

# 把握債券通機遇 促進內地與國際市場連接

## 金管局升級結算系統 強化債市地位

### 債務工具中央結算系統 (CMU) 里程碑及新發展



### 互聯互通

亞洲區債券市場儘管活躍，惟區內一直缺乏規模可媲美歐洲市場的國際中央證券託管平台 (ICSD)。香港金融管理局總裁余偉文表示，計劃把握「債券通」帶來的發展機遇，於未來三年分階段全面提升本港的債務工具中央結算系統 (CMU)，冀提供安全、可靠、高效的跨境交易、結算、交收及託管服務，促進內地與國際金融市場的連接，並鞏固香港國際金融中心的地位。

大公報記者 黃裕慶

CMU (Central Moneymarkets Unit) 是本地重要的中央證券託管平台 (CSD)，惟與歐洲的 ICSD (International Central Securities Depository) 例如 Clearstream 或 Euroclear 仍有差距。立法會議員黃元山曾經指出，目前全球領先的 ICSD 均與大量 CSD 聯網，舉例說，Clearstream 有逾 130 個 CSD 連接，而 Euroclear 也有逾 50 個 CSD 連接。相比之下，CMU 目前的聯網平台數量十分有限。

### 外資經CMU持8000億人民幣債券

余偉文昨日透過金管局「匯思」專欄撰文指出，旨在打通及連接內地與香港債券市場的「債券通」計劃於2017年開通之後，為香港債券市場注入新動力，CMU作為互聯互通的角色也更加突出，主要是CMU成功實現內地與國際慣例接軌，不論是國際或內地投資者，都可以用自己最熟悉、最便利、最信賴的方式做結算，大大降低跨境買賣的結算成本。

債券通現時已吸引全球36個國家或地區，合共3500多家機構投資者參與。截至今年4月，債券通的日均成交額超過310億元人民幣，境外投資者透過CMU持有內地在岸債券的總值也超過8000億元人民幣。

余偉文續說，亞洲區債券市場方興未艾，正好成為CMU市場化的契機。金管局將會全面提升CMU的系統及服務，吸引內地企業和機構參與香港的債券市場，並加強推廣香港作為債券中心的地位。

截至2021年底，存放於CMU、在香港發行的債券總額超

過2萬億港元。在現有的基礎上，金管局未來三年將會逐步落實三項升級工作，先是提供更佳的抵押品管理服務，方便CMU成員更有效管理流動資金。繼而提升用戶體驗，採用最新金融科技以提升系統的功能、效率和處理量，方便用戶更自主地管理其CMU賬戶。

### 聯通多個市場平台 提供跨境結算

最後，CMU要由本地平台升級成為國際級的ICSD，余偉文指出，另一項重要工作是聯通多個地區的中央證券託管平台，以提供跨境結算、託管及離岸債券發行的服務。隨著債券通於2017年開展，他說CMU已經成功發揮「超級聯繫人」的優勢，向ICSD邁進一步。

除了與內地的人民幣跨境支付系統 (CIPS) 成功對接，他說CMU將於今年第三季加強與內地中央證券託管機構的自動化對接，此外也會探討與更多不同地區建立跨境聯網，方便內地投資者可以通過CMU持有香港以外的國際債券，以及吸引更多國際投資者通過CMU投資內地債市，加強內地與國際的市場聯繫。

債務資本市場人士表示，如果CMU能發展成ICSD是好事一樁，亦不感意外，惟全球市場的競爭十分激烈，認為金管局在發展過程中應該與市場參與者保持密切溝通，確保CMU提供的服務能切合市場所需，才能提升CMU的吸引力。

## CMU沿用逾30年 開啟債券電子化交收

### 話你知

債務工具中央結算系統 (CMU系統) 於1990年設立，為外匯基金票據及債券提供電子化結算交收服務。

1993年12月，金管局將這項服務推廣至其他港元債券，為港元債券提供高效率、安全及方便的結算託管系統。自1994年12月起，CMU系統逐步與區內及國際系統建立聯網，藉此讓海外投資者參與港元債券市場，有助向海外投資者推廣港元債券。

CMU系統在1996年1月將服務進一步推廣至非港元債券，並於1996年12月與港元即時支付結算系

統 (RTGS系統) 聯網，為系統成員提供即時及日終貨銀兩訖 (DvP) 結算服務。其後，CMU系統又分別於2000年12月、2003年4月及2006年3月與美元、歐元及

人民幣RTGS系統聯網，為債券提供即時DvP結算服務，並為香港的美元、歐元及人民幣支付結算系統提供即日及隔夜回購設施。

CMU系統除了為其成員提供證券轉撥服務外，其服務範圍亦包括：抵押品管理系統；證券借貸服務；作為政府債券及公營機構發行的債券的經辦人、託管人、代理及營運機構；為存放於CMU系統的所有港元、美元、歐元及人民幣債券提供即時及日終DvP結算服務；以及透過區內中央證券託管機構及國際中央證券託管機構進行跨境DvP結算交收，等等。

金管局未來三年將會逐步落實系統升級工作。



## 恒生東亞推綠色產品 爭信貸市場

【大公報訊】愈來愈多銀行推出綠色產品和服務優惠。恒生銀行宣布，將推出一連串涵蓋衣食住行及理財投資等多方面的綠色產品和服務優惠，並與本地藝術家慧惠及李秋明聯手創鑄非同質化代幣 (NFT) 獎賞。此外，東亞銀行與利奧集團宣布，雙方達成一項1.5億元的可持續發展表現掛鈎貸款協議。

恒生銀行財富管理及個人銀行業務主管李樺倫表示，可持續發展是恒生業務策略、營運、產品以及服務中不可或缺的一環。該行透過推出綠色按揭、電動車貸款，以及其他銀行及財富管理優惠與獎賞，讓個人銀行客戶將綠色元素融入生活。

東亞銀行表示，與利奧集團是次貸款

協議為期三年，設有三項表現指標，包括溫室氣體排放、再生能源利用以及資訊保安管理。貸款期內，利奧集團達到預定的指標，每年可享利息回贈。東亞銀行總經理兼批發銀行處主管區偉權表示，隨著企業對氣候變化的關注日增，東亞對綠色貸款的前景感到樂觀，並預期會安排更多可持續發展表現掛鈎貸款。

## 比特幣腰斬 創一年半低

【大公報訊】今年3月28日以來，比特幣由高位48199美元大幅回落，雖在5月份一度守穩3萬美元之上，但6月7日開始連跌7日，昨低見23501美元，較高位腰斬，創一年半新低。比特幣上月受穩定幣UST崩跌拖累，其後市場相信比特幣在3萬美元有支持，豈料加密貨幣借貸平台 Celsius 宣布暫停提款、轉賬，令比特幣再受壓。

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子樂稱，比特幣大跌並非只受 Celsius 事件影響，美國上周公布的通脹高於預期，引發全球各類資產均遭拋售，加密貨幣也未能幸免。

比特幣價格迄今仍未見支持，去年6月由28901美元急升至68990美元，當時刺激大量投資者積極入市，誰知現在已跌穿去年6月的低位，意味即使去年6月在低位入市，現在也賬面虧損。Delta Blockchain Fund 創始人 Kavita Gupta 預計，比特幣可能跌至14000美元水平，以以太坊也會下跌。



▲比特幣連跌7日，昨見一年新低。

## 理財平台暫停交易 加密幣CEL瀉40%

【大公報訊】估值約30億美元的加密貨幣理財平台 Celsius 最近宣布，由於極端市況，暫停提款、交易及賬戶之間轉賬，導致該公司的加密貨幣 CEL 在 24 小時內急跌近 40%，跌穿 0.2 美元。Celsius 表示，今次的決定十分困難，但是為了保護資產，這是最負責任的行為，該公司的目標是穩定流動性，並盡快恢復賬戶之間的活動。

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子樂表示，在寬鬆的貨幣環境下，市場資金充裕，加密貨幣因而受到追捧，但美國已進入加息周期，加上多國都在採取收縮政策，而環球經濟的增長在

放緩，這些都是對加密貨幣市場不利的因素，而加息及股市暴跌，更令部分機構投資者沽出持有的加密貨幣，以彌補在股市的損失，因而加速了加密貨幣的跌勢。

### 美股插水 沽虛擬幣套現

目前投資者對加密貨幣的信心已大幅下降，早前穩定幣 UST 及其姊妹幣 LUNA 的暴跌事件，大大打擊了投資者的信心。市場消息認為，Celsius 暫停提款及交易，是穩定幣價的必須措施，不過這種做法對投資者不公平。

黃子樂認為，加密貨幣市場至今仍欠缺嚴格

監管，這一向是投資加密貨幣前必須注意的風險，不過 Celsius 此舉有否違反與客戶間的合約，仍需再詳細了解。他續說，部分對沖基金雖然也有贖回條款，但在極端情況下，對沖基金有權暫停贖回，避免基金在贖回潮下影響投資部署，錯過了挽回賬面損失的機會。若果對沖基金早已與客戶有相關協議，停止贖回不存在違反合約的問題。

加密交易所 Luno 企業發展與國際事務副總裁 Viyay Ayyar 表示，目前市場仍未見底，原因是美聯儲局仍未解決高通脹，相信在美聯儲局決定放緩加息之前，加密貨幣的牛市不會回來。

## 每周派息吸客 管理資產近1800億

### 小資料

一直以來，Celsius 對投資者最大的吸引力，就是可存入加密貨幣收取高息，年息率可高達 7 厘至 8 厘，而且利息每周派發。Celsius 於 2017 年由 Alex Mashinsky 創立，實際上是一個加密貨幣借貸平台。投資者把它想像成加密貨幣的「銀行」，只是 Celsius 與傳統銀行的差異，就在於它所放貸的是加密貨幣。Celsius 不

會像傳統銀行為存款提供保障。根據 Celsius 的資料，截至今年四月初已有 168 萬名用戶，當中近 55 萬名屬活躍用戶，共管理價值 227 億美元 (約 1770 億港元) 的資產。

CEL 是 Celsius 自家發行的加密貨幣，投資者買入後，可投入 Celsius 賺取利息，息率比其他加密貨幣高，且有額外利息。2019 年至 2021 年 4 月，CEL 急升近 60 倍至 8 美元以上，但近期加

密貨幣大崩盤，CEL 已跌至 0.2 美元以下。加密貨幣市場暴跌，損失的絕非只有小投資者，連專門投資加密貨幣的對沖基金也吃大虧。在 Celsius 事件前數天，Galaxy Digital 創辦人 Mike Novogratz 表示，加密貨幣市場的成交量將大跌，相關對沖基金將被迫重組，目前市場大約有 1900 家專門投資加密貨幣的避險基金，預計有三分之二將會破產。