月大市形態屬先低後高，月內波幅暫為1283點不能滿足月內所需，故本月餘下交易日，理論上該有更大波幅點出現。從目前市勢看，有機會尋月內新高，但大市動力仍不太相配。

展望後市，國泰君安國際發布報告指出，短期港股受海外關稅及流動性擾動，隨着內地政策加碼，經濟持續復蘇。長期來看，港股估值水平有擴張空間，新的上漲動能逐漸形成，應重視科技行業。儘管特朗普關稅政策仍可能影響港股預期，包括美國債務上限突破後的發債行為可能帶來的港股流動性波動，但整體影響正在減弱。

滙豐：恒指今年底目標為25830點

【香港商報訊】記者林德芬報道：港股近日略為反彈，滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲表示，現時恒指仍具有上行空間，維持恒指今年底目標為25830點，認為能受惠於中國科技創新帶來的估值機遇。

范卓雲指出，今年第三季四大優先投資策略，當中包括通過更多元化地區及行業持倉重建股票配置；捕捉人工智能應用及商業化趨勢中擴展全球的機遇；通過另類投資、多元資產及波幅策略降低貨幣及投資組合風險；發掘亞洲本土韌性及結構增長機遇。

看好AI板塊

滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華則指，該行料內地股市盈利將持續改善，並受惠於人工智能創新和政策刺激而有望獲進一步估值重估。

何偉華表示，市場不明朗因素持續，該行通過配置優質企業以尋求具韌性和防禦性的股票回報，這些公司通過派發高股息和增加股票回購以提高股本

穩定幣條例8．1起生效 發牌監管制度即將實施

【香港商報訊】政府昨日於憲報刊登《穩定幣條例（生效日期）公告》，指定今年8月1日為《穩定幣條例》（第656章）開始實施的日期。該條例已於2025年5月30日刊憲，旨在監管涉及穩定幣的活動，並在香港設立受規管穩定幣活動的發牌制度。

根據《條例》第1（2）條，該條例自財經事務及庫務局局長以憲報公告指定的日期起實施。財經事務及庫務局局長已制訂《穩定幣條例（生效日期）公告》，正式確定今年8月1日為條例生效日。

與此同時，財政司司長為施行《穩定幣條例》第9(2)(b)(iii)條，制訂了《穩定幣條例（為第9(2)(b)(iii)條指明人士）公告》，指明專業投資者（《證券及期貨條例》（第571章）附表1第1部第1條所指者）為可接受未獲牌照人士發行的指明穩定幣的要約對象。

財經事務及庫務局局長許正宇表示，《條例》生效後，該發牌制度將為相關的穩定幣活動提供適切規範，是促進香港的穩定幣和數碼資產生態圈可持續發展的里程碑。

香港金融管理局已就制度的詳細監管要求展開諮詢，包括與打擊洗錢及恐怖分子資金籌集相關的條文。政府將於下星期三（6月11日）將兩項公告提交立法會，以進行先訂立後審議程序。

政府再撙市建局 批兩地象徵式收地價1000元

【香港商報訊】為向市區重建局（市建局）提供額外財政支援以改善其現金流，令市建局有序繼續推展已開展重建項目，政府以私人協約方式，按1000元象徵式地價，向市建局批出一幅位於紅磡庇利街的用地及一幅位於將軍澳的用地。該兩幅用地稍後須通過法定城規程序改劃作住宅用途，租期50年。

發展局局長甯漢豪表示，政府一直為市建局提供財政支援，讓其以財政自給模式履行重建和其他法定職能，其中以象徵式地價批撥土地向來是政府對市建局的主要支援措施之一。這次向市建局批出兩幅土地有助市建局履行舊區重建任務。

她提及庇利街用地可與市建局在九龍城一帶的重建項目產生協同效應；將軍澳用地則因應房委會的項目優次變動而延後原先房屋發展，現批予市建局可適時善用該土地資源。

庇利街用地淨面積約7610平方米，原預留作學校用途，教育局經檢視後認為可釋放用地作其他用途。以總地積比率9計算，該用地可建總樓面面積約68490平方米（約73.7萬方呎）。

將軍澳用地淨面積約9.15公頃，以總地積比率7.8計算，該用地可建總樓面面積約71.37萬平方米（約768萬平方呎）。該住宅用地原預留作公營房屋發展，但經考慮房委會項目優次變動，加上未

來10年公營房屋土地供應充足，把土地批予市建局不會影響目前10年期（即20226至2035財年度）公營房屋的整體供應目標。此外，該區仍有約42公頃土地預留作房屋發展，可靈活調配用作公營或私營房屋。

有助緩解市建局短期現金流壓力

就政府剛宣布行政長官會同行政會議批准以私人協約方式，以象徵式地價向市建局批出紅磡及將軍澳用地作住宅發展，團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監葉文祺表示，這兩幅土地屬於準熟地，經改劃、平整、招標及興建程序後，最快可於五年內推出市場。此舉有助緩解市建局未來五至十年內的短期現金流壓力，確保市區重建項目在市場下行時不致停滯。

葉文祺指出，市建局的重建項目較一般私人項目複雜且難度更高，項目周期長，需穩定現金流以持續推進。然而，地緣政治不穩定正影響市場表現，預計未來私人重建項目將放緩，而需重建的樓宇數量卻不斷增加，市建局面臨的壓力與日俱增。因此，必須探索更多開源節流的措施，以支持市區重建的長遠發展。

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	135.59	+0.32%
中原城市（大型單位）領先指數	136.46	+0.22%
中原城市（中小型單位）領先指數	135.42	+0.34%
中原城市大型屋苑領先指數	136.64	+0.32%

（CCL Mass）報136.64點，按周上升0.32%；CCL中小型單位指數報135.42點，按周上升0.34%；CCL大型單位指數報136.46點，按周上升0.22%。

四區樓價表現三升一跌。新界東CCL Mass報152.08點，按周上升0.87%；新界西CCL Mass報124.8點，按周上升0.86%；港島CCL Mass報134.71點，按周上升0.41%；九龍CCL Mass報133.08點，按周下跌0.38%，連跌三周累計跌幅達1.74%。

二手樓價止跌回升 CCL按周漲0.32%

【香港商報訊】本港二手樓價連跌兩周後回升，反映主要大型屋苑二手住宅樓市走勢的中原城市領先指數（CCL）最新報135.59點，按周上升0.32%；八大指數中只有九龍樓價下跌，其餘均見上升。中原地產研究部高級聯席董事楊明儀指出，多項正面消息出現，帶動二手樓市氣氛略為回暖，成交有所增加，CCL終止兩周連跌，守住135點水平。惟中美局勢未明，買家繼續以入市筭盤為主，加上發展商積極以低價推售多個新盤及減價促銷貨尾，相信短期內二手樓價反覆尋底的趨勢未變。

她表示，CCL仍處於逾八年半低位，在2016年8月底水平徘徊。今年樓價暫時累計下跌1.49%。

分項指數方面，中原城市大型屋苑領先指數

滙控杜嘉祺9月底退任 利伯特將出任臨時主席

【香港商報訊】滙豐控股（005）昨公布集團主席繼任程序最新進展，現任主席杜嘉祺將按計劃於9月30日退任，並退出董事會。在繼任人選確定前，獨立非執行董事兼集團監察委員會主席利伯特將擔任臨時集團主席，此安排尚待監管批准。

滙控指出，繼5月1日公布確認杜嘉祺擬於今年底前退任集團主席職位後，公司現已同意杜嘉祺將自9月30日起退任滙豐集團主席及董事會成員。遴選下任主席的程序已由高級獨立董事高安賢主導展開。過渡期間，利伯特將臨時接任主席職務。

高安賢強調，利伯特擁有豐富的英國上市公司董事會及監察委員會經驗，是繼任程序進行期間的理想人選。利伯特則表示，能於程序完成前的過渡期間領導滙豐，他深感榮幸。

杜嘉祺將於繼任程序進行期間，繼續擔任集團行政總裁和董事會的策略顧問。

另外，友邦保險（1299）亦公布，確認杜嘉祺將於10月1日出任其獨立非執行主席。