

互換通額度倍增至450億 推進國債期貨在港上市

人行優化互聯互通 港金融中心穩固

重大利好

互聯互通持續優化，人民銀行昨日公布多項措施，支持香港債券與衍生工具市場發展。其中包括將北向「互換通」交易每日淨限額，由200億元（人民幣，下同）大增至450億元，在港提供更多國債等人民幣資產，以及加快人民幣國債期貨上市。外匯交易中心表示，淨限額變動將於10月13日起生效。人行副行長鄒瀾強調，多項舉措提升跨境投融资便利，推動金融市場高水平開放，加快離岸人民幣市場發展。

大公報記者 蔣夢宇

金管局與證監會昨日舉行「香港固定收益及貨幣論壇2025」，鄒瀾在致辭時透露，人行將推出一系列措施促進離岸人民幣市場發展。第一，在互換通方面將擴充報價商隊伍，優化報價商管理機制，並將每日交易淨限額提高至450億元，便利投資者進行利率風險管理。

同時，人行支持各類境外機構投資者在中國債券市場開展債券回購業務，提高人民幣債券的使用效率，進一步提升跨境投融资便利化水準，推動金融市場高水準開放，加速離岸人民幣市場發展。

鄒瀾表示，人行聯同相關部門，在香港市場提供更多離岸人民幣國債等高信用等級人民幣資產，豐富香港市場人民幣產品體系；同時，亦會繼續與各方面密切溝通協作，加速推進落地人民幣國債期貨在港上市。

鼓勵中資企業來港發債

外匯交易中心表示，將在人民銀行指導下優化「互換通」運行機制。具體措施包括：一是建立「互換通」報價商動態調整機制，並擴充報價商隊伍。二是完善每日淨限額動態評估機制，並自2025年10月13日起生效。未來將繼續與兩地基礎設施、境內外市場參與者緊密合作，持續優化「互換通」機制安排，助力中國金融市場高水平對外開放和人民幣國際化進程。

為進一步支持中資企業發債，國家發改委利用外資和境外投資司副司長華中提出三點建議，一是深化各方合作，實現互利共贏。鼓勵更多內資企業利用香港平台開展跨境融資活動，亦期待香港方面能夠給予赴港發債的中資企業更多的支持便利。二是加強聯合監管，推動香港債券市場行穩致遠。將會加強與中央政府各部門間的統促協調優化管理措施，亦希望繼續與香港加強跨境監管協同。三則是踐行社會責任，提升可持續發展能力。

對於人行支持深化兩地金融市場互聯互通，財政司司長陳茂波表

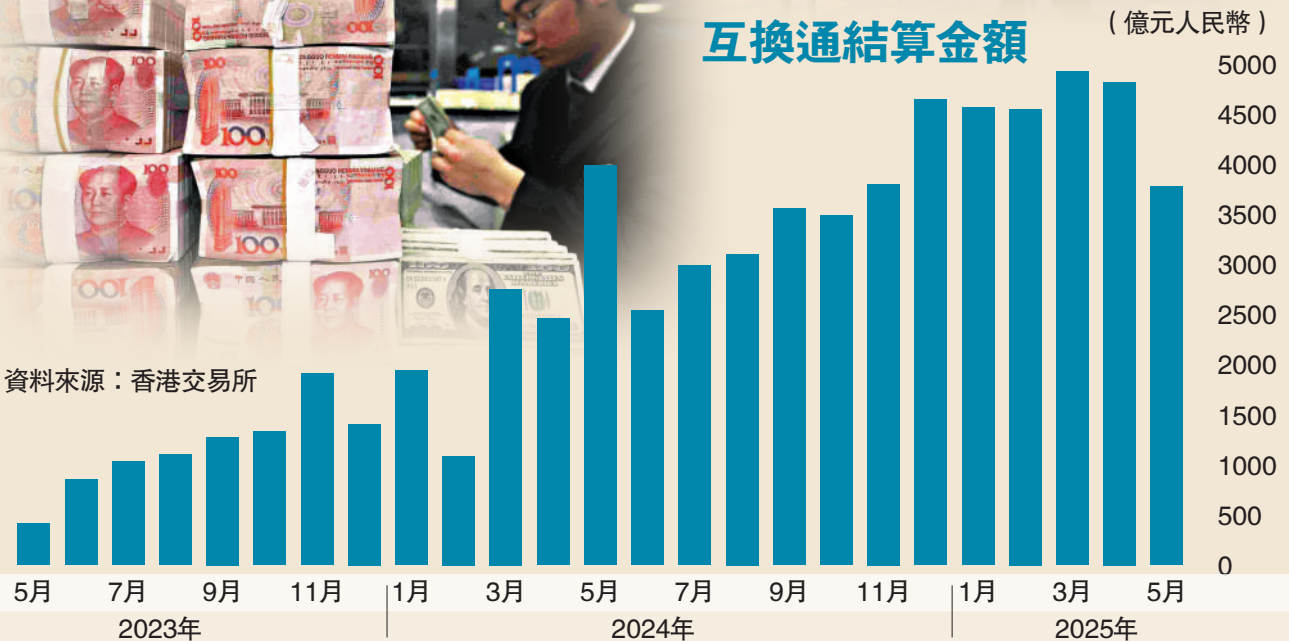
示，隨著環球投資者對以人民幣計價產品的需求日趨殷切，香港作為全球離岸人民幣業務樞紐和風險管理中心的角色越見重要。在國家的堅實支持下，特區政府致力深化和擴大香港與內地金融市場的互聯互通，不斷豐富人民幣計價投資產品和風險管理工具，以滿足海內外投資者的需要。

豐富人民幣計價投資產品

陳茂波認為，一系列措施從支持境外機構投資者在內地債券市場開展回購業務、擴充和優化互換通機制及提高其交易額度、支持香港市場提供更多離岸人民幣資產，到加快推進人民幣國債期貨在港上市，都對特區政府提供了有力支撐，進一步促進兩地固定收益市場的協同發展。

財經事務及庫務局局長許正宇指出，境外投資者在內地債券市場的參與度逐漸提升，相關風險管理工具需求日漸增加。優化互換通機制將便利海外投資者對沖內地資產的風險，有助於其更妥善地管理配置組合。特區政府將與內地相關機構緊密溝通合作，擴大在港人民幣產品的選擇，全速推進落實推出離岸國債期貨。

資料來源：香港交易所



◀ 特區政府致力深化和擴大香港與內地金融市場的互聯互通。

中外投行看好人民幣國際化

德意志銀行香港總經理、亞洲區投資銀行主席黎敬之

● 離岸人民幣債市迅速壯大，國際發行人數量大增，料吸引愈來愈多非中國內地發行人來港集資，香港債市有望複製IPO市場模式

瑞銀全球投資銀行部副主席李鎮國

● 人民幣資產國際需求持續增長，帶動外匯及利率避險需求，香港具備成熟產品和基礎設施，可成為亞洲區外資企業風險管理中心

中銀香港副總裁王化斌

● 可推動中央政府定期在港發行國債；未來需加快建設離岸回購市場，而且爭取人民銀行為特定項目（如貿易融資）提供流動性支持

中信証券總經理鄒迎光

● 從點心債的投資者構成來看，現時多為中資投資機構，期待能夠引入更多外資機構參與點心債的投資，推動投資者多元化

互聯互通新優化舉措

◀ 人行重點推動多項舉措落地，包括加快推進落地人民幣國債期貨在港上市。

- 支持各類境外機構投資者在內地債券市場開展回購業務
- 擴充互換通報價商隊伍和優化管理機制
- 提升北向交易每日額度超過一倍至450億元人民幣
- 會同相關部門在香港市場提供更多包括國債等的人民幣資產
- 繼續與各方密切溝通協作，加快落實人民幣國債期貨在港上市

上海清算所：玉蘭債助中企境外融資

【大公報訊】據上海清算所網站消息，上海清算所聯合歐清銀行、中銀香港（02388）周三（24日）在香港共同舉辦「玉蘭債」線上座談會。會議圍繞如何發揮玉蘭債服務中資企業海外債券融資新通道、壯大人民幣海外資產池的獨特作用，進行了深入討論，來自中銀香港、中金公司等多家在港銀行、券商等金融機構的近50名代表參加會議。

上海清算所董事長馬賤陽表示，玉蘭債作為中國債券市場高質量發展和高水平開放的代表性創新產品，玉蘭債創新發展，有利於豐富人民幣海外資產池體系，營造金融開放穩健良好生態。不斷完善機制、拓展渠道，將在人民幣國際化進程中發揮更大作用。

與會金融機構代表充分肯定了玉蘭債廣泛觸達全球投資者、有效降低發行人融資成本等業務優勢，並就玉蘭債進一步完善國際同業網絡鏈接、優化政策紅利和增值服務工具箱、提升發行承銷交割抵押品管理等各環節效能積極建言。上海清算所稱，通過玉蘭債機制持續優化、業務做大等良性循環，將玉蘭債建設成為中資離岸債券標誌性品牌。

話你知

「互換通」是連接香港與內地的銀行間金融衍生品市場的互聯互通新機制。初期先行開通北向互換通，旨在為境外投資者和境內報價商之間，就合格在岸人民幣利率互換產品（北向互換通產品）的交易和結算提供連通和便利。互換通於2023年5月15日正式上線。

互換通是繼滬深港通、債券通之後，連接香港與內地金融市場的又一互聯互通里程碑，也將是全球唯一一個可以讓國際投資者以自己的交易和結算習慣，投資中國內地銀行間利率互換市場的渠道。利率互換又稱利率掉期，是一種場外交易的衍生工具，可用來管理利率變化風險。

在互換通開通前，境外投資者往往只能通過離岸人民幣利率互換來管理利率風險。互換通開啟後，大大方便投資者參與內地人民幣利率互換。

互換通由三家基礎設施機構提供服務，即中國外匯交易中心（外匯交易中心）、銀行間市場清算所股份有限公司（上海清算所）和香港交易所集團旗下的香港場外結算有限公司（香港場外結算公司）。

互換通便利外資管理利率風險

港發布路線圖 建固定收益及貨幣中心

【大公報訊】證監會與金管局昨日聯合發布香港的《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，冀透過促進需求、流動性及創新，策略性定位香港成為全球固定收益及貨幣（Fixed Income and Currency，簡稱FIC）中心。

《路線圖》圍繞四大支柱提出關鍵措施，包括一級市場發行、二級市場流動性、離岸人民幣業務及新一代基建（見表）。展望未來，財政司司長陳茂波表示，香港致力建立一個更加活躍的FIC生態系統，為國際發行人和投資者創造持久的價值和新機遇。

他續說，在外部環境緊張的背景下，全球投資者希望資產配置多元化，而人工智能初創DeepSeek等中國企業的科技實力及中國市場的投資機遇，均引發市場興趣，吸引資金湧入香港，形容香港是資金避風港。



▲梁鳳儀（左二）及余偉文（左三）聯合公布路線圖。旁為證監會中介機構部執行董事葉志衡（左一）、金管局助理總裁許懷志（右一）。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，證監會正在與市場參與者共同探討，以開發一個包含債券、回購和外匯的電子交易平台的可行性，涵蓋以多種貨幣計價的產品，將有助於提升市場效率、透明度及韌性。

在離岸人民幣業務方面，她說證監會將兩邊發力，一是擴大人民幣固收產

品的發行規模，繼續推動更多不同國家、不同種類的發行人推出人民幣固收產品，以及股票交易人民幣櫃台的進一步發展。二是不斷提升離岸人民幣固收產品二級市場的流動性，並完善風險管理機制，例如支持金融機構開發更多元的衍生產品、推動國債期貨盡早在港落地、發展回購市場等，以便利投資者管理人民幣風險敞口，鼓勵他們長期持有人民幣資產。

金管局總裁余偉文說，金管局繼續擴大離岸人民幣業務，完善離岸人民幣流動資金安排，以及提供新工具，包括將於日內公布詳情的跨境回購業務。科技創新方面，金管局將與財庫局攜手，探討香港是否有空間進一步優化數碼債券發行，預計明年公布詳情。債券發行方面，金管局除透過政府債券計劃為市場提供基準，亦希望引領創新，以及繼續完善「南向」債券通安排。

- 1 透過發行政府債券引領市場發展
- 2 向目標市場的發行人和投資者推廣香港的優勢
- 3 擴大投資者基礎（如家族辦公室、基金和企業財資中心等）

- 4 落實推行場外固定收益及貨幣衍生工具制度
- 5 促進在香港發展回購交易中央對手方

金融界看路線圖

匯豐全球外匯、新興市場利率和商品業務主管 Volkan Benihassim

第2支柱是固定收益市場的命脈，可以加強有效風險轉移，縮小利差以及降低成本

品浩（PIMCO）亞太區負責人 Alec Kersman

第4支柱將時間及資源用於開發新世代基建為明智之舉，包括電子交易平台及代幣化固定收益產品及貨幣，均有助於強化未來競爭力

東方匯理（Amundi）亞洲區行政總裁王大智

相信路線圖能夠強化本地債券市場的廣度及深度，同時進一步強化需求、流動性及創新

提升香港固定收益及貨幣市場十項措施

